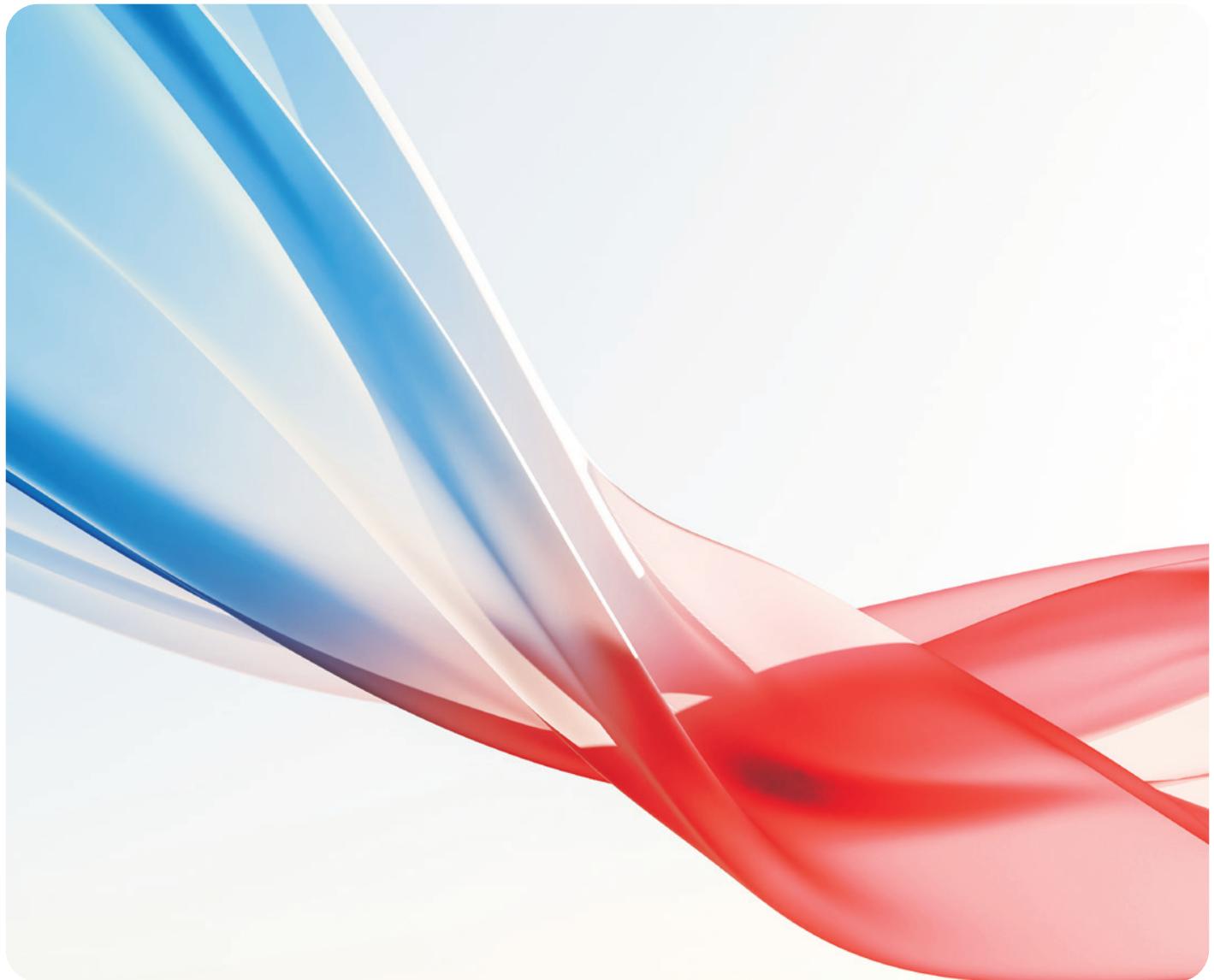


Economía Aragonesa





Edita

© Ibercaja Banco, S.A.

Equipo técnico**Coyuntura económica**

Santiago Martínez Morando. Jefe de Análisis Económico y Financiero de Ibercaja.

Sara Gómez. Analista Económico y Financiero.

Consejo asesor**Presidente**

Enrique Barbero Lahoz.

Director de Comunicación, Marca y Relaciones Institucionales de Ibercaja.

Secretaría técnica

Elena García-Lechuz.

Jefe de Comunicación Corporativa de Ibercaja.

Vocales

José Miguel Sánchez Muñoz. Secretario general del Consejo Aragonés de Cámaras de Comercio e Industria de Aragón.

Beatriz Callén Escartín. Directora de Estudios y Análisis de CEOE Aragón.

Carmelo Pérez Serrano. Secretario General de CEPYME Aragón.

Mª Ángeles López Artal. Gerente del Colegio Oficial de Economistas de Aragón.

José Mariano Moneva. Catedrático de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Zaragoza.

Inés Villa Martínez. Gerente del Clúster Aeronáutico de Aragón, AERA.

Ángel M. Gil Gallego. Gerente de la Asociación Logística Innovadora de Aragón, ALIA.

Carlos Lapuerta Castillejo. Director gerente del Clúster ARAHEALTH.

David Romeral Molina. Director gerente del Clúster de Automoción de Aragón, CAAR.

Antonio Gargallo. Gerente del Clúster Industrial de la Construcción de Aragón, CICA.

Francisco Valenzuela Jiménez. Gerente del Clúster de la Energía de Aragón, CLENAR.

José Ignacio Domingo. Director del Clúster Aragonés de Alimentación.

Carolina González Toledo. Gerente del Clúster Audiovisual de Aragón.

Jaime González Pina. Director gerente del Clúster TECNARA.

Marisa Fernández Soler. Gerente del Clúster para el Uso Eficiente del Agua, ZINNAE.

Dirección de Comunicación, Marca y Relaciones Institucionales

Plaza de Basilio Paraíso, 2. 50008 Zaragoza

Teléfono 976 76 78 62

<http://www.ibercaja.com/>

comunicacion@ibercaja.es

Diseño, maquetación e impresión

Imprenta Arilla, S.L.

Tipografía

Este boletín ha sido confeccionado en Ibercaja

Papel

Cubierta: cartulina Invercote mate de 260 g

Interior: papel Creator Silk de 115 g

ISSN: 1576-7736

Depósito Legal: Z-3.113-97

Las opiniones expresadas por los colaboradores de la revista no tienen por qué coincidir necesariamente con los criterios de los editores. Los únicos responsables son sus propios autores, que no siempre reflejan los criterios de las instituciones a las que pertenecen.

Sumario

Editorial

[PÁG. 5]

Coyuntura económica

[PÁG. 7]

Entorno económico actual

[PÁG. 9]

Internacional

[PÁG. 15]

Nacional

[PÁG. 22]

Regional

[PÁG. 34]

Indicadores económicos

[PÁG. 57]

Punto de mira de la economía Aragonesa

[PÁG. 99]

Eva Pérez Sorribes

Directora de Cadena Ser en Aragón

Estudios monográficos

Las relaciones económicas entre China y Aragón

Javier Camo Monterde,
Katharina Maria Mormann

[PÁG. 71]

Impacto de la IA en el mundo laboral

Lluís Quetglas,
Fernando de Santos,
Marta Soriano

[PÁG. 81]

El sector del metal en Aragón: empleo, empresas, PIB y facturación

Luis Lanaspa,
Marcos Sanso

[PÁG. 87]

Visión empresarial

[PÁG. 105]

Inmaculada Ramón Reula

Directora de Propiedad
y Departamento Técnico de Pago Aylés

EDITORIAL

La nueva edición de nuestra Revista Economía Aragonesa ofrece una visión amplia, documentada y transversal del momento que atraviesa la economía global, nacional y aragonesa, reuniendo en un solo número los temas que hoy marcan la agenda económica, empresarial y social.

El número 86 de *Economía Aragonesa* se publica en un momento especialmente complejo para la economía global, marcada por un entorno geopolítico inestable y por un giro proteccionista que altera flujos comerciales, expectativas empresariales y decisiones de inversión. La combinación de tensiones arancelarias entre Estados Unidos y China, la reconfiguración del orden económico mundial y la desaceleración europea provoca un escenario incierto para economías abiertas y fuertemente integradas como la española y la aragonesa.

En un contexto global donde un solo gesto puede provocar una cadena de reacciones, la política comercial marca hoy buena parte del pulso económico internacional. Todo ello sucede mientras China continúa reforzando su posición como actor central del comercio mundial, consolidando su ascenso tecnológico y aumentando su influencia en sectores estratégicos que afectan directamente a Europa y, por extensión, a regiones como Aragón.

La Unión Europea afronta debilidades estructurales ya diagnosticadas —baja productividad, dependencia tecnológica y tensiones en materia de defensa— a las que se suman un endurecimiento de las condiciones financieras, déficits persistentes y un sistema productivo menos competitivo que el de otras grandes potencias.

En España, a pesar del contexto global adverso, la actividad económica mantiene un comportamiento relativamente sólido, sustentado en la inversión pública y en un sector servicios dinámico, aunque sigue enfrentándose a tensiones inflacionistas, desigualdad y a un endeudamiento creciente. La mejora reciente de la prima de riesgo contrasta con un mercado financiero que refleja una pérdida de atractivo de la deuda sober-

rana, mientras los bancos operan con mayores cargas regulatorias y tributarias.

En paralelo, el ritmo de adopción de tecnologías emergentes, como la inteligencia artificial, se acelera, transformando el mercado de trabajo y exigiendo un esfuerzo mayor en formación y capacitación para evitar la obsolescencia de perfiles profesionales y garantizar ganancias sostenidas de productividad.

En Aragón, la coyuntura económica muestra rasgos diferenciados. La comunidad experimenta un crecimiento demográfico notable, con un aumento de la población muy superior al promedio nacional, impulsado fundamentalmente por el incremento de residentes nacidos en el extranjero. Este dinamismo demográfico se combina con expectativas de llegada de nuevos trabajadores vinculados a los grandes proyectos tecnológicos en desarrollo. Las cifras recientes de empleo reflejan un comportamiento positivo, aunque sujeto a las tensiones de un mercado laboral en transformación y a la presión inflacionista acumulada. Al mismo tiempo, el territorio se enfrenta a retos inmediatos relacionados con la vivienda, cuyos precios y escasez se han convertido en un condicionante estructural tanto para familias como para empresas.

En términos sectoriales, la economía aragonesa continúa apoyándose en actividades industriales estratégicas que requieren una lectura detallada. El sector del metal, uno de los pilares productivos de la comunidad, ha mostrado un crecimiento sostenido durante la última década, con incrementos significativos en empleo, PIB sectorial y eficiencia productiva. Aunque el número total de empresas ha disminuido —especialmente las pequeñas—, las medianas y grandes han ganado peso, reflejando un proceso de concentración que apunta hacia un tejido empresarial más robusto. La importancia del sector en Zaragoza, donde se concentra más de una quinta parte del empleo total del metal, evidencia su papel como ancla industrial del conjunto del territorio.

El primer artículo monográfico de esta edición, elaborado por Javier Camo y Katharina Morman, director

gerente de Aragón Exterior y directora de comunicación de la empresa pública, profundiza en las relaciones económicas entre China y Aragón, subrayando las oportunidades y desafíos que representa la mayor potencia comercial del siglo XXI. Aragón se ha consolidado como destino de inversiones chinas en automoción, especialmente en movilidad eléctrica, con proyectos que superan los 4.000 millones de euros y generan miles de empleos.

Paralelamente, el sector cárnico aragonés ha encontrado en el mercado chino una vía de expansión relevante, aunque condicionada por las tensiones proteccionistas y por una competencia creciente. El intercambio comercial es intenso, con más de 2.700 millones de euros y un fuerte desequilibrio hacia las importaciones, especialmente de bienes de equipo y manufacturas de consumo. Este escenario confirma que la comunidad participa activamente en las nuevas cadenas de valor globales, pero también evidencia la importancia de una estrategia clara para reducir dependencias y maximizar beneficios.

El segundo monográfico profundiza en la transformación del mercado laboral ante la irrupción de la inteligencia artificial. Ha sido realizado por Lluís Quetglas, CEO de la consultora Vecdis; Marta Soriano, analista de inteligencia especializada en temas de innovación, sostenibilidad y tecnología; y Fernando de Santos, coordinador de IAON en Ibercaja, un proyecto liderado por el Banco y su Fundación junto al Gobierno de Aragón y Microsoft. La tecnología no destruye empleo en su conjunto, pero sí reconfigura funciones y exige nuevas habilidades, impulsando un modelo de cooperación entre humanos y máquinas. La actualización continua de competencias, el upskilling y el reskilling se convierten en estrategias indispensables para sostener la productividad y evitar la obsolescencia de profesiones tradicionales. Aragón y España se encuentran en un punto de inflexión: la capacidad de integrar la IA en procesos productivos y de generar talento especializado determinará su competitividad futura.

El tercero de los monográficos, de los catedráticos de la Universidad de Zaragoza, Luis Lanarpa y Marcos Sanso, analiza con detalle el sector del metal, demostrando que su trayectoria ha sido clave para el crecimiento económico aragonés. Entre 2014 y 2024, el número de afiliados del sector ha aumentado de forma notable, con un peso cercano al 19% del total regional. La evolución del PIB sectorial, que crece más que la facturación, refleja importantes mejoras de eficiencia, especialmente en los años posteriores a la pandemia.

Este comportamiento permite entrever que el metal seguirá siendo un motor decisivo para el posicionamiento industrial de Aragón y una base sólida para atraer nuevas inversiones vinculadas a la automoción, la producción avanzada y las energías renovables.

El número incorpora también la perspectiva periodística de la directora de la Cadena SER en Aragón, Eva Pérez, en cuyo artículo para la sección “Punto de mira”, titulado “Huevos de oro y millones digitales”, ofrece un contrapunto crítico a los discursos institucionales. El análisis recuerda que, mientras Aragón avanza hacia convertirse en un polo tecnológico con proyectos multimillonarios, las tensiones sobre el precio de la vivienda, la cesta de la compra y las condiciones laborales siguen marcando la experiencia económica de las familias. La comparación con Virginia y la reflexión sobre el modelo de centros de datos subrayan la necesidad de evaluar rigurosamente el impacto energético, territorial y social de las inversiones, evitando entusiasmos excesivos y promoviendo políticas equilibradas que protejan el bienestar ciudadano.

Finalmente, la revista culmina con la sección de Visión Empresarial, dedicada en esta ocasión a la Bodega Pago Aylés. La trayectoria de esta bodega familiar es un ejemplo de cómo tradición, identidad territorial e innovación pueden converger en un proyecto competitivo. Desde su origen vinculado a la recuperación de un paraje histórico hasta su consolidación como productor internacional con presencia en decenas de países, la empresa muestra la importancia de la calidad, la sostenibilidad, la viticultura de precisión y la profesionalización en todas las áreas del negocio. Su transición hacia la certificación ecológica, su apuesta por mercados exteriores y su capacidad de adaptación tras la pandemia ilustran las claves de un crecimiento sólido en un entorno exigente.

En conjunto, esta edición de Economía Aragonesa muestra una comunidad en plena transformación, situada en la intersección entre incertidumbre global y grandes oportunidades locales. Aragón dispone de sectores estratégicos sólidos, capacidad de atracción de inversión y un mercado laboral dinámico, pero también enfrenta desafíos estructurales que exigen políticas ambiciosas, coordinación institucional y una visión de futuro sostenida. El equilibrio entre innovación, cohesión territorial y prosperidad social será el eje que determine hasta qué punto la comunidad aprovecha este momento histórico para consolidarse como un referente económico en el conjunto nacional y europeo.

Coyuntura económica



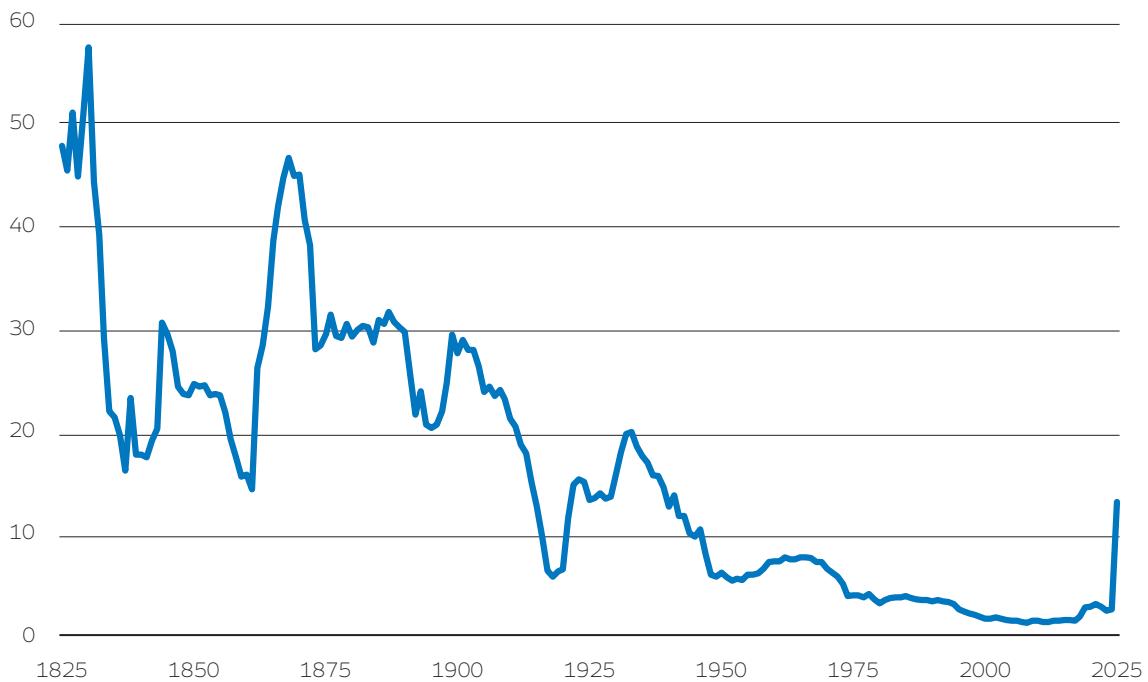
Entorno económico actual

La incertidumbre generada por la guerra comercial se ha reducido tras los acuerdos alcanzados con Estados Unidos.

Tras un primer semestre marcado por los continuos anuncios arancelarios por parte de Estados Unidos, los principales socios comerciales han llegado a acuerdos sin imponer aranceles de represalia que hubieran desembocado en una escalada de la guerra comercial. De esta forma se ha reducido la elevada incertidumbre generada a comienzos de año, si bien, todavía no se ha llegado a un entendimiento con China y existe una condicionalidad en los acuerdos (como cuantías específicas de compras e inversiones en Estados Unidos) cuyo incumplimiento puede derivar en una reactivación de las tensiones. Por otra parte, la justicia estadounidense podría declarar ilegales buena parte de los aranceles aplicados, lo que supondría la devolución de buena parte de lo recaudado y desembocaría en un nuevo proceso impositivo, probablemente para llegar a las mismas tarifas pero cumpliendo con los cauces legales. La mayor parte de los aranceles impuestos por Estados Unidos se encuentran entre el 10 y el 20% y se estima que el arancel medio efectivo ponderado se sitúe en torno al 15%. Esto

La guerra comercial no ha terminado, pero nos ofrece una tregua en la que se ha reducido la incertidumbre. El impacto económico hasta la fecha ha sido menor de lo previsto.

Arancel medio ponderado aplicado por Estados Unidos y estimación para 2025



FUENTE: Tax Foundation y elaboración propia

El cierre gubernamental de Estados Unidos ha impedido calibrar la evolución reciente de su economía, siendo de gran interés el desempeño de la balanza comercial y de un mercado laboral que estaba perdiendo vigor.

supone una subida significativa desde el 2,5% de 2024, pero no parece tan elevada como para provocar cambios dramáticos en los flujos comerciales más allá de acentuar algunas tendencias que ya se venían produciendo anteriormente, como la menor dependencia comercial mutua entre China y Estados Unidos. De acuerdo con esto, el impacto económico de los aranceles está siendo menor de lo previsto, aunque deberán pasar varios trimestres para que se puedan valorar adecuadamente los efectos finales.

En los meses de octubre y noviembre, mientras la guerra comercial perdía protagonismo, lo ganaba el cierre gubernamental de Estados Unidos, que incluía a las principales agencias estadísticas del país. Esto provocó un apagón informativo que ha impedido valorar la evolución más reciente de la economía norteamericana. En particular no se han publicado mientras se preparaba este informe datos clave como el PIB del tercer trimestre, la creación de empleo en septiembre y octubre o la balanza comercial. Los datos de empleo son particularmente relevantes tras el deterioro de los registros en los meses anteriores (apenas 27.000 empleos no agrícolas creados al mes como media de mayo a agosto) y la fuerte revisión a la baja de la serie histórica (desde abril de 2024 hasta marzo de 2025 se crearon 911.000 empleos no agrícolas menos de lo que se había publicado, es decir, apenas 847.000, lo que supone una variación del 0,5% anual en vez del 1,2%).

Los precios de Estados Unidos crecen por encima del objetivo de la Reserva Federal y comienzan a recoger el efecto de las subidas arancelarias.

Sí que se publicó el dato de IPC de septiembre en Estados Unidos. El crecimiento de los precios se aceleró en una décima hasta el 3,0% interanual. Sin embargo, la tasa subyacente se frenó en la misma proporción, una décima, también hasta el 3,0%. Los crecimientos mensuales (0,3% y 0,2% respectivamente), se situaron por encima del objetivo de la Fed por cuarto mes consecutivo. Los precios energéticos se aceleraron hasta el 2,9% interanual desde el 0,3% de agosto. La subida de los alimentos se man-

Peso de China en las importaciones de Estados Unidos (acumulado en 12 meses)



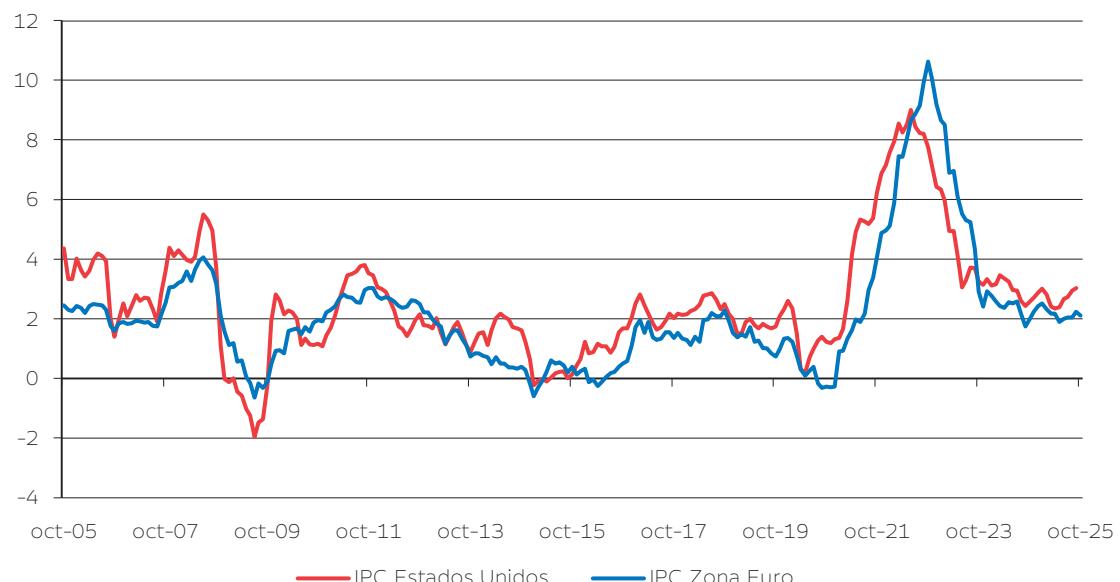
FUENTE: Datastream y elaboración propia

tuvo estable en el 2,7% interanual y tampoco se modificó la tasa a la que aumentaban los bienes industriales (1,5%). Los precios del sector servicios crecieron un 3,6% interanual, dos décimas menos que en el mes previo, en buena parte por la contención de los alquileres imputados (3,8% desde 4,0%). Sin contar los alquileres imputados el IPC se incrementaba un 2,8% interanual, máximo desde mayo de 2023. De esta forma, el crecimiento de los precios sigue mostrando resistencia a la baja sin que se alcancen los niveles considerados óptimos por la autoridad monetaria. Además, conforme se reducen los inventarios acumulados antes de la imposición de aranceles, se trasladan en mayor medida estos incrementos impositivos a los precios y podríamos asistir a subidas superiores del IPC en los próximos meses.

En la Zona Euro, el crecimiento del PIB fue modesto en el segundo (0,1% trimestral) y el tercer trimestres (0,2%), en parte por normalizarse las exportaciones a Estados Unidos después del adelanto que se produjo en el primer trimestre y que llevó a un incremento del PIB del 0,6%. En cualquier caso, se esperaban datos más negativos cuando se inició la guerra comercial. Otra característica llamativa del crecimiento está siendo la desigualdad por países, con un desempeño débil en las tres principales economías, que crecen por debajo de la media y datos más positivos en algunos países mediterráneos y en Irlanda, en este caso por el impulso de las ventas de sus multinacionales a Estados Unidos. En cuanto a los precios, en la Zona Euro sí crecen en torno a los objetivos del banco central, si bien podría darse un efecto base bajista en el comienzo de 2026, sobre todo en energía y alimentos. El IPC de la Zona Euro se desaceleró en octubre una décima, hasta el 2,1% interanual, mientras que el IPC subyacente se mantuvo en el 2,4%. La desaceleración de los precios provino de la mayor

En la Zona Euro, el crecimiento del PIB es modesto y desigual, pero superior a lo previsto. Por otra parte, los precios crecen en torno al objetivo del Banco Central Europeo.

Variación anual de los precios



FUENTE: Datastream y elaboración propia

La Reserva Federal ha retomado las bajadas de tipos desde niveles elevados, mientras que el Banco Central Europeo podría haber llegado al suelo del ciclo de recortes, lo que se refleja en la estabilización del Euríbor.

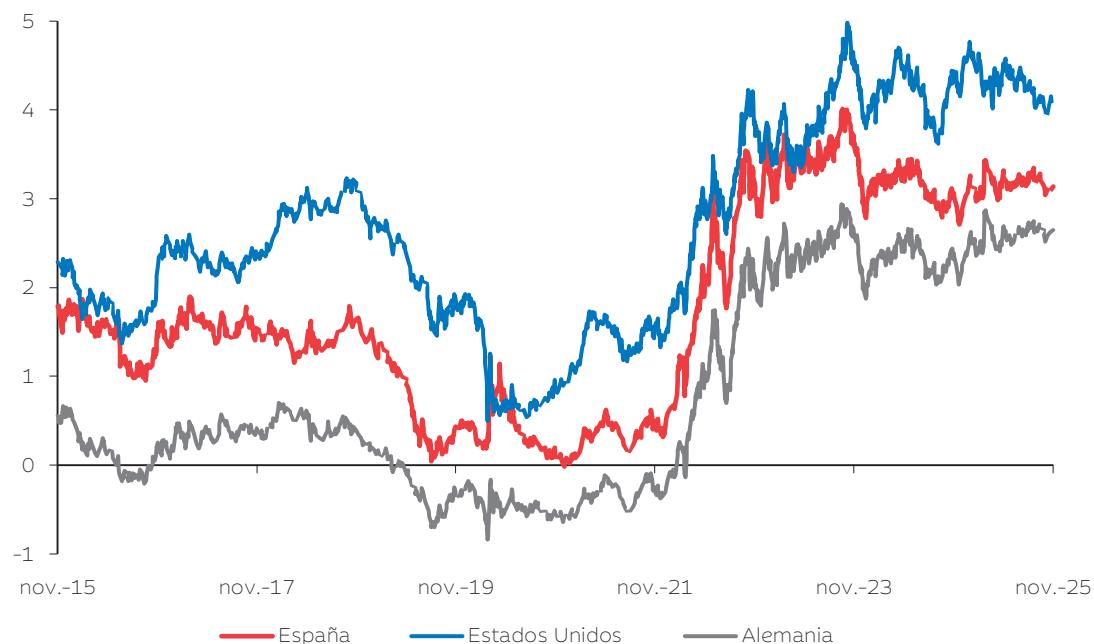
Los tipos de interés a largo plazo han permanecido estables a pesar de la moderación de los tipos a corto. La prima de riesgo de España ha caído hasta 50 p.b. y la de Francia se eleva hasta los niveles de Italia (75 p.b.). Los tipos a muy largo plazo muestran ciertas reservas ante la mala situación de las cuentas públicas de algunos países.

caída de la energía (-1,0% desde -0,4%), la desaceleración de los precios de alimentación (2,5% desde 3,0%) y de los bienes industriales no energéticos (0,6% desde 0,8%). Por otro lado, servicios, la partida más inflacionista, fue la única que se aceleró frente al mes anterior (3,4% desde 3,2%).

En este contexto, la Reserva Federal retomó en septiembre las bajadas del tipo de intervención después de mantenerlo en el rango 4,25%-4,5% desde diciembre de 2024. Con los recortes de septiembre y octubre lo ha situado en el 3,75%-4% y se esperan bajadas adicionales hacia el entorno del 3%-3,25% que la autoridad monetaria considera el tipo de equilibrio a largo plazo para las condiciones actuales. El ritmo de las bajadas dependerá de la gravedad del deterioro del mercado laboral y de la economía, ya que, como avanzábamos, los precios siguen aumentando por encima del objetivo. Por otra parte, el Banco Central Europeo podría haber llegado al mínimo del ciclo de bajadas de los tipos de intervención después de que situara el tipo de la facilidad marginal de depósito en el 2% en junio, si bien no se descarta algún recorte adicional si se agrava el impacto de la guerra comercial. De esta forma, el Euríbor a 12 meses se ha estabilizado e incluso ha subido desde los mínimos cercanos al 2,0% de comienzos de julio hacia el entorno del 2,2%.

Desde 2023, a diferencia de los tipos de interés a corto plazo, que han mantenido una tendencia a la baja acorde con la intervención de los bancos centrales, los tipos de interés a largo plazo han cotizado en rangos. El soberano a 10 años de Estados Unidos ha oscilado durante la mayor parte del tiempo entre el 4 y el 5%, en el de Alemania entre el 2 y el 3%.

Tipo de interés a 10 años



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Entre los principales motivos encontramos la percepción de un ciclo con mayores perspectivas de crecimiento a largo plazo, tal como muestran medidas de mercado como los inflation linked swaps, y la menor demanda derivada de la reducción del balance de los bancos centrales después de aplicar una política expansiva con compras de deuda pública durante los años previos. A comienzos de noviembre, la referencia de Estados Unidos se encontraba más cerca de la parte baja del rango cotizando al 4,15% al haberse puesto en precio el menor dinamismo económico. Sin embargo, la de Alemania ha mantenido una tendencia algo más alcista desde el anuncio de una política fiscal expansiva a comienzos de año y se encontraba en las mismas fechas ofreciendo una rentabilidad del 2,7%. Por su parte, el tipo a diez años de España ha permanecido lejos del 4% alcanzado en el último trimestre de 2023 (3,2% a principios de noviembre) gracias a la contención de la prima de riesgo hasta 50 p.b., lo contrario que ha sucedido en Francia, donde ha subido hasta 75 p.b., equiparándose con la de Italia. Por otra parte, es reseñable que los tipos de interés a muy largo plazo se han tensionado en algunos de los principales países al percibirse mayores riesgos sobre la estabilidad de precios y la viabilidad de las cuentas públicas. Entre los movimientos más significativos encontramos los de la deuda a 30 años de Reino Unido, donde la rentabilidad alcanzó el 5,5% y Japón (3,3%). En ambos casos se trata de los niveles más altos de lo que llevamos de siglo. El ahorro mundial sigue siendo elevado por la evolución

Ibex 35



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Los índices de renta variable presentan fuertes subidas en el año a pesar de la incertidumbre que generó la guerra comercial. El Ibex ha superado el máximo histórico que se mantenía desde 2007.

demográfica y la elevada riqueza financiera acumulada, pero parece ser más exigente con la deuda pública que en los ciclos anteriores.

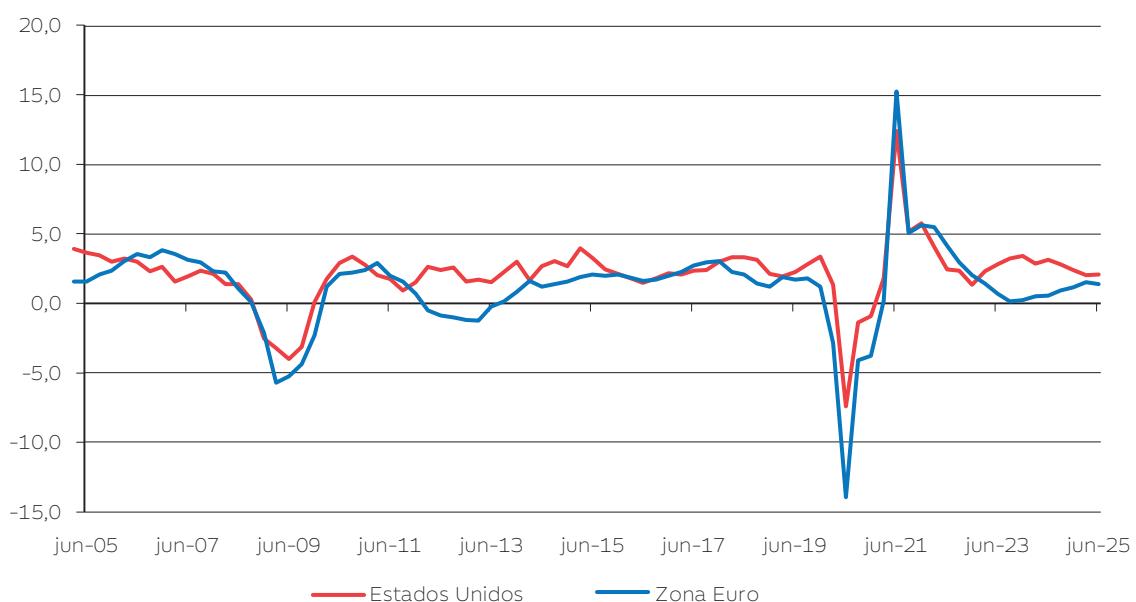
Las principales bolsas mundiales se han recuperado de las caídas que sufrieron por la incertidumbre derivada de la guerra comercial, sobre todo tras los anuncios de abril. En la mayor parte de los casos se alcanzan nuevos máximos, en Estados Unidos con el liderazgo de las grandes tecnológicas al calor de las inversiones en inteligencia artificial, mientras que en Europa, donde los índices habían permanecido rezagados en los últimos años, el impulso proviene de sectores como la banca, que ha contribuido a llevar al Ibex a superar los 16.000 puntos y el máximo histórico alcanzado en 2007. Hasta el 13 de noviembre, el S&P 500 de Estados Unidos presentaba una ganancia en lo que iba de año del 14,6%, el Stoxx 600 europeo subía un 14,4% y el Ibex un 43,0%. Desde un punto de vista sectorial, dentro del Stoxx 600 presentaban el comportamiento más positivo en el año hasta el 13 de noviembre los sectores bancario (56,9%), eléctrico (27,3%), petrolífero (21,2%) y asegurador (20,8%), mientras que caían de forma destacada químicas (-2,8%), automóviles (-3,5%) y media (-16,2%).

Internacional

A falta del dato de PIB para el tercer trimestre, no publicado por el cierre gubernamental, el último registro es el del segundo, que presentó una evolución inversa al primero en el que se habían adelantado importaciones, de forma que estas cayeron y se redujeron los inventarios. Para evitar estas distorsiones tomamos los datos acumulados del primer semestre, que parecen mostrar cierta pérdida de vigor en el crecimiento. El PIB se incrementó un 1,1% anualizado en la primera mitad de 2025 cuando venía de tasas cercanas al 3% en los semestres anteriores. El consumo privado aumentó un 1,9% y el público apenas un 0,3%. Sin embargo, la inversión presentó un notable dinamismo (4,0%) gracias a bienes de equipo y propiedad intelectual, derivada esta última, de la implantación de la inteligencia artificial. Por otra parte, las exportaciones (-0,6%) no se beneficiaron de la depreciación del dólar, mientras que las importaciones aumentaron un 7,7% también en datos anualizados.

El PIB de Estados Unidos se vio distorsionado por el adelanto de importaciones. El acumulado del primer semestre muestra un crecimiento más moderado que en los dos años anteriores.

Variación interanual del PIB



FUENTE: Datastream y elaboración propia

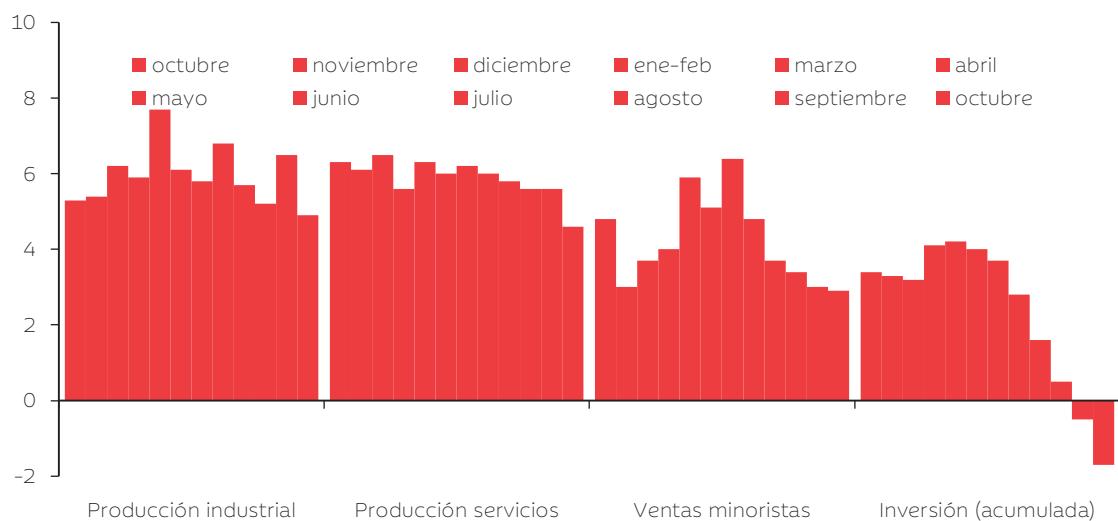
Con datos hasta agosto, las ventas minoristas continuaban creciendo gracias al impulso del comercio por Internet, productos farmacéuticos, muebles y restauración.

La producción industrial de Estados Unidos ha crecido en el acumulado de enero a agosto, sobre todo gracias al buen comportamiento de la producción de electrónica, químicos y gas.

Los registros mensuales también acusan el apagón informativo provocado por el cierre gubernamental y en la mayor parte de los casos las series sólo llegan hasta agosto. Las ventas minoristas de Estados Unidos mantuvieron un crecimiento del 0,6% en agosto de 2025, mismo dato que el mes anterior. La tasa interanual se aceleró hasta el 5,0% desde el 4,1%. Si tomamos los datos en términos reales, ajustados por la evolución de los precios, las ventas se desaceleraron hasta un 0,2% desde un 0,4% en julio, mientras que la tasa interanual se aceleró hasta un 2,0% desde 1,3%. Tomando los datos acumulados de enero a agosto de 2025 frente a los mismos meses de 2024, el crecimiento de las ventas minoristas fue de un 4,4%. Crecieron por encima de la media y del IPC (2,7%) las ventas por Internet (8,0%), farmacia (7,4%), muebles (6,1%) y restaurantes y cafés (5,8%). Con variaciones negativas se encontraban electrónica (-0,2%), construcción y jardinería (-0,3%) y gasolineras (-2,7%). Si comparamos frente a los ocho primeros meses acumulados en 2019, las ventas minoristas crecieron un 43,7%. Con crecimientos superiores tenemos ventas por Internet (113,4%) y restaurantes y cafés (57,4%), mientras que gasolineras (21,1%), muebles (18,1%) y electrónica (1,8%) fueron los sectores que menos aumentaron.

La producción industrial de Estados Unidos en agosto de 2025 creció un 0,1% después de la caída del mes anterior (-0,4%). La variación interanual se desaceleró hasta un 0,9% desde 1,3% en julio. La producción superó en un 2,3% el nivel anterior a la pandemia. En cuanto a los datos acumulados de enero a agosto de 2025 frente a los mismos meses de 2024, el crecimiento de la producción industrial fue de un 1,1%. Con variaciones por encima de la media se encontraban productos electrónicos (6,4%), químicos (4,1%), gas (3,9%) y maquinaria (2,5%), mientras que presentaron variaciones negativas vehículos (-1,9%), muebles (-2,3%), plásticos (-3,3%),

Datos de actividad en China (variaciones interanuales)



FUENTE: Datastream y elaboración propia

otros bienes duraderos (-3,7%) y confección y calzado (-4,0%). Frente a los mismos meses en 2019, la producción industrial creció un 1,0%, destacando productos electrónicos (18,3%), químicos (11,9%), electricidad (6,0%), equipo eléctrico (4,5%) y otros duraderos (1,2%). En el lado negativo encontramos las caídas de impresión (-10,2%), papel (-12,6%), textiles (-18,0%), confección y calzado (-19,4%) y muebles (-20,4%).

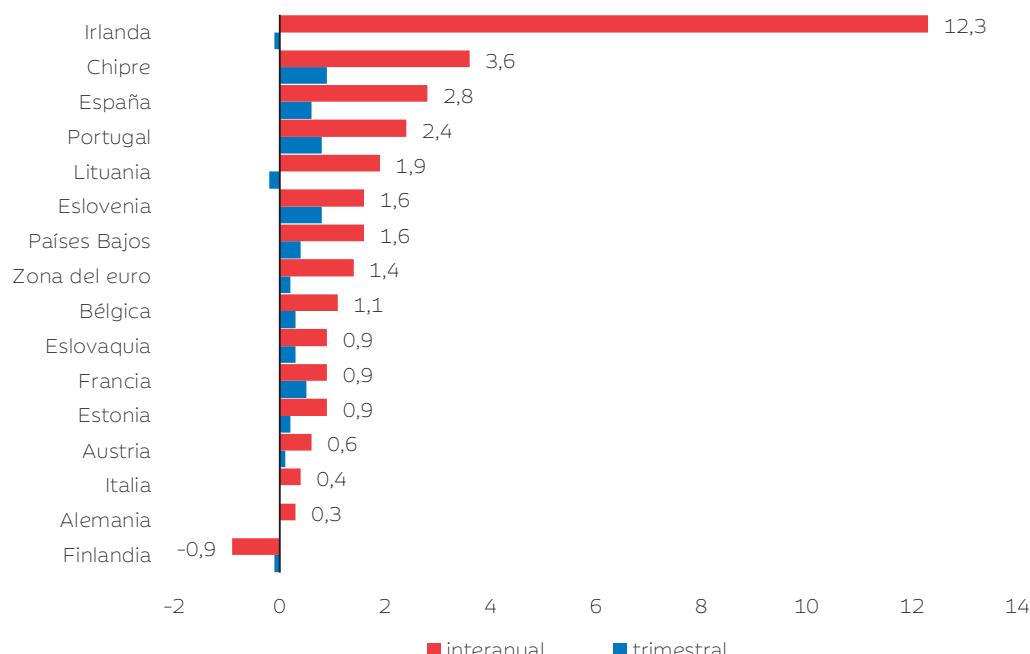
El PIB de China creció un 1,1% en el tercer trimestre. La tasa interanual se frenó cuatro décimas hasta el 4,8%. La desagregación muestra que, en el tercer trimestre, continuó creciendo más el valor añadido de la industria manufacturera (5,8% interanual) que el de los servicios (5,4%) y la agricultura (4,0%). Por otra parte, se produjeron deterioros adicionales en los sectores inmobiliario (-0,2%) y constructor (-2,3%). Los datos de actividad económica de octubre muestran una desaceleración generalizada. Con

El crecimiento de China se modera y continúa acusando los problemas del sector inmobiliario. La producción crece más que el consumo y la inversión, de forma que se sigue dependiendo de las exportaciones y no se da el deseado cambio de modelo de crecimiento.

Indicadores económicos

- El PIB de Estados Unidos crecía un 2,1% interanual en el segundo trimestre de 2025.
- La producción industrial aumentó un 1,1% interanual de enero a agosto.
- Las ventas minoristas en agosto crecieron un 5,0% en términos corrientes y un 2,0% deflactadas por el IPC en el mismo periodo.
- La tasa de paro promedió un 4,2% en los ocho primeros meses del año.
- El IPC y la tasa subyacente crecían un 3,0% interanual en septiembre.

Variaciones del PIB en el tercer trimestre de 2025



FUENTE: Eurostat y elaboración propia

El crecimiento de la Zona Euro ha sido volátil a lo largo del año por las distorsiones de la guerra comercial, pero en datos acumulados se encuentra en torno al potencial. Las tres mayores economías crecen por debajo de la media, mientras que presentan mejores comportamientos países como Irlanda, Chipre, España o Portugal.

La producción industrial muestra un comportamiento destacado de los sectores farmacéutico y electrónico cuando han predominado los descensos en otras ramas. Las caídas respecto a 2019 son acusadas, sobre todo en Alemania, si bien, en el último año se ha producido cierta estabilización.

crecimientos positivos pero menores que en el mes anterior se encontraban: producción industrial con un 4,9% desde 6,5% en septiembre, producción de servicios (4,6% desde 5,6%) y ventas minoristas (2,9% desde 3,0%). La inversión acumulada se siguió deteriorando y se intensificó su caída hasta el -1,7% interanual en octubre. Se frenaron las inversiones en maquinaria (2,7%) e infraestructuras (-0,1%) y se profundizó la caída en construcción residencial (-14,7%). Las ventas de viviendas, que comenzaron el año con descensos leves (-0,4% interanual hasta marzo), se han deteriorado hasta (-9,6% interanual hasta octubre). El desarrollo de China presenta luces y sombras. Se han producido incuestionables éxitos en industrias de tecnología avanzada, incluyendo la inteligencia artificial o la movilidad eléctrica, sin embargo, la dependencia de las manufacturas y las exportaciones supone un riesgo en un contexto de mayor proteccionismo internacional.

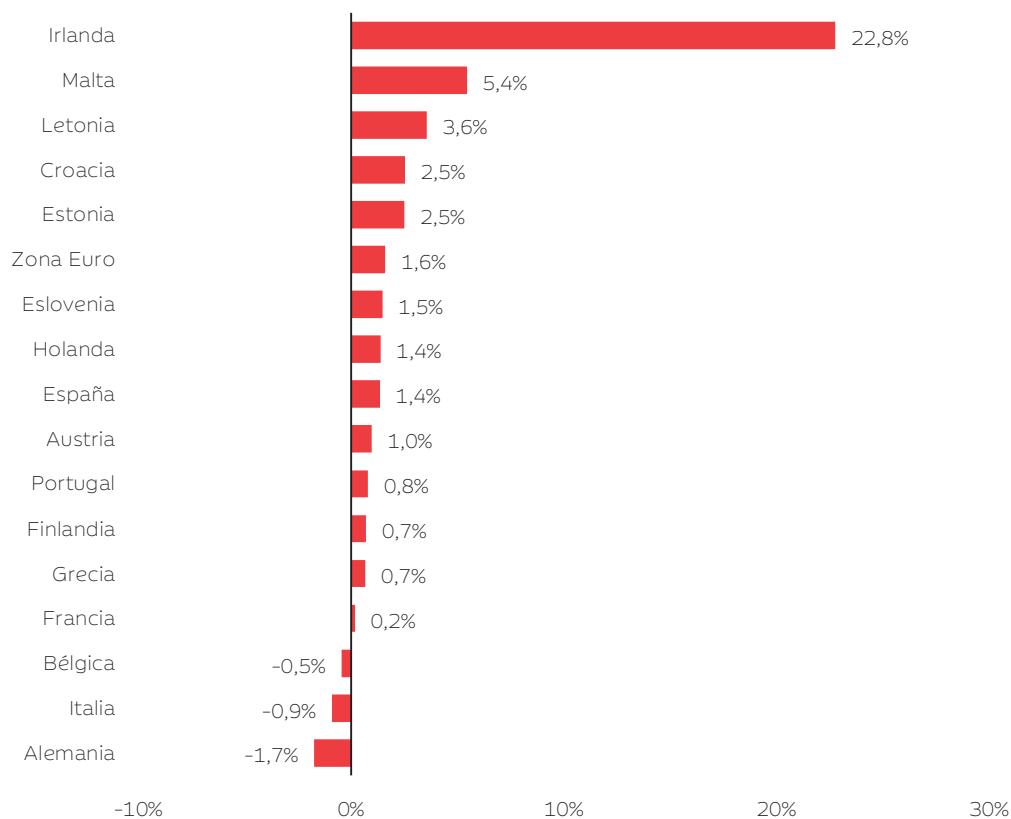
El PIB de la Zona Euro en el tercer trimestre de 2025 creció un 0,2% frente al trimestre anterior (0,1%), mientras que el crecimiento interanual se desaceleró hasta un 1,4% desde 1,5% en el segundo trimestre. Si anualizamos los datos intertrimestrales de los tres primeros trimestres, obtenemos un crecimiento del PIB del 1,2%, que se puede considerar en línea con el potencial. Por países, presentaron los mayores crecimientos interanuales Irlanda, que siguió encabezando la lista (12,3%), aunque se desaceleró frente al trimestre anterior (18%), Chipre (3,6%), España (2,8%) y Portugal (2,4%). Los menores incrementos se dieron en Austria (0,6%), Italia (0,4%) y Alemania (0,3%) y, con variación negativa Finlandia (-0,6% desde 0,1%). Entre los grandes países, sorprendió al alza el crecimiento trimestral del PIB de Francia (0,5%), debida sobre todo a la fuerte expansión de las exportaciones (2,2%) y a la caída de las importaciones (-0,4%), ya que el consumo privado creció un modesto 0,1% y la inversión un 0,4%. La tasa interanual se elevó dos décimas, hasta el 0,9%, en Francia, si bien, continuaba por debajo del promedio de la Zona Euro.

El índice de producción industrial de la Zona Euro creció un 0,5% en septiembre después de caer en agosto (-2,2%). Interanualmente, con datos ajustados por estacionalidad y calendario, se aceleró hasta un 1,4% desde 0,6% en el mes anterior. La producción quedaba por debajo de la previa a la pandemia (-1,0%) y lejos del máximo de septiembre de 2022 (-5,3%). En lo que va de año ha crecido un 1,6% frente a los mismos meses de 2024, mientras que frente al acumulado de 2019 la producción ha caído un -1,3%. Con estos datos, acumulados de enero a septiembre, destacaba la expansión de productos farmacéuticos (23,2% interanual), otras manufacturas (7,3%) y equipo de transporte (3,3%), mientras que experimentaron variaciones negativas productos químicos (-3,6%), impresión y artes gráficas (-3,7%), confección (-3,8%) y cuero y calzado (-8,4%).

Extendiendo el análisis respecto a 2019, lideraban el crecimiento productos farmacéuticos (81,5%), otras manufacturas (23,7%) y equipo electrónico (21,3%), mientras descendía la producción a tasas de dos dígitos en productos metálicos (-10,9%), plásticos (-11,6%), metalurgia (-12,1%), minerales no metálicos (-13,5%), productos químicos (-17,1%), textil (-18,1%), automóviles (-19,8%), cuero y calzado (-26,1%), impresión y artes gráficas (-30,8%) y confección (-32,4%).

Por países, en lo que va de año, la producción ha caído en Alemania (-1,7%), Italia (-0,9%) y Bélgica (-0,5%), mientras que ha crecido en Irlanda (22,8%), Malta (5,4%) y Letonia (3,6%). Expandiendo el análisis frente

Variación interanual de la producción industrial (datos acumulados de enero a septiembre de 2025)



FUENTE: Datastream y elaboración propia

a 2019, el país más afectado sigue siendo Alemania con una caída de -12,4%, seguido de Italia (-7,2%), Portugal (-5,2%) y Francia (-4,9%). Presentaron variaciones positivas Irlanda (93,2%), Eslovenia (54,7%), Grecia (19,0%) y Malta (18,1%).

Las ventas minoristas en septiembre se mantuvieron en un -0,1% mensual (mismo dato que en agosto). La variación interanual se desaceleró hasta un 0,9% desde 1,5% en el mes anterior. Respecto a febrero de 2020 aumentaron un 4,7%, si bien, se situaron por debajo (-0,6%) respecto al máximo postpandémico. Las ventas en alimentación se aceleraron interanualmente hasta un 0,8% desde 0,6%, las del resto de bienes se desaceleraron hasta un 1,1% (desde 2,3%) y las de gasolina cayeron (-0,1% desde 0,6% en agosto). Las ventas por Internet se frenaron hasta el 3,3% (5,0% en agosto y 10,4% en julio). En los nueve primeros meses del año las ventas minoristas crecieron un 2,2% interanual, impulsadas por el crecimiento de ventas por Internet (8,1%). Aumentaron en menor medida las ventas de alimentación (1,3%), gasolina (2,0%) y el resto de bienes (2,9%).

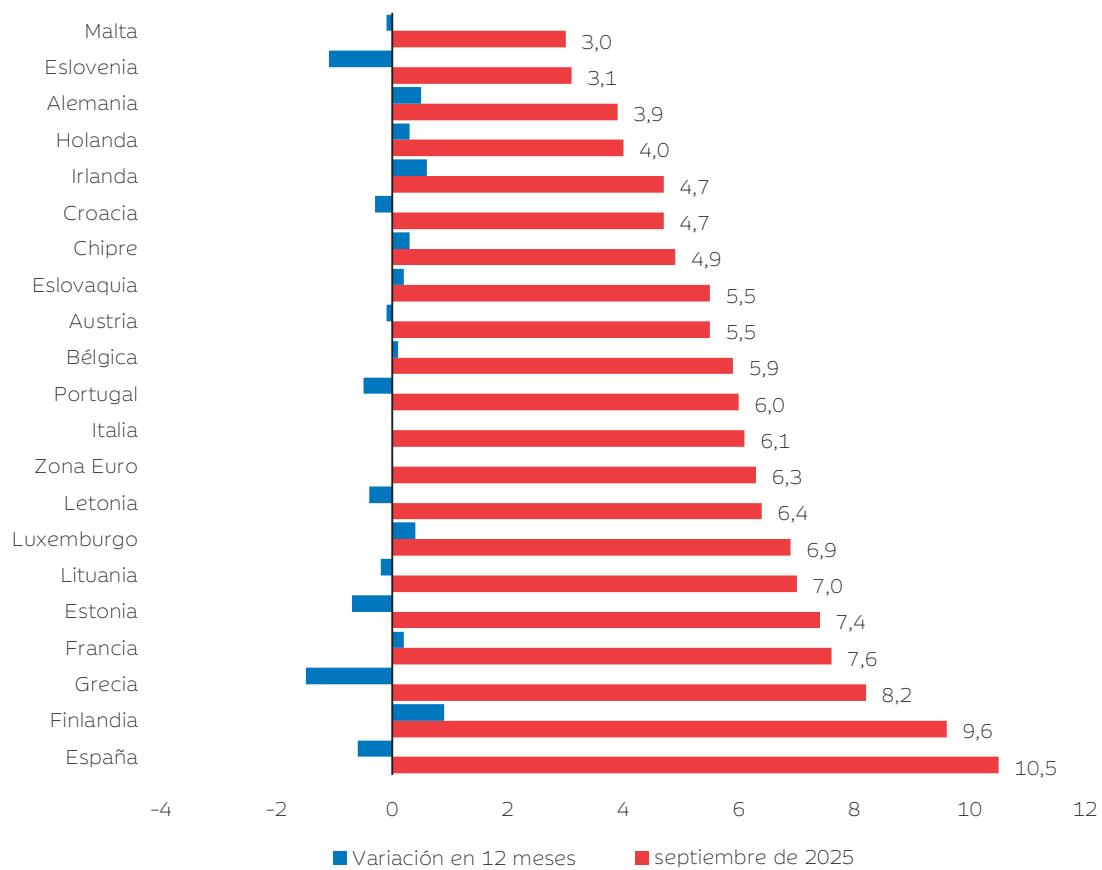
El incremento de la ocupación fue escaso en el segundo y el tercer trimestres, al aumentar un 0,1% en cada uno de ellos. De esta forma, la variación interanual se moderó hasta el 0,5%, dos décimas por debajo del primer

Las ventas minoristas se recuperan en la Zona Euro en los primeros nueve meses del año. Continúa destacando el aumento de las ventas por Internet.

Se modera la creación de empleo en la Zona Euro. La tasa de paro permanece en mínimos del ciclo, si bien, con amplias divergencias en la evolución por países.

semestre del año. La tasa de paro de la Zona Euro se mantuvo en septiembre en un 6,3%, repitiendo el mismo dato desde junio. El crecimiento del número de parados se aceleraba interanualmente hasta un 1,7% desde 0,7% en agosto, hasta 11,0 millones de desempleados (2,6 en España). La evolución por países presenta considerables divergencias, ya que mientras se ha reducido la tasa de paro en el último año en diez países, destacando Grecia (-1,5 puntos porcentuales), Eslovenia (-1,1 p.p.), Estonia (-0,7 p.p) y España (-0,6 p.p.), ha aumentado en otros nueve, resaltando Finlandia (0,9 p.p.), Irlanda (0,6 p.p.), Alemania (0,5 p.p.) y Luxemburgo (0,4 p.p.).

Tasa de paro en septiembre de 2025 y diferencia respecto al mismo mes en 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Indicadores económicos

- En la Zona Euro, el PIB creció un 1,4% interanual en el tercer trimestre de 2025.
- La producción industrial creció un 1,6% interanual con datos acumulados de enero a septiembre.
- Las ventas minoristas aumentaron un 2,2% interanual de enero a septiembre.
- La tasa de paro se situó en el 6,3% en septiembre de 2025, mismo dato desde julio.
- El IPC crecía un 2,1% interanual en octubre, y la tasa subyacente un 2,4%.

ECONOMÍA INTERNACIONAL	2023				2024				2025			
Crecimiento del PIB	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
EEUU	2,3	2,8	3,2	3,4	2,9	3,1	2,8	2,4	2,0	2,1		2,5
Zona Euro	1,3	0,6	0,1	0,2	0,5	0,5	1,0	1,3	1,6	1,5	1,4	1,2
España	3,6	2,0	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8	3,3
Japón	2,1	1,4	0,9	0,6	-0,9	-0,7	0,7	1,3	1,6	1,7		1,4
China	4,7	6,5	5,0	5,3	5,3	4,7	4,6	5,4	5,4	5,2	4,8	5,4
Brasil	4,0	3,6	2,7	2,6	2,1	2,8	3,6	3,3	3,7	2,6		3,3

	2023				2024				2025			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
EEUU												
Producción industrial	0,9	0,0	-0,1	-0,1	-0,5	0,0	-0,5	-0,3	1,2	0,9	1,0	-0,3
Tasa de paro	3,5	3,5	3,7	3,8	3,8	4,0	4,2	4,1	4,1	4,2		4,1
Precios consumo	5,8	4,0	3,5	3,2	3,2	3,2	2,6	2,8	2,7	2,5	2,9	2,8
Zona Euro												
Producción industrial	1,0	-0,4	-3,5	-3,6	-4,7	-4,1	-1,6	-1,7	1,6	1,4	1,5	-1,7
Tasa de paro	6,6	6,5	6,6	6,6	6,6	6,4	6,3	6,2	6,3	6,4	6,3	6,2
Precios consumo	8,0	6,2	4,9	2,7	2,6	2,5	2,2	2,2	2,3	2,0	2,1	2,2
España												
Producción industrial	0,4	-2,9	-2,8	-1,1	0,7	-0,1	-0,2	1,3	-0,7	1,5	2,6	1,3
Tasa de paro	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	10,6
Precios consumo	5,1	3,1	2,8	3,3	3,1	3,4	2,2	2,3	2,8	2,1	2,8	2,3
Japon												
Producción industrial	-1,8	0,8	-3,6	-0,9	-4,3	-3,5	-1,8	-2,5	2,5	0,8	0,4	-2,5
Tasa de paro	2,6	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Precios consumo	3,6	3,4	3,2	2,9	2,5	2,7	2,8	2,9	3,8	3,4	2,9	2,9
China												
Producción industrial	3,2	4,5	4,2	6,0	5,8	5,9	5,0	5,6	6,8	6,2	5,8	5,6
Ventas minoristas	7,1	11,4	4,2	8,4	4,3	2,7	2,7	3,8	5,0	5,4	3,4	3,8
Precios consumo	1,3	0,1	-0,1	-0,3	0,0	0,3	0,5	0,2	-0,1	0,0	-0,2	0,2
Brasil												
Producción industrial	-0,5	-0,2	0,0	1,6	2,0	2,3	4,0	2,3	2,1	1,5	-0,1	2,3
Tasa de paro	8,2	8,1	7,9	7,7	7,4	7,0	6,5	6,4	6,5	5,8	5,9	6,5
Precios consumo	5,2	3,5	4,0	3,9	3,7	3,4	4,0	4,7	4,8	5,2	5,1	4,7

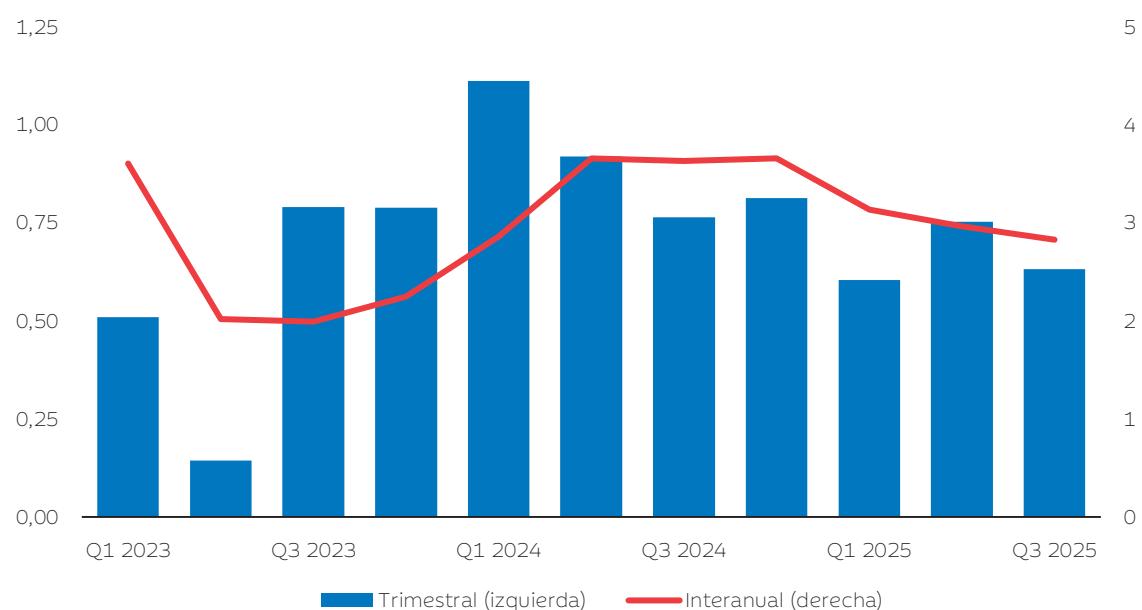
Datos de mercados financieros	2023				2024				2025			
Tipos de interés internacionales	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Fed Funds	5,00	5,25	5,50	5,50	5,50	5,50	5,00	4,50	4,50	4,50	4,25	4,50
BCE	3,50	4,00	4,50	4,50	4,50	4,25	3,65	3,15	2,65	2,15	2,15	3,15
Bono EEUU 10 años	3,73	3,47	4,18	4,65	4,33	4,49	3,85	4,45	4,53	4,48	4,2231	4,58
Bono alemán 10 años	2,34	2,27	2,59	2,68	2,37	2,49	2,12	2,39	2,40	2,68	2,6415	2,33
Tipos de cambio												
\$/Euro	1,072	1,086	1,097	1,069	1,072	1,080	1,096	1,059	1,043	1,116	1,17195	1,039
Mercados bursátiles												
Standard&Poors 500	4137	4124	4464	4412	4953	5221	5434	5985	6115	5887	6466,58	6040
Stock 600	462	465	459	447	483	521	502	502	554	545	550,849	504
Nikkei	27427	29388	32474	32585	37964	38179	36233	38722	39461	38183	43274,67	39037
Ibex 35	9210	9234	9434	9462	9925	11152	10724	11377	12936	13769	15019,9	11474

Nacional

El PIB continúa aportando noticias positivas. El crecimiento se desaceleró ligeramente en el tercer trimestre del año por la aportación negativa de la demanda externa, sin embargo, se produce una mejora de la inversión, sobre todo en maquinaria y equipo y un notable impulso del consumo privado.

El dato de PIB para el tercer trimestre es bastante positivo en España, ya que confirma la fortaleza de la demanda interna en España y, en particular, un despegue de la inversión que esperamos que termine repercutiendo en una productividad prácticamente estancada desde el inicio de la pandemia. El impacto negativo de la demanda externa proviene en su mayor parte del aumento de las importaciones, sobre todo de bienes, consecuencia del dinamismo de la demanda interna, mientras que las exportaciones de bienes, las que se estarían viendo afectadas por la guerra comercial, tendrían una aportación neutra. Según la primera estimación del INE, el PIB de España creció un 0,6% en el tercer trimestre, una tasa notable pero inferior al 0,8% del segundo trimestre. La variación interanual se moderó hasta el 2,8% desde el 3,0% (revisado una décima a la baja). La demanda nacional creció con fuerza en el trimestre y tuvo una aportación de 1,2 puntos porcentuales al crecimiento (0,8 en el trimestre anterior), mientras que la externa restó -0,6 p.p. (desde 0,0). El consumo de los hogares se aceleró hasta el 1,2% trimestral (0,7%), el público hasta el 1,1% (0,0%) y la inversión hasta el 1,7% (0,7%) con un

Crecimiento del PIB en España



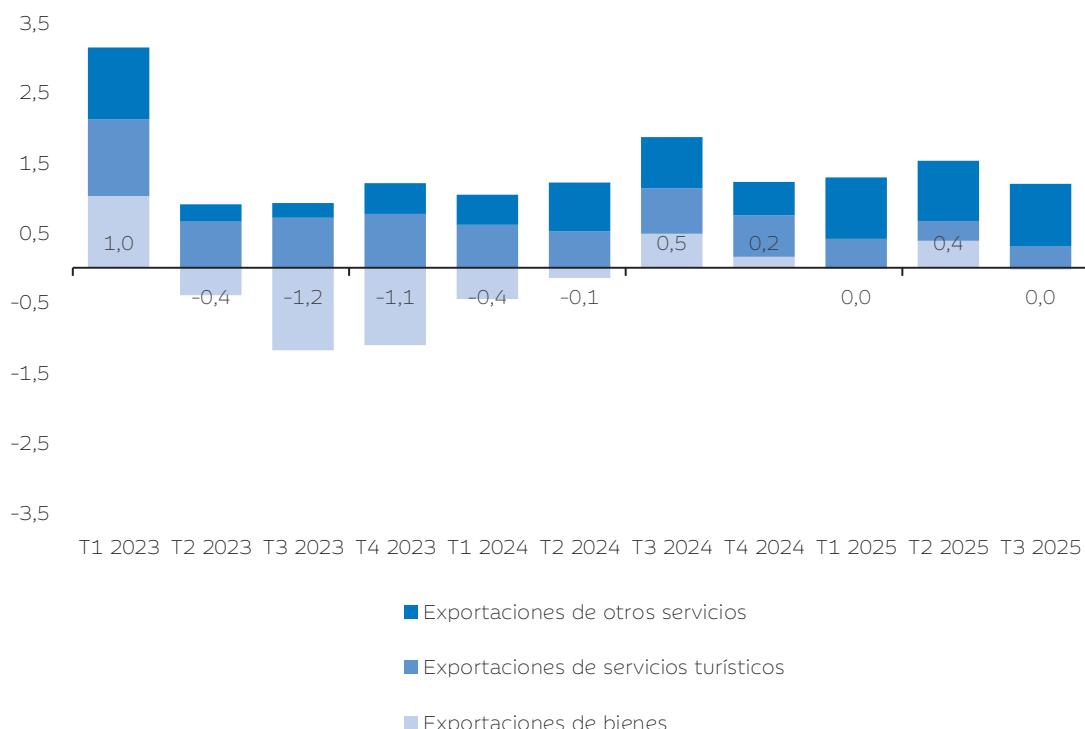
FUENTE: Datastream y elaboración propia

comportamiento destacado de la dedicada a propiedad intelectual (2,4%). La aportación negativa de la demanda externa neta provino de la caída de las exportaciones (-0,6 trimestral) y el aumento de las importaciones (1,1%). En términos interanuales el crecimiento también dependió de la fortaleza de la demanda nacional (aportó 3,7 puntos porcentuales), mientras que la demanda externa neta drenó crecimiento (-0,8 p.p.). Dentro de la demanda nacional drenó el crecimiento de la inversión (7,6% interanual, acelerándose desde el 5,2%), con fuertes incrementos en maquinaria y equipo (11,0%), construcción (6,4%) y propiedad intelectual (6,4%). El consumo privado mantuvo un notable crecimiento del 3,3% interanual, mientras que el público continuó desacelerándose, hasta el 1,3% desde el 1,9%. En cuanto a la demanda externa, las exportaciones crecieron un 3,2% interanual con un aumento del 9,5% en las de servicios y una ligera caída (-0,1%) en las de bienes. Las importaciones aumentaban un 6,1% (5,0% las de bienes y 10,6% las de servicios).

La mayor parte de la aportación negativa de la demanda externa no proviene de la guerra comercial y su impacto sobre las exportaciones sino del dinamismo de las importaciones, que responde a la fortaleza de la demanda interna. Las exportaciones de bienes tuvieron una aportación neutra (0,0 p.p.) al crecimiento interanual del PIB, empeorando respecto al trimestre anterior (0,4 p.p.) pero en línea con el promedio de los dos últimos años (-0,2). Sin embargo, las importaciones de bienes aportaron -1,3 p.p. al crecimiento del PIB. Las exportaciones de servicios compensaron

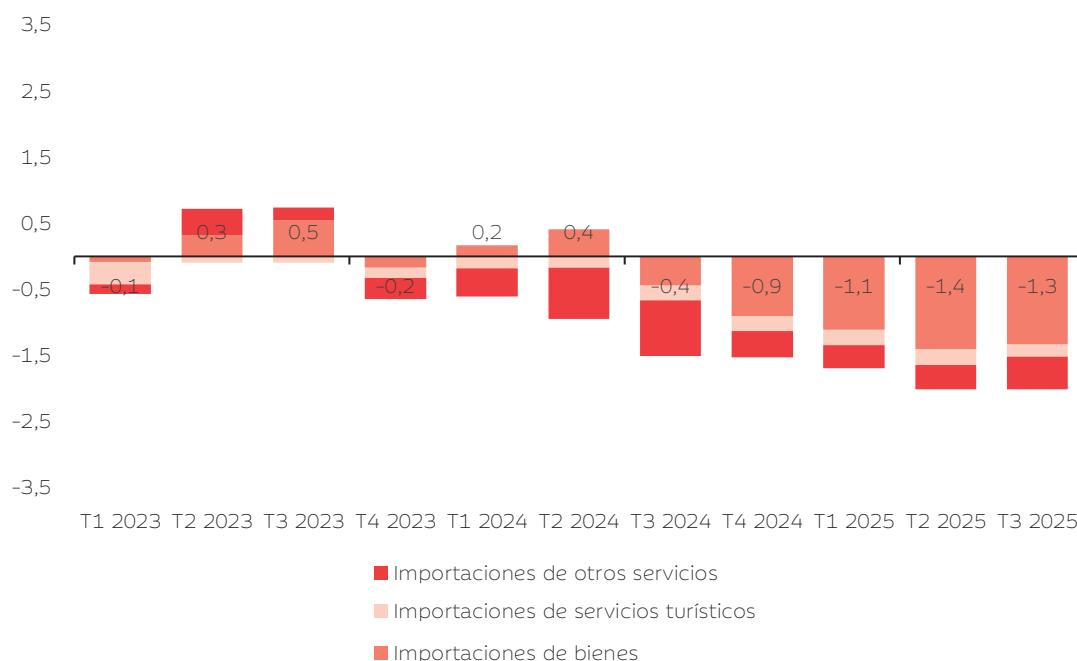
La aportación negativa de la demanda externa no parece provenir de la guerra comercial sino del dinamismo de la demanda interna, que ha impulsado las importaciones.

Aportación de la demanda externa a la variación anual del PIB



FUENTE: INE y elaboración propia

Aportación de la demanda externa a la variación anual del PIB



FUENTE: INE y elaboración propia

Desde la perspectiva de la oferta destacó el crecimiento del sector construcción, los servicios profesionales y de comercio, transporte y hostelería.

parte de este drenaje, ya que contribuyeron con 1,2 p.p. (0,3 los turísticos y 0,9 los no turísticos), a lo que hay que añadir que las importaciones de servicios restaron siete décimas al crecimiento (-0,2 los turísticos y -0,5 los no turísticos).

Desde el punto de vista de la oferta lideraron el crecimiento los sectores de la construcción (6,1% interanual), comercio, transporte y hostelería (5,0%) y servicios profesionales y administrativos (4,9%). En el lado negativo encontramos al sector agropecuario (-2,2% tras el fuerte crecimiento del año anterior) y los incrementos más moderados fueron para actividades de entretenimiento y otros servicios (1,1%) y servicios inmobiliarios (1,4%). Por último, cabe señalar que el crecimiento continuó siendo extensivo, ya que los puestos de trabajo a tiempo completo crecieron un 3,3% interanual, mientras que la productividad cayó (-0,5% interanual).

Indicadores económicos

- El PIB crecía un 2,8% interanual en el tercer trimestre de 2025.
- El consumo privado aumentaba un 3,3% interanual y el público se desaceleraba hasta un 1,3%.
- La inversión crecía un 7,6% (11,0% en maquinaria y equipo, 6,4% en propiedad intelectual y en construcción).
- Las exportaciones de bienes y servicios aumentaban un 3,2% y las importaciones un 6,1%. Siguió creciendo más el comercio de servicios (9,5% en exportaciones y 10,6% en importaciones) que el de bienes (-0,1% y 5,0%).

Las cuentas de los sectores institucionales en España en el segundo trimestre muestran que la capacidad de financiación en nuestro país continúa en niveles elevados: el 4,1% del PIB en el segundo trimestre en términos ajustados de estacionalidad y calendario, dos décimas menos que en el trimestre anterior pero dos más que en el cuarto de 2024. La necesidad de financiación del sector público habría mejorado hasta un -2,6% del PIB desde el -3,0% del trimestre anterior y el -3,7% del último de 2024. En cuanto a la situación de las empresas, la participación del excedente bruto de explotación en el valor añadido bruto continuaría en niveles reducidos: 37,8%, cinco décimas menos que en el trimestre anterior y frente a un promedio del 42,5% en la década previa a la pandemia. La tasa de inversión tampoco se recupera y se encuentra en el 23,3% del valor añadido bruto, seis décimas por debajo del trimestre anterior y frente a un promedio del 27,7% en 2019. La capacidad de financiación de las empresas generada en cuatro trimestres alcanzó los 21.491 millones de euros, moderándose desde los 25.504 que generó en el año 2024, los 29.119 de 2023 o los 31.760 de 2022. Los hogares se siguen beneficiando del fuerte incremento de la renta bruta disponible (6,2% interanual, con un 7,0% para los salarios). El consumo creció a tasas similares (6,2%) y la inversión por encima (9,1%). Con todo, la tasa de ahorro se moderó en cuatro décimas, hasta el 12,4% de la renta bruta disponible, pero se mantiene muy por encima de los niveles históricos (8,0% en la década anterior a la pandemia). La tasa de inversión aumentó en dos décimas, hasta el 7,4%. Sigue lejos de los niveles de la burbuja inmobiliaria (llegó a superar el 16%), pero se ha incrementado de forma considerable respecto a la década anterior a la pandemia (promedio del 6,0%). El ahorro bruto generado en cuatro trimestres alcanzó los 132.780 millones de euros, mientras que la capacidad de financiación (después de invertir) se situó en 62.645 millones.

La tasa de ahorro de los hogares, aunque se ha moderado, sigue en niveles elevados. La participación del excedente bruto empresarial en el valor añadido se sitúa en cotas reducidas.

Tasa de ahorro de los hogares sobre su renta bruta disponible



FUENTE: INE y elaboración propia

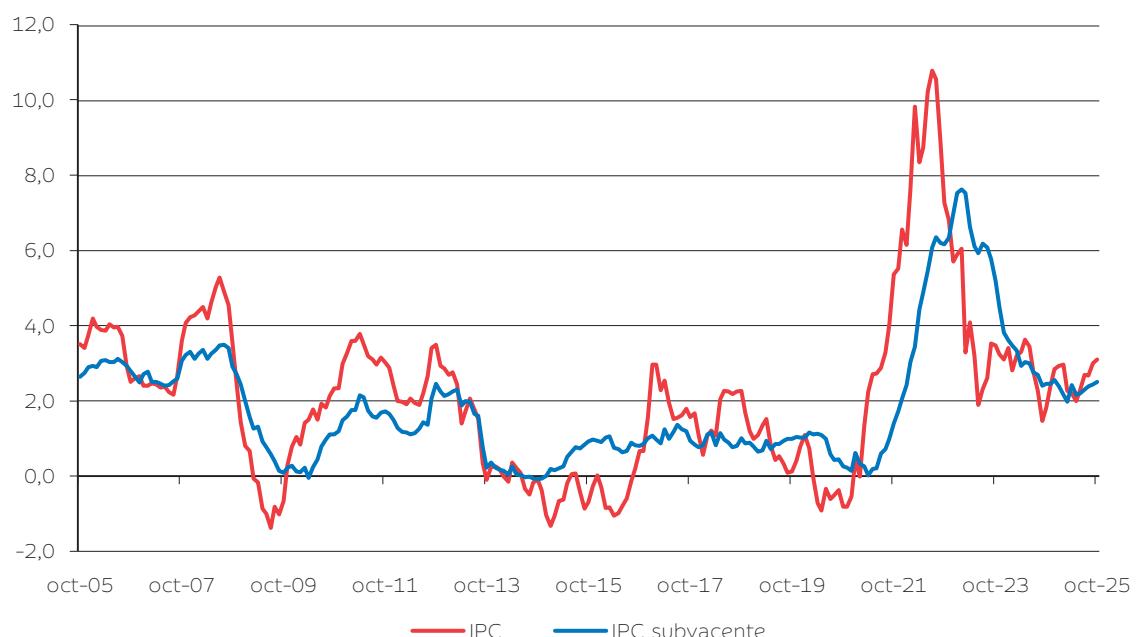
El crecimiento del IPC se ha acelerado en los últimos meses, sobre todo por la nueva subida de los precios de la electricidad. También crecen por encima del objetivo del BCE los precios de la restauración. El índice subyacente presenta tasas más moderadas.

El comportamiento de las ventas minoristas ha sido positivo, en particular para los equipos de información y comunicaciones y para las ventas por internet.

El IPC en España se aceleró en una décima en octubre para situarse en el 3,1% interanual, se trata del mayor incremento desde febrero. Lo mismo ocurría con la tasa subyacente que se aceleró hasta un 2,5% desde 2,4% en el mes anterior. Los datos mensuales estuvieron en ambos casos por debajo del promedio histórico para el mismo mes (-0,1% para la general y -0,3% en el subyacente). La aceleración de los precios de electricidad (18,7% desde 16,8%) ha influenciado al alza el IPC. Por componentes, crecieron a tasas superiores a la media los gastos de la vivienda, incluyendo electricidad y gas (7,5% interanual), hoteles cafés y restaurantes (4,4%), bebidas alcohólicas y tabaco (4,1%) y otros bienes y servicios (3,4%). Mientras que las ramas que donde menos aumentaron los precios fueron comunicaciones (1,8%), menaje (0,9%), vestido y calzado (0,5%) y ocio y cultura (0,1%). En lo que va de año, crecieron por encima del IPC (2,6%), vivienda, electricidad y gas (6,3%), hoteles, cafés y restaurantes (4,3%), bebidas alcohólicas y tabaco (3,7%) y otros (3,5%). Mientras que aumentaron a tasas inferiores menaje (0,7%), vestido y calzado (0,4%) y transporte (0,2%). Frente a 2019, alimentos y bebidas (37,9%) y hoteles, cafés y restaurantes (26,5%), crecieron a tasas superiores del índice general (21,6%), mientras que los precios de comunicaciones cayeron (-0,7%).

Las ventas minoristas en términos reales crecieron un 0,5% en septiembre, sin cambios respecto al mes anterior. La tasa interanual se desaceleró en cinco décimas hasta 4,2%. El volumen de ventas superó en un 8,0% el nivel precio a la pandemia. Lo que impulsó el crecimiento interanual de las ventas fueron las de equipos de información y comunicación (22,9%),

Variación anual de los precios en España



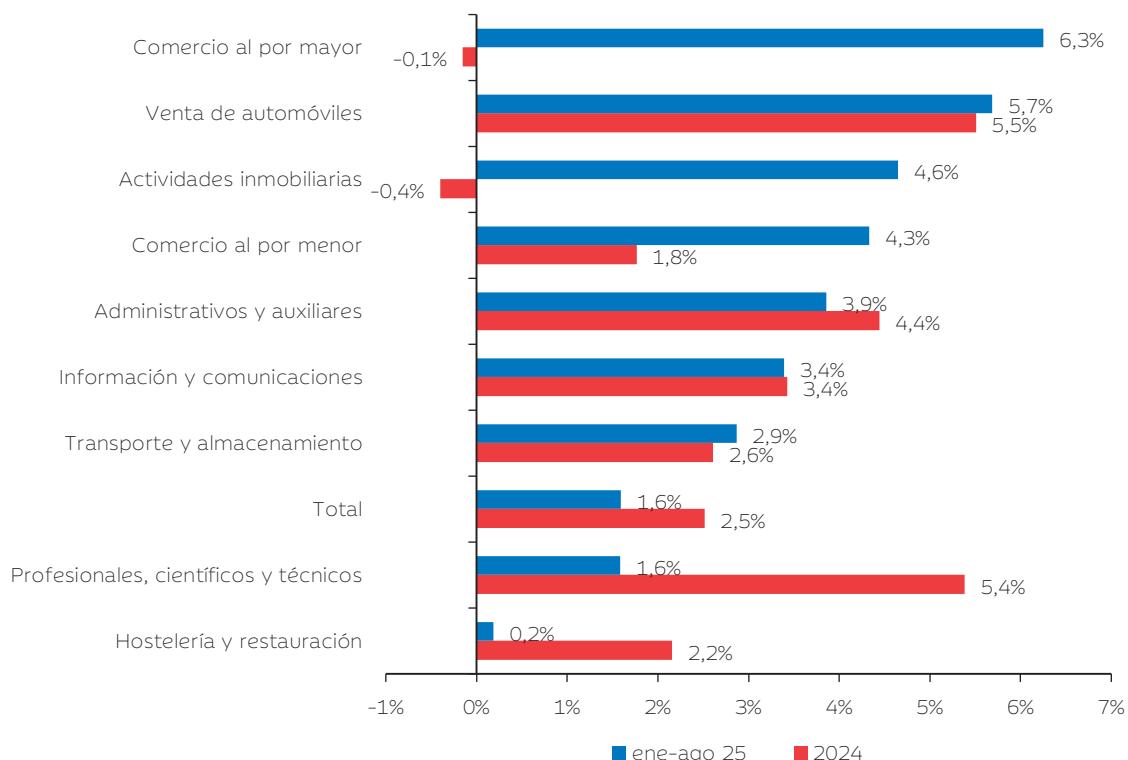
FUENTE: Datastream y elaboración propia

ventas por internet (10,3%), artículos de uso doméstico (6,1%), establecimientos no especializados (4,8%) y alimentos, bebidas y tabaco (4,4%). Con variaciones inferiores a la media se encontraban combustibles (2,4%), puestos de venta en mercadillos (1,8%) y artículos culturales (1,7%). Si tomamos los datos acumulados de enero a septiembre frente a los mismos meses en 2024, las ventas minoristas crecieron un 4,3%, impulsadas por la expansión de equipos de información y comunicaciones (16,6%), ventas por internet (10,4%), combustible (5,0%), alimentos, bebidas y tabaco (4,5%) y establecimientos no especializados (4,5%), mientras que tuvieron variaciones inferiores a la media: mercadillos (1,3%) y artículos culturales (0,6%).

La producción de servicios cayó un -0,1% en agosto tras tres meses de crecimiento. La variación interanual se moderó tres décimas, hasta el 3,1%. Los mayores crecimientos de la producción se dieron en la venta de automóviles (6,3% interanual), el comercio mayorista (6,0%) y las actividades administrativas (4,7%), mientras que cayó la producción en hostelería y restauración (-1,9%). Con datos acumulados de enero a agosto, la producción de servicios creció un 1,6% interanual, lo que supone una desaceleración después de crecer un 2,5% en el conjunto del año 2024. Lideraron la expansión de enero a agosto la producción de servicios de comercio al por mayor (6,3%), venta de automóviles (5,7%) y actividades inmobiliarias (4,6%), mientras que creció de forma más modesta la producción de ser-

La producción de servicios crece algo menos que en 2024 por la desaceleración de los profesionales, hostelería y restauración, mientras que presentan comportamientos positivos en 2025 el comercio y las actividades inmobiliarias.

Variación anual de la producción de servicios



FUENTE: INE y elaboración propia

Las pernoctaciones hoteleras muestran cierto estancamiento en los nueve primeros meses del año, sobre todo para los turistas españoles. El gasto de los turistas extranjeros presenta crecimientos notables frente a 2024 y 2019.

vicios profesionales, científicos y técnicos (1,6%) y hostelería y restauración (0,2%). Destacó la recuperación de las actividades inmobiliarias y de comercio al por mayor tras las caídas de 2024, mientras que se frenó la producción de servicios profesionales y de hostelería y restauración.

Las pernoctaciones hoteleras crecieron un 1,2% interanual en septiembre, con un 1,1% para extranjeros y un 1,3% para nacionales. Con datos acumulados de enero a septiembre el crecimiento fue del 0,8% interanual con un aumento del 1,3% para extranjeros y una caída del -0,2% para españoles. Los precios hoteleros aumentaban en septiembre un 5,5% interanual (5,3% con datos acumulados en los tres primeros trimestres). En septiembre llegaron a España 9,7 millones de turistas internacionales desacelerándose interanualmente hasta un 0,8% desde 2,9% en agosto. En los nueve primeros meses del año llegaron a España 76,4 millones de turistas extranjeros, un 3,5% más que en el mismo periodo de 2024 y un 14,2% más si realizamos la comparación respecto a los nueve primeros meses de 2019. En cuanto al gasto de los turistas, se desaceleró interanualmente hasta un 6,0% en el mes de septiembre desde 6,7% en el anterior, alcanzando los 13.364 millones de euros, mientras que en lo que va de año ha aumentado un 7,0% interanual hasta 105.828 M€ (y un 44% respecto al mismo periodo de 2019). El gasto medio creció un 3,1%, con un aumento en el gasto medio diario del 4,6% y una caída de la duración media de los viajes (-1,4% hasta 7,1 días).

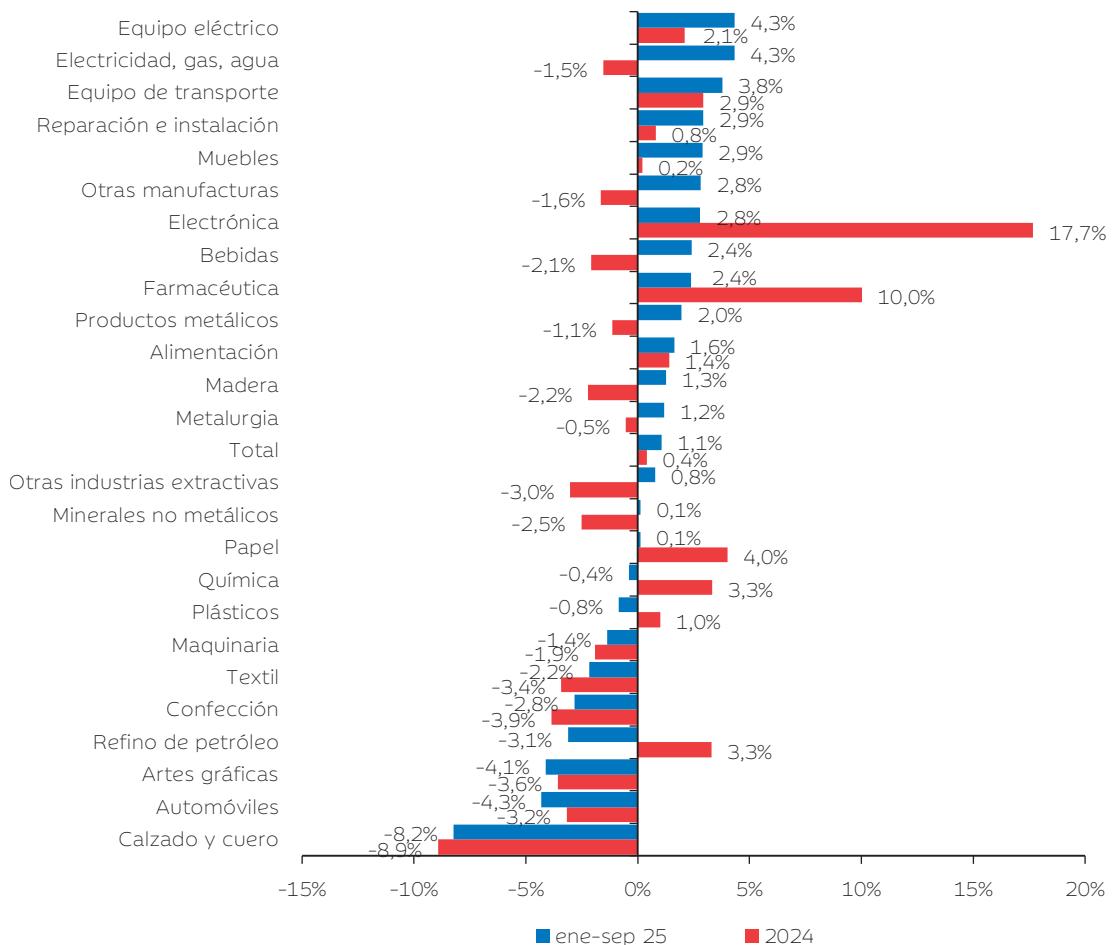
La producción industrial creció modestamente en los nueve primeros meses del año, con aumentos en equipo eléctrico, electricidad, gas y agua y equipo de transporte, así como caídas en confección, artes gráficas automóviles y calzado.

La producción industrial creció en el mes de septiembre un 0,4% después de caer un -0,1% en agosto. La tasa interanual se desaceleró hasta 1,7% desde 3,3%. El nivel productivo se encontraba un -1,1% por debajo del previo a la pandemia. Por ramas, destacó el incremento en bebidas (15,6% interanual), refino de petróleo (10,6%) e industrias extractivas (7,2%). En el lado negativo, estuvieron textil (-8,2%), artes gráficas (-9,4%), calzado y cuero (-10,3%) y confección (-15,4%). Con datos acumulados de enero a septiembre, la producción industrial creció un 1,1% interanual. Encontramos por encima de la media equipo eléctrico (4,3%), electricidad, gas y agua (4,3%) y equipo de transporte (3,8%), mientras que presentaron las mayores caídas refino de petróleo (-3,1%), artes gráficas (-4,1%), automóviles (-4,3%) y calzado y cuero (-8,2%). Frente a los mismos meses en 2019, la producción industrial cayó un -0,6%, sufrieron caídas de dos dígitos: madera (-10,4%), automóviles (-11,7%), metalurgia (-15,1%), confeción (-24,9%), artes gráficas (-25,4%) y calzado y cuero (-29,1%). Mientras, ha crecido la producción en industrias de equipo eléctrico (13,0%), electrónica (35,6%) y farmacéutica (36,2%).

El déficit de la balanza comercial de bienes aumentó en los ocho primeros meses del año por el modesto crecimiento de las exportaciones respecto a la mayor expansión de las importaciones. Aumentó el déficit en bienes de equipo y energía y se redujo el superávit en automóviles.

Las exportaciones de bienes disminuyeron (-9,3% interanual) en el mes de agosto de 2025 (3,5% en el mes de julio), y también cayeron las importaciones (-4,0%, frente al 5,3% del mes anterior). El déficit comercial se deterioró (hasta -5.984 millones de euros) y la tasa de cobertura se redujo hasta el 80,3% desde 89,6% en el mes anterior. Las exportaciones de enero a agosto crecieron un modesto 0,3% interanual, mientras que las importaciones se incrementaron en un 4,3%. El déficit comercial acumulado se deterioró (-35.106 millones de euros desde -23.800 en el mismo periodo del año anterior). La tasa de cobertura disminuyó hasta un 87,9% desde 91,5% en los ocho primeros meses de 2024. Aumentó el déficit en bienes de equipo (-18.469 M€ desde -13.499) y se redujo el superávit del sector del automóvil (1.965 M€ desde 5.546). El déficit energético aumentó hasta los 21.428 millones de euros por la caída de las exporta-

Variación interanual de la producción industrial



FUENTE: Datastream y elaboración propia

ciones (-20,4% interanual), en mayor proporción que la de las importaciones (-7,4%). El superávit de alimentación y bebidas volvió a ser el más destacado al alcanzar los 12.546 millones de euros. Por países, Francia, Alemania, Portugal e Italia son con los que más comercia España. Destacó el superávit comercial con Francia (12.187 M€) y Portugal (11.463 M€), además de, fuera de la Unión Europea, con Reino Unido (9.877). En el caso de Alemania destaca la caída de las exportaciones (-2,5%) y el aumento de las importaciones (3,5%), lo que ha incrementado el déficit comercial (-6.964 M€). De los países no europeos resalta el caso de China donde las exportaciones (10,3%) han crecido interanualmente menos que las importaciones (13,1%), aumentando el déficit comercial (hasta -26.946 M€). Este empeoramiento del saldo con China viene dado sobre todo por los saldos negativos en bienes de equipo (-11.994 M€) y manufacturas de consumo (-7.886 M€). Alimentación, bebidas y tabaco seguía teniendo superávit, pero menor que en los mismos meses de 2024 (19 M€).

vs 223 M€). En el caso de Estados Unidos, aumentaron las importaciones españolas en un 8,0% mientras que las exportaciones cayeron (-8,7%). El saldo bilateral fue negativo (-9.505 M€). Por último, con la Zona Euro, las exportaciones cayeron (-1,4%) y las importaciones aumentaron un 4,8%. El saldo fue positivo (16.059 M€) gracias a alimentación y bebidas (12.936 M€) y manufacturas de consumo (4.907 M€), que compensaron el saldo negativo de bienes de equipo (-8.582 M€).

Balanza comercial de bienes de España (datos acumulados de enero a agosto)

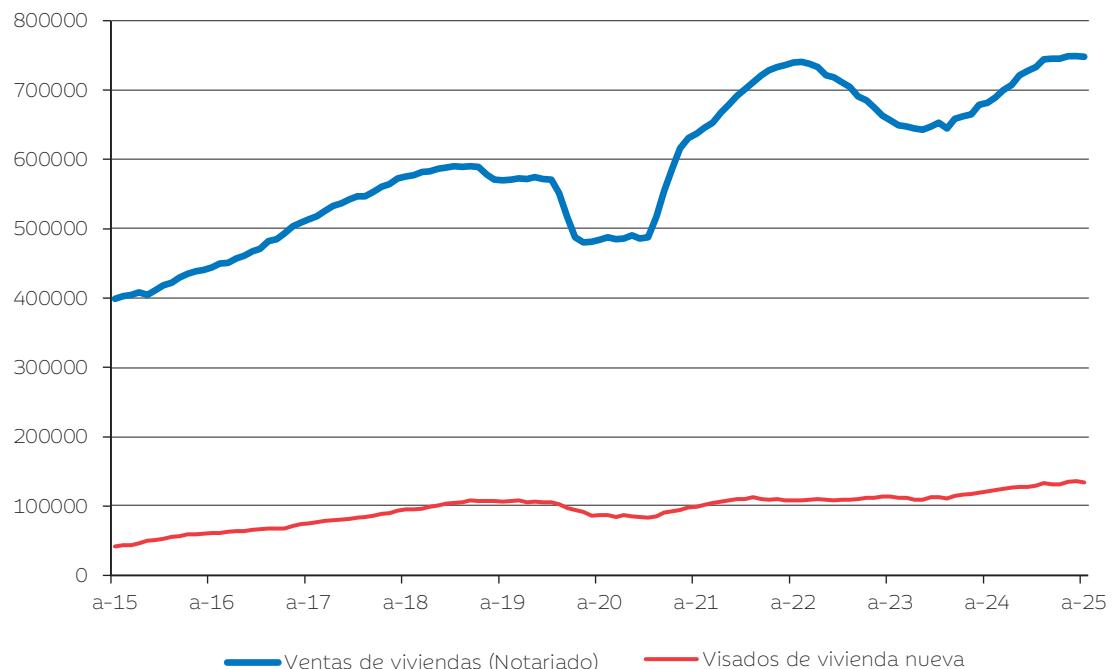
SECTOR	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Cobertura %
	M€	TVA	M€	TVA		
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	50.586	5,1%	38.040	7,6%	12.546	133,0%
PRODUCTOS ENERGETICOS	15.473	-20,4%	36.901	-7,4%	-21.428	41,9%
MATERIAS PRIMAS	6.088	4,1%	8.352	3,6%	-2.264	72,9%
SEMIMANUFACTURAS	70.674	5,3%	69.373	5,4%	1.301	101,9%
BIENES DE EQUIPO	48.592	0,3%	67.061	8,3%	-18.469	72,5%
SECTOR AUTOMOVIL	31.909	-8,9%	29.944	1,6%	1.965	106,6%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	3.974	2,5%	7.306	4,8%	-3.332	54,4%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	22.706	2,8%	32.097	6,8%	-9.391	70,7%
OTRAS MERCANCIAS	5.920	12,6%	1.952	26,6%	3.968	303,3%
Total	255.921	0,3%	291.026	4,3%	-35.106	87,9%

FUENTE: Datacomex, elaboración propia

La demanda de vivienda mantiene su fortaleza, si bien, podríamos encontrarnos cerca del máximo en lo que se refiere al número de viviendas vendidas y de hipotecas concedidas.

Las compraventas de viviendas cayeron en agosto (-3,4% interanual) según la serie de los registradores de la propiedad que recoge el INE, lo que rompe con la tendencia de fuerte crecimiento de los meses anteriores (16,1% interanual en el acumulado de enero a agosto). La serie del Notariado, que tiene una evolución ligeramente adelantada respecto a la del INE, ya había presentado datos negativos en mayo y julio. Por su parte, el número de hipotecas concedidas, cuya recuperación fue ligeramente más tardía que la de las compraventas y que ganó tracción conforme se moderaron los tipos de interés, todavía presentó un incremento del 7,5% interanual en agosto, si bien, este dato también presenta una desaceleración respecto a los meses previos. De enero a agosto, el número de hipotecas concedidas creció en un 22,9% interanual. En el mismo periodo, el aumento del importe medio fue del 13,2% (hasta 160.084 euros) de forma que el importe total concedido en préstamos hipotecarios aumentó en un 39,0%. El tipo de interés medio de las hipotecas constituidas se situó en el 2,89%, lo que supone un descenso (-39 p.b.) respecto a agosto de 2024. El ciclo inmobiliario podría estar cerca de su techo en cuanto a compraventas e hipotecas después de alcanzar niveles no vistos desde los años de la burbuja. No obstante, podría permanecer en niveles elevados en los próximos años dada la elevada demanda estructural por el impulso demográfico y por un posible adelanto de compras ante las perspectivas de subidas de precios (siguen tensionados porque la oferta no consigue satisfacer las necesidades de vivienda). Lo que puede limitar la demanda es, precisamente, la propia subida de precios, ya que dificulta el acceso de muchos hogares, en particular jóvenes al mercado de compra.

Venta de viviendas e hipotecas concedidas en datos acumulados en doce meses

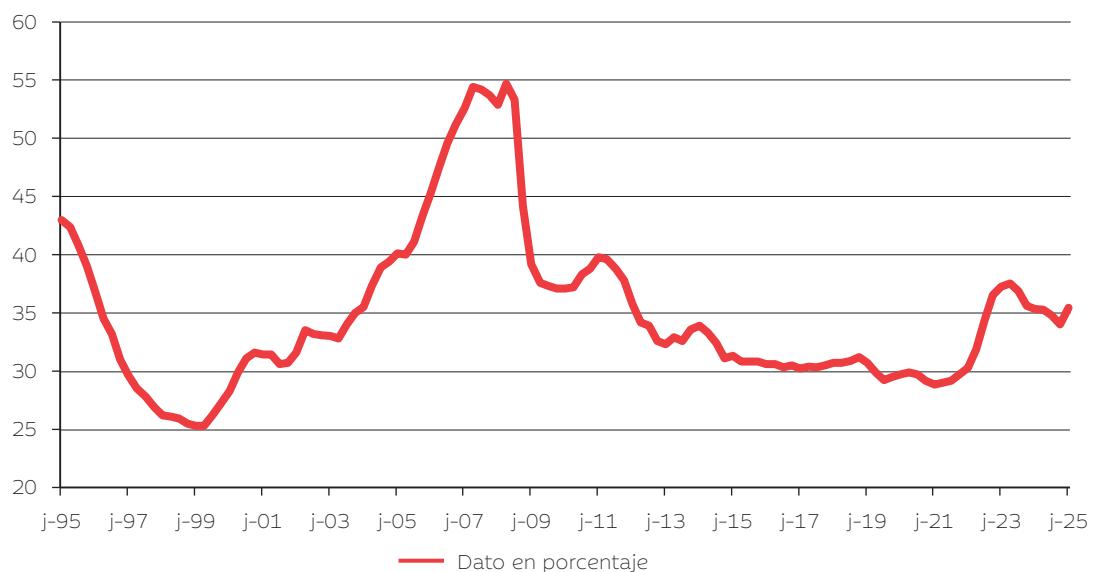


FUENTE: Datastream, Consejo del Notariado y elaboración propia

Como avanzábamos, los niveles de producción de viviendas siguen muy alejados de los necesarios para satisfacer el aumento del número de hogares, la demanda de segundas residencias y de reposición de un parque envejecido. En doce meses hasta agosto de 2025 se concedieron 134.067 visados de obra nueva, lo que supone un incremento del 10,5% interanual. Si tomamos sólo los datos de enero a agosto presentan una variación interanual más modesta: del 7,6%. El número de viviendas completadas en 12 meses hasta junio no llegó a 100.000, mientras que el incremento en el número de hogares alcanzaba los 250.000. Como consecuencia, los precios de la vivienda se aceleraron hasta el 12,7% interanual en el segundo trimestre de 2025 (desde el 12,2% en el trimestre anterior) según la serie del INE, que parte de los datos de los registradores de la propiedad. Se supera el máximo de la burbuja inmobiliaria en un 17%, si bien, en el mismo periodo el IPC ha subido un 43% y los salarios un 33%. El ritmo de crecimiento es ligeramente superior en vivienda usada (12,8%) frente a la nueva (12,1%), pero el nivel de precios relativo es más elevado para la vivienda nueva, ya que ha subido un 50% respecto al máximo de la burbuja inmobiliaria, mientras que los precios de la vivienda de segunda mano lo superan en un 3%. El índice de accesibilidad de la vivienda que elabora el Banco de España empeoró rápidamente en 2022 y 2023 por la subida de los tipos de interés. Sin llegar a los extremos vistos durante la burbuja inmobiliaria (>50%), alcanzó un nivel cercano al 38%, el más alto desde 2012. El crecimiento de la renta bruta disponible de los hogares y

Aumenta la producción de viviendas, pero de forma insuficiente. En consecuencia, los precios se volvieron a acelerar en el segundo trimestre de 2025. Los niveles de precios a niveles agregados son muy altos, sobre todo para la vivienda nueva, si bien, las medidas de esfuerzo para adquisición de vivienda todavía están lejos de los vistos en la burbuja inmobiliaria.

Esfuerzo teórico para la adquisición de vivienda



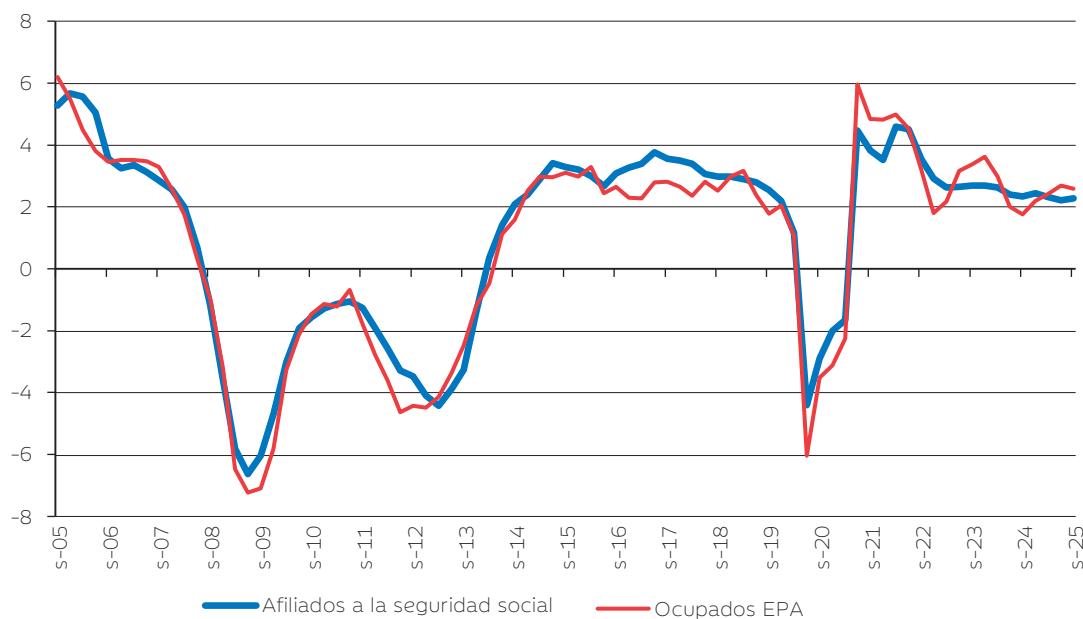
FUENTE: Datastream y elaboración propia

la caída de los tipos de interés permitió un alivio hasta un 34% en el primer trimestre de 2025. En el segundo trimestre se produjo un incremento hasta el 35,4% ante la estabilización de los tipos de interés y la aceleración del crecimiento de los precios.

La Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre nos muestra en términos desestacionalizados creación trimestral de empleo (0,4%) y reducción del paro (-0,7%), datos en ambos casos algo menos favorables que en el trimestre anterior (0,6% y -1,6%). En cualquier caso en relación con el mismo periodo del año anterior los datos eran positivos: la ocupación crecía un 2,6% interanual (desde 2,7%) y el paro caía (-5,1% desde -7,3%). La población activa aumentaba un 1,7% interanual (desde 1,6%) y alcanzó por primera vez los 25 millones de personas. La tasa de paro se situó en el 10,5%, ocho décimas por debajo del mismo periodo del año anterior. Por ramas de actividad destacó el crecimiento de la ocupación en suministro de agua y saneamientos en el tercer trimestre de 2025 (14,2% interanual), actividades inmobiliarias (14,1%), industrias extractivas (10,8%) y actividades administrativas (10,2%) frente a un incremento total del 2,6%. En sentido contrario, cayó el empleo de administración pública y defensa (-0,8%), hostelería (-1,6%), información y comunicaciones (-2,4%) y personal doméstico (-8,9%). Por otra parte, el número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en octubre en 64.570 personas hasta los 21,8 millones en términos desestacionalizados. Se trata del mejor dato desde abril y compara con un promedio en el último año de 43.011 afiliados más al mes. La tasa interanual se mantuvo en el 2,4%. El número de trabajadores en ERTE se situó en 12.765 en promedio de 30 días a finales de octubre, aumentando en cerca de 400 respecto a finales de septiembre por el incremento en el sector del automóvil (de 1.418 a 3.096). El sector del automóvil presentaba el mayor porcentaje de trabajadores en ERTE

La ocupación continúa creciendo a ritmos superiores al 2% interanual. Los sectores más dinámicos según la EPA son suministro de agua y energía, actividades administrativas e inmobiliarias.

Esfuerzo teórico para la adquisición de vivienda



FUENTE: Datastream y elaboración propia

sobre afiliados con un 2,4%. Comparando los meses acumulados de enero a octubre de 2025 frente a 2024, los trabajadores en ERTE sobre el total de afiliados en esos meses fueron de 0,03%. Los sectores con una mayor proporción fueron sector del automóvil (1,2%, lo que supone una subida de 0,9 p.p. frente a 2024) e industria del cuero y calzado (0,6%).

Según los datos del Banco de España, la financiación a empresas caía en septiembre (-0,4% interanual). Los préstamos a empresas por parte de entidades de crédito se desaceleraron en cuatro décimas hasta un 2,0%, los valores representativos de la deuda lo hicieron hasta un 0,5% desde 2,5%. Por otro lado, se acentuaba la caída de los préstamos exteriores (-3,9% desde -3,4%). En sentido contrario, la financiación a los hogares se aceleró hasta el 3,2% en septiembre (desde 3,0% en agosto y 1,4% en enero), siendo la tasa más alta desde enero de 2009. Dentro de la misma, los préstamos al consumo se aceleraron hasta un 8,0% desde 6,5% y también lo hicieron, en menor medida, los préstamos a la vivienda (3,0% desde 2,8%). Por otro lado, los depósitos se desaceleraron en el mes de septiembre hasta un 4,4% interanual desde 4,6% en agosto, tras el menor crecimiento de los de sociedades no financieras (un 4,0% desde 5,2%), que representan el 19,1% del total de depósitos. Los de los hogares se aceleraron en una décima hasta 5,1% (con un peso del 59,5%). Los depósitos de las administraciones públicas se desaceleraron hasta 4,4% desde 4,6%.

La financiación a los hogares crece a tasas no vistas desde 2009. A empresas disminuye a pesar del incremento de los préstamos de las entidades de crédito.

Indicadores económicos

- Las ventas minoristas crecieron un 4,3% interanual de enero a septiembre de 2025.
- La producción de servicios aumentó un 1,6% de enero a agosto.
- La producción industrial creció un 1,1% de enero a septiembre.
- Las compraventas de viviendas crecieron un 16,1% interanual de enero a agosto.
- Los precios de la vivienda se incrementaron en un 12,7% interanual en el segundo trimestre de 2025 según el INE.
- La ocupación aumentó un 2,6% interanual en el tercer trimestre según la EPA. El número de afiliados aumentaba un 2,4% interanual en octubre
- La tasa de paro se situó en el 10,5%.
- El IPC crecía un 3,1% interanual en octubre de 2025. La tasa subyacente aumentaba un 2,5% interanual.

Principales magnitudes macroeconómicas	2023	2024	2024				2025		
			1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Indicadores de competitividad									
Índice precios al consumo (IPC)	3,6	2,8	3,1	3,4	2,2	2,3	2,7	2,2	2,8
Costes laborales por trabajador	5,5	4,0	3,9	4,1	4,4	3,6	3,8	3,0	
Indicadores de endeudamiento									
Capacidad o necesidad de financiación con el resto mundo (%PIB)	3,7	4,2	4,2	4,3	5,0	4,2	3,2	4,3	
Capacidad o necesidad de financiación de las administraciones públicas (%PIB)	-3,5	-3,0	-2,9	-3,2	-3,4	-3,0	-0,2	-1,2	-1,9
Mercado laboral									
Creación de empleo equivalente	3,6	2,8	3,1	2,2	2,5	2,7	2,8	3,4	3,3
Tasa de paro	12,2	11,3	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5
Apertura al exterior									
Balanza por cuenta corriente (Mn€ acumulados)	40.917	50.678	12.006	24.849	41.497	50.678	9.972	24.624	
Exportaciones de bienes y servicios (%PIB)		34,0%	34,2%	34,1%	34,0%	33,7%	34,3%	34,5%	34,1%
	2023	2024	2024				2025		
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8
Gasto en consumo final de los hogares	1,7	3,0	2,2	2,9	3,2	3,8	3,8	3,3	3,3
Gasto en consumo final de las AAPP	4,5	2,9	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	1,9	1,3
Formación bruta de capital fijo	5,9	3,6	3,8	3,5	1,9	5,1	5,0	5,2	7,6
- Viviendas y otros edificios y construcciones	5,5	4,0	3,2	3,4	3,7	5,7	2,9	3,4	6,4
- Maquinaria y bienes de equipo	2,6	1,9	1,0	2,3	-1,1	5,6	9,0	9,3	11,0
Productos de la propiedad intelectual	12,3	4,6	9,4	5,5	1,4	2,6	5,1	4,3	6,4
Variación de existencias (*)	-1,5	0,3	-0,1	0,3	0,5	0,3	0,1	0,2	0,1
Demandra externa (*)	0,9	0,2	0,2	0,5	0,4	-0,3	-0,4	-0,5	-0,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,2	3,2	1,6	2,9	4,9	3,2	3,4	4,1	3,2
- Exportaciones de bienes	-1,5	0,1	-1,6	-0,5	1,8	0,5	0,0	1,6	-0,1
- Exportaciones de servicios	11,3	9,8	8,7	10,1	11,7	8,8	10,2	9,0	9,5
Importaciones de bienes y servicios	0,0	2,9	1,4	1,7	4,3	4,4	5,1	6,1	6,1
- Importaciones de bienes	-0,5	0,7	-0,5	-1,2	1,5	3,0	4,2	5,3	5,0
- Importaciones de servicios	2,3	13,8	10,3	16,4	18,8	10,3	9,3	9,5	10,6
Oferta	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3,4	10,8	10,3	10,4	15,9	7,0	7,2	0,0	-2,2
Industria	-1,8	1,9	0,9	2,3	2,5	1,9	1,8	2,3	3,0
- Industria manufacturera	0,6	2,6	1,9	3,7	2,5	2,4	1,9	2,0	2,9
Construcción	1,1	4,8	4,7	4,6	4,5	5,3	2,4	3,9	6,1
Servicios	3,8	4,0	3,6	4,4	3,9	4,1	3,8	3,4	3,2
- Comercio, transporte y hostelería	4,8	4,7	2,7	4,9	5,1	6,0	4,9	4,8	5,0
- Información y comunicaciones	7,2	3,1	4,8	3,8	3,0	0,8	1,1	1,0	2,3
- Actividades financieras y de seguros	-1,2	3,3	4,5	4,4	-0,7	5,3	1,9	3,1	3,3
- Actividades Inmobiliarias	4,0	3,8	4,8	3,2	4,3	3,0	1,7	1,9	1,4
- Actividades profesionales y administrativas	2,6	4,3	3,1	5,7	4,5	3,9	7,9	5,2	4,9
- Administración pública, educación y sanidad	3,3	3,7	4,0	3,8	4,2	2,9	2,8	2,3	1,5
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,5	3,2	3,6	5,6	-0,6	4,6	3,5	2,6	1,1
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,7	-1,3	-2,8	-2,6	-0,5	1,0	-0,4	1,3	-0,6

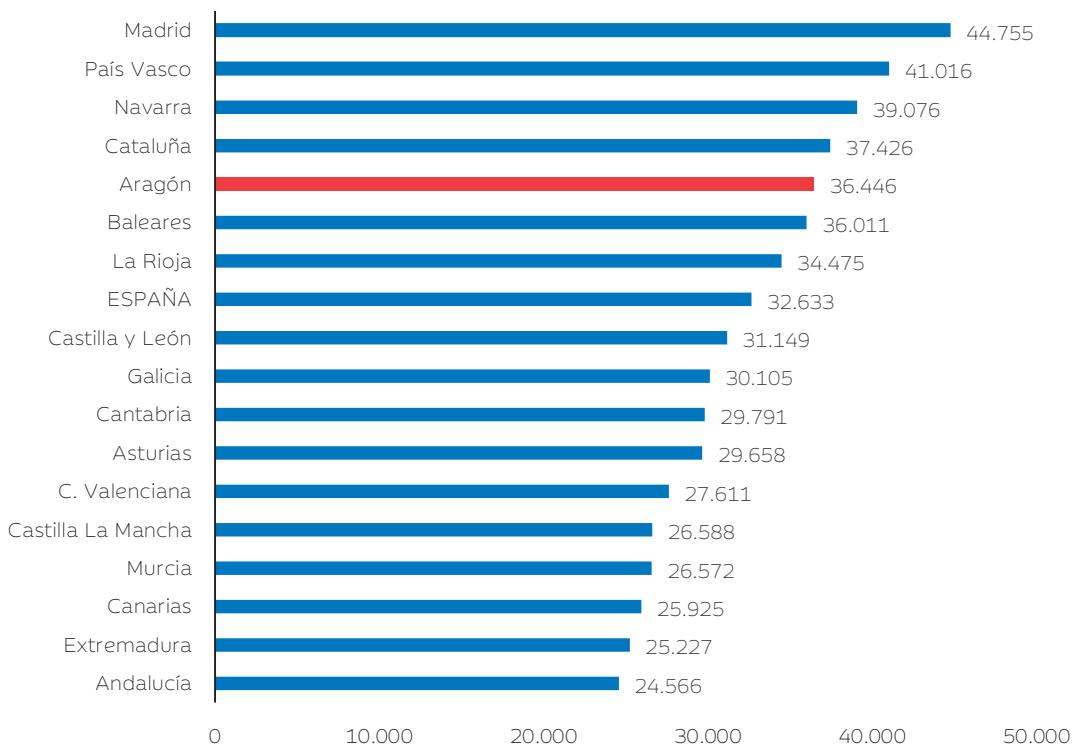
(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Regional

Los datos anuales del INE muestran un dinamismo de la economía aragonesa algo inferior al del conjunto de España en los últimos años.

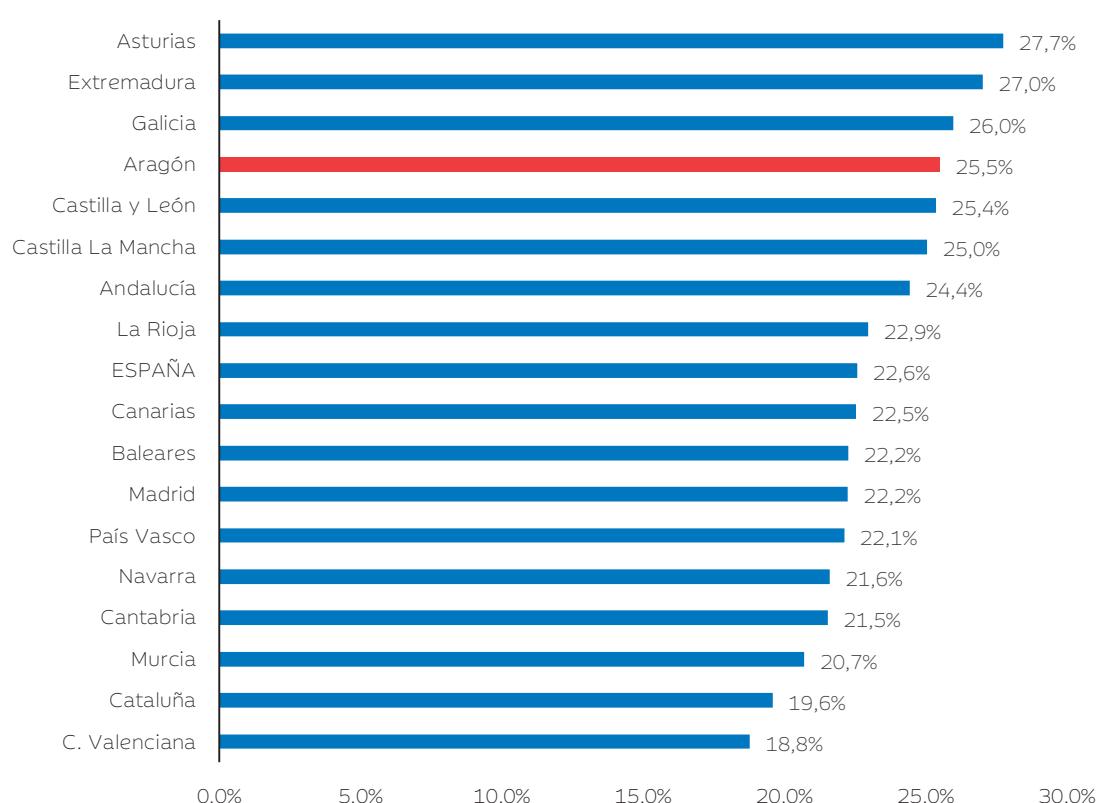
El INE ha presentado la primera estimación del crecimiento del PIB en 2024 por regiones, además de una considerable revisión de la serie histórica. En el caso de Aragón, el crecimiento en 2024 habría sido del 3,3%, dos décimas por debajo de la media española, después de un modesto 1,2% en 2023 (revisado a la baja desde el 2,6%) y un 3,6% en 2022 (3,3% en la anterior estimación). El crecimiento acumulado desde 2019 sería del 4,6% frente a una media en España del 7,1%. Las regiones más dinámicas en 2024 habrían sido Murcia (4,5%), Canarias (4,4%) y Baleares (4,2%), y las que menos crecieron Extremadura (3,0%), País Vasco (2,8%) y Cantabria (2,3%). El acumulado desde 2019 vendría liderado por Madrid (10,7%), Baleares (8,0%) y la Comunidad Valenciana (7,8%), mientras que quedarían a la cola Castilla y León (4,1%), Asturias (3,7%) y Extremadura (1,6%).

PIB per cápita en 2024



FUENTE: INE, elaboración propia

Crecimiento del PIB per cápita desde 2019



FUENTE: INE, elaboración propia

El PIB per cápita en Aragón en 2024 era un 11,7% superior a la media española y se situaría en el quinto lugar de las diecisiete comunidades autónomas españolas, que seguirían lideradas por Madrid (37,1% por encima), País Vasco (25,7%) y Navarra (19,7%). Los niveles más reducidos se darían en Canarias (-20,6%), Extremadura (-22,7%) y Andalucía (-24,7%). La evolución del PIB per cápita ofrece una perspectiva distinta frente a lo que nos dicen los datos de PIB totales, ya que Aragón presentaría el mayor crecimiento desde 2019 entre las regiones donde el PIB per cápita supera la media nacional y el cuarto mayor incremento entre todas las regiones, con un 25,5%, después de los de Asturias (27,7%), Extremadura (27,0%) y Galicia (26,0%). Los menores incrementos se darían en Murcia (20,7%), Cataluña (19,6%) y la Comunidad Valenciana (18,8%). En 2024, el PIB per cápita de Aragón habría crecido cuatro décimas más que en el conjunto de España.

Si atendemos a las estimaciones más recientes sobre la evolución del PIB, según la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), el PIB de Aragón habría crecido un 0,6% en el tercer trimestre, en línea con la media nacional. La tasa interanual se situaría en el 2,6%, dos décimas por debajo. Por regiones, lideraron la expansión del PIB en el tercer trimestre Cataluña, Madrid, Baleares, Andalucía y Cantabria, con aumentos del

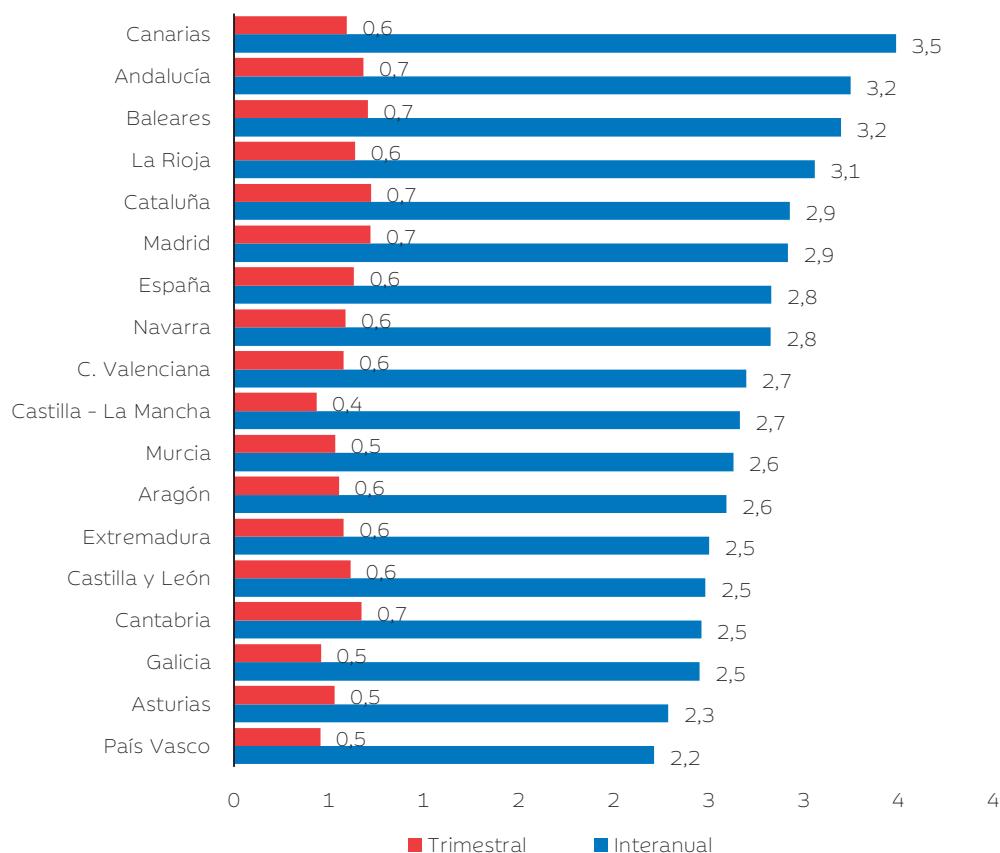
Sin embargo, los datos per cápita son más favorables. Desde 2019, Aragón presenta el mayor crecimiento entre las regiones con un PIB per cápita superior a la media nacional y el cuarto entre todas las regiones.

La estimación de la AIReF para el tercer trimestre muestra un crecimiento similar a la media en términos trimestrales y ligeramente inferior en interanuales.

0,7%, mientras que quedarían por debajo de la media, con 0,5% Murcia, Asturias, Galicia y País Vasco, y con 0,4% Castilla La Mancha. En términos interanuales, frente a un 2,8% en España, destaca el crecimiento de Canarias (3,5%), Andalucía (3,2%) y Baleares (3,2%). Los datos más modestos son para Asturias (2,3%) y País Vasco (2,2%). Si tomamos el crecimiento del PIB acumulado en los tres primeros trimestres respecto al mismo periodo en 2024, el aumento en Aragón sería del 2,8% y en España del 3,0%. Los mayores incrementos se dan en Canarias (3,5%), Baleares (3,5%) y Murcia (3,2%) y los menores en País Vasco (2,7%), Cantabria (2,5%) y Extremadura (2,5%). Frente al mismo periodo en 2019, con crecimientos superiores a la media nacional (10,1%) estarían Madrid (14,1%), Baleares (11,3%) y Valencia (10,9%) y con menores Aragón (7,3%), Castilla y León (6,8%), Asturias (6,2%) y Extremadura (3,9%).

Los datos del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) llegan hasta el segundo trimestre, cuando presentaron un aumento del PIB del 1,0% trimestral y un 3,0% interanual (para el mismo trimestre, la AIREF estimaba

Variación regional del PIB en T3 2025

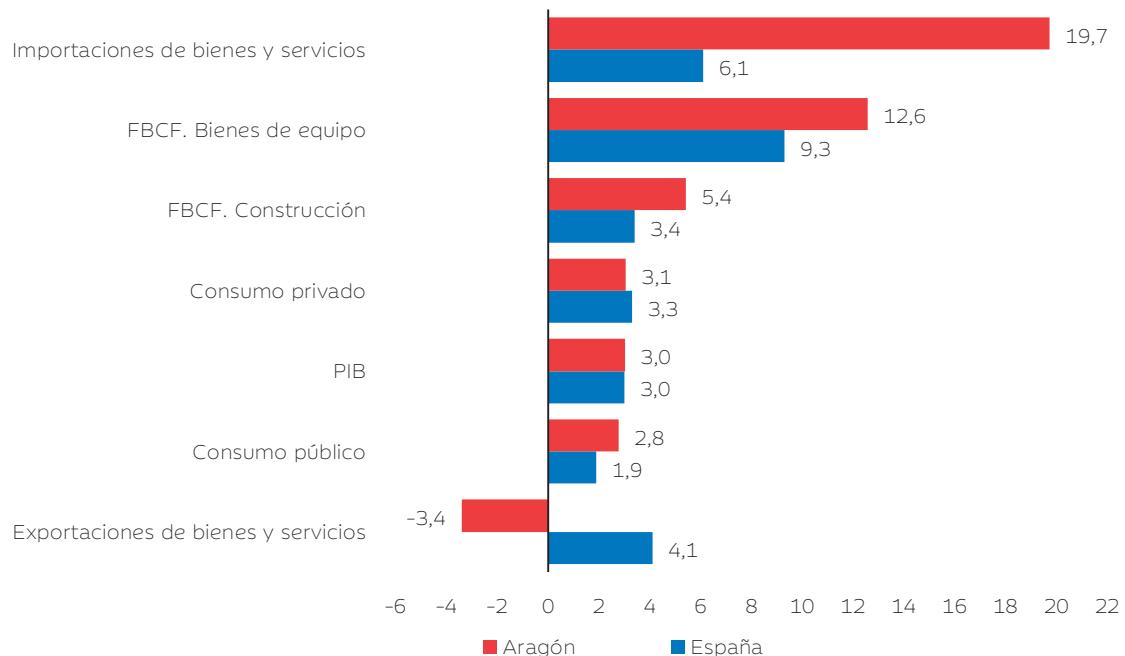


FUENTE: AIReF, elaboración propia

un 0,7% y un 2,7% respectivamente). En ambos casos, hay que tener en cuenta que viene siendo habitual que estas series estén sujetas a numerosas revisiones. Los datos del IAEST nos ofrecen la desagregación desde las perspectivas de la oferta y la demanda. Desde la perspectiva de la demanda, destacó la fuerte aceleración de importaciones de bienes y servicios (19,7% interanual desde -2,8% y frente a un 6,1% de media en España), además del elevado crecimiento de la inversión en bienes de equipo (12,6% desde 10,2%) y, en menor medida, en construcción (5,4% desde 5,6%) y del consumo privado (3,1% desde 6,0%). Ligeramente por debajo de la media crecía el consumo público (2,8% desde 2,1%), mientras que las exportaciones de bienes y servicios presentaban tasas negativas (-3,4% desde -8,8% y frente a 4,1% en España).

El IAEST ofrece datos hasta el segundo trimestre, cuando creció con fuerza la inversión y de forma notable el consumo, pero la demanda externa tuvo un impacto negativo por la expansión de las importaciones y la caída de las exportaciones.

Variación de los componentes del PIB en T2 2025



FUENTE: IAEST, Datastream, elaboración propia

Indicadores económicos

- El PIB aragonés creció un 2,6% interanual en el tercer trimestre según la AIReF.
- Según el IAEST, en el segundo trimestre el PIB crecía un 3,0% interanual con la siguiente desagregación por el lado de la demanda:
 - El consumo privado aumentaría un 3,1% interanual y el público un 2,8%.
 - La inversión en bienes de equipo crecía un 12,6% y en construcción un 5,4%.
 - Las exportaciones de bienes y servicios se reducían (-3,4%) y las importaciones se disparaban (19,7% interanual).

La expansión de las importaciones y el desplome de las importaciones en los ocho primeros meses del año ha provocado un nuevo deterioro del saldo comercial de bienes. Con datos acumulados de doce meses nos encontramos con el mayor déficit de la serie histórica.

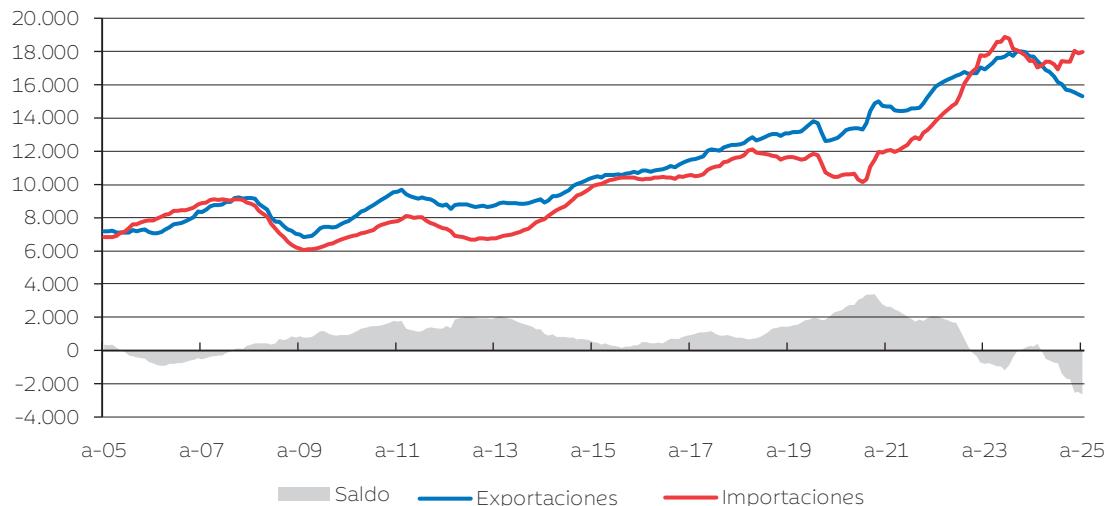
El déficit comercial provino del deterioro del saldo en el sector del automóvil y el mayor déficit en bienes de equipo. Se mantuvo el fuerte superávit en alimentación y fue más positivo el saldo en semimanufacturas.

Demand Externa

Durante los ocho primeros meses de 2025 las exportaciones aragonesas de bienes tuvieron un comportamiento más negativo que en el conjunto de España. Las exportaciones cayeron (-12,7% interanual) frente al ligero aumento en España (0,3%). En sentido contrario, las importaciones aragonesas tuvieron un comportamiento más expansivo que la media nacional (5,2% en Aragón y 4,3% en España). Esto llevó a un déficit comercial de 1.933 M€, mientras que en el mismo periodo en 2024 se registró un superávit de 104 M€. La tasa de cobertura pasó del 100,9% al 83,8% en estos periodos. Si tomamos los datos acumulados en un año, tal como se ve en el gráfico, las exportaciones han caído desde el máximo histórico de 18.009 M€ en abril de 2024 hasta 15.316 M€ con datos de doce meses hasta agosto de 2025, lo que supone un fuerte descenso (-15,0%). Por otra parte, las importaciones en doce meses se situaban en agosto en 17.956 M€ frente al máximo de 18.874 hasta enero de 2024 (-4,9%). De esta forma, el saldo comercial acumulado supuso el mayor déficit de la serie histórica (-2.640 M€).

Entre los principales sectores de comercio exterior y con datos de enero a agosto de 2025 crecieron las exportaciones de semimanufacturas (6,7%), otras mercancías (5,4%), materias primas (3,4%), bienes de consumo duradero (2,4%) y alimentación, bebidas y tabaco (0,3%). En sentido contrario destacaron las caídas de las ventas al exterior del sector del automóvil (-40,9%) y manufacturas de consumo (-17,4%), y, en menor medida, también cayeron las de bienes de equipo (-0,8%). En lo que respecta a las importaciones, tuvieron un comportamiento expansivo frente a los meses de enero a agosto de 2024 los bienes de consumo duradero (20,8%), bienes de equipo (16,7%), manufacturas de consumo (5,6%) y alimentación y bebidas (5,5%), que contrarrestaron la caída de las compras en el sector

Comercio de bienes acumulado en 12 meses



FUENTE: Datacomex y elaboración propia

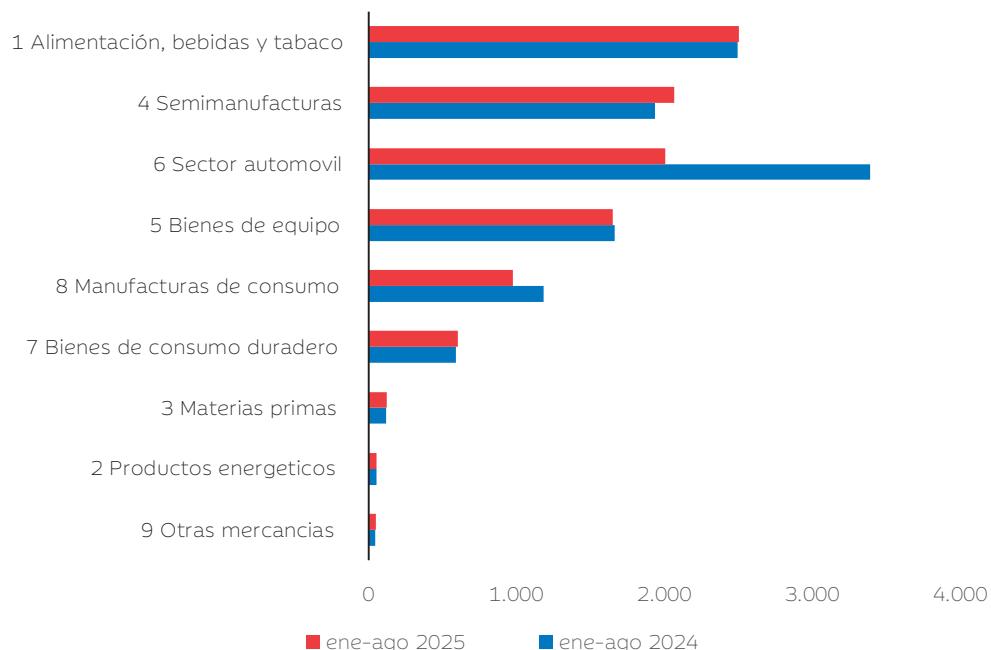
del automóvil (-12,8%). El mayor superávit comercial siguió siendo el de alimentación y bebidas (1.663 M€), seguido de semimanufacturas (365 M€). Tuvieron un papel clave para el empeoramiento del saldo total el sector del automóvil, el de bienes de equipo y el de manufacturas de consumo, el primero pasó de un superávit de 1.026 M€ de enero a agosto de 2024 hasta registrar déficit (-58 M€) en los mismos meses de 2025. Por otra parte, se ampliaron de forma considerable los déficits de bienes de equipo (-2.270 M€ desde -1.695 M€) y manufacturas de consumo (-1.544 desde 1.203). La evolución del sector del automóvil ha sido determinante en el deterioro del saldo comercial del último año, si bien, aun excluyéndolo, las exportaciones aragonesas acumuladas de enero a agosto habrían caído (-0,8%), mientras que seguiría siendo notable el aumento de las importaciones (un 9,9%).

Balanza comercial de bienes de Aragón (datos acumulados de enero a agosto)

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo Mill euros	Cobertura %
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA		
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	2.502	25,0%	0,3%	839	7,0%	5,5%	1.663	298,4%
PRODUCTOS ENERGETICOS	51	0,5%	-1,8%	12	0,1%	58,2%	38	407,7%
MATERIAS PRIMAS	122	1,2%	3,4%	271	2,3%	5,2%	-149	44,9%
SEMIMANUFACTURAS	2.063	20,6%	6,7%	1.697	14,2%	1,0%	365	121,5%
BIENES DE EQUIPO	1.651	16,5%	-0,8%	3.921	32,8%	16,7%	-2.270	42,1%
SECTOR AUTOMOVIL	2.002	20,0%	-40,9%	2.060	17,2%	-12,8%	-58	97,2%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	601	6,0%	2,4%	585	4,9%	20,8%	17	102,9%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	976	9,7%	-17,4%	2.520	21,1%	5,6%	-1.544	38,7%
OTRAS MERCANCIAS	47	0,5%	5,4%	43	0,4%	53,7%	5	110,6%
Total	10.014	100,0%	-12,7%	11.947	100,0%	5,2%	-1.933	83,8%

FUENTE: Datacomex, elaboración propia

Exportaciones de Aragón en millones de euros



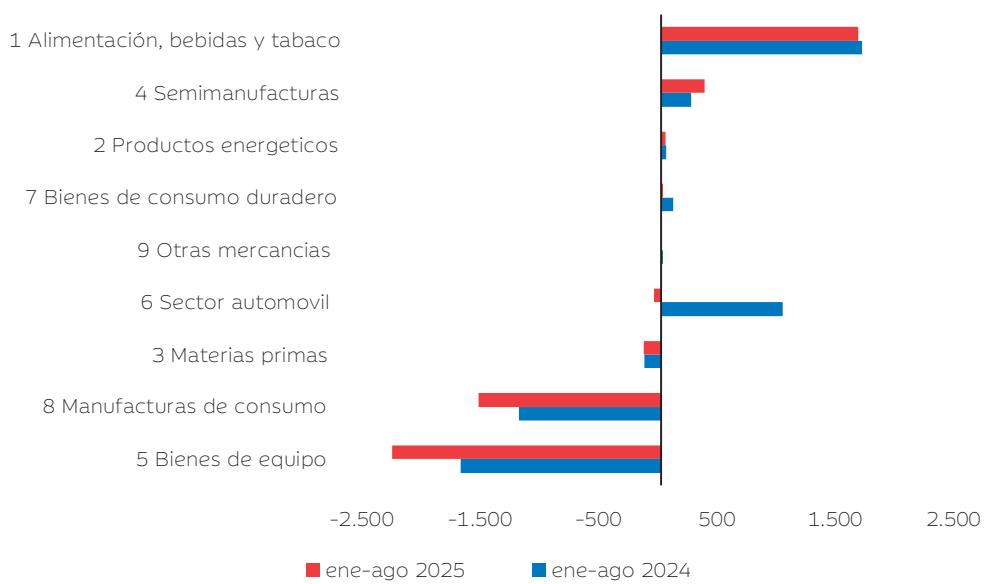
FUENTE: Datacomex, elaboración propia

Importaciones de Aragón en millones de euros



FUENTE: Datacomex, elaboración propia

Saldo comercial en millones de euros

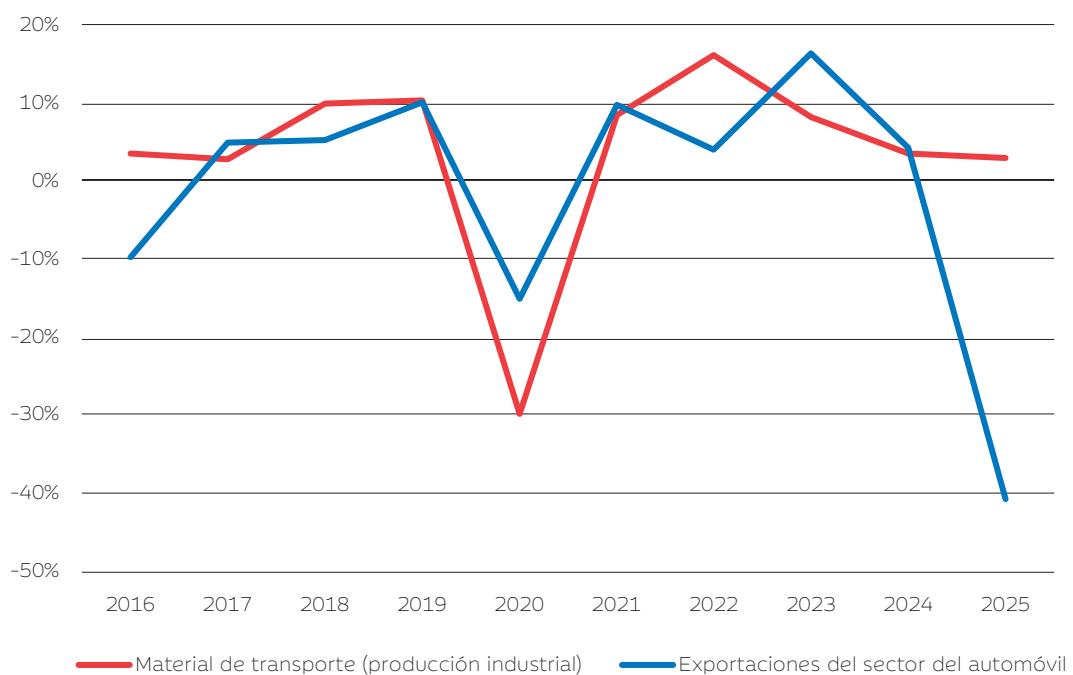


FUENTE: Datacomex, elaboración propia

El deterioro del desempeño de la balanza comercial del sector del automóvil se inició en 2023, si bien, se ha agudizado en el último año. El superávit acumulado en los meses de enero a agosto estuvo cerca de los 1.700 M€ entre 2019 y 2023 (algo por debajo en 2020 por la pandemia) frente a los poco más de 1.000 en 2024 y el déficit en el mismo periodo de 2025 (-58M€). La evolución de las exportaciones de automóviles se ha descorrelacionado este año con la de la producción industrial en el sector del material de transporte, ya que de enero a agosto las primeras se desplomaban (-40,9% interanual) frente al aumento de más del 2% en la producción industrial del sector. Hay que tener en cuenta que las exportaciones son en términos nominales y la producción en reales, y que la industria de material de transporte incluye ramas diferentes a la automoción como el material ferroviario y aeronáutico, pero no se ha producido una caída de los precios en el sector del automóvil (el índice de precios industriales del sector crecía un 2,2% interanual en Aragón de enero a agosto) y el peso de la automoción en el valor de producción del sector material de transporte supera el 95%. Este y otros comportamientos anómalos han generado dudas sobre la territorialización de las exportaciones de las fábricas de Stellantis. En los ocho primeros meses de 2025, las exportaciones de automóviles crecían en Galicia un 11,7% interanual frente a la citada caída en Aragón (-40,9%). La diferencia era muy acusada en las exportaciones de automóviles terminados (10,7% vs. -48,6%), mientras que las ventas de componentes tenían un comportamiento similar (17,6% vs. 17,2%). Según el instituto Gallego de estadística, la producción industrial en el sector del automóvil está teniendo un buen comportamiento (9,4% interanual de enero a agosto de 2025, rebotando desde el -11,1% interanual en el mismo periodo del año anterior) y Stellantis prevé cerrar 2025 con unos 300.000 vehículos producidos en Figueruelas, lo que supondría un descenso de más del 20%, respecto a 2024 al tratarse de un año valle en que se ha visto reducido el número de modelos fabricados, mientras que las previsiones para la planta de Vigo son de estabilidad o caída moderada en la producción. Esto justificaría un comportamiento desigual en las exportaciones de automóviles de Galicia y Aragón, pero no de una forma tan acusada. En lo que respecta a las importaciones, las anomalías comenzaron a producirse en 2023 al dispararse las compras de componentes del automóvil en Aragón (156,1% interanual de enero a agosto) mientras se desplomaban en Galicia (-77,3%) y no se han resuelto. En los ocho primeros meses de 2025, las importaciones de componentes se encontraban en Aragón un 116,4% por encima del promedio para los mismos meses de 2015 a 2022 (en Galicia se situaban un -71,5% por debajo) mientras que las exportaciones de vehículos terminados se encontraban muy por debajo (-34,5%), algo difícil de explicar.

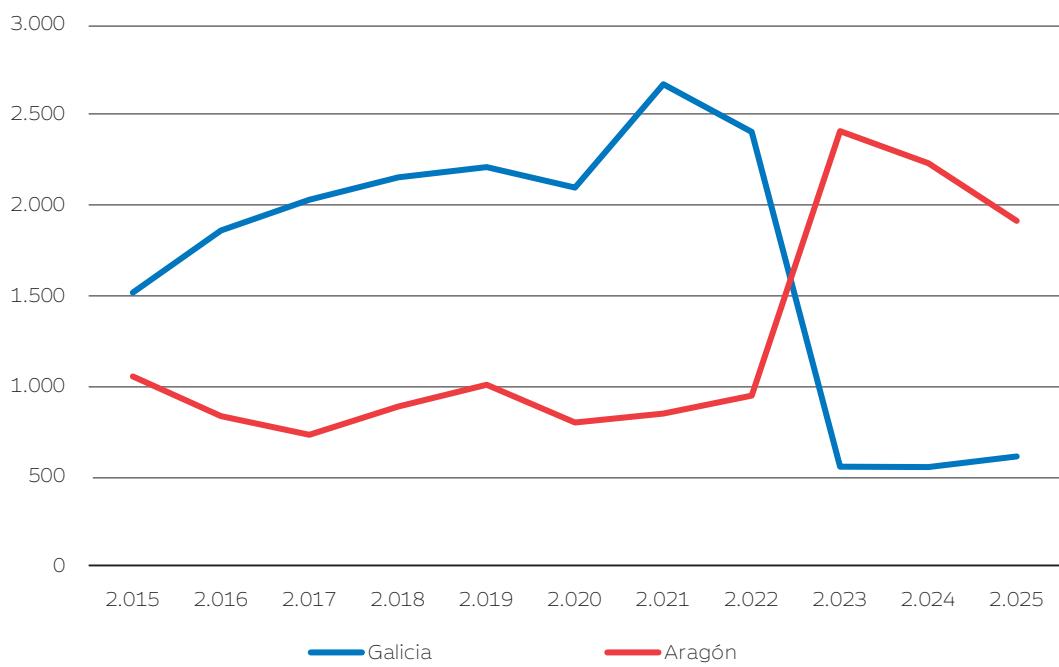
La evolución de las exportaciones de automóviles no termina de encajar con los datos de producción industrial del sector material de transporte aragonés. Por este motivo, se reavivan las dudas sobre la territorialización de las exportaciones e importaciones de Stellantis que ya surgieron al dispararse las compras de componentes en Aragón mientras se desplomaban en Galicia.

Variación interanual de los datos acumulados de enero a agosto



FUENTE: Datacomex, IAEEST, elaboración propia

Importaciones de componentes de automóviles de enero a agosto en millones de euros



FUENTE: Datacomex, elaboración propia

Desde un punto de vista geográfico, las importaciones y exportaciones con los principales socios comerciales, Alemania y Francia, cayeron de enero a agosto de 2025 frente a los mismos meses de 2024. Las exportaciones a Francia se redujeron en un 25,7% y las importaciones un 11,0%, mientras en Alemania lo hicieron un 22,8% las exportaciones y un 11,4% las importaciones. Aragón tuvo déficit comercial con ambos países (-282 M€ con Francia y -19 M€ con Alemania). También fue negativo el saldo con China (-1.293 M€) y resto de la Zona Euro (-757 M€). Sin embargo, tuvo superávit comercial con Portugal (497 M€), Italia (332 M€), Reino Unido (657 M€) y Estados Unidos (52 M€). El superávit comercial de Aragón con Estados Unidos fue gracias a los saldos positivos de bienes de equipo (55M€), alimentación (25 M€) y bienes de consumo duradero (12M€), que compensaron los negativos en semimanufacturas (-42M€) y materias primas (-3M€). Las exportaciones crecieron un 14,1% por los crecimientos de semimanufacturas (54,5%) y bienes de equipo (18,2%), compensando las caídas de bienes de consumo duradero (-13,1%) y materias primas (-11,6%). Las importaciones aumentaron en un 8,5% por el crecimiento en las compras de semimanufacturas (15,3%), mientras caían las compras de bienes de equipo (-7,9%) y materias primas estadounidenses (-5,2%). El déficit comercial con China fue causado por bienes de equipo (-680 M€), manufacturas de consumo (-533 M€) y semimanufacturas (-115 M€). El saldo de alimentación y bebidas siguió siendo positivo (168 M€), aunque se redujo en 43 M€ frente a los mismos meses en 2024. Destacó el aumento de las importaciones del sector del automóvil (40,6%), mientras las exportaciones de este sector cayeron (-97,6%) hasta ser prácticamente nulas, llevándolo a un saldo negativo (-54 M€). Con la Zona Euro el déficit (-228 M€) fue debido a los saldos negativos en semimanufacturas (-1.395 M€), automóviles (-302 M€) y materias primas (-146 M€), que no compensaron los saldos positivos de alimentación (713 M€), manufacturas de consumo (426 M€) y semimanufacturas (303 M€).

Las exportaciones han caído más que las importaciones a Francia y Alemania, generando déficits comerciales bilaterales, algo que también sucede con China y el Resto de la Zona Euro. En sentido contrario, de enero a agosto hubo superávit comercial con Reino Unido, Portugal, Italia o Estados Unidos.

Indicadores económicos

- Las exportaciones de bienes cayeron un 12,7% interanual en el acumulado de enero a agosto de 2025.
- Las importaciones aumentaron en un 5,2%.
- El saldo comercial fue muy negativo: -1.993M€.
- Destacó el aumento de las exportaciones de otras mercancías (6,7%) y semimanufacturas (5,4%).
- Cayeron las exportaciones de automóviles (-40,9%) y manufacturas de consumo (-17,4%).
- También impactó en el deterioro del déficit el aumento de las importaciones de bienes de consumo (20,8%), bienes de equipo (16,7%) y manufacturas de consumo (5,6%).

Desde la perspectiva de la oferta destaca la expansión de los sectores construcción, comercio, transporte y hostelería e industria. El valor añadido agropecuario cayó tras la fuerte expansión previa.

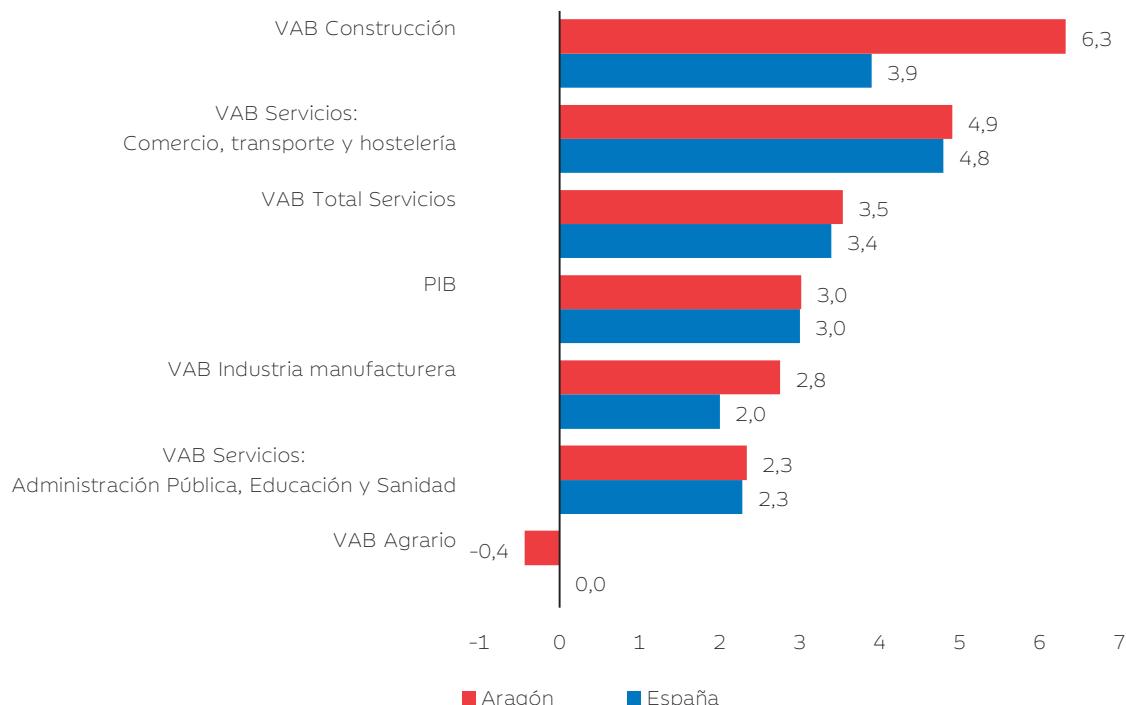
La cifra de negocios del sector servicios ha crecido con fuerza en los ocho primeros meses del año, sobre todo gracias a los administrativos, auxiliares, profesionales, científicos, técnicos, información y comunicaciones.

Evolución sectorial

Volviendo a las estimaciones del IAEST sobre la evolución sectorial del PIB, es decir, a su desagregación por el lado de la oferta, en el segundo trimestre de 2025 destacó el crecimiento en Aragón del valor añadido bruto construcción (6,3% interanual desde 4,8%) y servicios de comercio, transporte y hostelería (4,9% desde 4,1%). Se desaceleraba, aunque registrando un crecimiento todavía notable, el valor añadido de la industria manufacturera (2,8% desde 3,5%), y el de administración pública se mantenía en un aumento del 2,3% interanual. El sector agropecuario presentaba un retroceso del valor añadido (-0,4% interanual) después de la fuerte expansión de los trimestres anteriores, pues se registraron tasas de dos dígitos durante la mayor parte de 2024 y un aumento del 7,4% interanual en el primer trimestre de 2025. Si comparamos estos datos con los del conjunto de España, la mayor parte de los sectores crecían más en Aragón, siendo las diferencias más significativas las de construcción (6,3% vs. 3,9%), y la industria manufacturera (2,8% vs. 2,0%). El sector agropecuario era la excepción (-0,4% vs. 0,0%).

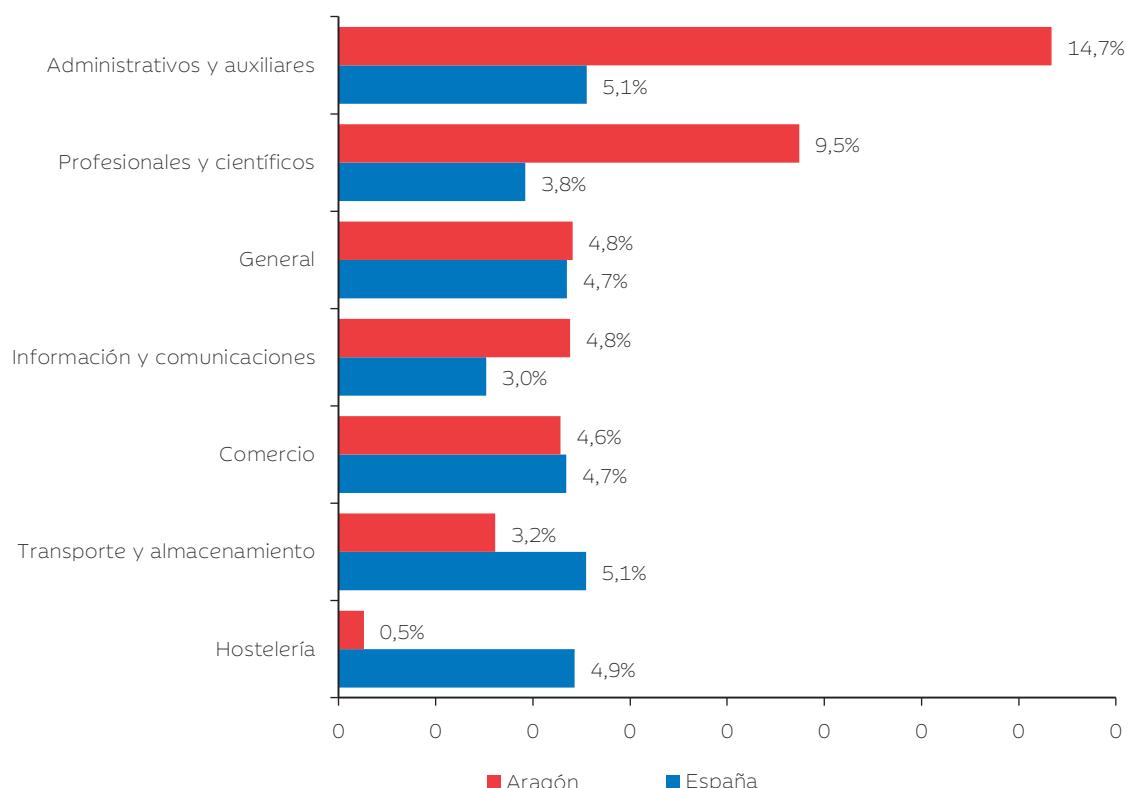
La cifra de negocios del sector servicios de Aragón cayó en agosto (-1,4%) después de crecer en julio (1,4%). La tasa interanual se desaceleraba hasta un todavía notable 3,8% desde el 6,6% que había alcanzado el mes anterior. El dato interanual aragonés fue inferior al de España (5,2%). Sin embargo, la variación en lo va de año hasta agosto frente a los mis-

Variación de los componentes del PIB en T2 2025



FUENTE: IAEST, Datastream, elaboración propia

Variación interanual de la cifra de negocios de servicios (enero-agosto de 2025)



FUENTE: IAEET, Datastream elaboración propia

mos meses de 2024 fue ligeramente superior en Aragón (4,8% frente a 4,7% en España), destacando la expansión de los servicios administrativos y auxiliares (14,7% vs. 5,1% en España), profesionales y científicos (9,5% vs. 3,8%) e información y comunicaciones (4,8% vs. 3,0%). Crecieron por debajo de la media y por debajo del mismo sector en el conjunto de España comercio (4,6% vs. 4,7% en España), transporte y almacenamiento (3,2% vs. 5,1%) y hostelería, cuya facturación aumentaba un modesto 0,5% frente a una media nacional del 4,9%. Si extendemos el análisis frente a los ocho primeros meses de 2019 obtenemos que el índice general creció un 28,8%, dato inferior al promedio español (33,7%). Lideraron la expansión los servicios administrativos y auxiliares (94,3% vs. 51,3% en España), hostelería (37,3% vs. 39,1%) e información y comunicaciones (36,8% vs. 17,8%). Mientras que con crecimientos menores al promedio encontramos a comercio (26,0% vs. 31,4%), servicios profesionales y científicos (11,5% vs. 21,2%) y transporte y almacenamiento (3,7% vs. 32,0%).

Las ventas minoristas cayeron en septiembre (-0,2%) después de crecer un 0,2% en agosto. La tasa de variación interanual se desaceleró hasta el 3,2% desde el 4,7% en el mes anterior, a causa del menor crecimiento de las ventas de alimentación (4,4% desde 5,1%) y resto de bienes (3,7% desde 5,0%). Sin corregir por estacionalidad y calendario, las ventas minoristas crecieron un 4,0% interanual en los nueve primeros meses del año tanto en Aragón como en España. Por otra parte, las pernoctaciones

Las ventas minoristas crecieron igual que la media nacional durante los nueve primeros meses del año. Las pernoctaciones hoteleras aumentaron moderadamente gracias al turismo nacional. Los precios hoteleros continúan subiendo con fuerza.

Indicadores económicos

- Según el IAEST, en el segundo trimestre de 2025 el valor añadido del sector construcción creció un 6,3% interanual, un 4,9% el de comercio, transporte y hostelería y un 3,5% el de servicios.
- La producción industrial creció un 3,9% interanual de enero a septiembre.
- La cifra de negocios del sector servicios aumentó un 4,8% interanual de enero a agosto.
- Las ventas minoristas crecieron un 4,0% interanual de enero a septiembre.
- Las pernoctaciones hoteleras lo hicieron un 1,1%, y los precios hoteleros un 7,3%.

hoteleras crecieron un 6,8% interanual en septiembre tras el dato negativo de agosto (-0,2%). Aumentaron un 9,5% las de españoles, pero cayeron un 0,9% las de extranjeros (-6,7% en agosto). En el acumulado de lo que va de 2025, las pernoctaciones aumentan un 1,1% gracias al incremento de las de españoles (2,2%), que compensa la caída de las pernoctaciones de extranjeros (-2,6%). Los precios hoteleros se aceleraron al 6,4% interanual en septiembre (3,4% en agosto). Con datos de enero a septiembre, el crecimiento es del 7,3% interanual.

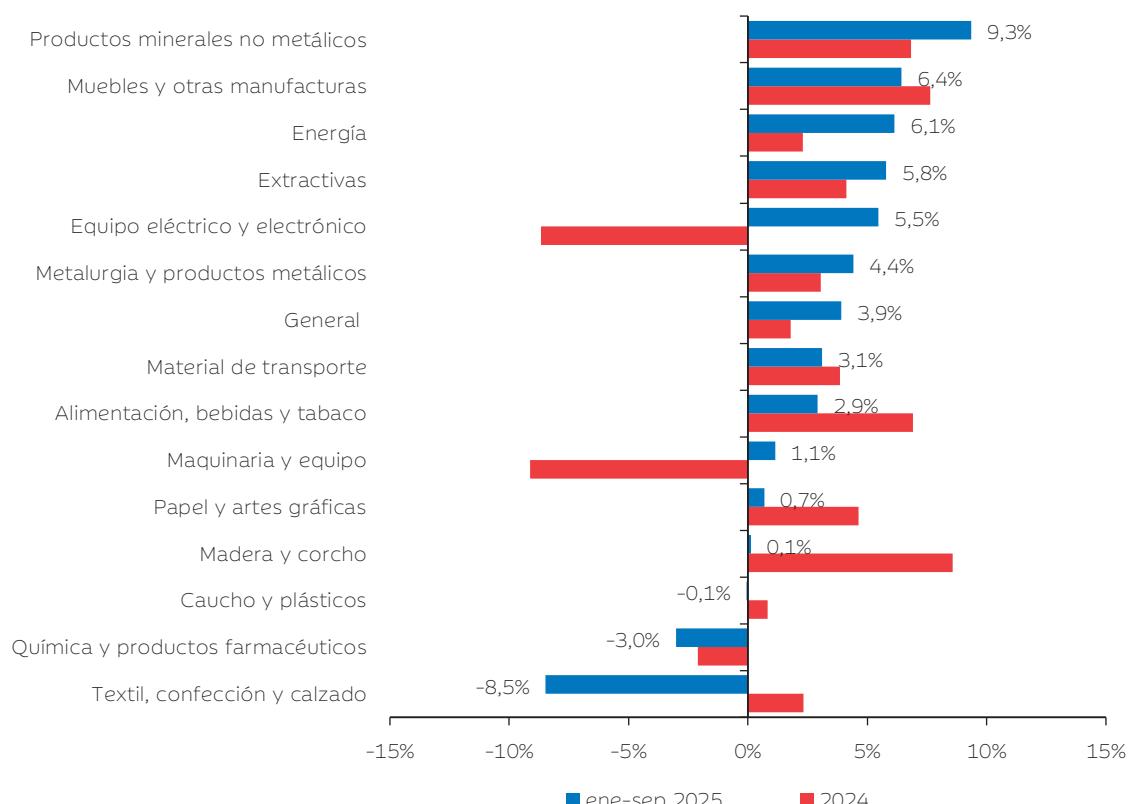
El crecimiento de la producción industrial se aceleró hasta el 1,0% en septiembre después de caer en agosto (-0,3%) con datos ajustados de estacionalidad y calendario. La tasa interanual se desaceleró hasta un 1,6% (una décima inferior a la media española) desde 4,8%. La producción industrial se encontraba en septiembre un 6,3% por encima de los niveles prepandemia, si bien, por debajo del máximo cíclico alcanzado en mayo (-1,8%). Con datos acumulados de enero a septiembre, la producción aumentó un 3,9% interanual (vs. 1,1% en España). Las ramas de productos minerales no metálicos (9,3%), muebles (6,4%), energía (6,1%), industrias extractivas (5,8%), equipos eléctricos y electrónicos (5,5%) y metalurgia (4,4%) impulsaron el crecimiento, mientras que descendió la producción de plásticos (-0,1%), química y productos farmacéuticos (-3,0%) y textil (-8,5%). Si comparamos frente a los mismos meses de 2019, la producción creció un 6,2%, gracias a la expansión de las industrias extractivas (47,2%), muebles (32,1%), energía (26,2%), alimentación (13,3%) y plásticos (10,6%), mientras que presentaron caídas papel (-1,9%), equipo eléctrico (-2,7%), industria química y farmacéutica (-6,4%), maquinaria y equipo (-15,2%), textil (-16,0%) y madera (-16,1%).

Según la serie de los registradores de la propiedad que recoge el INE, las compraventas de viviendas se desaceleraron en Aragón hasta un 3,1% interanual desde el 8,6% de agosto y los datos fuertemente expansivos de los meses anteriores. Si tomamos los datos acumulados de enero a septiembre, el aumento es del 19,2% interanual (14,4% en España), con crecimientos del 20,6% en Zaragoza, el 17,9% en Teruel y el 14,9% en Huesca. En doce meses se vendieron en Aragón 18.764 viviendas según esta serie de los registradores, lo que supone un 2,7% de las ventas en España. En cuanto a las hipotecas, el crecimiento fue del 39,8% interanual en agosto frente al 7,5% en España, con un comportamiento destacado de la provincia de Zaragoza (60,4%). Si tomamos los datos de enero a agosto, el crecimiento alcanza el 39,6% interanual, con datos muy elevados para las provincias de Huesca (43,8%) y Zaragoza (40,6%), mientras

El sector industrial continúa presentando incrementos de la producción más positivos que en el conjunto de España. Destacan las ramas de minerales no metálicos, muebles, energía, extractivas, equipo eléctrico y metalurgia.

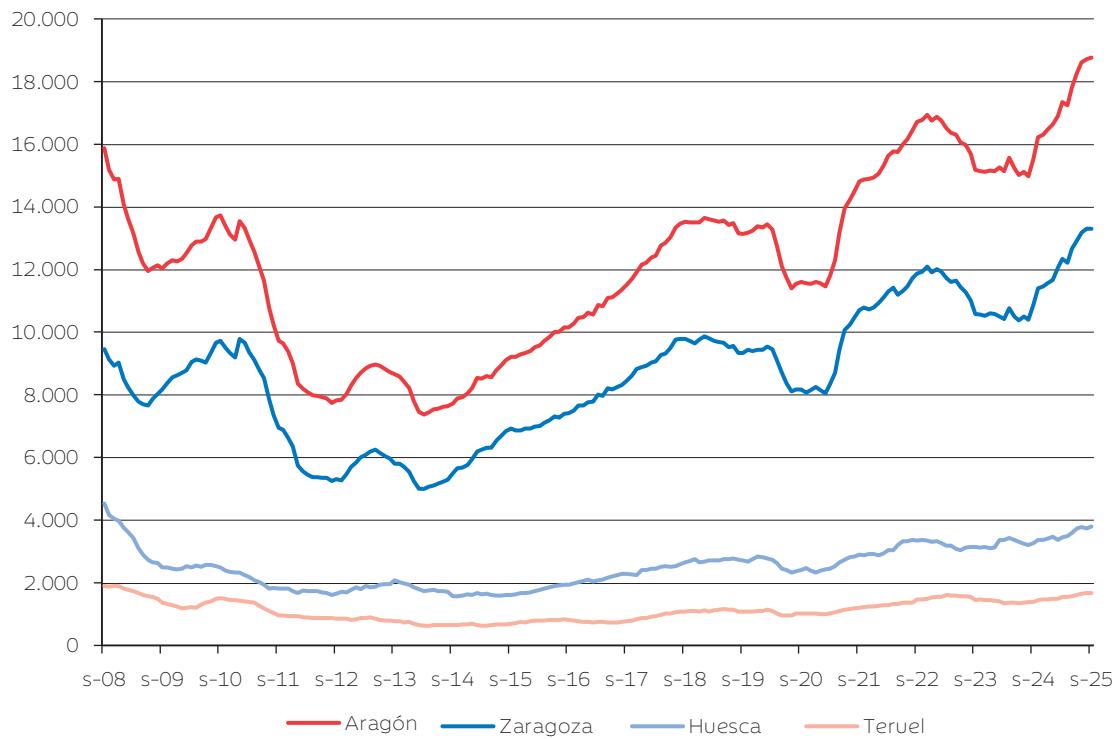
La fortaleza de la demanda de vivienda se refleja en unas tasas de crecimiento todavía notables en compraventas e hipotecas concedidas a pesar de los altos niveles alcanzados. El menor problema de accesibilidad que en el promedio nacional puede prolongar el dinamismo de las transacciones en Aragón mientras se observan algunos síntomas de agotamiento en otras regiones.

Variación interanual de la producción industrial aragonesa



FUENTE: IAEST, elaboración propia

que la de Teruel (15,0%), quedaría algo por debajo del promedio nacional (22,9%). El aumento del importe total concedido ascendió al 54,0% (39,0% en España), ya que el importe medio de la hipoteca concedida creció un 10,3% interanual de enero a agosto en Aragón, algo menos que en España (13,2%). De esta forma, el importe medio se situó en 127.723 euros de enero a agosto, un 20,2% por debajo del promedio nacional (160.084 euros). El menor deterioro de la accesibilidad de la vivienda en Aragón que en el promedio nacional por los menores precios de venta en relación a los ingresos de los hogares y la elevada demanda derivada del aumento poblacional nos hacen esperar que el comportamiento del número de compraventas y de hipotecas concedidas continúe siendo algo más expansivo que en el conjunto de España, ya que buena parte de los mercados más dinámicos del país han llegado a niveles de valoración algo estresados.

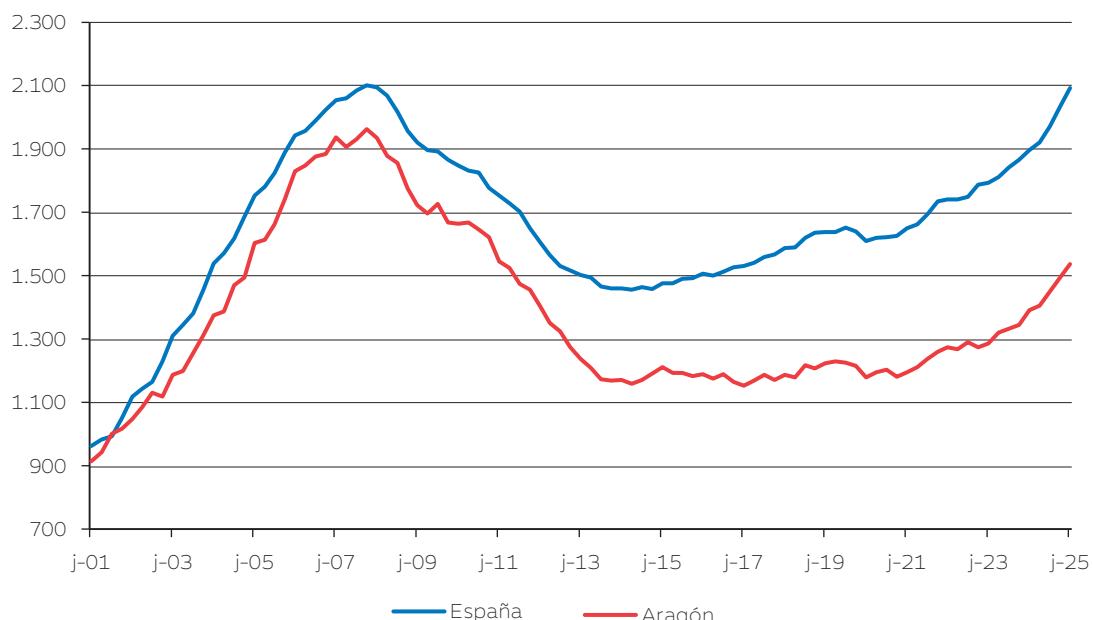


FUENTE: INE, elaboración propia

Tras una tímida reacción, se ha reducido la concesión de visados de obra nueva, lo que extenderá los problemas de escasez de oferta que se traducen en el encarecimiento de la vivienda. Los precios aumentan a tasas de dos dígitos, si bien, los niveles relativos siguen siendo más moderados en Aragón que en el conjunto de España.

En cuanto a la oferta de vivienda nueva, después de una tímida mejora del número de visados de obra nueva, que tampoco era suficiente para cubrir las perspectivas de aumento de la demanda por motivos demográficos y socioeconómicos, en los últimos meses se está produciendo un deterioro y el número de visados concedido de enero a agosto es muy inferior al mismo periodo de 2024 (-15,7%). Si tomamos datos acumulados en doce meses, hasta agosto se han concedido 2.925 visados de obra nueva en Aragón frente a 3.271 concedidos en el año 2024. Esta escasez de oferta se refleja en el fuerte encarecimiento de la vivienda. En el primer semestre los precios subían un 13,5% interanual en Aragón, por encima de la media nacional del 12,5% según las estadísticas del INE. No obstante, la evolución respecto al máximo de la burbuja inmobiliaria no ha sido tan alcista como en otras regiones, ya que los precios se encuentran un pozo debajo del máximo (-4,4%) frente a una subida media del 17,4% e incrementos destacados en Baleares (35,9%), Andalucía (32,5%), Canarias (24,7%) y Madrid (22,6%). Si tomamos la evolución de los precios de tasación, el crecimiento en el primer semestre de 2025 era del 10,8% hasta un promedio de 1.516 euros por metro cuadrado en Aragón. El aumento es mayor que en España (9,7% interanual), pero el nivel de precios era muy inferior (-26,5% respecto a los 2.063 euros por metro cuadrado en España).

Variación interanual de la producción industrial aragonesa



FUENTE: Datastream, elaboración propia

Indicadores económicos

- Las compraventas de viviendas crecieron un 19,2% interanual en el acumulado de enero a septiembre de 2025 y las hipotecas concedidas un 39,6% de enero a agosto según el INE.
- Los visados de obra nueva cayeron un -15,7% interanual de enero a agosto.
- Los precios de la vivienda aumentaron un 13,5% interanual en el primer semestre de 2025. A pesar de ello, se encontraban un 4,4% por debajo del máximo de la burbuja inmobiliaria.

Mercado laboral

Los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) continúan siendo muy volátiles para Aragón. Si tomamos las series desestacionalizadas que ofrece el IAEST, la ocupación creció un 0,8% en el tercer trimestre, rebotando desde el 0,5% anterior; pero el paro aumentó en un 12,5%, el peor dato desde el pandémico segundo trimestre de 2020. Volviendo a los datos del INE, el crecimiento de la ocupación mejoró hasta el 1,8% interanual desde el 0,5% del segundo trimestre, si bien, continuó por debajo del promedio nacional (2,6%). La tasa de actividad se aceleró hasta el 1,7% (igual que en España) desde el -0,1% del trimestre anterior. Por regiones, Aragón presentaba la cuarta tasa de paro más reducida en el promedio anual (8,0%), pero su posición empeoraba hasta el noveno puesto si tomamos el dato del tercer trimestre (8,5%). Si tomamos el promedio de la tasa de paro en el último año los niveles más reducidos se daban en Navarra (7,3%), País Vasco (7,5%) y Cantabria (7,7%), y los más elevados en Canarias (13,3%), Extremadura (15,2%) y Andalucía (15,5%).

Los datos de empleo proporcionados por la EPA continúan siendo volátiles y muestran un menor dinamismo en la creación de empleo que en el promedio nacional. La tasa de paro sigue siendo más reducida, si bien, se deteriora la posición relativa a otras regiones.

El número de afiliados a la seguridad social presenta tasas de crecimiento del empleo más cercanas al promedio nacional. El paro registrado en doce meses se encuentra en mínimos desde 2008.

Los datos de afiliaciones a la seguridad social nos ofrecen información hasta octubre, mes donde el crecimiento se situó en el 2,2% interanual, dato todavía inferior al crecimiento medio en España (2,4%) a pesar de ser el mejor registro desde julio de 2024. De las provincias aragonesas, el mayor incremento se dio en Huesca (2,8%), seguida de Zaragoza (2,2%) y Teruel (0,8%). Las comunidades que lideraron el crecimiento interanual de las afiliaciones fueron Valencia (3,4%), Murcia (3,2%) y Canarias (3,1%), mientras que crecieron en un porcentaje menor La Rioja (1,4%), Navarra (1,4%) y País Vasco (1,1%). Por otra parte, en Aragón, el porcentaje de personas en ERTE en función de los afiliados fue del 0,03% (por debajo de la media española del 0,06%, con un máximo del 0,23% en la Comunidad Valenciana). El número de parados cayó un 0,5% en octubre en términos desestacionalizados. La caída interanual se intensificó hasta el 6,3% desde el 6,1%, se trata del mayor descenso desde mayo de 2024. El promedio de parados registrado en 12 meses se situó por debajo de las 50.000 personas en octubre por primera vez desde diciembre de 2008.

Indicadores económicos

- La ocupación en Aragón crecía un 1,8% interanual en el tercer trimestre de 2025 según la EPA y un 2,0% según las afiliaciones a la seguridad social.
- La tasa de paro se situó en el 8,5% en el tercer trimestre.
- El IPC creció un 2,7% interanual en el acumulado de enero a octubre de 2025.
- Las partidas más inflacionistas en Aragón en el acumulado de enero a octubre de 2025 fueron gastos de vivienda (6,8%), restaurantes y hoteles (4,8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (4,0%).

Variación interanual del número de afiliados



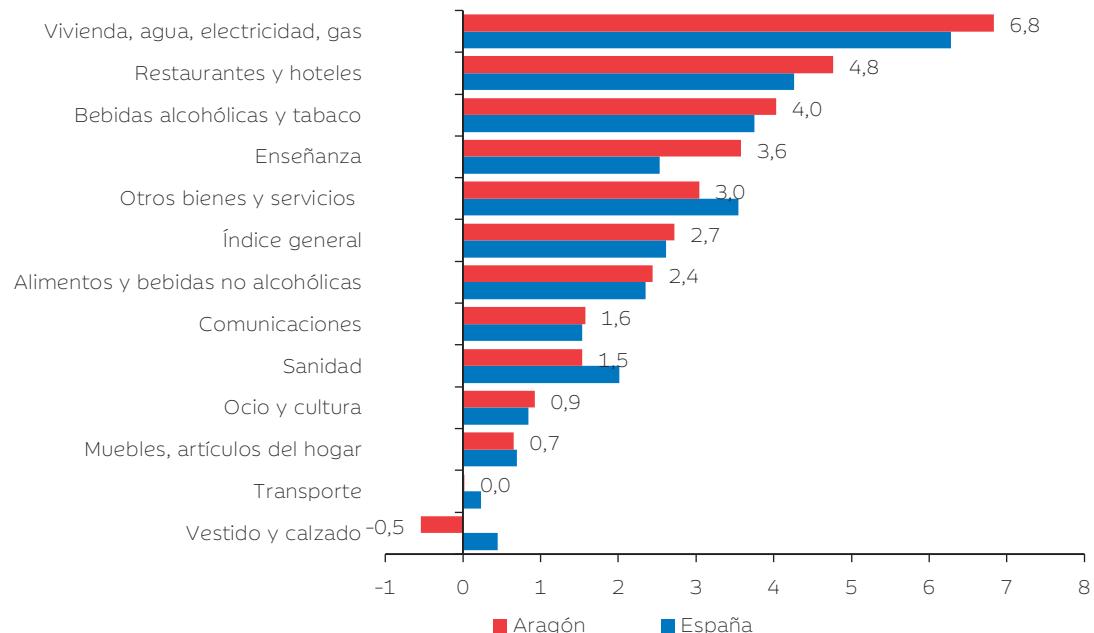
FUENTE: INE, IAEST elaboración propia

Precios

El IPC de Aragón se aceleró una décima en octubre, hasta el 2,9% interanual, pero se mantenía dos décimas por debajo del incremento medio de España. Sin embargo, en el acumulado de enero a octubre crecía una décima más (2,7% vs. 2,6%). Por grupos de gasto, el segmento más inflacionista de enero a octubre fue el de la vivienda, incluyendo electricidad y gas (6,8% interanual, por encima del 6,3% medio de España), seguido por restaurantes y hoteles (4,8% vs. 4,3%), bebidas alcohólicas y tabaco (4,0% vs. 3,7%) y enseñanza (3,6% vs. 2,5%). En sentido contrario, los menores incrementos se dieron en ocio y cultura (0,9% vs. 0,8%), artículos del hogar (0,7%, igual que en España), y Transporte (0,0% vs. 0,2%) y cayeron los de ropa y calzado (-0,5% vs. 0,4%).

Los precios crecieron hasta octubre algo por encima de los objetivos de la autoridad monetaria, sobre todo por las tensiones inflacionistas en los gastos de la vivienda, restauración y bebidas.

Variación interanual de enero a octubre de 2025



FUENTE: INE, elaboración propia

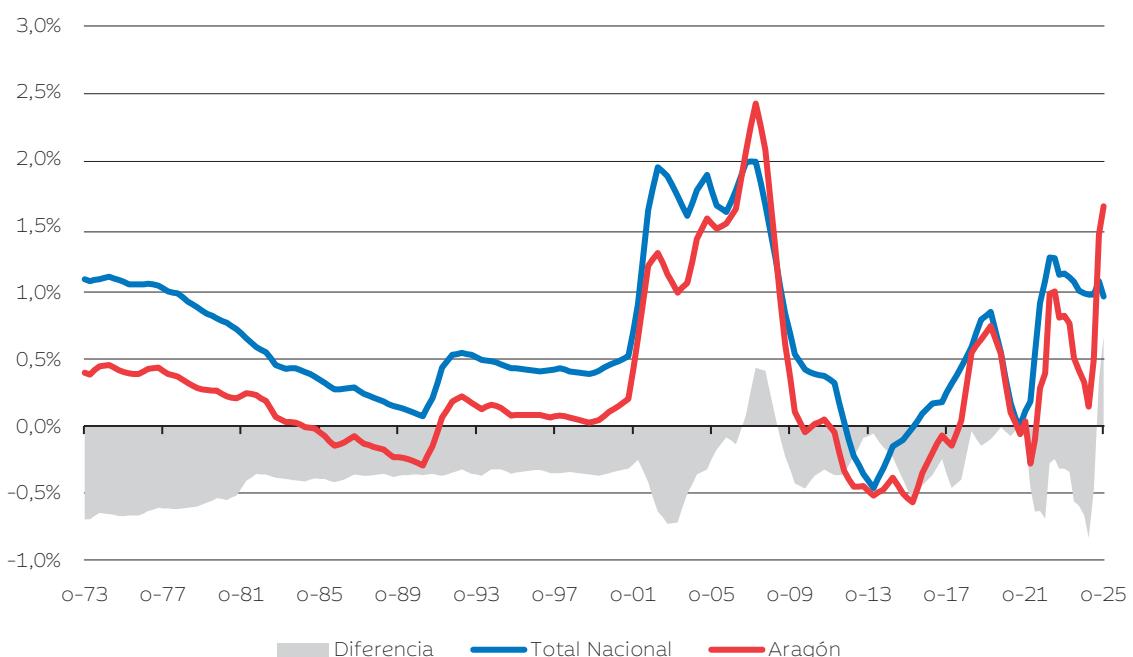
Población

El crecimiento de la población aragonesa se aceleró hasta el 1,6% interanual con cifras a 1 de octubre (desde el 1,4% a 1 de julio y el 0,5% a 1 de abril) con un mayor aumento en la provincia de Zaragoza (1,9% desde 1,6% en el trimestre previo, cuando se superó por primera vez el millón de habitantes), si bien, también aumentó la población en Huesca (1,1%) y Teruel (0,7%). El incremento era superior a la media española (1,0% interanual) y el segundo mayor por regiones tras la Comunidad Valenciana (1,9%). Zaragoza era la cuarta provincia con un mayor aumento después de Alicante (2,2%), Castellón (2,1%) y Guadalajara (2,0%). Que en los dos últimos trimestres haya crecido más la población de Aragón que la media

El crecimiento de la población aragonesa se ha acelerado en los dos últimos trimestres hasta superar el promedio nacional, algo que sólo había sucedido en las últimas décadas alrededor de la celebración de la Expo.

española es algo que sólo había sucedido alrededor de la celebración de la Expo 2008 en las últimas cinco décadas. El crecimiento de la población nacida en el extranjero fue del 10,6% interanual (6,2% en España), mientras que la nacida en España caía un 0,3% (igual que en el promedio nacional), si bien, el retroceso era menor que en los dos trimestres anteriores (0,4% y 0,5%).

Variación interanual de la población



FUENTE: INE, elaboración propia

Conclusiones y previsiones

La coyuntura económica continúa siendo positiva para Aragón, si bien, las nuevas estimaciones del INE y la AIReF muestran que el dinamismo del PIB está siendo algo inferior al promedio nacional en los últimos años. Esto si tomamos los datos brutos, porque si atendemos a las figuras per cápita el desempeño es muy favorable, superior a la media y con un papel destacado entre las regiones más ricas. La diferencia en el crecimiento del PIB se debe, por tanto, a una evolución demográfica menos expansiva que en el promedio nacional, un promedio que contiene tanto el fuerte incremento de la costa mediterránea, Madrid y su área de influencia como la atonía de buena parte del interior y el norte peninsular. Sin embargo, esta divergencia podría haber comenzado a subsanarse, ya que la población ha pasado a crecer más en Aragón que en el conjunto de España, siendo la segunda región con un mayor crecimiento anual tras la Comunidad Valenciana.

Necesitaremos más datos para confirmar esta nueva tendencia, inaudita en las últimas décadas, pero el cambio no parece casual al coincidir con la puesta en marcha de los ambiciosos proyectos de inversión anunciados en los últimos años con protagonismo de los centros de datos, la gigafactoría de baterías y la industria agroalimentaria. A esto hay que sumar unas condiciones más favorables en el mercado de la vivienda que en las zonas donde se había expandido en mayor medida la población en los últimos años. Los niveles actuales de accesibilidad todavía son razonables en términos históricos y en relación con las regiones citadas y esta circunstancia podría estar favoreciendo un flujo inmigratorio hacia Aragón, protagonizado sobre todo por población nacida en el extranjero.

En este contexto, las perspectivas de crecimiento son ilusionantes, si bien, conviene realizar una serie de consideraciones. La primera es que el fuerte impulso inversor tendrá un importante componente importador, algo evidente en la gigafactoría de baterías o el equipamiento tecnológico que requerirán los centros de datos, de forma que la aportación al PIB será limitada ante un probable deterioro adicional del déficit comercial en bienes de equipo.

La segunda es que en la primera fase de estos proyectos, el sector construcción tendrá un papel protagonista, lo que conlleva dos problemas. Por una parte, que el aumento de la demanda de trabajadores será en buena medida temporal y se irá reduciendo conforme se pongan en funcionamiento los centros de datos a finales de esta década. Por otra, que este incremento de la demanda de trabajadores entra en conflicto con el requerido por la construcción residencial, que sigue necesitando incrementar su capacidad productiva cuando se inician al año menos de la mitad de viviendas de las necesarias para atender el incremento del número de hogares que, además, podría ser mayor al previsto si se confirma la aceleración poblacional.

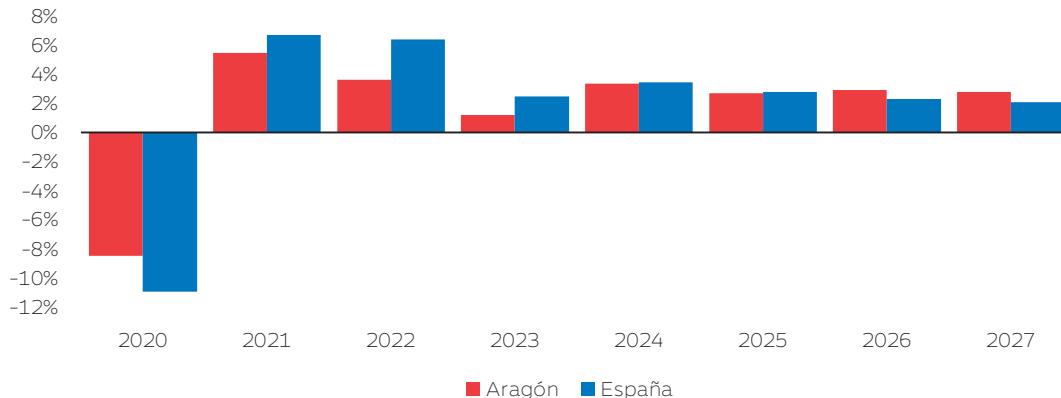
En relación con lo anterior, conviene señalar que, aunque el punto de partida fuera más favorable que en otras regiones, las subidas de precios de la vivienda comienzan a ser preocupantes, sobre todo porque, teniendo en cuenta que el problema de escasez de oferta no se va a solucionar a corto plazo, parece probable que se agudicen durante los próximos años.

No podemos terminar sin mencionar que, aunque la guerra arancelaria desatada por Estados Unidos está teniendo un impacto limitado en el crecimiento mundial, las tensiones geopolíticas serán probablemente una constante en el próximo ciclo. Y existen otras fuentes de incertidumbre que conviene tener presentes, como la situación de un sector del automóvil que, más allá de presentar datos algo incongruentes en la balanza comercial aragonesa, se enfrenta a un complicado entorno de cambios tecnológicos y fuerte competencia china, o como algunos desequilibrios que amenazan la estabilidad financiera mundial, como el que presentan las cuentas públicas de algunos países, en particular Estados Unidos.

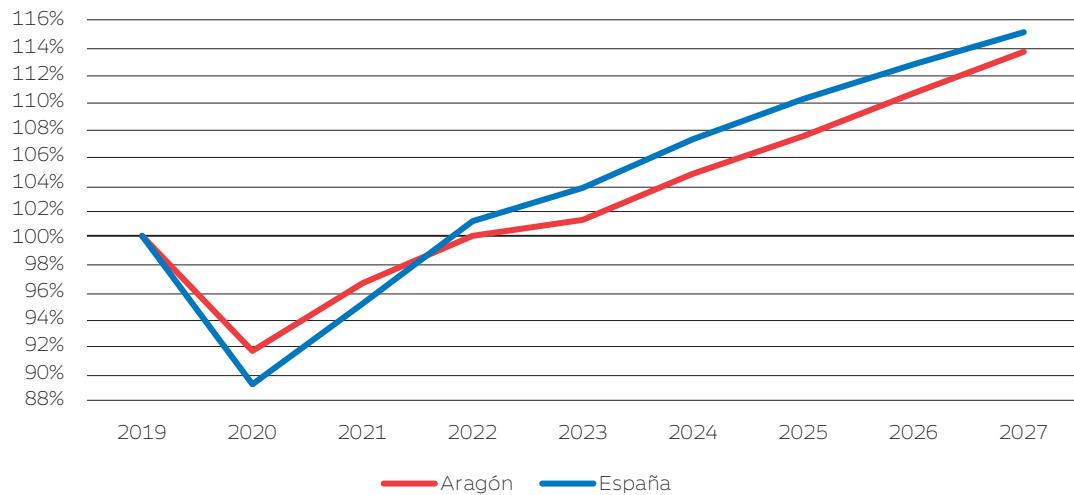
En cualquier caso, las previsiones son positivas. Mantenemos sin grandes cambios las de PIB respecto a las publicadas en primavera (revisamos una décima a la baja en 2025 y una al alza la de 2026) y esperamos que el diferencial de crecimiento con el conjunto de España se amplíe en 2027 conforme sean más palpables los impactos de las inversiones proyectadas.

	Crecimiento anual del PIB							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Aragón	-8,5%	5,5%	3,6%	1,2%	3,3%	2,7%	2,9%	2,8%
España	-10,9%	6,7%	6,4%	2,5%	3,5%	2,8%	2,3%	2,1%

Crecimiento del PIB



Evolución del PIB

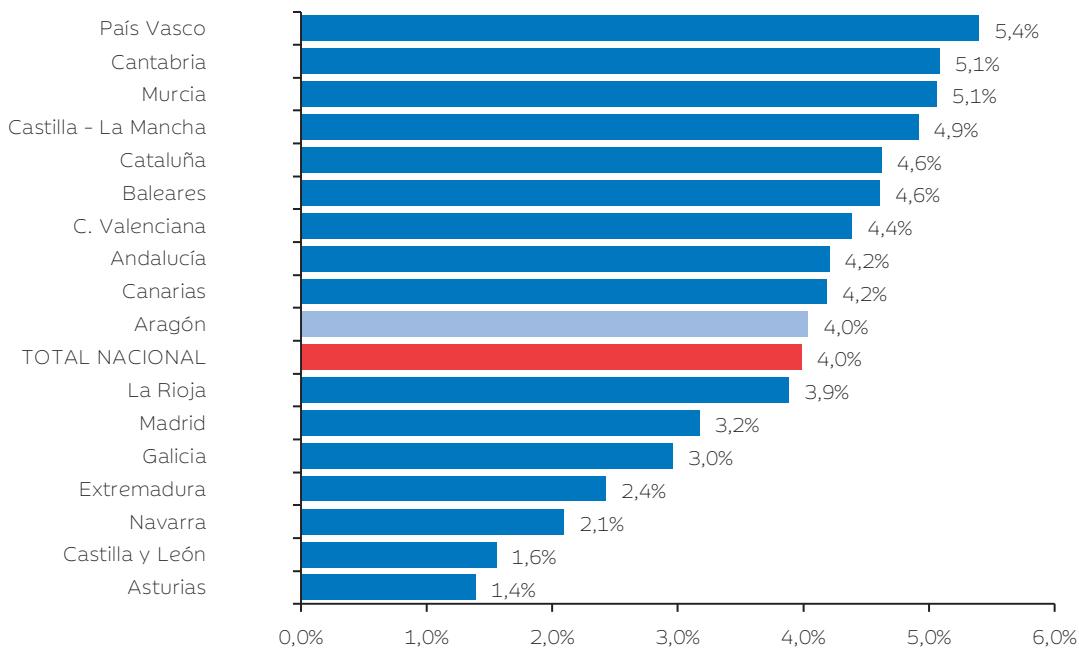


	Variación de la ocupación							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Aragón	-3,0%	3,3%	2,0%	1,9%	1,4%	2,1%	2,5%	2,4%
España	-2,9%	3,4%	3,6%	3,1%	2,2%	2,5%	2,2%	2,0%

	Tasa de paro							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Aragón	11,7%	10,2%	9,4%	8,6%	8,1%	7,9%	7,2%	6,5%
España	15,5%	14,9%	13,0%	12,2%	11,4%	10,5%	9,8%	9,2%

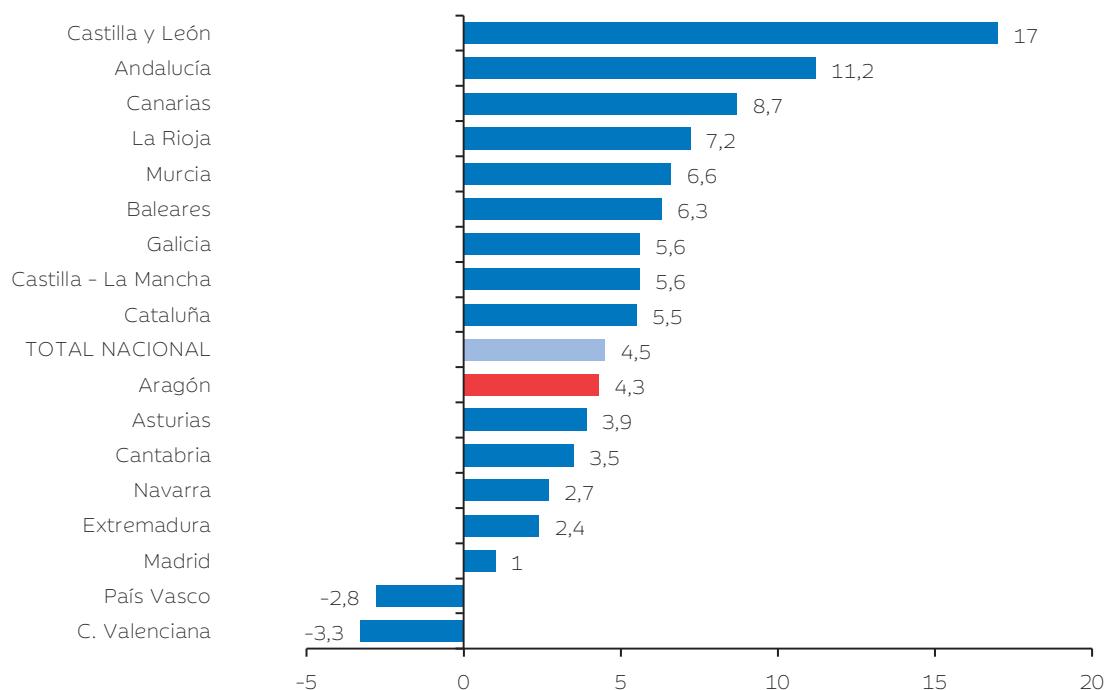
Anexos

Variación interanual de las ventas minoristas reales en lo que va de año (hasta septiembre 2025)



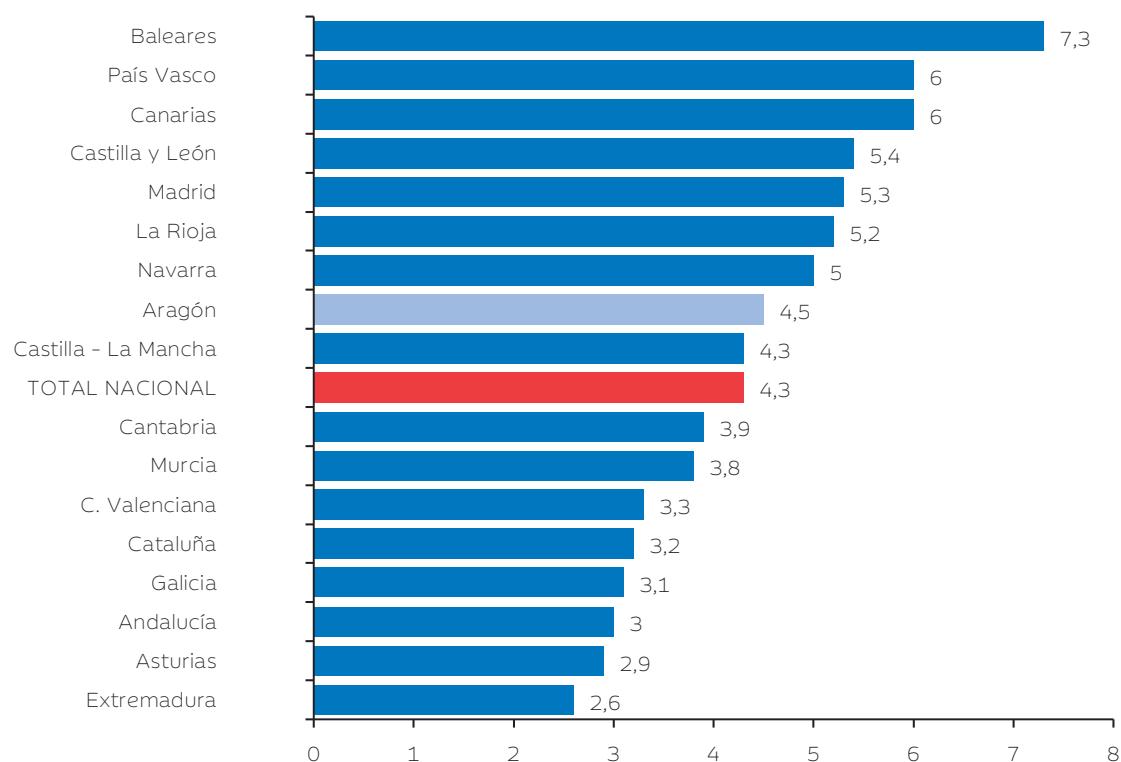
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE), datos sin ajustar de estacionalidad y calendario

Producción industrial (tasa interanual, septiembre 2025)



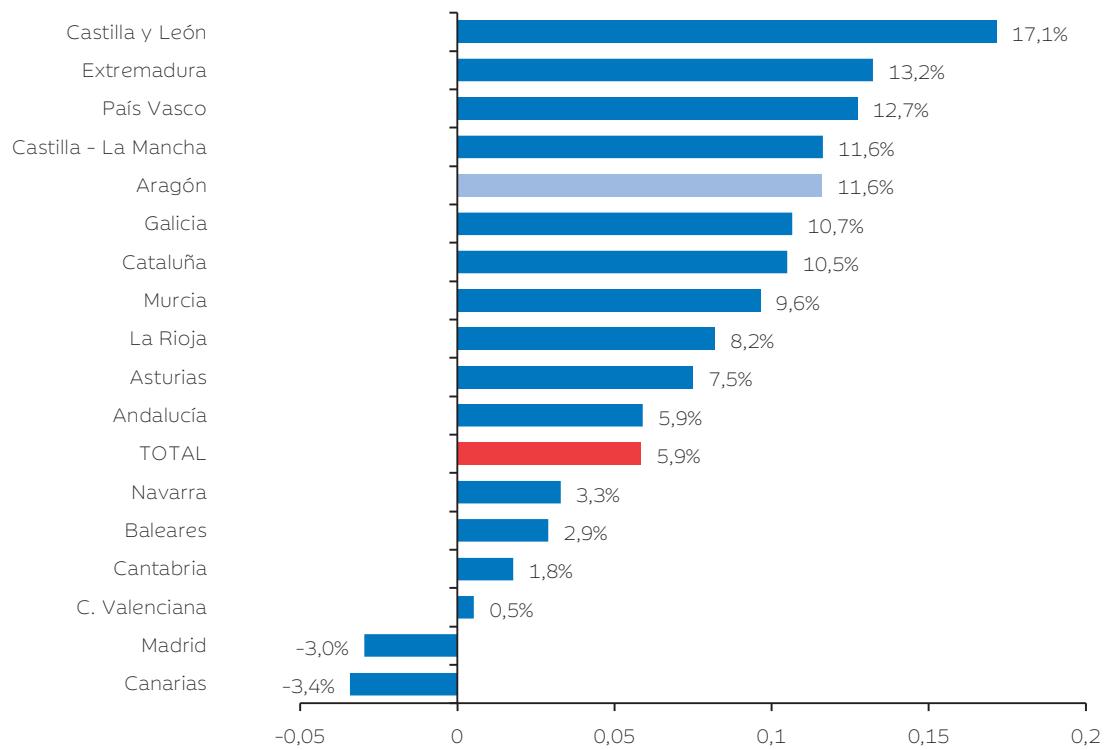
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE), datos sin ajustar de estacionalidad y calendario

Cifra de negocios del sector servicios (enero-agosto 2025)



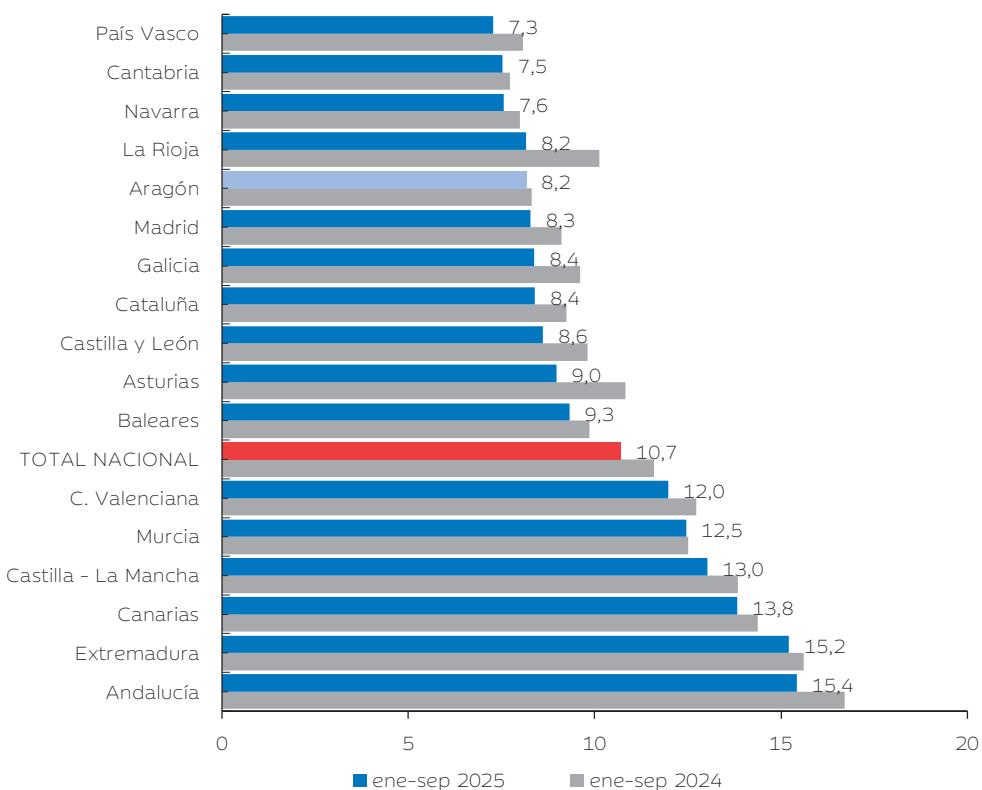
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE), datos sin ajustar de estacionalidad y calendario

Compraventa de viviendas (Variación interanual de enero a agosto de 2025)



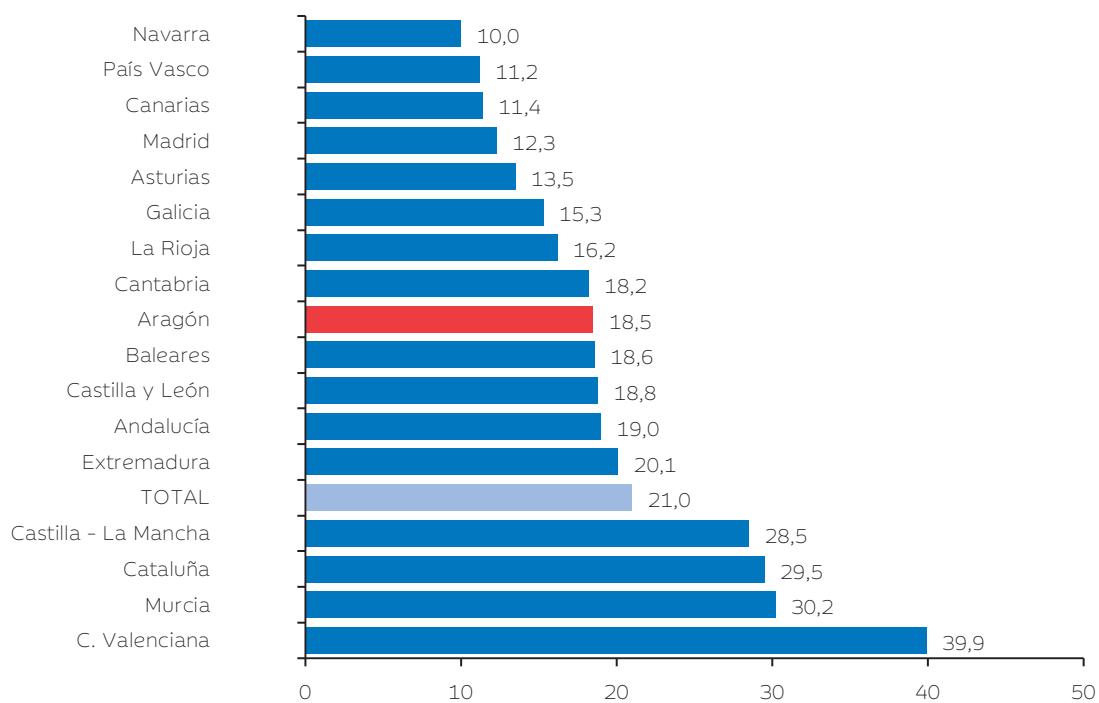
FUENTE: Consejo General del Notariado

Tasa de paro por CC.AA



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Deuda/PIB de las comunidades autónomas % (T2 2025)



FUENTE: Banco de España

Este informe ha sido elaborado con datos a cierre del viernes 21 de noviembre de 2025

Agregados macroeconómicos de la economía aragonesa

Agregados macroeconómicos de la Economía Aragonesa (Variación interanual)

Evolución del PIB		1 TRIM 20	2 TRIM 20	3 TRIM 20	4 TRIM 20	1 TRIM 21	2 TRIM 21	3 TRIM 21	4 TRIM 21	1 TRIM 22	2 TRIM 22	3 TRIM 22	4 TRIM 22	1 TRIM 23	2 TRIM 23	3 TRIM 23	4 TRIM 23	1 TRIM 24	2 TRIM 24	3 TRIM 24	4 TRIM 24	1 TRIM 25	2 TRIM 25	3 TRIM 25
PIB TOTAL	Aragón	-4,4	-19,9	-6,2	-6,7	-0,5	18,4	1,9	4,5	5,7	6,9	5,4	3,9	3,3	1,8	2,9	2,9	2,8	4,2	4,2	4,3	3,4	3,0	
	España	-4,2	-21,5	-9,1	-9,0	-2,9	19,8	5,4	6,7	7,1	7,5	6,3	4,7	3,6	2,0	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8
	Zona Euro	-2,9	-13,9	-4,1	-3,7	0,3	15,2	5,1	5,6	5,6	4,3	2,9	2,1	1,8	1,1	0,6	0,7	0,5	0,5	0,9	1,3	1,6	1,5	1,4

Fuente: Datastream (INE) e IAEST

Producto interior bruto a precios de mercado. Año 2023 (Avance) (Millones de euros)

	Aragón		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	2.512	5,38%	37.454	2,50%
Energía y minería	3.427	7,34%	57.412	3,83%
Industria manufacturera	7.213	15,45%	163.192	10,89%
Construcción	2.386	5,11%	80.805	5,39%
Comercio, transporte y hostelería	8.592	18,41%	326.779	21,81%
Información y comunicaciones	884	1,89%	53.125	3,55%
Servicios financieras y de seguros	2.074	4,44%	73.880	4,93%
Servicios inmobiliarios	3.903	8,36%	156.731	10,46%
Servicios profesionales y administrativos	2.371	5,08%	122.363	8,17%
Administración pública ; educación y sanidad	7.658	16,41%	237.806	15,87%
Actividades recreativas y otros servicios	1.527	3,27%	58.109	3,88%
Impuestos netos sobre los productos	4.127	8,84%	130.668	8,72%
PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	46.674	100,00%	1.498.324	100,00%

Fuente: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB Per Cápita

Posición relativa de Aragón con respecto a España

	Aragón	España	Participación en la población nacional	Participación en el empleo nacional	Participación en el PIB nacional	Diferencia en euros PIB per cápita (Aragón vs. España)
2000	17.016	15.968	2,97	3,18	3,16	1.048
2001	18.231	17.195	2,95	3,12	3,13	1.036
2002	19.492	18.099	2,95	3,12	3,17	1.393
2003	20.570	19.023	2,93	3,06	3,16	1.547
2004	21.676	20.067	2,91	3,07	3,14	1.609
2005	22.932	21.257	2,90	2,99	3,12	1.675
2006	24.484	22.655	2,89	2,74	3,13	1.829
2007	26.080	23.820	2,89	3,00	3,17	2.260
2008	26.519	24.192	2,90	3,02	3,19	2.327
2009	25.150	23.141	2,90	3,04	3,15	2.009
2010	25.375	23.133	2,89	2,87	3,17	2.242
2011	25.015	22.866	2,87	2,97	3,15	2.149
2012	24.008	22.160	2,87	3,16	3,11	1.848
2013	24.232	22.019	2,86	3,01	3,15	2.213
2014	24.557	22.375	2,86	3,00	3,14	2.182
2015	25.185	23.437	2,86	3,03	3,06	1.748
2016	26.243	24.188	2,84	3,03	3,08	2.055
2017	27.357	25.156	2,83	3,01	3,08	2.201
2018	28.281	25.950	2,81	2,97	3,07	2.331
2019	29.043	26.625	2,81	2,97	3,07	2.418
2020	27.003	23.851	2,81	2,97	3,18	3.152
2021	29.144	26.094	2,81	2,97	3,14	3.050
2022	32.707	28.792	2,81	2,92	3,16	3.915
2023(P)	34.484	30.976	2,78	2,89	3,12	3.508
2024(A)	36.446	32.633	2,76	2,86	3,09	3.813

Fuente: INE

Crecimiento de la economía aragonesa por el lado de la demanda

Demanda interna

(Variación interanual)		1 TRIM 20	2 TRIM 20	3 TRIM 20	4 TRIM 20	1 TRIM 21	2 TRIM 21	3 TRIM 21	4 TRIM 21	1 TRIM 22	2 TRIM 22	3 TRIM 22	4 TRIM 22	1 TRIM 23	2 TRIM 23	3 TRIM 23	4 TRIM 23	1 TRIM 24	2 TRIM 24	3 TRIM 24	4 TRIM 24	1 TRIM 25	2 TRIM 25	3 TRIM 25
Consumo Privado	Aragón	-3,3	-21,1	-10,5	-8,8	-3,4	21,9	7,1	7,6	4,7	3,6	1,6	-0,3	1,6	1,2	1,3	3,0	1,3	3,4	4,1	4,8	6,0	3,1	
	España	-3,7	-23,7	-11,0	-10,0	-4,4	25,2	5,3	6,1	7,2	5,9	4,8	1,9	1,9	0,9	1,3	2,9	2,3	2,9	3,2	3,8	3,8	3,3	3,3
Consumo Público	Aragón	1,0	1,2	3,2	3,9	5,6	4,8	2,6	1,0	-0,2	-0,8	0,2	2,1	2,8	4,4	4,4	6,3	4,2	3,2	4,2	2,2	2,1	2,8	
	España	2,2	2,7	3,9	5,3	5,1	4,7	3,5	1,3	0,9	-0,5	0,2	2,5	3,1	5,5	5,2	4,2	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	1,9	1,3
F.B.C.F Bienes de equipo	Aragón	-6,7	-37,9	-6,3	1,2	-2,5	42,1	-8,8	-13,8	0,5	6,1	7,9	2,4	1,7	4,7	9,3	7,4	1,0	0,2	-5,6	7,5	10,2	12,6	
	España	-8,3	-34,1	-8,1	-3,8	-0,6	36,9	-5,5	-7,6	3,2	1,4	3,4	0,6	-2,9	1,3	4,2	8,4	1,0	2,3	-1,1	5,6	9,0	9,3	11,0
F.B.C.F Construcción	Aragón	2,2	-19,9	-4,2	-7,2	-10,2	12,8	-3,5	-1,6	1,4	4,3	5,2	0,3	6,7	5,5	1,6	4,0	5,1	3,2	2,6	9,9	5,6	5,4	
	España	1,3	-18,3	-7,4	-9,3	-9,3	11,2	-0,6	2,9	3,4	5,3	5,4	1,8	8,3	6,3	3,0	4,7	3,2	3,4	3,7	5,7	2,9	3,4	6,4

Fuente: INE e IAEST

																						% Variación interanual			
Indicadores de la Demanda		FUENTE		UNIDAD		FECHA		DATO		ARAGÓN		ESPAÑA													
Consumo																									
Producción de bienes de consumo (*)		INE/IAEST		Índice		Jul-25		119,5		6,0%		4,0%													
Importación de bienes de consumo duradero		Mº de Industria, Comercio y Turismo		Mill. de euros		Ene-ago 25		585		20,8%		4,8%													
Ventas minoristas (ICM) (**)		INE / IAEST		Índice deflactado		Ago-25		106,4		6,3%		4,5%													
Inversión																									
Producción de bienes de equipo (*)		INE / IAEST		Índice		Ago-25		118,8		1,5%		4,9%													
Importación de bienes de equipo		Mº de Industria, Comercio y Turismo		Mill. de euros		Ene-ago 25		3921		16,7%		8,3%													
Venta de viviendas		Consejo General del Notariado		Nº Transacciones		Ene-ago 25		12597		21,8%		16,1%													

(*) IPI. Base 2021. Nacional corregidos de efectos estacionales y de calendario.

(**) Base 2021. Índice Corregidos de efectos estacionales y de calendario y precios constantes.

Evolución del sector exterior

Demanda externa

Variación interanual acumulada (%)		1T 20	2T 20	3T 20	4T 20	1T 21	2T 21	3T 21	4T 21	1T 22	2T 22	3T 22	4T 22	1T 23	2T 23	3T 23	4T 23	1T 24	2T 24	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25
Exportaciones de bienes y servicios	Aragón	-0,1	-40,0	-6,1	-5,9	-1,6	44,4	-1,0	-0,3	-34,7	-3,6	11,8	5,7	4,0	2,0	10,8	12,6	9,2	3,4	-5,5	-6,2	-8,8	-3,4
	España	-8,7	-38,3	-18,5	-14,4	-6,0	39,7	14,6	13,6	14,4	18,8	13,9	10,6	9,0	1,8	0,0	0,7	1,8	2,8	4,7	3,2	2,8	3,3
Importaciones de bienes y servicios	Aragón	6,1	-42,3	-2,5	0,8	-9,8	87,0	-2,2	-7,0	-0,3	-9,5	-2,4	3,0	33,5	30,5	35,9	28,9	-0,5	-7,9	-12,7	8,2	-2,8	19,7
	España	-5,1	-32,0	-15,6	-7,8	-2,1	41,7	14,6	13,2	12,2	12,1	7,4	0,0	1,8	-1,5	-1,3	2,3	1,1	1,1	3,7	3,8	4,3	5,6

Fuente: INE e IAEST

																									% Variación interanual		
		Fuente			Unidad		Fecha			Dato		Aragón		España													
Exportaciones de bienes	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	10.014		-12,7%		1,4%													
Alimentación, bebidas y tabaco	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	2.502		0,3%		5,9%													
Productos energéticos	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	51		-1,8%		-19,0%													
Materias primas	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	122		3,4%		6,5%													
Semimanufacturas	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	2.063		6,7%		7,4%													
Bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	1.651		-0,8%		0,0%													
Sector automóvil	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	2.002		-40,9%		-7,8%													
Bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	601		2,4%		3,0%													
Manufacturas de consumo	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	976		-17,4%		4,1%													
Otras mercancías	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	47		5,4%		16,1%													
Importaciones de bienes	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	11.947		5,2%		5,4%													
Alimentación, bebidas y tabaco	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	839		5,5%		7,4%													
Productos energéticos	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	12		58,2%		-6,0%													
Materias primas	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	271		5,2%		5,2%													
Semimanufacturas	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	1.697		1,0%		7,5%													
Bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	3.921		16,7%		8,7%													
Sector automóvil	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	2.060		-12,8%		1,5%													
Bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	585		20,8%		7,1%													
Manufacturas de consumo	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	2.520		5,6%		8,7%													
Otras mercancías	Mº de Industria, Comercio y Turismo				Mill. de euros				ene-agosto 25	43		53,7%		27,3%													

FUENTE Datacomex

Crecimiento de la economía aragonesa por el lado de la oferta

Oferta

(Variación interanual)		1 TRIM 20	2 TRIM 20	3 TRIM 20	4 TRIM 20	1 TRIM 21	2 TRIM 21	3 TRIM 21	4 TRIM 21	1 TRIM 22	2 TRIM 22	3 TRIM 22	4 TRIM 22	1 TRIM 23	2 TRIM 23	3 TRIM 23	4 TRIM 23	1 TRIM 24	2 TRIM 24	3 TRIM 24	4 TRIM 24	1 TRIM 25	2 TRIM 25
V.A.B Agrario	Aragón	-7,6	-0,3	-1,7	3,3	11,2	9,0	10,1	0,1	-9,2	-18,4	-24,0	-17,7	-4,9	2,4	7,1	10,3	10,8	11,0	17,0	8,2	7,4	-0,4
	España	-8,3	0,0	-1,9	2,4	10,5	7,9	9,6	0,6	-8,4	-17,7	-23,6	-17,5	-4,8	2,3	7,0	10,3	10,3	10,4	15,9	7,0	7,2	0,0
V.A.B Industria manufacturera	Aragón	-4,9	-33,7	-4,2	-2,7	7,0	38,8	0,9	2,2	6,3	15,2	8,6	4,7	6,6	-0,3	3,8	4,6	2,1	7,8	4,6	6,3	3,5	2,8
	España	-9,9	-32,0	-9,1	-5,5	6,9	42,6	8,8	4,9	7,0	8,3	5,8	5,0	2,4	-0,8	-0,2	1,2	1,9	3,7	2,5	2,4	1,9	2,0
V.A.B Construcción	Aragón	-10,0	-31,1	-9,4	-13,2	-6,7	16,2	-6,6	-1,6	4,0	7,9	8,1	4,7	-1,0	-0,4	-0,5	2,4	7,9	7,8	7,3	7,6	4,8	6,3
	España	-6,2	-28,1	-11,1	-13,4	-8,7	15,3	-6,1	-1,1	6,2	10,0	11,3	8,3	2,3	1,7	-1,1	1,3	4,7	4,6	4,5	5,3	2,4	3,9
V.A.B Servicios	Aragón	-3,8	-18,7	-7,4	-8,5	-2,6	16,4	2,9	6,8	7,8	7,7	7,5	5,9	4,0	2,7	2,9	2,3	2,1	2,9	3,2	3,8	3,3	3,5
	España	-3,0	-21,0	-9,8	-10,0	-4,2	18,9	6,7	8,7	9,1	9,7	8,3	6,8	4,8	3,4	3,5	3,3	3,6	4,4	3,9	4,1	3,8	3,4

Fuente: INE e IAEST

																						% Variación interanual		
Indicadores de la Oferta		Fuente		Unidad		Fecha		Dato		Aragón		España												
Industria																								
Cifra de negocios de la industria (ICN) (*)		IAEST/INE		Índice		ago-25		84,1		-1,4%		-2,6%												
Índice de Producción Industrial (**)		IAEST/INE		Índice		ago-25		111,8		4,6%		3,4%												
Construcción																								
Licitación Oficial (Admón. Públicas)		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Millones de euros		1S 2025		284		-33,3%		12,2%												
Visados dirección de obra nueva		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Viviendas		1S 2025		1.663		1,2%		15,1%												
Certificaciones de fin de obra		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Viviendas		1S 2025		1.439		-4,7%		-7,8%												
Servicios																								
Cifra de negocios de servicios (IASS) (**)		IAEST/INE		Índice		ago-25		122,4		3,8%		5,2%												
Tráfico Aéreo de Pasajeros		AENA		Personas		ene-oct 2025		609.607		3,0%		3,9%												
Tráfico Aéreo de Mercancías		AENA		Miles de TN		ene-oct 2025		142.662		-3,1%		6,4%												
Tráfico Carretera de Mercancías		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Miles de TN		1S 2025		61.424		4,6%		4,5%												
Pernocaciones est. Hoteleros		INE		Pernocaciones		ene-sep 2025		4.620.894		1,1%		0,4%												
- Españoles		INE		Pernocaciones		ene-sep 2025		3.656.332		2,2%		1,0%												
- Extranjeros		INE		Pernocaciones		ene-sep 2025		964.562		-2,6%		0,0%												

(*) Serie original. Variación interanual de la media en lo que va de año.

(**) Serie corregida de efectos estacionales y de calendario. Variación interanual de la media en lo que va de año.

Mercado de trabajo

Indicadores Mercado Trabajo	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
Industria						
Población Activa	I.N.E	Miles de personas	ene-sep 2025	680,9	0,9%	1,5%
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	ene-sep 2025	625,3	1,1%	2,6%
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	ene-sep 2025	53,7	-4,4%	-6,4%
Tasa de Paro Encuestado	I.N.E	Porcentaje	ene-sep 2025	8,2%	-0,2	-0,9
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	ene-sep 2025	6,6%	-0,1	-0,9
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	ene-sep 2025	9,9%	-0,2	-0,9
Paro Registrado	IAEST	Miles de personas	ene-sep 2025	49,9	-4,4%	-5,8%
Afiliados a la Seguridad Social	IAEST	Miles de personas	ene-sep 2025	627,3	1,9%	2,3%

Evolución de la ocupación*

Evolución del paro estimado*

	Aragón		España		Aragón		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Tasa paro (%)	Nº (miles)	Tasa paro (%)
1990	418,4	4,23	12.578,8	2,61	43,8	9,6	2.441,2	16,3
1991	412,2	-1,47	12.609,4	0,24	47,0	13,8	2.456,3	16,3
1992	407,8	-1,07	12.351,2	-2,05	56,2	12,1	2.788,6	18,4
1993	390,2	-4,33	11.837,5	-4,16	77,9	16,6	3.481,3	22,7
1994	389,1	-0,28	11.742,7	-0,80	86,1	18,1	3.738,2	24,2
1995	396,0	1,78	12.041,6	2,54	78,7	16,7	3.583,5	22,9
1996	405,6	2,43	12.396,1	2,94	72,3	15,1	3.540,1	22,2
1997	418,4	3,16	12.764,6	2,97	68,2	14,0	3.356,4	20,8
1998	432,3	3,32	13.204,9	3,50	55,5	11,4	3.060,3	18,8
1999	440,3	1,85	13.817,4	4,64	43,6	9,0	2.605,5	15,9
2000	460,0	4,47	14.473,7	4,75	35,9	7,2	2.370,4	14,1
2001	488,8	0,45	15.945,6	3,75	23,8	4,8	1.869,1	10,5
2002	496,4	1,55	16.257,6	1,96	35,8	6,5	2.232,4	11,6
2003	516,2	3,99	16.694,6	2,69	36,9	6,5	2.276,7	11,4
2004	540,8	4,77	17.116,6	2,53	32,5	5,6	2.176,9	10,5
2005	568,5	5,12	18.973,3	10,85	35,4	5,8	1.860,3	8,7
2006	577,3	1,55	19.747,7	4,08	31,5	5,0	1.819,4	8,3
2007	610,8	5,80	20.357,5	3,09	34,1	5,1	1.942,0	8,6
2008	625,6	2,43	20.469,7	0,55	66,0	9,7	3.206,8	13,8
2009	584,1	-6,63	19.106,8	-6,66	90,9	13,6	4.335,0	18,7
2010	562,9	-3,63	18.724,5	-2,00	107,2	16,3	4.702,2	20,1
2011	550,4	-2,22	18.421,4	-1,62	111,7	16,8	5.287,3	22,6
2012	546,3	-0,74	17.632,7	-4,28	126,1	18,7	6.021,0	25,8
2013	515,7	-5,84	17.135,2	-1,18	133,7	20,6	5.935,6	25,7
2014	526,5	2,10	17.569,1	2,53	120,7	18,7	5.457,7	23,7
2015	548,3	4,14	18.094,2	2,99	93,7	14,6	4.779,5	20,9
2016	560,8	2,29	18.508,1	2,29	87,8	13,5	4.237,8	18,6
2017	565,9	2,20	18.824,9	2,60	72,6	11,4	3.766,7	16,6
2018	573,8	1,40	19.327,7	2,67	68,3	10,6	3.479,1	15,3
2019	587,6	2,39	19.779,3	2,34	65,5	10,0	3.247,8	14,1
2020	569,9	-3,01	19.202,4	-2,92	75,5	11,7	3.530,9	15,5
2021	579,7	0,3	19.773,6	0,5	65,6	10,2	3.429,6	14,8
2022	540,5	2,5	19.145,1	3,7	60,7	9,4	3.024,6	12,9
2023	601,1	2,8	21.050,9	3,2	54,0	8,3	2.894,0	12,1
2024	620,2	3,2	21.653,9	2,9	55,0	8,2	2.770,7	11,3

Indicadores de precios

					% Variación interanual	
	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	Aragón	España
Industria						
I.P.C	IAEST	Índice	sept-25	118,6	3,2%	3,0%
I.P.C Subyacente	IAEST	Índice	sept-25	117,4	2,5%	2,4%
Coste Laboral por trabajador	IAEST	Euros	1S 2025	3.023	1,7%	3,4%
Precio m ² Vivienda Libre	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Euros/m ²	1S 2025	1.516	10,8%	9,7%

Evolución del índice de precios al consumo

El dato anual corresponde al mes de diciembre de dicho año

	Aragón	España
	Var. Int %	Var. Int %
dic-03	2,9	3,4
dic-04	3,5	3,7
dic-05	3,8	3,8
dic-06	3,7	3,5
dic-07	2,8	2,8
dic-08	1,6	1,4
dic-09	0,8	0,8
dic-10	2,9	3,0
dic-11	2,4	2,4
dic-12	2,7	2,9
dic-13	0,2	0,3
dic-14	-1,2	-1,0
dic-15	-0,1	0,0
dic-16	1,6	1,6
dic-17	0,9	1,1
dic-18	1,2	1,2
dic-19	0,8	0,8
dic-20	-0,6	-0,5
dic-21	7,2	6,5
dic-22	5,9	5,7
dic-23	2,5	3,1
dic-24	3,1	2,8
ene-25	3,2	2,9
feb-25	2,9	3,0
mar-25	2,4	2,3
abr-25	2,4	2,2
may-25	2,2	2,0
jun-25	2,5	2,3
jul-25	2,9	2,7
ago-25	2,6	2,7
sept-25	3,2	3,0

Sistema financiero

					% Variación interanual	
	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	Aragón	España
Importe hipotecas viviendas	I.N.E	Millones EUR	1S 2025	803	42,5%	42,5%
Depósitos (OSR)	B. de España	Mill EUR (Saldo)	1S 2025	37.815	1,6%	4,0%
Créditos (OSR)	B. de España	Mill EUR (Saldo)	1S 2025	29.718	0,6%	2,0%
Deuda/PIB	B. de España	Porcentaje	1S 2025	18,4	-0,9	-0,8

Créditos y depósitos (otros sectores residentes). Aragón

Total entidades (cifras en millones de euros)

	Créditos	Var. Anual	Depósitos	Var. Anual	Cre / dep
1997	9.004	10,9	12.548	-0,1	71,8%
1998	9.947	10,5	12.799	2,0	77,7%
1999	11.367	14,3	13.919	8,8	81,7%
2000	13.525	19,0	15.223	9,4	88,8%
2001	15.199	12,4	17.299	13,6	87,9%
2002	17.807	17,2	18.805	8,7	94,7%
2003	20.867	17,2	20.869	11,0	100,0%
2004	24.708	18,4	22.491	7,8	109,9%
2005	31.648	28,1	21.631	-3,8	146,3%
2006	38.819	22,7	26.025	20,3	149,2%
2007	44.988	15,9	28.625	10,0	157,2%
2008	47.965	6,6	32.277	12,8	148,6%
2009	46.850	-2,3	33.474	3,7	140,0%
2010	46.841	0,0	35.092	4,8	133,5%
2011	44.448	-5,1	34.022	-3,0	130,6%
2012	40.245	-9,5	33.232	-2,3	121,1%
2013	36.239	-10,0	35.057	5,5	103,4%
2014	33.669	-7,1	33.994	-3,0	99,0%
2015	32.391	-3,8	33.225	-2,3	97,5%
2016	31.212	-3,6	31.756	-4,4	98,3%
2017	31.919	2,3	35.314	11,2	90,4%
2018	32.158	0,8	34.295	-2,9	93,8%
2019	30.645	-4,7	34.739	1,3	88,2%
2020	32.260	5,3	37.545	8,1	85,9%
2021	31.953	-1,0	37.903	1,0	84,3%
2022	32.001	0,1	38.754	2,2	82,6%
2023	29.074	-9,1	36.731	-5,2	79,2%
2024	29.153	0,3	38.374	4,5	76,0%

Población

Población residente a 1 de enero

Año	Zaragoza		Huesca		Teruel		Aragón		España	
		%Var		%Var		%Var		%Var		%Var
1 de enero de 2000	856.528	0,2	206.587	-0,2	137.086	-0,7	1.200.201	0,0	40.470.182	0,4
1 de enero de 2001	859.136	0,3	206.479	-0,1	136.400	-0,5	1.202.015	0,2	40.665.545	0,5
1 de enero de 2002	867.475	1,0	206.712	0,1	135.730	-0,5	1.209.917	0,7	41.035.271	0,9
1 de enero de 2003	878.627	1,3	209.449	1,3	137.487	1,3	1.225.563	1,3	41.827.836	1,9
1 de enero de 2004	887.658	1,0	211.743	1,1	138.393	0,7	1.237.794	1,0	42.547.454	1,7
1 de enero de 2005	900.698	1,5	214.552	1,3	139.827	1,0	1.255.077	1,4	43.296.335	1,8
1 de enero de 2006	915.041	1,6	217.247	1,3	141.281	1,0	1.273.569	1,5	44.009.969	1,6
1 de enero de 2007	930.533	1,7	220.090	1,3	143.622	1,7	1.294.245	1,6	44.784.659	1,8
1 de enero de 2008	955.315	2,7	224.407	2,0	145.704	1,4	1.325.426	2,4	45.668.938	2,0
1 de enero de 2009	969.877	1,5	226.769	1,1	146.132	0,3	1.342.778	1,3	46.239.271	1,2
1 de enero de 2010	972.282	0,2	226.790	0,0	145.112	-0,7	1.344.184	0,1	46.486.621	0,5
1 de enero de 2011	973.443	0,1	226.596	-0,1	144.357	-0,5	1.344.396	0,0	46.667.175	0,4
1 de enero de 2012	975.050	0,2	225.821	-0,3	142.918	-1,0	1.343.789	-0,0	46.818.216	0,3
1 de enero de 2013	971.807	-0,3	224.776	-0,5	141.092	-1,3	1.337.675	-0,5	46.712.650	-0,2
1 de enero de 2014	967.541	-0,4	223.702	-0,5	139.470	-1,1	1.330.713	-0,5	46.495.744	-0,5
1 de enero de 2015	965.052	-0,3	222.677	-0,5	137.871	-1,1	1.325.600	-0,4	46.425.722	-0,2
1 de enero de 2016	960.170	-0,5	221.495	-0,5	136.377	-1,1	1.318.042	-0,6	46.418.884	-0,0
1 de enero de 2017	959.338	-0,1	220.749	-0,3	135.324	-0,8	1.315.411	-0,2	46.497.393	0,2
1 de enero de 2018	958.391	-0,1	220.653	-0,0	134.449	-0,6	1.313.493	-0,1	46.645.070	0,3
1 de enero de 2019	965.673	0,8	220.996	0,2	134.025	-0,3	1.320.694	0,5	46.918.951	0,6
1 de enero de 2020	973.740	0,8	222.767	0,8	134.085	0,0	1.330.592	0,7	47.318.050	0,9
1 de enero de 2021	973.684	-0,0	223.995	0,6	134.259	0,1	1.331.938	0,1	47.400.798	0,2
1 de enero de 2022	968.884	-0,5	225.199	0,5	134.132	-0,1	1.328.215	-0,3	47.486.727	0,2
1 de enero de 2023	979.365	1,1	226.878	0,7	135.046	0,7	1.341.289	1,0	48.085.361	1,3
1 de enero de 2024	987.763	0,9	228.519	0,7	135.309	0,2	1.351.591	0,8	48.619.695	1,1
1 de enero de 2025	987.659	-0,0	230.073	0,7	135.823	0,4	1.353.555	0,1	49.096.877	1,0

FUENTE: Cifras de Población (INE)

Proyecciones de población 2024-2039

Año	Zaragoza	Huesca	Teruel	Aragón	España
2024	985.245	228.642	135.485	1.349.372	48.610.458
2039	1.057.518	250.902	144.904	1.453.324	53.747.905
Variación absoluta 2024-2039	72.273	22.260	9.419	103.952	5.137.447
Variación relativa (%)	7,3%	9,7%	7,0%	7,7%	10,6%

Estudios monográficos



Las relaciones económicas entre China y Aragón

JAVIER CAMO MONTERDE

Director gerente de Arex.

KATHARINA MARIA MORMANN

Responsable de Comunicación en Arex.

RESUMEN

Este estudio analiza el impacto de China en la economía aragonesa, especialmente en los sectores de la automoción y el porcino. Aragón se ha convertido en destino de importantes inversiones de empresas chinas, la mayor de ellas es la gigafactoría de baterías para vehículos eléctricos que CATL y Stellantis levantarán en Figueruelas.

Empresas y gobiernos en Europa y China están navegando las turbulentas aguas de lo que se podría denominar el nuevo proteccionismo, que está reorientando la estrategia de los fabricantes chinos de automoción a trasladar producción a Europa y a las empresas cárnica aragonesas a luchar por su cuota de mercado en el gigante asiático. Un momento de grandes desafíos, pero también de grandes oportunidades

PALABRAS CLAVE

China, Comercio exterior, Automoción, Sector cárnico, Aranceles, Geopolítica, Oportunidades

Introducción

En las últimas décadas, China ha emergido como potencia económica mundial, poniendo fin al periodo de hegemonía de Estados Unidos que comenzó con la caída del muro de Berlín. La “fábrica del mundo” se ha transformado en un líder tecnológico dispuesto a dominar el comercio global, con una estrategia holística que abarca desde el control de materias primas y cadenas logísticas hasta la innovación tecnológica y la producción en sectores estratégicos. Su mercado doméstico, además, está a punto de relevar al de EE.UU. como el más grande del mundo.

Para Europa, el crecimiento de China implica oportunidades y amenazas. Aragón, como se verá a continua-

ción, ha sabido aprovechar alguna de esas oportunidades en los últimos años.

La influencia china se está notando en muchos sectores económicos de Aragón: logística, ecommerce, comercio minorista, hostelería etc. A efectos de este estudio, vamos a centrarnos en dos sectores, la automoción y el sector cárnico, que destacan por su especial peso en la economía aragonesa y su estrecha relación con China. Las recientes alianzas estratégicas de Stellantis con los gigantes chinos CATL y Leapmotor resultan fundamentales para apuntalar el futuro de la automoción en España, impulsando su transición hacia el vehículo eléctrico y anclando industria auxiliar en el territorio.

En el lado de las exportaciones, la industria cárnica de la comunidad ha vivido una expansión sin precedentes gracias a la fuerte demanda del gigante asiático. Ambos sectores están siendo objeto de medidas proteccionistas en este momento, un claro reflejo de la compleja situación geopolítica.

Comercio entre Aragón y China

China es el **uno de los principales socios comerciales de Aragón**, con un volumen de intercambio de bienes de más de **2.700 millones de euros en 2024**. Es el **segundo proveedor (importaciones)** de Aragón en valor (después de Francia) con 2.251,81 millones de € en 2024 y el **octavo destino** de nuestras exportaciones (475,91 millones de € en 2024), con un incremento notable en los últimos años.

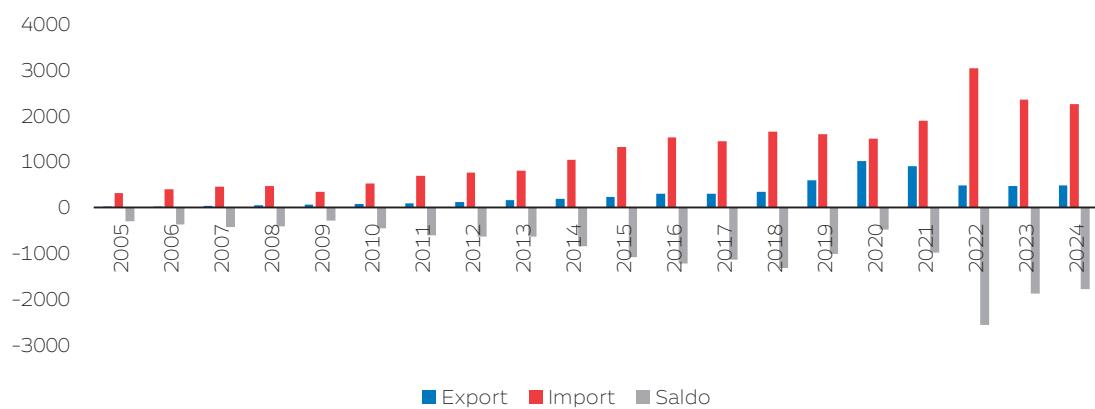
Los principales productos importados son bienes de equipo (44,5% del total, destacando los aparatos eléctricos y mecánicos) y manufacturas de consumo

(38,7% del total, sobre todo textil). El principal producto exportado es la carne, con un 66% del total en 2024.

El **balance comercial** entre los dos territorios se caracteriza por un fuerte desequilibrio hacia las importaciones: la tasa de cobertura es del 17,9%, ligeramente por encima de la media española (17,0%).

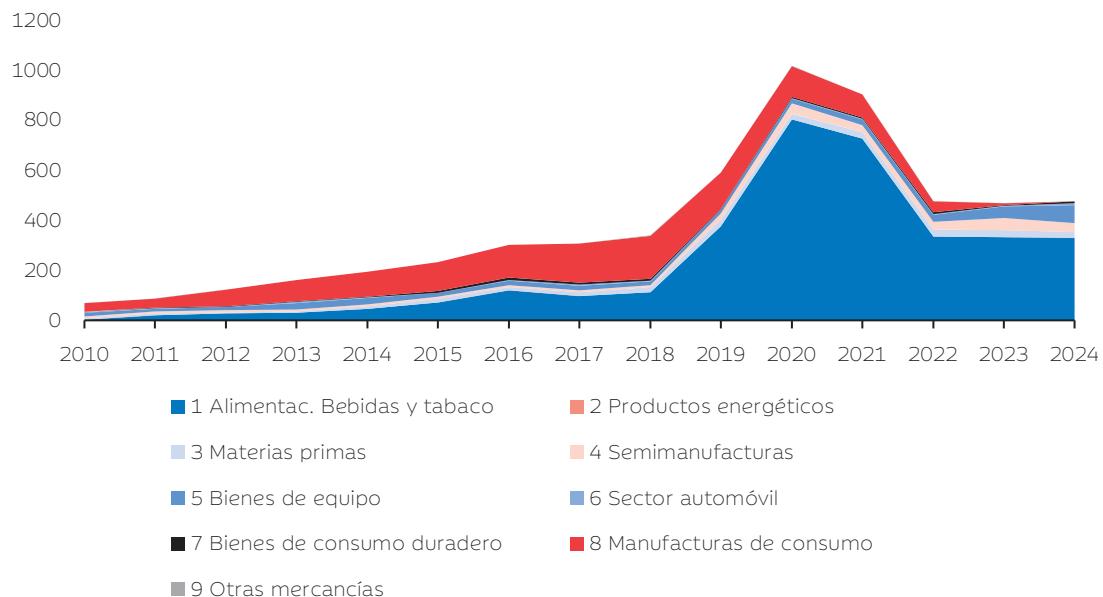
Cuantificar las inversiones mutuas resulta más complejo. No es posible disponer de números exactos de la presencia de empresas chinas en Aragón ya que los registros de empresas se rigen por la ubicación de su sede, sin tener en cuenta posibles centros productivos en otras comunidades autónomas. Por los datos existentes en bases de datos y en los medios, podemos estimar que unas 30 empresas chinas están implantadas en Aragón. Además, hay más de 2.500 autónomos de nacionalidad china en Aragón, de los que unos 1.500 se dedican a la hostelería y 800 al comercio. En cuanto a la implantación de empresas aragonesas en China, hay una veintena de empresas con representación o filial en el país.

Evolución del comercio de Aragón con China (millones de euros)



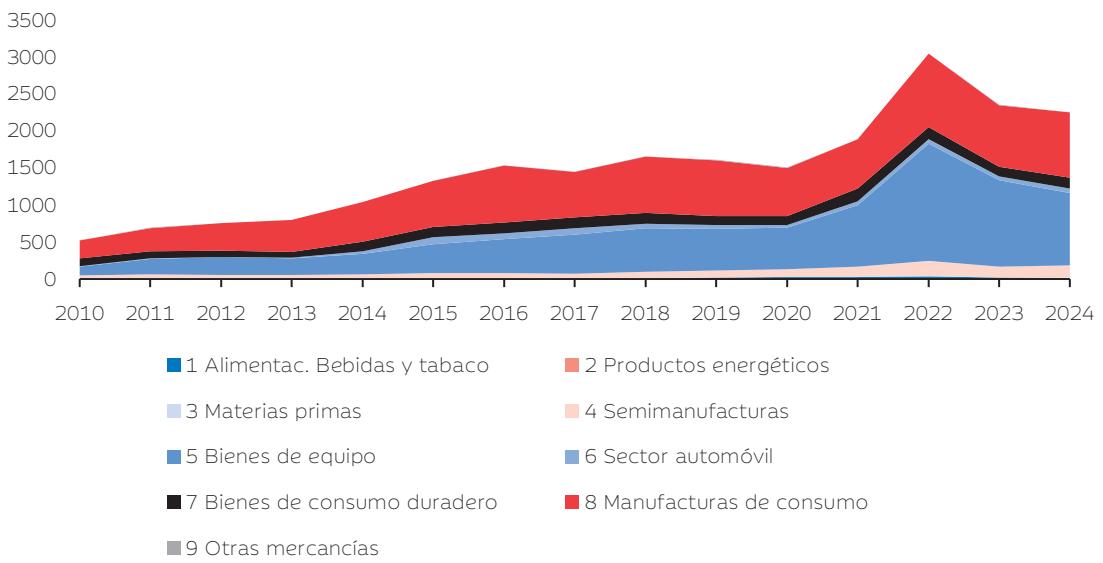
FUENTE: ESTACOM

Desglose exportaciones por sectores (millones de euros)



FUENTE: ESTACOM

Desglose importaciones por sectores (millones de euros)



FUENTE: ESTACOM

Aragón apuesta por China

“China tiene un potencial económico enorme y estamos más que abiertos a las inversiones de las empresas chinas en nuestra comunidad autónoma”. Así de claro formuló el presidente de Aragón, Jorge Azcón, su posición respecto al gigante asiático en mayo de 2024. Estas palabras reflejan la apuesta de la comunidad por las relaciones comerciales con China, que vienen de años atrás, pero se han ido intensificando en los últimos años.

El primer puente del Gobierno de Aragón a China fue la oficina de AREX en Shanghái, creada en 2008 para ayudar a las empresas aragonesas a exportar y establecerse en el mercado chino. Esta oficina ha sido y es un importante apoyo para las empresas aragonesas a la hora de establecer contactos comerciales y ayudar en trámites administrativos. También ha organizado la participación aragonesa en numerosas ferias de alimentación, de vino, de alfalfa y otros sectores, propiciando las visitas a Aragón de numerosas delegaciones chinas de diferentes sectores y regiones.

Durante la década de 2010, la apuesta proactiva del Gobierno de Aragón por el mercado chino comprendió tres objetivos principales: Posicionar Aragón como centro logístico para las empresas chinas en el sur de Europa, facilitar las exportaciones sobre todo en el sector agroalimentario y atraer inversiones chinas a la comunidad. En marzo de 2018, AREX organizó, junto con Heraldo de Aragón, la jornada “Aragón y el mercado asiático”, que contó con la presencia del entonces Embajador de China en España, Lyu Fan. AREX también organizó varios viajes institucionales al país asiático para establecer contactos y estrechar relaciones.

El Gobierno actual ha redoblado la apuesta por el país asiático, intensificando las relaciones institucionales y el ritmo de visitas al país asiático, con la mirada puesta en el sector de la automoción y la energía. El actual embajador de China en España, Yao Jing, mantiene una estrecha relación de colaboración con autoridades, asociaciones y empresas de la comunidad.

En el ámbito cultural, los lazos entre Aragón y China se han estrechado gracias al Instituto Confucio de la Universidad de Zaragoza, que abrió sus puertas en 2017. Nació con el fin de fortalecer la cooperación educativa entre China y España, apoyar y promover el desarrollo de la enseñanza de la lengua china, así como incrementar la amistad y el entendimiento mutuo entre el pueblo chino y el pueblo español. Un factor de gran valor para las relaciones económicas que, tanto en España como en China, tienen un fuerte componente de relación personal.

Logísticamente, hay numerosas conexiones que facilitan el comercio: A las rutas por vía marítima, accesibles gracias al puerto seco de Aragón, se suman varios vuelos directos semanales de carga. En octubre de este año se estrenó otra conexión regular con China, entre los aeropuertos de Ezhou Huahu (provincia de Hubei) y Zaragoza, que servirá principalmente al sector textil. Las pocas conexiones directas por tren, sin embargo, están inactivas desde 2022, debido a la imposibilidad de transitar por territorio ruso. Por último, Cosco Shipping Ports (CSP Spain), filial del gigante chino COSCO, gestiona la terminal ferroviaria de Plaza en Zaragoza desde 2013.

El entorno geopolítico: inestabilidad y rivalidades

Tras su espectacular evolución en materia de comercio exterior - de tener una economía cerrada en los años 1970 a ser “la fábrica del mundo” y el país más exportador desde 2009 - el Gobierno chino pasó a una nueva fase en su política de comercio exterior, la “estrategia de circulación dual”. Aprobada en 2020, esta hoja de ruta se articula sobre dos ejes complementarios: reforzar la capacidad interna y mantener y expandir sus vínculos exteriores. Una de las principales herramientas de su política exterior es la iniciativa de “La Franja y la Ruta” (Road and Belt Initiative), que aspira a diversificar rutas comerciales y financiar proyectos de infraestructura en todo el mundo. Respecto a sus exportaciones, han ido ganando peso los productos de mayor valor añadido, basados cada vez más en tecnología propia, en línea con el plan “Made in China 2025” anunciado en 2015.

En 2024, China fue origen del 14,6% de las exportaciones del mundo (por delante de EE.UU. con un 10% y Alemania con 6%) y destino del 10% de las importaciones. Según publica el Gobierno chino, el país está entre los primeros tres socios comerciales de 157 países del mundo.

El rápido desarrollo de China ha llevado a un pronunciado déficit comercial de la Unión Europea con China, de más de 300.000 millones de euros en 2024, y a una gran dependencia en el suministro de productos considerados estratégicos. Además, China se ha convertido en un serio competidor en mercados clave como el de la movilidad. Por ese motivo, la Comisión Europea ha adoptado una postura cauta en sus relaciones comerciales y políticas con el país, al considerar que “China es simultáneamente, un socio, un competidor y un rival sistémico”. Esta compleja relación, engloba desde movimientos proteccionistas por ambas partes - a destacar los aranceles de la UE para importaciones

de vehículos eléctricos chinos y de China para la carne porcina europea –hasta la intervención estatal, como en el reciente caso de la empresa Nexpria en Países Bajos. Pero a la vez, los países y regiones europeas compiten por atraer inversiones de empresas chinas.

También está por ver hasta qué punto afectará a Europa la rivalidad entre Estados Unidos y China, que se ha acentuado bajo la actual administración estadounidense y en cuyo epicentro se encuentran la tecnología y las materias primas. El dilema europeo quedó patente cuando, en abril de este año, Pedro Sánchez se reunió en Pekín con su homólogo Xi Jinping y fue criticado duramente por el Gobierno estadounidense.

Estamos viviendo tiempos convulsos y con muchas incertidumbres. Tras 35 años de hegemonía estadounidense, y coincidiendo con el auge de China como potencia mundial, se está configurando un nuevo orden global, cuyos detalles todavía están por definirse, pero en el que el gigante asiático sin duda tendrá un gran protagonismo.

Inversiones chinas en Aragón

Aragón se ha consolidado en los últimos años como un destino atractivo para la inversión china en sectores estratégicos de la economía industrial, con especial protagonismo de la automoción y, en concreto, la movilidad eléctrica.

Los proyectos anunciados en los últimos meses suman casi 4.500 millones de euros (incluyendo la posible inversión de Leapmotor) y crearán unos 4.000 empleos directos en Aragón.

Entre los proyectos más relevantes destaca la gigafactoría de baterías de Stellantis y CATL en Fiteruelas, que fue anunciada oficialmente el 10 de diciembre de 2024 y que el presidente Azcón ha calificado de “cambio histórico en la economía de Aragón”. La inversión conjunta alcanza los 4.100 millones de euros, con una capacidad prevista de 50 GWh anuales y la creación de 3.000 empleos directos. Su puesta en marcha supondrá un refuerzo importante a la posición de Stellantis y CATL en el mercado europeo de la automoción y para el ecosistema de proveedores de automoción en Aragón.

La inversión se confirmó tras recibir casi 300 millones de euros en ayudas del Gobierno de España entre el PERTE del Vehículo Eléctrico y Conectado y el PERTE de Descarbonización Industrial del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. El proyecto fue declarado inversión de interés autonómico y de inte-

rés general de Aragón por el Gobierno de Aragón el 19 de agosto de 2025 para facilitar la realización del proyecto.

Otro posible, e importante, hito para Aragón, sería la confirmación oficial de que la empresa china Leapmotor ha elegido la planta de Figueruelas para producir su modelo eléctrico B10 (y posiblemente otro más). Desde 2023, Stellantis tiene una participación del 20% en Leapmotor y un 51% de la filial Leapmotor International. Esta última empresa conjunta, creada para desarrollar, vender y dar servicio a los vehículos Leapmotor fuera de China, registró en septiembre la sociedad española LPMIB Automotive Spain, cuya sede está en Figueruelas. Por parte de Stellantis, su CEO Antonio Filosa ha confirmado que Leapmotor fabricará en España, sin especificar en qué planta del grupo. Según fuentes de la Embajada de China en España, la inversión aproximada de Leapmotor en España ascendería a 200 millones de euros y el inicio de la fabricación estaría previsto para agosto de 2026.

La elección de Zaragoza, que la prensa económica da por hecha, respondería a la combinación del ecosistema de automoción ya existente y las buenas conexiones marítimas de Zaragoza, así como las sinergias con la planta existente de Stellantis. Es importante destacar que Stellantis no se ha pronunciado sobre la veracidad de la localización de esta inversión, solo ha transmitido que ha sido España la elegida para implantar la producción del nuevo vehículo de Leapmotor.

Los efectos en la industria auxiliar ya se están notando: La empresa china Duoli Technology, junto con la vasca Fagor, va a reactivar la planta de Fagor Ederlan en Borja tras cerrar un contrato de suministro con Leapmotor para el B10. Invertirán 45 millones de euros en acondicionar la planta y generarán 200 puestos de trabajo directos en la primera fase de actividad.

Otras inversiones confirmadas recientemente:

TDG Ibernavitas: Inversión anunciada el 16 de febrero de 2025. TDG, especializada en soluciones de almacenamiento energético, establecerá en Zaragoza su base de operaciones para Europa y Norte de África, con una fábrica de baterías y soluciones de almacenamiento energético y actividades de I+D, invirtiendo 120 millones de euros y creando 800 puestos de trabajo directos en cinco años. Se trata de una alianza estratégica entre la empresa zaragozana Zeumat y el grupo TDG, uno de los grandes exponentes del liderazgo tecnológico de China en el almacenamiento de energía.

El 23 de septiembre de 2025, y tras el viaje institucional del Ayuntamiento de Zaragoza a China, el grupo empresarial chino Juneyao anunció una inversión de 10 millones de euros en Zaragoza como base para introducir sus vehículos eléctricos en Europa. Acometerá la inversión a través de su filial automovilística Dongfeng Automobile, para poner en marcha la primera sede en Europa de esta división de venta y distribución de automóviles eléctricos y servicios asociados.

Automoción: De importaciones a inversiones

El sector aragonés que más está notando la influencia china es el de la automoción. No es de extrañar: China ya es, con diferencia, el mayor país productor de vehículos del mundo, con más de 25 millones de unidades en 2024 y un fuerte incremento del 12,3% interanual en el primer semestre de 2025. Su cuota de la producción global de coches es del 35,4% (2024) frente al 15,1% de la Unión Europea, y el número de marcas de coches chinas supera ya los 130.

De momento, los flujos comerciales entre Aragón y China en este sector son modestos. Sin embargo, la cuota de mercado de las marcas chinas en el mercado europeo crece rápidamente y se estima que llegue al 10% en 2030.

Para el ecosistema europeo de automoción, esta situación presenta claras amenazas, pero también

oportunidades. En una región como Aragón, donde este sector representa el 30% del PIB regional y una parte sustancial de las exportaciones, resulta de vital importancia no perder competitividad en este momento de cambio.

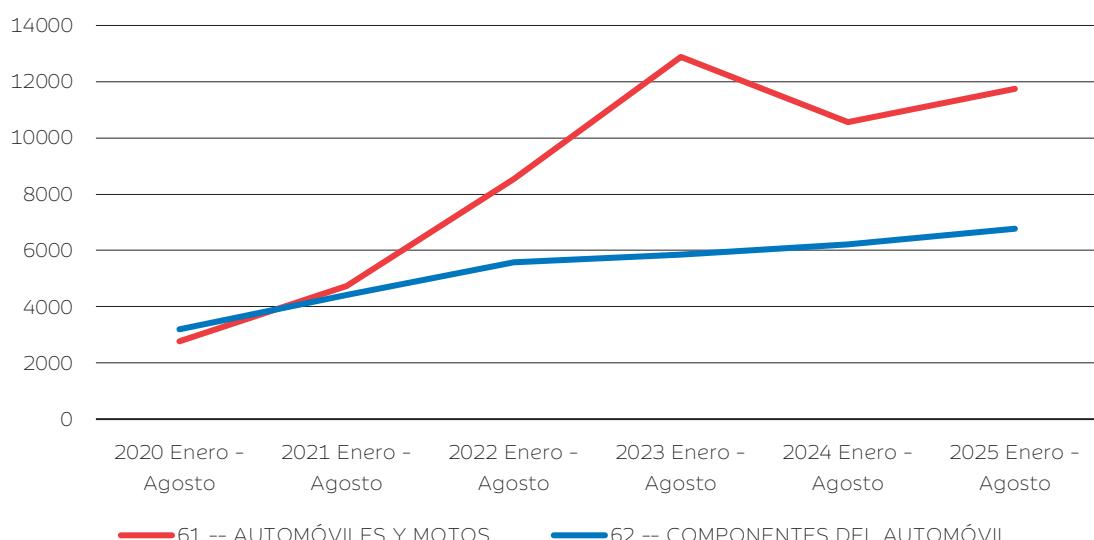
El impacto de los aranceles: Alianzas y fabricación local

Los vehículos chinos que se venden en Europa son en su gran mayoría eléctricos, en este segmento China ya tiene una cuota de mercado superior al 12% en el viejo continente. Los fabricantes chinos, líderes en tecnologías de propulsión eléctrica y con excesos de capacidad productiva, han visto su oportunidad en un continente que apuesta por la movilidad eléctrica y está desarrollando las infraestructuras necesarias para ello, pero donde los vehículos eléctricos no tenían cuota de mercado.

Los aranceles impuestos por la Unión Europea a los vehículos eléctricos importados de China entraron en vigor el 30 de octubre de 2024 con una duración máxima de cinco años. Se aplican de forma adicional al 10% ya establecido anteriormente y varían entre el 17% y el 35,5% según el fabricante.

Desde la entrada en vigor de los aranceles, el crecimiento de las importaciones de vehículos desde China a la UE se ha estancado, en 2024 y 2025 no han al-

Importaciones de vehículos y componentes en la UE (millones de euros)



canzado el mismo volumen que en 2023 (12.900 millones de euros). Pero, lo que es más importante: se han producido varias inversiones productivas de los fabricantes chinos en Europa para ensamblar y fabricar sus vehículos.

El mejor ejemplo de este tipo de inversiones productivas en España es la ya mencionada alianza entre Stellantis y Leapmotor. Su efecto será eminentemente positivo al crear puestos de trabajo y aprovechar la capacidad productiva de las plantas europeas de OEMs y empresas auxiliares, además de las posibles transferencias tecnológicas en movilidad eléctrica.

La automoción aragonesa, desde luego, está viendo en la expansión china una gran oportunidad para atraer inversiones y fortalecer el sector. En palabras de Benito Tesier, presidente del Clúster de Automoción de Aragón (CAAR): “Tenemos que trabajar en conjunto desde el Gobierno de Aragón y el sector para estar presentes en el mapa de China y vendernos como una tierra de oportunidades.”

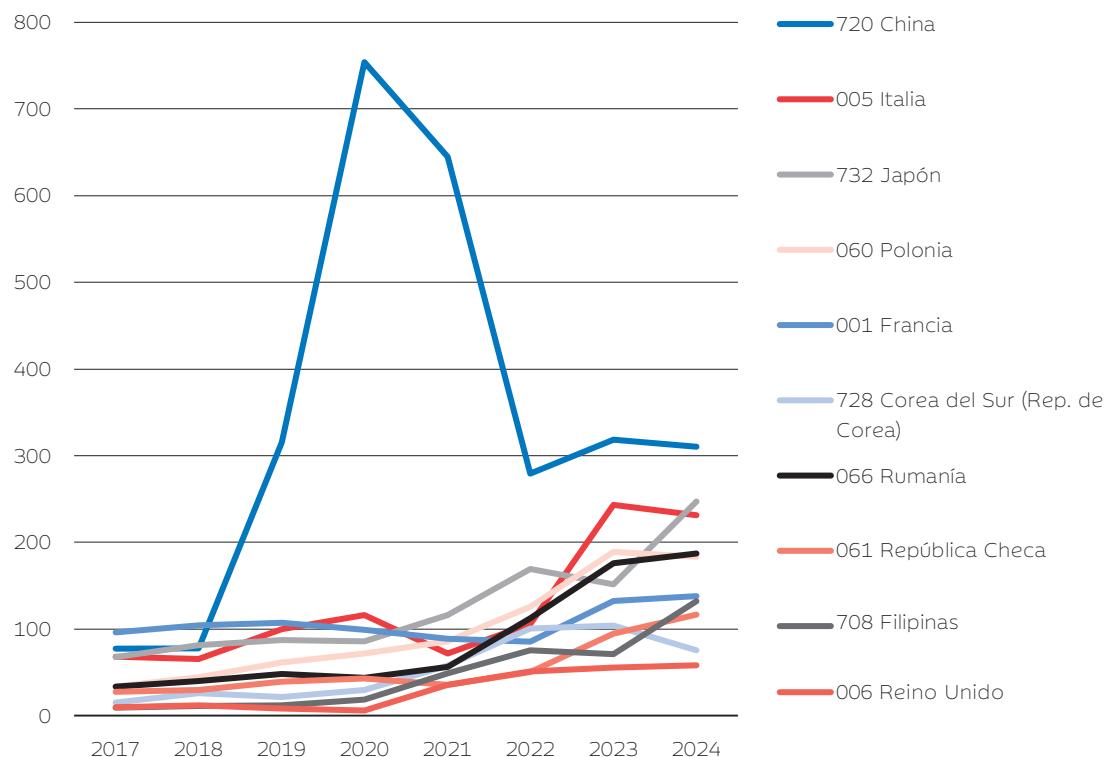
Sector porcino: Luces y sombras

En las exportaciones de Aragón a China, el sector porcino destaca por su volumen – dos tercios de las ventas de Aragón a China son de carne y despojos porcinos – y por su espectacular crecimiento con motivo de la epidemia de peste porcina africana (PPA) en China, que ya está bajo control. Cuando la demanda de China comenzó a bajar, los productores aragoneses lograron diversificar sus destinos en tiempo récord, no solo manteniendo sino aumentando el volumen de sus exportaciones.

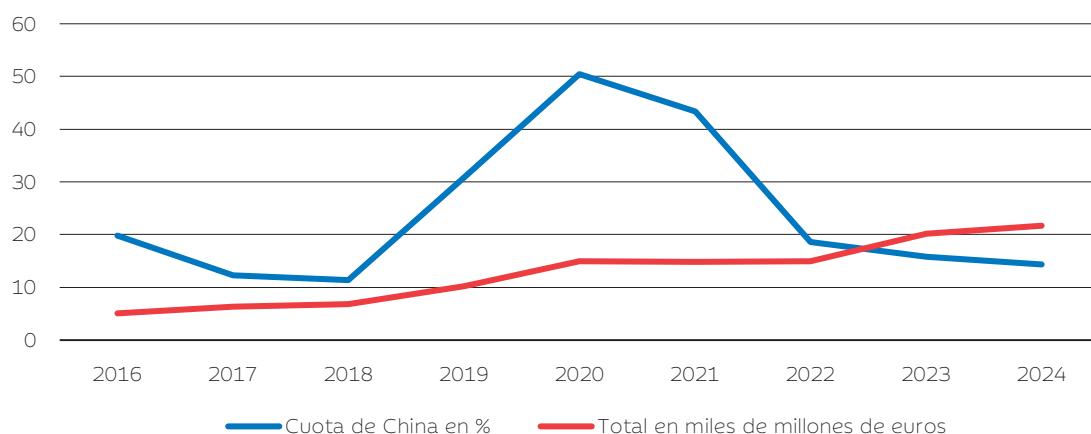
China es el principal destino de las exportaciones aragonesas de carne porcina, con un volumen de más de 300 millones de euros en 2024, el 1,8% de las exportaciones aragonesas. Aragón es la segunda Comunidad Autónoma con más exportaciones de cárnico a China, solo por detrás de Cataluña. A nivel nacional, Aragón supone el 33% del total de las exportaciones del sector.

Durante la epidemia de peste porcina africana, las exportaciones aragonesas de porcino a China se dispa-

Diversificación de mercados en las exportaciones del porcino aragonés



Valor total y peso relativo de China en las exportaciones aragonesas de porcino



raron. Tras el primer brote, detectado en agosto de 2018, se extendió rápidamente por todo el país. La epidemia paralizó la producción de carne en el país asiático, obligando al sacrificio de cientos de miles de cerdos. El último brote fue detectado en febrero de 2023. Para satisfacer la demanda de su población, tradicionalmente consumidora de porcino, el Gobierno chino recurrió a las importaciones, y las empresas aragonesas supieron aprovechar el momento, escalando la producción en tiempo récord. Entre 2017 y 2020, las exportaciones porcinas de Aragón a China se multiplicaron por diez y en 2020, uno de cada dos kilos de carne exportados salió rumbo a China.

Controlada la epidemia, y siguiendo a rajatabla su estrategia de “circulación dual”, China apostó por la autosuficiencia en el sector cárnico y solo importa determinados productos. Desde 2019 está fomentando la construcción de miles de las llamadas “megagrancjas” para autoabastecerse en la medida de lo posible. Desde 2020, las ventas de carne porcina de Aragón a China se han reducido en un 60%, un cambio drástico tras la repentina subida.

Los productores cárnicos aragoneses, sin embargo, supieron gestionar esta situación de manera excepcional: una vez más en tiempo récord, diversificaron los destinos de sus exportaciones hacia Europa y otros mercados asiáticos, logrando incluso aumentar sus ventas al exterior.

El sector, liderado por las grandes integradoras, ha demostrado su enorme agilidad a nivel comercial,

logístico y operativo. De esta manera, han logrado compensar la caída del mercado chino aumentando el volumen total de sus exportaciones de carne porcina.

Los aranceles chinos y sus consecuencias

En la actualidad, el sector porcino europeo enfrenta dificultades por los aranceles impuestos por el Gobierno chino, un movimiento interpretado como represalia por los aranceles europeos a los coches eléctricos. Fue a principios de septiembre cuando se anunciaron los aranceles y su porcentaje, que varía según la empresa. Aunque ninguna empresa española tendrá un arancel por encima del 20% (mientras otras tienen hasta un 62,5%), la medida es delicada porque pone en peligro la rentabilidad de las exportaciones aragonesas al gigante asiático.

Los productos gravados con más peso en las exportaciones aragonesas a China son los despojos (125,5 millones de euros de 2024), la carne congelada (61,8 millones de euros) y la panceta (50,1 millones de euros). Los despojos, muy valorados en China, son un subproducto con márgenes comerciales reducidos. Además, otros competidores en el sector como Brasil no han sido gravados con aranceles y podrían arrebatar cuota de mercado a España.

La imposición de los aranceles por el Gobierno chino, una medida de fuerte carácter proteccionista y que afecta especialmente a Aragón, contrasta con el gran número de proyectos de implantación de empresas

chinas en Aragón, especialmente en los sectores de automoción y energía.

La buena relación entre Aragón y China puede ser una ventaja a la hora de gestionar esta crisis. A finales de octubre, las empresas afectadas en Aragón, junto con representantes del Gobierno de Aragón y las asociaciones del sector, se reunieron con el Embajador de China en Madrid para analizar la situación. Pero a nadie se escapa que se trata de medidas proteccionistas de envergadura global, en las que es difícil poder influir.

Conclusiones

En el nuevo escenario multipolar dominado por la rivalidad entre China y EE.UU., Europa se ha visto relegada a un papel secundario y muchas veces reactiva ante los movimientos expansionistas y proteccionistas de estas dos potencias económicas. El ejemplo del sector automoción, sin embargo, muestra que el viejo continente, por el tamaño de su mercado interno, tiene cierto margen de actuación.

La palabra china para “crisis” se compone de dos caracteres que, según la creencia popular, combinan peligro y oportunidad. Las empresas aragonesas tienen muy claro que se inclinan por la segunda acepción y están determinadas a aprovechar las oportunidades que se ofrezcan.

Será crucial adaptarse en todo momento a las condiciones del mercado y desarrollar estrategias para posicionarse. Aragón está dando muestras de su capacidad para asegurar su papel en los mercados internacionales, gracias una vez más a su ubicación estratégica, la perseverancia y profesionalidad de sus empresas y el respaldo de las administraciones.

China dominará el comercio global en el futuro próximo. Aragón está decidido a ocupar un papel importante en este nuevo tablero de juego.

Bibliografía:

- “Azcón asegura que las empresas chinas quieren aprovechar las oportunidades que ofrece la economía aragonesa”, [lavanguardia.com](https://www.lavanguardia.com/local/aragon/20240517/9653896/azcon-asegura-empresas-chinas-quieren-aprovechar-oportunidades-ofrece-economia-aragonesa-agenciaslv20240517.html), 17 de mayo de 2024
<https://www.lavanguardia.com/local/aragon/20240517/9653896/azcon-asegura-empresas-chinas-quieren-aprovechar-oportunidades-ofrece-economia-aragonesa-agenciaslv20240517.html>

- “Aragón apuesta fuerte por el mercado asiático”, [heraldo.es](https://www.heraldo.es/noticias/economia/2018/03/16/aragon-apuesta-fuerte-por-mercado-asiatico-1230155-309.html), 16 de marzo de 2018
<https://www.heraldo.es/noticias/economia/2018/03/16/aragon-apuesta-fuerte-por-mercado-asiatico-1230155-309.html>
- Mundo Global: “Zaragoza se suma a la red internacional del aeropuerto chino de Huahu con una ruta aérea de carga directa”, 3 de octubre de 2025
<https://mundoglobal.org/zaragoza-se-suma-a-la-red-internacional-del-aeropuerto-chino-de-huahu-con-una-ruta-aerea-de-carga-directa/>
- Observatorio Política China: “Comprendiendo la «circulación dual» de China y sus implicaciones para el mundo”, 20 de octubre de 2020
<https://www.politica-china.org/comprendiendo-la-circulacion-dual-de-china-y-sus-implicaciones-para-el-mundo/>
- Wikipedia, “Made in China 2025” https://es.wikipedia.org/wiki/Made_in_China_2025
- Portal de la Franja y la Ruta: “China se sitúa entre los tres principales socios comerciales de 157 países y regiones, según aduanas”, 26 de agosto de 2025
<https://esp.yidaiyilu.gov.cn/p/ODCSPB16.html>
- Comisión Europea: “Comercio UE-China: datos y cifras” <https://www.consilium.europa.eu/es/infographics/eu-china-trade/>
- Comisión Europea: “China: EU trade relations with China. Facts, figures and latest developments.” https://policy.trade.ec.europa.eu/eu-trade-relationships-country-and-region/countries-and-regions/china_en?prefLang=es&etrans=es
- El Periódico de Aragón: “La llegada de Leapmotor toma forma en Zaragoza: la marca china registra una filial industrial en Figueruelas”, 9 de noviembre de 2025
<https://www.elperiodicodearagon.com/aragon/2025/11/09/llegada-leapmotor-toma-forma-zaragoza-123504049.html>
- El Periódico de Aragón: “El CEO de Stellantis oficializa la llegada de Leapmotor a España con Zaragoza como la gran favorita”, 16 de septiembre de 2025
<https://www.elperiodicodearagon.com/aragon/2025/09/16/ceo-stellantis-oficializa-llegada-leapmotor-121639557.html>
- La Vanguardia: “Stellantis y la china Leapmotor planean invertir 200 millones en la planta de Zaragoza”, 21 de marzo de 2025 <https://www.lavanguardia.com/economia/20250321/10505938/stellantis-china-leapmotor-planean-invertir-200-millones-planta-zaragoza.html>

- El Economista: “Dos modelos de Leapmotor se fabricarán en Zaragoza a finales de 2026”, 4 de septiembre de 2025
<https://www.economista.es/motor/noticias/13522216/08/25/dos-modelos-de-leapmotor-se-fabricaran-en-zaragoza-a-finales-de-2026.html>
- El Periódico de Aragón: “Fagor y Duoli invertirán cerca de 45 millones de euros en adecuar la fábrica de Borja”, 26 de septiembre de 2025
<https://www.elperiodicodearagon.com/aragon/2025/09/18/fagor-duoli-invertiran-cerca-45-121684461.html>
- AECA: “Economic and Market Report: Global and EU auto industry, 2024”
https://www.acea.auto/files/Economic_and_Market_Report-Full_year-2024.pdf
- JATO: “Driving change: An outlook of Chinese brands in European Market”
<https://www.jato.com/resources/news-and-insights/driving-change-an-outlook-of-chinese-brands-in-european-market>
- KPMG: “Impact of Chinese OEMs in Europe (Part II)”
<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/nl/pdf/2025/services/impact-of-chinese-oems.pdf>
- Comisión Europea: “La Comisión Europea impone derechos compensatorios a las importaciones de vehículos eléctricos de batería procedentes de China”
<https://trade.ec.europa.eu/access-to-markets/es/news/la-comision-europea-impone-derechos-compensatorios-las-importaciones-de-vehiculos-electricos-de>
- El Periódico de Aragón: “Aragón tiene que estar en China para venderse como tierra de oportunidades”, 5 de enero de 2025
<https://www.elperiodicodearagon.com/aragon/2025/01/05/aragon-china-venderse-tierra-oportunidades-113117060.html>

IDEAS FUERZA

- El escenario geopolítico ha cambiado drásticamente en los últimos años, con un futuro incierto para el sistema multilateral que rige el comercio exterior.
- China se está posicionando como potencia global en el comercio global, con una estrategia holística que maximiza su influencia.
- Europa se ha visto relegada a un papel reactivo en la guerra comercial entre China y Estados Unidos.
- Las medidas protecciónistas adoptadas por Europa y China condicionan a las empresas, obligándolas a trasladar producción o a buscar nuevos mercados.
- Aragón ha sabido aprovechar oportunidades derivadas del auge de China y está enfocado en aumentar la relación mutua.
- La experiencia del sector porcino demuestra que no se puede depender solo del mercado chino, es preciso diversificar.
- La colaboración público-privada es un pilar importante para poder adaptarse con agilidad a los cambiantes escenarios comerciales.

Javier Camo Monterde, licenciado en Veterinaria con una trayectoria centrada en los sectores alimentario y de bioseguridad. Director del Área Agroalimentaria en Feria de Zaragoza durante nueve años y, posteriormente, Director General de Comercio, Ferias y Artesanía del Gobierno de Aragón (2023-2024). Desde 2024 es director gerente de AREX.

Katharina Maria Mormann, Licenciada en Derecho por la Universidad de Münster (Alemania) con especialidad en Derecho Comunitario e Internacional. Máster en International Management por Escuela de Alta Dirección y Administración (EADA), Barcelona. Responsable de Comunicación en AREX.

Impacto de la IA en el mundo laboral

LLUÍS QUETGLAS

Ceo de Vecdis

FERNANDO DE SANTOS

Coordinador de IAON en Ibercaja

MARTA SORIANO PALACIOS

Analista de inteligencia especializada en temas de innovación, sostenibilidad y tecnología

RESUMEN

La inteligencia artificial se ha convertido en uno de los grandes motores de transformación económica y laboral en los últimos años. Su adopción avanza con fuerza en España: 1,6 millones de empresas, casi la mitad del tejido empresarial, ya utilizan herramientas de IA para ganar eficiencia y abrir nuevas oportunidades. En consecuencia, esta tecnología está redefiniendo tareas y cambiando perfiles profesionales: para 2030, solo un tercio de las actividades serán exclusivamente ejecutadas por humanos. Aunque algunos empleos desaparecerán, la IA generará aún más, impulsando la demanda de capacidades digitales y habilidades transversales. En este contexto, el *upskilling* y el *reskilling* no solo se consolidan como una respuesta necesaria, sino como la vía estratégica para que profesionales y organizaciones puedan aprovechar plenamente el potencial de esta nueva etapa.

PALABRAS CLAVE

Inteligencia artificial (IA), innovación empresarial, transformación del trabajo, automatización, capacidades transversales, competitividad futura.

Introducción

En la actualidad, la inteligencia artificial (IA) se ha consolidado como uno de los principales vectores de crecimiento económico y transformación del mercado laboral. Lejos de ser una promesa tecnológica, su despliegue, al igual que otros avances tecnológicos, como Internet o el ordenador, está comenzando a alterar las estructuras organizativas y los perfiles profesionales.

Desde el lanzamiento de ChatGPT 3.5 en 2022, la velocidad de adopción ha sido inédita: la plataforma, en concreto, supera ya los 300 millones de usuarios semanales, y más del 90% de las empresas del Fortune 500 incorporan alguna herramienta de IA en su actividad diaria. Hasta entonces, ninguna innovación previa, ni siquiera Internet, había alcanzado una penetración tan amplia en tan corto tiempo.

Entre el 2023 y 2025, el porcentaje de empresas que utilizan inteligencia artificial a nivel global aumentó significativamente, pasando del 55% al 78%. Al frente del despliegue se sitúan Estados Unidos, seguido por Asia-Pacífico y Europa, reflejando una importante brecha tecnológica entre economías avanzadas y de renta media o baja; aunque muchos países en Latinoamérica y África también están avanzando en el terreno, consolidando así la IA como una tecnología de adopción masiva en todo el mundo.

En España, la tendencia también sigue una trayectoria ascendente. En 2025, más de 1,6 millones de empresas, casi la mitad del total nacional, (estimado en 2,9 millones del total del tejido empresarial español) utilizan herramientas de IA en sus operaciones. Solo en el último año, unas 450.000 organizaciones se sumaron a esta transformación, lo que supone un crecimiento

interanual del 39%, lo que evidencia la consolidación de un modelo empresarial cada vez más orientado a la eficiencia y la innovación tecnológica.

A pesar de estas cifras, el ritmo de adopción de la inteligencia artificial no es homogéneo, ya que existen diferencias significativas en función del tamaño y la estructura organizativa de las compañías. Un estudio global de McKinsey indica que las empresas con ingresos anuales superiores a 500 millones de dólares son las que registran un mayor grado de avance en la implementación y el escalado de soluciones de IA.

En España, esta tendencia presenta particularidades derivadas del ecosistema empresarial. Si bien el 69% de las grandes corporaciones ha incorporado inteligencia artificial en alguna de sus operaciones, tan sólo un 11% alcanza niveles avanzados de adopción. En contraste, las startups se sitúan en una posición de liderazgo en cuanto a experimentación y desarrollo tecnológico: el 63% de las emergentes españolas integra la IA como componente central de su propuesta de valor.

Asimismo, la adopción muestra un comportamiento desigual entre sectores: la industria tecnológica encabeza su integración, mientras que ámbitos como la construcción o los servicios tradicionales avanzan con mayor lentitud. En Europa, los niveles de uso alcanzan máximos en tecnología, medios y telecomunicaciones (91%), manufactura avanzada (90%), energía y recursos (90%) y servicios financieros y de capitales (89%), sectores que superan la media y concentran las aplicaciones más sofisticadas de la IA.

Perspectivas de la adopción de la IA y su reorganización del trabajo

En este escenario de adopción generalizada, la cuestión clave pasa a ser qué industrias y actividades laborales se están viendo más afectadas por la IA y, en consecuencia, qué ocupaciones experimentarán una transformación más profunda en los próximos años. Ante estas cuestiones, tanto empleadores como trabajadores presentan diversas perspectivas en cuanto a su impacto e integración en el uso diario.

El 86% de los empleadores identifica a la IA y a las tecnologías de procesamiento de la información como el principal agente de cambio en sus modelos de negocio de cara a 2030. En España, la cifra asciende al 88%, lo que refleja una percepción casi unánime de su papel disruptivo.

Desde la perspectiva de los trabajadores, el cambio es igualmente tangible. Siete de cada diez consideran

que, en apenas dos años, la IA generativa modificará un tercio o más de sus funciones, anticipando una transformación profunda de las tareas cotidianas. El tono, no obstante, es optimista: nueve de cada diez empleados confían en que la IA tendrá un impacto positivo en su experiencia laboral y potenciará habilidades como el pensamiento crítico o la creatividad.

Esta actitud se traduce en un efecto de impulso bottom-up, en el que la adopción tecnológica se propaga desde los empleados hacia el resto de la organización. En muchas organizaciones, la adopción tecnológica está siendo impulsada por sus propios empleados, con el uso de IA generativa y otras herramientas de manera espontánea y proactiva, ya sea para tareas simples como redactar, traducir, crear imágenes o elaborar presentaciones. De hecho, los empleados son tres veces más propensos a usar IA generativa en su día a día de lo que sus líderes estiman.

En este contexto, en 2025, España se sitúa a la vanguardia en Europa, con un 89% de los empleados encuestados utilizando activamente IA por encima de la media europea (83%). Este entusiasmo se traduce también en autocapacitación tecnológica, ya que, en 2024, el 54% reconocen haber invertido tiempo en formación propia en IA, reforzando la emergencia de un ecosistema laboral cada vez más influenciado por la transformación digital.

Sin duda, este progreso vertiginoso es reflejo de una evolución tecnológica progresiva, que ha pasado de la automatización básica de tareas repetitivas a la era de los copilotos digitales, sistemas capaces de asistir, anticipar y optimizar el trabajo humano. La siguiente fase, marcada por la irrupción de la IA agéntica, promete un salto cualitativo en la autonomía y la eficiencia de las máquinas, capaces ya no solo de ejecutar instrucciones, sino de tomar decisiones, coordinar flujos de trabajo y aprender de forma contextual.

Del control humano a la cooperación inteligente: la nueva división de tareas

El avance acelerado de la inteligencia artificial marca el inicio de una nueva reorganización del trabajo. A medida que las empresas integran sistemas cada vez más autónomos y colaborativos, la proporción de tareas desempeñadas exclusivamente por humanos tiende a reducirse de forma sostenida.

El análisis del uso de Copilot, el modelo de IA de Microsoft, ilustra esta transición: los trabajadores emplean la IA tanto como herramienta de apoyo como de eje-

cución. En muchos casos, el sistema actúa como asistente, mientras el usuario mantiene el control de la tarea y, en otros, la IA asume directamente parte de la acción operativa, realizando tareas en nombre del empleado.

Las tareas más frecuentes en el primer caso se concentran en: recopilar y elaborar información, explicar información técnica o normativa, y comunicarse con el usuario, ya sea atendiendo consultas, resolviendo problemas o proporcionando asistencia. En este nuevo reparto funcional, la IA se especializa en asesorar y enseñar, mientras que los trabajadores enfocan sus esfuerzos en otras tareas, consolidando un modelo de cooperación hombre-máquina cada vez más sofisticado.

Como consecuencia de este cambio, se prevé una caída en el volumen de actividades ejecutadas únicamente por personas. Actualmente (2025), el 47% de las tareas en las organizaciones las realizan directamente humanos; sin embargo, para 2030, esa proporción caerá hasta el 33%, lo que representa una reducción de casi 15 puntos porcentuales en apenas cinco años.

En España, se sigue la misma tendencia: la proporción de tareas completadas predominantemente por personas es tan solo del 46% en 2025, mientras que se proyecta que descenderá hasta el 34% en 2030. Esta dinámica refleja un desplazamiento progresivo del trabajo manual hacia modelos híbridos, donde el criterio y la creatividad humana se combinan con la eficiencia de los sistemas automatizados.

Reconfigurando el empleo en la era de la automatización

La automatización no sólo redefine la manera en la que se realizan las tareas, sino también la estructura del empleo. Entre 2025 y 2030, se estima que las tecnologías de inteligencia artificial y procesamiento de información desplazarán cerca de 9 millones de puestos de trabajo a nivel global. Sin embargo, su efecto neto será positivo: estas mismas tecnologías crearán aproximadamente 11 millones de nuevos empleos, convirtiéndose en uno de los principales motores de crecimiento laboral frente a cualquier otra tendencia tecnológica actual.

La irrupción de la IA generativa, en particular bajo modelos de lenguaje a gran escala (LLM), amplifica aún más los cambios en el mercado laboral. Según el estudio de Microsoft con el asistente Copilot, las ocupaciones con mayor potencial de transformación se

concentran en roles relacionados con el trabajo del conocimiento y la comunicación.

Por su parte, los oficios que requieren trabajo físico, destrezas manuales especializadas o una alta interacción social presentan una exposición significativamente menor de los sistemas de inteligencia artificial. Este hallazgo confirma que, aunque la transformación tecnológica avanza de manera desigual entre sectores y tipos de ocupación, aún se preserva el valor diferencial de las capacidades humanas.

A pesar de estas cifras tan significativas, la influencia de estas herramientas no se limita a estos sectores específicos, pues todos los grupos profesionales presentan algún grado de aplicabilidad, evidenciando que la IA afecta de manera transversal a las organizaciones y a los distintos perfiles laborales.

Esto genera signos de preocupación en paralelo al entusiasmo mencionado anteriormente. En Europa, el 65% de los empleados reconoce que la IA podría asumir parte de sus tareas, lo que ha incrementado la percepción de riesgo laboral, pasando del 68% en 2024 al 74% actualmente.

No obstante, los datos ofrecen un panorama más alentador: un estudio prospectivo del *World Economic Forum* indica que ninguna de las competencias evaluadas presenta hoy una “muy alta capacidad” de ser reemplazada por la generación actual de herramientas de IA generativa. De hecho, aproximadamente el 69% de las habilidades analizadas muestra un bajo o muy bajo grado de sustituibilidad, destacando de nuevo la resiliencia de las competencias humanas frente a la automatización.

La transformación inminente de capacidades y competencias

La evolución del trabajo no solo afectará al número de ocupaciones, sino también a la manera en que se desempeñan, impulsada por los cambios en las habilidades demandadas por el mercado laboral. Según el *Future of Jobs Report 2025*, los empleos más expuestos a la inteligencia artificial o con mayor riesgo de automatización están cambiando mucho más rápido de lo esperado. En 2025, evolucionan casi tres veces más rápido que el año anterior (66% frente al 25%), lo que muestra cómo la IA está transformando los requisitos profesionales a gran velocidad.

Desde una perspectiva económica, la IA está aumentando el valor de los profesionales que dominan estas herramientas y competencias técnicas (*hard skills*).

Entre las más demandadas destacan la inteligencia artificial y el Big Data, seguidas de las redes, la ciberseguridad y la alfabetización tecnológica general. En 2025, los trabajadores con habilidades en IA perciben una prima salarial del 56% superior respecto a sus homólogos sin formación en esta área.

Paralelamente, las competencias transversales y socioemocionales (*soft skills*) se consolidan como esenciales para adaptarse a un entorno laboral en constante transformación. El pensamiento creativo, la resiliencia, la flexibilidad, la curiosidad y la capacidad de aprendizaje continuo se sitúan entre las habilidades más relevantes este 2025 y de cara a la evolución hasta 2030, junto con liderazgo e influencia social, gestión del talento, pensamiento analítico y conciencia ambiental. Esta combinación de capacidades técnicas y sociales refleja la necesidad de comprender el impacto empresarial de la tecnología de manera no sólo técnica sino humana, estratégica e integral.

En conjunto, la evolución del trabajo está configurando un mercado laboral dual: por un lado, impulsando el crecimiento de capacidades vinculadas a la tecnología y la innovación; y, por otro, reforzando la importancia de las competencias blandas. En este nuevo escenario, será igual de decisivo desarrollar ambas quienes quieran adaptarse al cambio.

Upskilling y reskilling como estrategia de adaptación

A medida que la automatización redefine las funciones y competencias, las empresas se enfrentan a una doble necesidad: elevar el nivel de cualificación de sus empleados (upskilling) y reconvertir los perfiles existentes (reskilling) para alinearlos con las nuevas exigencias tecnológicas.

Respuestas corporativas

A nivel global, cerca del 30% de las empresas reconoce no disponer de personal con habilidades especializadas en inteligencia artificial, y un 26% adicional admite que sus empleados carecen de las competencias necesarias para aprender y trabajar eficazmente con estas herramientas. Esta carencia de talento especializado se ha convertido en uno de los principales frenos para la adopción de la IA, una preocupación compartida por el 55% de los líderes empresariales.

En respuesta, las organizaciones están intensificando su apuesta por la formación interna. El auge de los programas de capacitación en IA ha sido notablemente heterogéneo por regiones: mientras que India

y Estados Unidos lideran en número de inscripciones, los motores que impulsan esta formación difieren. En Estados Unidos, el crecimiento proviene principalmente de la iniciativa individual de los trabajadores, mientras que en India destaca el patrocinio corporativo, reflejo de una estrategia más institucional para integrar la IA en los procesos empresariales.

En España, la respuesta empresarial frente al avance de la IA muestra un alto grado de alineación con las tendencias internacionales: el 79% de los empleados españoles planea impulsar en el próximo año programas de reskilling y upskilling para capacitar a su plantilla en el trabajo conjunto con la IA. Aunque ya actualmente el 50% de las compañías ha puesto en marcha programas de formación específicos en IA, y en promedio, el 42% de los empleados ha recibido capacitación digital durante el último año.

Políticas públicas

En paralelo a la respuesta corporativa, los gobiernos están reforzando sus estrategias de adaptación para garantizar la transición hacia la economía digital. En el caso de España, destaca la Estrategia Nacional de Inteligencia Artificial 2024, que constituyó un pilar central dentro de la agenda de innovación del país el pasado año.

La estrategia contemplaba, entre otros aspectos una inversión de 760 millones de euros destinada a fomentar el talento en inteligencia artificial y tecnologías habilitadoras digitales, a través de becas de formación, el impulso de proyectos educativos especializados y la promoción de ecosistemas de colaboración público-privada orientados a conectar el sistema educativo con las necesidades reales del tejido empresarial.

En conjunto, este tipo de políticas refuerzan una visión compartida: el upskilling y el reskilling son una medida de mitigación ante la automatización y una palanca estratégica de transformación económica.

Conclusiones

La irrupción de la inteligencia artificial está redefiniendo el mercado laboral global con una velocidad sin precedentes. La automatización está transformando funciones y redefiniendo los mapas de talento: entre 2025 y 2030, una parte creciente de las tareas será asumida o asistida por este tipo de sistemas.

En este sentido, los nuevos perfiles profesionales se están orientando hacia la gestión e integración de dichas tecnologías avanzadas, extendiendo incluso su influencia más allá de los sectores tecnológicos tradicionales. Esta expansión transversal confirma que la transformación digital ya no es un fenómeno sectorial, sino estructural.

Sin embargo, el profesional del futuro no debe definirse únicamente por su dominio técnico. La combinación estratégica entre capacidades tecnológicas y competencias humanas se ha convertido en el verdadero diferenciador competitivo.

La creatividad, el pensamiento crítico o la comunicación emergen como atributos esenciales para interactuar con sistemas inteligentes, tomar decisiones complejas y generar valor en entornos de trabajo híbridos, donde la cooperación entre humanos y máquinas es ya una constante.

En este contexto, la formación continua, el upskilling y el reskilling dejan de ser iniciativas complementarias para convertirse en pilares estratégicos tanto de la competitividad empresarial como del desarrollo profesional.

En definitiva, el éxito en la era de la inteligencia artificial dependerá de la capacidad de integrar tecnología y humanidad, y reconfigurar nuestra forma de concebir el trabajo y el valor del talento en la economía digital.

Bibliografía

- Microsoft Research & Microsoft. (2025). Working with AI: Measuring the Occupational Implications of Generative AI.
- Amazon Web Services (AWS). (s.f.). Desbloquear el potencial de la IA en España en 2025.
- EY Consulting. (2024). España lidera la adopción de la IA en Europa, con el reto de unificar la visión de empleados y directivos.
- EY Consulting. (s.f.). From concerns to confidence: the workforce's response to AI.
- McKinsey. (2024). El próximo punto de inflexión de la IA generativa: De la experimentación de los empleados a la transformación organizacional.
- McKinsey. (2025). Superagency in the Workplace.
- McKinsey. (2025). The State of AI: How organizations are rewiring to capture value.
- Ministerio de Industria y Turismo . (2025). Cifras PYME. Datos Agosto 2025.
- Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública. (2023). Estrategia de Inteligencia Artificial 2024.
- Spataro, J. (2024). Microsoft and LinkedIn release the 2024 Work Trend Index on the state of AI at work.
- World Economic Forum. (2025). Future of Jobs Report 2025.

IDEAS FUERZA

- Entre 2025 y 2030, la IA generará unos 11 millones de nuevos empleos, actuando como un motor neto de crecimiento laboral.
- Para 2030, solo un tercio de las tareas será realizado exclusivamente por humanos, impulsando nuevas funciones basadas en supervisión, diseño y control de IA.
- En España, 1,6 millones de empresas ya utilizan IA, lo que evidencia una adopción masiva que marca la agenda del mercado laboral.
- La IA no destruye empleo en conjunto: transforma funciones y crea nuevas oportunidades en análisis, comunicación avanzada, automatización y ciencia de datos.
- Su impacto es transversal: afecta a roles de conocimiento, comunicación y, en menor medida, a tareas manuales que también empiezan a incorporar automatización.
- La tecnología impulsa un modelo de cooperación hombre-máquina, donde la IA ejecuta tareas operativas y los humanos aportan criterio y creatividad.
- La actualización de habilidades se ha vuelto urgente: los puestos expuestos a IA han visto cómo sus competencias requeridas cambian casi tres veces más rápido que el año anterior.
- El profesional del futuro combinará habilidades técnicas con competencias transversales clave como pensamiento crítico, creatividad y resolución de problemas.
- El upskilling y el reskilling se vuelven estratégicos para empresas y gobiernos ante el riesgo de obsolescencia de perfiles tradicionales.
- Las organizaciones que integren la IA con una estrategia de talento orientada al aprendizaje continuo serán las que lideren la productividad y la innovación.

Lluís Quetglas Servera, CEO de la consultora Vecdis, emprendedor del ecosistema InsurTech y experto en innovación. Además, es uno de los expertos de Espacio Futuro y profesor universitario en UNIR. Desde Vecdis, se encarga de asesorar a grandes empresas de España y Latinoamérica en sus estrategias de transformación e innovación.

Fernando de Santos, ingeniero de telecomunicaciones de Zaragoza trabajó como jefe de operaciones en Ibercaja Connect durante seis años y se especializó en inteligencia artificial realizando un postgrado. También en otras materias relacionadas con la IA. Además de ser profesor en distintas escuelas de negocios.

Marta Soriano Palacios, analista de inteligencia y research analyst en Vecdis, donde se especializa en temas de innovación, sostenibilidad y tecnología. Ha colaborado con LISA Institute, medio especializado en geopolítica y seguridad internacional.

El sector del metal en Aragón: empleo, empresas, PIB y facturación

LUIS LANASPA y MARCOS SANSO

Catedráticos de la Universidad de Zaragoza, Área de Fundamentos del Análisis Económico

RESUMEN

Se presentan datos de empleados, empresas, PIB y facturación para caracterizar el sector del metal de Aragón durante la última década. Estos datos ponen de manifiesto que representa una proporción muy importante del empleo, de las empresas y del PIB, que se concentra principalmente en Zaragoza, que no ha dejado de crecer en el periodo 2014-2024, que las empresas han decrecido, pero lo hacen las pequeñas, ya que las medianas y grandes crecen notablemente, que el PIB del sector gana sistemáticamente participación en el PIB total de Aragón y que la proporción del PIB respecto a la facturación ha aumentado, que es reflejo de ganancias en la eficiencia.

PALABRAS CLAVE

Sector metal, economía aragonesa, crecimiento, eficiencia

Introducción

El sector del metal en Aragón es, desde el punto de vista de la influencia en la economía, el de mayor repercusión tal y como se deriva de la amplitud de subsectores que contiene. Si se observan los acuerdos de los convenios colectivos del sector, tanto de ámbito nacional como provinciales, la cantidad de epígrafes que contienen dan idea del amplio ámbito de aplicación. Así, tenemos dentro del sector, por un lado, el convenio colectivo de la industria, la tecnología y los servicios del sector del metal y, por otro, el convenio

colectivo del sector comercio del metal. La enumeración de epígrafes de los convenios permite identificar las actividades económicas que forman parte del sector. Dicha enumeración se recoge en los Cuadros 1 y 2.

Este artículo se centra en llevar a cabo la delimitación de la influencia económica en cuatro magnitudes que van a permitir medir la importancia del sector en Aragón. Estas magnitudes son el empleo, el número de empresas, el PIB y la facturación.

Cuadro 1. Epígrafes CNAE-09 del Convenio Colectivo de la industria, la tecnología y los servicios del sector del metal

Epígrafe	Denominación	Epígrafe	Denominación
	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	2899	Fabricación de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.
0910	Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	2910	Fabricación de vehículos de motor
	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2920	Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques
2410	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	2931	Fabricación de equipos eléctricos y electrónicos para vehículos de motor
2420	Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero	2932	Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor
2431	Estirado en frío	3011	Construcción de barcos y estructuras flotantes
2432	Laminación en frío	3012	Construcción de embarcaciones de recreo y deporte
2433	Producción de perfiles en frío por conformación con plegado	3020	Fabricación de locomotoras y material ferroviario
2434	Trefilado en frío	3030	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria
2441	Producción de metales preciosos	3040	Fabricación de vehículos militares de combate
2442	Producción de aluminio	3091	Fabricación de motocicletas
2443	Producción de plomo, zinc y estaño	3092	Fabricación de bicicletas y de vehículos para personas con discapacidad
2444	Producción de cobre	3099	Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.
2445	Producción de otros metales no férreos	3101	Fabricación de muebles de oficina y de establecimientos comerciales
2446	Procesamiento de combustibles nucleares	3102	Fabricación de muebles de cocina
2451	Fundición de hierro	3103	Fabricación de colchones
2452	Fundición de acero	3109	Fabricación de otros muebles
2453	Fundición de metales ligeros	3211	Fabricación de monedas
2454	Fundición de otros metales no férreos	3212	Fabricación de artículos de joyería y artículos similares
2511	Fabricación de estructuras metálicas y sus componentes	3213	Fabricación de artículos de bisutería y artículos similares
2512	Fabricación de carpintería metálica	3220	Fabricación de instrumentos musicales
2521	Fabricación de radiadores y calderas para calefacción central	3230	Fabricación de artículos de deporte
2529	Fabricación de otras cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal	3240	Fabricación de juegos y juguetes
2530	Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de calefacción central	3250	Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos
2540	Fabricación de armas y municiones	3291	Fabricación de escobas, brochas y cepillos
2550	Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	3299	Otras industrias manufactureras n.c.o.p.
2561	Tratamiento y revestimiento de metales	3311	Reparación de productos metálicos
2562	Ingeniería mecánica por cuenta de terceros	3312	Reparación de maquinaria
2571	Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería	3313	Reparación de equipos electrónicos y ópticos
2572	Fabricación de cerraduras y herrajes	3314	Reparación de equipos eléctricos
2573	Fabricación de herramientas	3315	Reparación y mantenimiento naval
2591	Fabricación de bidones y toneles de hierro o acero	3316	Reparación y mantenimiento aeronáutico y espacial
2592	Fabricación de envases y embalajes metálicos ligeros	3317	Reparación y mantenimiento de otro material de transporte
2593	Fabricación de productos de alambre, cadenas y muelles	3319	Reparación de otros equipos
2594	Fabricación de pernos y productos de tornillería	3320	Instalación de máquinas y equipos industriales

2599	Fabricación de otros productos metálicos n.c.o.p.		ENERGIA
2611	Fabricación de componentes electrónicos	3812	Recogida de residuos peligrosos
2612	Fabricación de circuitos impresos ensamblados	3822	Tratamiento y eliminación de residuos peligrosos
2620	Fabricación de ordenadores y equipos periféricos	3831	Separación y clasificación de materiales
2630	Fabricación de equipos de telecomunicaciones	3832	Valorización de materiales ya clasificados
2640	Fabricación de productos electrónicos de consumo	3900	Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos
2651	Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación		CONSTRUCCIÓN
2652	Fabricación de relojes	4211	Construcción de carreteras y autopistas
2660	Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos	4212	Construcción de vías férreas de superficie y subterráneas
2670	Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	4213	Construcción de puentes y túneles
2680	Fabricación de soportes magnéticos y ópticos	4221	Construcción de redes para fluidos
2711	Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos	4222	Construcción de redes eléctricas y de telecomunicaciones
2712	Fabricación de aparatos de distribución y control eléctrico	4299	Construcción de otros proyectos de ingeniería civil n.c.o.p.
2720	Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos	4321	Instalaciones eléctricas
2731	Fabricación de cables de fibra óptica	4322	Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado
2732	Fabricación de otros hilos y cables electrónicos y eléctricos	4329	Otras instalaciones en obras de construcción
2733	Fabricación de dispositivos de cableado	4332	Instalación de carpintería
2740	Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	4399	Otras actividades de construcción especializada n.c.o.p.
2751	Fabricación de electrodomésticos		SERVICIOS
2752	Fabricación de aparatos domésticos no eléctricos	4511	Venta de automóviles y vehículos de motor ligeros
2790	Fabricación de otro material y equipo eléctrico	4519	Venta de otros vehículos de motor
2811	Fabricación de motores y turbinas, excepto los destinados a aeronaves, vehíc. autom. y ciclomotores	4520	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor
2812	Fabricación de equipos de transmisión hidráulica y neumática	6110	Telecomunicaciones por cable
2813	Fabricación de otras bombas y compresores	6120	Telecomunicaciones inalámbricas
2814	Fabricación de otra grifería y válvulas	6130	Telecomunicaciones por satélite
2815	Fabricación de cojinetes, engranajes y órganos mecánicos de transmisión	6190	Otras actividades de telecomunicaciones
2821	Fabricación de hornos y quemadores	6203	Gestión de recursos informáticos
2822	Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación	6209	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática
2823	Fabricación de máquinas y equipos de oficina, excepto equipos informáticos	7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
2824	Fabricación de herramientas eléctricas manuales	7120	Ensayos y análisis técnicos
2825	Fabricación de maquinaria de ventilación y refrigeración no doméstica	8020	Servicios de sistemas de seguridad
2829	Fabricación de otra maquinaria de uso general n.c.o.p.	8110	Servicios integrales a edificios e instalaciones
2830	Fabricación de maquinaria agraria y forestal	8122	Otras actividades de limpieza industrial y de edificios
2841	Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal	9321	Actividades de los parques de atracciones y los parques temáticos
2849	Fabricación de otras máquinas herramienta	9511	Reparación de ordenadores y equipos periféricos
2891	Fabricación de maquinaria para la industria metalúrgica	9512	Reparación de equipos de comunicación
2892	Fabricación de maquinaria para las industrias extractivas y de la construcción	9521	Reparación de aparatos electrónicos de audio y vídeo de uso doméstico

2893	Fabricación de maquinaria para la industria de la alimentación, bebidas y tabaco	9522	Reparación de aparatos electrodomésticos y de equipos para el hogar y el jardín
2894	Fabricación de maquinaria para las industrias textil, de la confección y del cuero	9524	Reparación de muebles y artículos de menaje
2895	Fabricación de maquinaria para la industria del papel y del cartón	9525	Reparación de relojes y joyería
2896	Fabricación de maquinaria para la industria del plástico y el caucho	9529	Reparación de otros efectos personales y artículos de uso doméstico

Cuadro 2. Epígrafes CNAE-09 del Convenio Colectivo del comercio del metal

Epígrafe	Denominación	Epígrafe	Denominación
	SERVICIOS	4677	Comercio al por mayor de chatarra y productos de desecho
4511	Venta de automóviles y vehículos de motor ligeros	4719	Otro comercio al por menor en establecimientos no especializados
4519	Venta de otros vehículos de motor	4741	Comercio al por menor de ordenadores, equipos periféricos y programas informáticos en establecimientos especializados
4520	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	4742	Comercio al por menor de equipos de telecomunicaciones en establecimientos especializados
4531	Comercio al por mayor de repuestos y accesorios de vehículos de motor	4743	Comercio al por menor de equipos de audios y video en establecimientos especializados
4532	Comercio al por menor de repuestos y accesorios de vehículos de motor	4752	Comercio al por menor de ferretería, pintura y vidrio en establecimientos especializados
4540	Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios	4754	Comercio al por menor de aparatos electrodomésticos en establecimientos especializados
4614	Intermediarios del comercio de maquinaria, equipo industrial, embarcaciones y aeronaves	4759	Comercio al por menor de muebles, aparatos de iluminación y otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados
4615	Intermediarios del comercio de muebles, artículos para el hogar y ferretería	4763	Comercio al por menor de grabaciones de música y video en establecimientos especializados
4643	Comercio al por mayor de aparatos electrodomésticos	4764	Comercio al por menor de artículos deportivos en establecimientos especializados
4647	Comercio al por mayor de muebles, alfombras y aparatos de iluminación	4765	Comercio al por menor de juegos y juguetes en establecimientos especializados
4648	Comercio al por mayor de artículos de relojería y joyería	4774	Comercio al por menor de artículos médicos y ortopédicos en establecimientos especializados
4649	Comercio al por mayor de otros artículos de uso doméstico	4777	Comercio al por menor de artículos de relojería y joyería en establecimientos especializados
4651	Comercio al por mayor de ordenadores, equipos periféricos y programas informáticos	4778	Otro comercio al por menor de artículos nuevos en establecimientos especializados
4652	Comercio al por mayor de equipos electrónicos y de telecomunicaciones y sus componentes	4749	Comercio al por menor de artículos de segunda mano en establecimientos especializados
4661	Comercio al por mayor de maquinaria, equipos y suministros agrícolas	4791	Comercio al por menor por correspondencia o internet
4662	Comercio al por mayor de máquinas herramienta	7711	Alquiler de automóviles y vehículos de motor ligeros
4663	Comercio al por mayor de maquinaria para la minería, la construcción y la ingeniería civil	7712	Alquiler de camiones
4664	Comercio al por mayor de maquinaria para la industria textil y de máquinas de coser y tricotar	7721	Alquiler de artículos de ocio y deportivos
4665	Comercio al por mayor e muebles de oficina	7729	Alquiler de efectos personales y artículos de uso doméstico
4666	Comercio al por mayor de otra maquinaria y equipo de oficina	7731	Alquiler de maquinaria y equipo de uso agrícola
4669	Comercio al por mayor de otra maquinaria y equipo	7732	Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil

4672	Comercio al por mayor de metales y minerales metálicos	7733	Alquiler de maquinaria y equipo de oficina, incluidos ordenadores
4673	Comercio al por mayor de madera, materiales de construcción y aparatos sanitarios	7734	Alquiler de medios de navegación
4674	Comercio al por mayor de ferretería, fontanería y calefacción	7735	Alquiler de medios de transporte

Empleo

Los datos sobre afiliados medios anuales en Aragón y sus provincias a cuatro dígitos CNAE se han obtenido del IAEST, siendo su fuente originaria la Tesorería General de la Seguridad Social. El Cuadro 3 muestra los afiliados medios anuales correspondientes al listado de los epígrafes CNAE de los cuadros 1 y 2 (en algunos solamente la parte atribuible al metal¹).

En dicho cuadro se puede comprobar que el total de empleados en el sector en el año 2024 es de 116.143, 94.449 en Zaragoza, 14.182 en Huesca y 7.512 en Teruel. Se puede ver la concentración que se produce

en Zaragoza con el 81,32% del empleo. Hay un crecimiento importante desde 2014, en todo Aragón y cada una de las provincias.

En el cuadro 4 se puede ver la evolución por provincias y en el total del peso que tiene el sector metal sobre el total de la afiliación de cada uno de los ámbitos geográficos. De sus cifras se pueden sacar conclusiones interesantes. En la última década el peso que representa el sector se ha mantenido estable, tanto en las provincias como en Aragón. En Huesca está alrededor del 13,50%, en Teruel del 12,75% y en Zaragoza del 21%. Es en esta última provincia donde el sector tiene mayor peso: algo más de uno de cada cinco tra-

Cuadro 3. Empleo del sector del metal. Aragón y provincias 2014-2024

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Huesca	11.667	12.028	12.471	12.961	13.424	13.626	13.309	13.544	13.696	13.943	14.182
Teruel	6.166	6.441	6.635	6.704	6.947	7.058	6.941	7.067	7.236	7.320	7.512
Zaragoza	77.737	79.601	81.929	85.210	88.248	90.164	89.279	89.817	91.349	92.885	94.449
Aragón	95.570	98.071	101.036	104.874	108.619	110.848	109.530	110.428	112.282	114.148	116.143

FUENTE: IAEST y elaboración propia

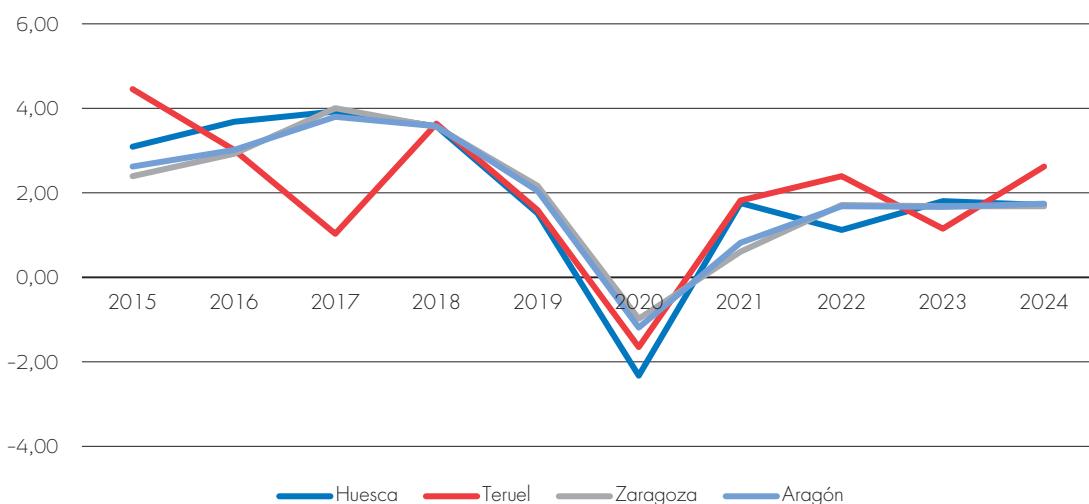
Cuadro 4. Proporción del empleo del sector del metal (%). Aragón y provincias 2014-2024

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Huesca	13,39	13,46	13,62	13,66	13,74	13,6	13,59	13,6	13,48	13,37	13,34
Teruel	12,44	12,69	12,81	12,6	12,69	12,81	12,83	12,9	12,9	12,9	12,99
Zaragoza	20,9	20,92	20,96	21,03	21,1	21,2	21,51	21,26	21,17	21,07	20,9
Aragón	18,79	18,84	18,91	18,96	19,04	19,09	19,31	19,14	19,06	18,96	18,85

FUENTE: IAEST y elaboración propia

¹ En los epígrafes de los cuadros 1 y 2 hay algunos, la mayoría, que se atribuyen solamente al sector del metal, pero otros sólo se atribuyen en parte. Ello genera en principio una indeterminación que ha de ser resuelta para poder atribuir una cifra. La metodología seguida en estos casos ha sido doble y la solución ha sido una combinación de las conclusiones de dos vías que han resultado complementarias. La primera ha sido investigar en las empresas de la base SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) con epígrafes primarios compartidos cuántos epígrafes secundarios corresponden al metal, tomando la proporción sobre el total como señal de la importancia del sector de la identidad "metal". La segunda ha sido calcular en los microdatos de la EPA la proporción del empleo en estos epígrafes compartidos que pertenece a epígrafes CNO propios del sector metal.

Figura 1. Tasa de crecimiento del empleo (%). Sector del metal Aragón y provincias 2015-2024



bajadores pertenece al sector. El promedio en toda la comunidad está alrededor del 19%.

La Figura 1 refleja la evolución de la tasa de crecimiento del empleo el sector entre 2015 y 2024. Todos los años hay crecimiento positivo Aragón y las tres provincias, excepto el año de la pandemia. En general el nivel del crecimiento fue mayor en los años previos a la pandemia que en los posteriores a la misma: de estar en el intervalo 3%-4% pasó a estar en el intervalo 1%-2%.

La afiliación total en Aragón, por el contrario, no redujo el nivel de la tasa de crecimiento tras la pandemia. La afiliación crecía más en el sector del metal que en el resto de la economía, pero el comportamiento se invierte después de la pandemia, cuando crecen más el resto de afiliados en el intervalo 2%-3%. Todo indica que los procesos inflacionistas del periodo afectaron más negativamente al metal.

Empresas

La importancia, evolución y características del número de empresas del sector del metal también proporcionan información clave sobre los rasgos distintivos del mismo. Hay varias fuentes para obtener el dato para Aragón y provincias, pero sin duda la más completa es la base de datos DIRELA (Directorio de Empresas y Locales de Aragón) que elabora el IAEST.

Esta base de datos se nutre de fuentes tributarias,

como el Censo del Impuesto de Actividades Económicas, de fuentes de la Seguridad Social, como el Registro de Cuentas de Cotización y el Registro de trabajadores activos en Cuenta propia, de fuentes jurídicas, como el Registro Mercantil, de fuentes estadísticas, como el Directorio Central de empresas del INE y las Encuestas estructurales y coyunturales de empresas y, por último, de otras fuentes como el Inventario de Empresas y Entidades Públicas y los Ficheros de sectorización de la economía aragonesa.

El cuadro 5 muestra el número de empresas del sector del metal en Aragón y sus provincias en el periodo 2014-2024. Se puede comprobar que en 2024 hay 14.271 empresas, distribuidas entre 10.414 en Zaragoza, 2.490 en Huesca y 1.367 en Teruel. En todos los casos disminuye el número de empresas entre los años inicial y final. Nuevamente Zaragoza representa el 72,97%, una proporción bastante menor que la del empleo que apunta a que las empresas son de un tamaño notablemente mayor.

Por lo que respecta a la proporción sobre el total de empresas en cada una de las áreas geográficas consideradas, vemos que en Huesca son alrededor del 11%, en Teruel del 10,50% y en Zaragoza sobre el 14,50%. En Aragón está en torno al 13,50%. Por otra parte, se observa una ligera disminución del peso que representan las empresas del metal conforme pasa el tiempo. Nuevamente, puesto que el peso del número de empresas es menor que el peso del empleo, ello apunta a que las empresas del sector metal son más grandes que las del resto de la economía. También se

Cuadro 5. Número de empresas del sector del metal. Aragón y provincias 2014-2024

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Huesca	2.858	2.885	2.840	2.765	2.738	2.693	2.675	2.594	2.632	2.511	2.490
Teruel	1.516	1.532	1.541	1.536	1.532	1.530	1.482	1.434	1.438	1.380	1.367
Zaragoza	12.159	12.335	11.978	11.886	11.795	11.598	11.262	11.122	11.150	10.511	10.414
Aragón	16.533	16.752	16.359	16.187	16.065	15.821	15.419	15.150	15.221	14.403	14.271

FUENTE: IAEST y elaboración propia

Cuadro 6. Proporción de empresas (%). Sector del metal. Aragón y provincias 2014-2024

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Huesca	11,91	11,84	11,66	11,33	11,21	10,97	10,9	10,76	10,85	10,71	10,65
Teruel	10,96	10,97	11,03	11,04	11,03	10,99	10,68	10,55	10,52	10,52	10,39
Zaragoza	16,35	16,25	15,82	15,56	15,31	14,9	14,52	14,6	14,55	14,5	14,31
Aragón	14,74	14,66	14,34	14,12	13,93	13,6	13,29	13,3	13,29	13,21	13,05

FUENTE: IAEST y elaboración propia

**Cuadro 7. Proporción de empresas (%) por tamaño. Sector del metal
Aragón y provincias 2014-2024**

	2014				2024			
	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón
Micropymes	11,45	10,75	15,83	14,26	10,22	10,19	13,51	12,4
Pymes	26,74	18,75	28,91	27,54	20,54	16,8	28,83	26,12
Medianas	17,68	13,8	25,71	23,96	17,96	10,53	28,13	25,19
Grandes	0	50	21,66	21,49	7,67	50	26,28	25,74

FUENTE: IAEST y elaboración propia

observa que en el resto de la economía la evolución es sustancialmente diferente, pues hay muchos años con crecimientos positivos en el número de empresas.

El cuadro 7, precisamente, informa de la evolución de la proporción que representan las empresas del metal sobre el total de empresas, por tamaño, en cada una de las áreas geográficas. Se puede ver que en 2014 el 23,96% de las empresas medianas (entre 50 y 249 trabajadores) y el 21,49% de las grandes (más de 250 trabajadores) del total de empresas de Aragón son del metal, mientras que en 2024 estas proporciones son del 25,19% y 25,74% con un aumento notablemente mayor en las grandes. Es decir, más de una de cada cuatro empresas, sean grandes o medianas, pertenecen al sector del metal.

PIB y facturación

Una vez examinada la relevancia del empleo y de las empresas del sector del metal en Aragón tiene interés llevar a cabo una estimación del reflejo que esto tiene en las magnitudes económicas más relevantes. Vamos referirnos a dos de ellas, que son el PIB y la facturación.

No existen estadísticas oficiales sobre esta información, por lo que hemos de recurrir a su estimación, en cuya realización juega un papel importante, nuevamente, la base de datos SABI. Lo primero que se ha hecho ha sido tomar en el periodo 2014-2023² las empresas aragonesas de los epígrafes de los cuadros 1 y 2 disponibles en dicha base. Con posterioridad, se

² A fecha de realización de este artículo, 2023 es el último año disponible con un número de empresas significativo.

Cuadro 8. PIB y Facturación (*). Sector del Metal. Aragón 2014-2023

Año	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
(1) PIB Metal	4.059	4.317	4.461	4.738	5.302	5.362	5.101	5.611	6.397	7.059
(2) PIB Aragón	32.602	33.266	34.542	35.984	37.214	38.465	35.956	38.782	43.454	46.674
(1)/(2) %	12,45	12,98	12,91	13,17	14,25	13,94	14,19	14,47	14,72	15,12
(3) Facturación	16.497	16.785	17.287	18.728	19.599	19.978	20.330	23.169	25.977	24.994
(1)/(3) %	24,61	25,72	25,81	25,3	27,05	26,84	25,09	24,22	24,63	28,24

(*) Millones de euros

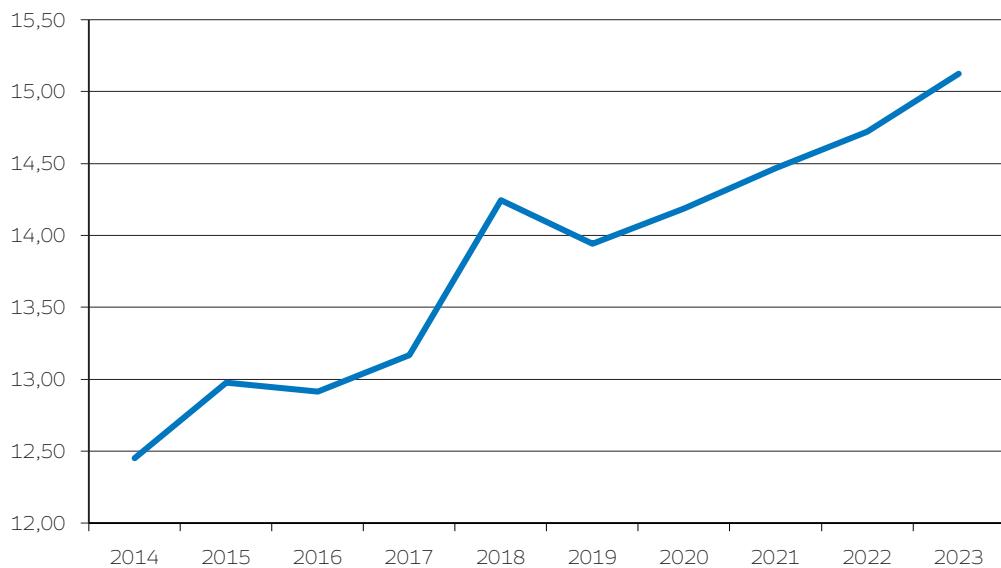
FUENTE: IAEST, INE, SABI y elaboración propia

han tomado los datos del VAB, de la facturación y del empleo de todas ellas. A continuación, se ha calculado el VAB y la facturación por empleo, se ha hecho el promedio por epígrafe y, finalmente, se han multiplicado los promedios por el dato de la afiliación de cada epígrafe. Sumados todos ellos se obtiene el PIB (VAB) y la facturación del sector metal en Aragón³. Los resultados de estos cálculos se reflejan en el cuadro 8.

Como se puede observar, el PIB comienza con un valor de poco más de 4.000 millones de euros y termina en 2023 con algo más de 7.000 millones (un 73,91% más), en ambos casos en valor corriente, esto es, sin descontar la inflación. La facturación comienza en 16.497 millones de euros en 2014 y termina en

24.994 millones (un 51,51% más). Esta diferencia en la tasa de crecimiento refleja un aumento de la eficiencia, ya que creciendo menos la facturación ha crecido más el VAB, esto es, los gastos intermedios que no son valor neto generado han disminuido proporcionalmente de manera importante. Solamente se observa una ligera caída en el PIB en la pandemia, tras haberse ralentizado el crecimiento en 2019. Por el contrario, la trayectoria a partir de 2021 acelera el crecimiento respecto al periodo pre-pandemia. La única caída en la facturación se produce en 2023 y su mayor incremento en 2021. La figura 2 representa la proporción del PIB del sector respecto al PIB de Aragón, cuyos datos están también en el cuadro 8.

Figura 2. PIB sector metal/PIB Aragón (%). Aragón 2014-2023



³ No se hace por provincias para obtener datos más representativos de los promedios del VAB y la facturación por empleo al disponer de mayor número de observaciones.

La trayectoria descrita refleja una pendiente de crecimiento casi lineal en todo el periodo considerado, lo cual significa que la importancia en el PIB de Aragón sigue una pauta muy persistente de mejora de 0,28 puntos porcentuales de mejora anual.

Por lo que se refiere a la proporción que existe entre la el PIB y facturación, se mueve en torno al 26%, partiendo del 24,61% en 2014 y finalizando en 2023 en el 28,24%. En los años postpandemia la proporción ha crecido lo mismo que en todo el periodo, y es ese crecimiento de la proporción el que explica la diferencia de crecimiento entre el VAB y la facturación.

Conclusiones

Este artículo ha tratado de proporcionar datos para caracterizar el comportamiento en la última década del sector del metal en Aragón referidos a cuatro magnitudes: empleados, empresas, PIB y facturación. Se ofrece también la distribución provincial de esos datos en las dos primeras.

En el empleo se concluye que el total de empleados en el sector en 2024 en Aragón es de 116.143, 94.449 en Zaragoza, 14.182 en Huesca y 7.512 en Teruel. La concentración que se produce en Zaragoza es del 81,32% del empleo. Hay un crecimiento importante desde 2014, en todo Aragón y cada una de las provincias, que es mayor que el del resto de la economía antes de la pandemia, pero menor después. El peso que representa el sector sobre el total del empleo se ha mantenido estable, tanto en las provincias como en Aragón: en Huesca alrededor del 13,50%, en Teruel del 12,75% y en Zaragoza del 21%. En esta última algo más de uno de cada cinco trabajadores pertenece al sector. El promedio en toda la comunidad está alrededor del 19%.

En 2024, hay 14.271 empresas del sector del metal, 10.414 en Zaragoza, 2.490 en Huesca y 1.367 en

Teruel. En todos los casos disminuye el número entre 2014 y 2024. Zaragoza representa el 72,97%, proporción bastante menor que la del empleo y que apunta a un tamaño notablemente mayor en el sector. Son en Huesca alrededor del 11% del total, en Teruel del 10,50% y en Zaragoza del 14,50%. El promedio de Aragón está en torno al 13,50%.

Hay una ligera disminución del peso que representan las empresas del metal conforme pasa el tiempo, lo que apunta nuevamente a que las empresas del sector son más grandes que las del resto de la economía. En concreto, en 2014 el 23,96% y el 21,49% del total de empresas de Aragón son medianas y grandes, respectivamente, mientras que en 2024 estas proporciones son del 25,19% y 25,74% con un aumento notablemente mayor en las grandes.

El PIB del sector del metal en Aragón crece un 73,91% entre 2014 y 2023, desde 4.000 millones de euros hasta 7.000 millones en valor corriente. La facturación lo hace un 51,51% desde 16.497 hasta 24.994 millones (un 51,51% más). La diferencia en la tasa de crecimiento refleja un aumento de la eficiencia. Solamente se observa una ligera caída en el PIB en la pandemia. La única caída en la facturación se produce en 2023 y su mayor incremento ocurre en 2021

La trayectoria de crecimiento de la proporción respecto al PIB de Aragón sigue una pauta muy persistente de mejora en 0,28 puntos porcentuales por año, pasando del 12,45% en 2014 al 15,12% en 2023. La proporción que existe entre el PIB y facturación se mueve en torno al 26%, partiendo del 24,61% en 2014 y finalizando en 2023 en el 28,24%. En los años postpandemia la proporción ha crecido lo mismo que en todo el periodo, y es ese crecimiento el que explica la diferencia entre el crecimiento del VAB y el de la facturación.

IDEAS FUERZA

- El sector del metal en Aragón representa una proporción muy importante del empleo, de las empresas, del PIB y de la facturación de Aragón.
- Se concentra principalmente en Zaragoza, donde representa más del 80% del empleo y del 70% de las empresas aragonesas del sector.
- El empleo del sector no ha dejado de crecer en el periodo 2014-2024 salvo en el año de la pandemia.
- Las empresas, por el contrario, han decrecido, pero lo hacen las pequeñas, ya que las medianas y grandes crecen notablemente.
- El PIB del sector gana sistemáticamente participación en el PIB total de Aragón.
- La proporción del PIB respecto a la facturación también ha aumentado, lo que es un reflejo de ganancias en la eficiencia, también revelado en un crecimiento mayor en el primero que en la segunda.

Marcos Sanso Frago. Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Zaragoza. Ha sido Director del departamento de Análisis Económico durante dos mandatos y Decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales otros dos.

Es Investigador Principal del grupo ADETRE, reconocido como de Referencia por el Gobierno de Aragón.

Luis Fernando Lanaspa Santolaria. Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Zaragoza.

Personal docente desde 1995. Ha ocupado diferentes cargos de gestión, Director del departamento de Análisis Económico, Vicedecano de Ordenación Docente de la Facultad de Economía y Empresa y Director General de Economía del Gobierno de Aragón, durante dos legislaturas. Es Investigador del grupo ADETRE, reconocido como de Referencia por el Gobierno de Aragón.

Punto de mira de la economía aragonesa



Huevos de oro y millones digitales

EVA PÉREZ SORRIBES

Directora de Cadena Ser en Aragón

En Aragón, grandes proyectos se asoman al futuro, mientras la urgencia de la vivienda y la carestía de la cesta de la compra salpican el presente

Cuando los árboles no te dejan ver el bosque, toca simplificar, desbrozar e ir al origen, o dicho en clave de slogan de autoayuda y de congreso cursi, ir a “lo que de verdad importa”. Y entre el arrebato arancelario de Trump, estrenado en agosto; la opa fallida y más publicitada de la historia, la del BBVA al Sabadell; o las inversiones millonarias en Aragón, la realidad más simbólica, de la economía más ciudadana y real está en el huevo. No hay otro producto más esencial que encierre en espacio tan pequeño tantas claves de nuestro devenir económico y hasta geopolítico. Todo cabe antes de romper la cáscara, todo menos el dinero para pagarla en el bolsillo.

La subida de precio del huevo empezó, como casi todo, al otro lado del charco. Fue a principios de año, en enero, cuando, por culpa de la inflación y la gripe aviar, Estados Unidos acusó incrementos de dos dígitos en este alimento esencial, escasez en los supermercados y hasta robos de película de furgones como si fueran de Prosegur y transportaran lingotes. Y en marzo ganó Trump. La carestía de unos buenos huevos revueltos y de las tortitas del desayuno, no fueron -apuntan algunos expertos- un factor nada desdenable en el giro político. La cosa suena a chiste, pero encierra argumentos mucho más serios. Ahora, la carestía del huevo ya nos ha llegado a nosotros. Hasta más de un 22% ha subido este producto en la cesta de la compra en este año, diez veces más que el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas. Incremento que encierra un aumento de costes para el ganadero, exigencias normativas, una gripe aviar que ha obligado a confinar más de 500 granjas en Aragón solo de forma

preventiva, y el tirón de una demanda imparable por ser, pese a todo, la proteína más barata de la cesta de la compra frente a la carne y el pescado cada vez más prohibitivos.

La economía de todos empieza en el supermercado. Y esta, de momento, no ha entendido ni de inversiones tecnológicas millonarias, ni de previsiones revisadas y aumentadas por sus expectativas en España. El sistema se agrieta por la parte más débil, el precio de la cesta de la compra -más de un 3% más cara-, la emergencia de una vivienda cada vez más inaccesible y un trabajo precario con salarios que adelgazan clases medias y fomentan la desigualdad. Y esta también es nuestra realidad, o tal y como advirtió el último informe FOESA de noviembre de 2025, nuestra “nueva normalidad”.

Convive a la vez todo con los anuncios de grandes inversiones en Aragón, pero por plazos -muchas ni han empezado sus obras- su efecto tardará en notarse. El decalaje entre el autobombo político que difunde cada trámite de los grandes proyectos y la vida, es mucho mayor que la urgencia de algunas situaciones. Pero mejor vamos por partes.

DE ARANCELES, CERDOS Y CASAS

Llegamos de las vacaciones del verano con la mosca detrás de la oreja. En realidad, todavía no habíamos vuelto, cuando en la primera semana de agosto, el presidente Trump comenzó a aplicar su política arancelaria, la amenaza cumplida de ese 15% para los 27 de Europa que, en Aragón, preocupaban con el vino o el aceite, aunque después no fuera para tanto. Pero en el tablero del mundo, si uno pega un puñetazo, saltan las demás piezas y todos mueven posición.

Mientras el tío Sam golpeaba primero, Europa y China se miraban de reojo. Y Aragón contenía la respiración como territorio de coches y de cerdos que es, más de 8 millones de cabezas en las explotaciones aragonesas y más de 370 mil vehículos producidos por Stellantis en Figueruelas en el 2024, y afectado por tanto por los gravámenes de unos y de otros. Viajes a la embajada china en Madrid de nuestra vicepresidenta Mar Vaquero, con la primera plana del sector porcino -que coloca en China prácticamente el 100% de toda la casquería del cerdo- o encuentros en Zaragoza para abordar la situación nos dejaron clara la preocupación.

Y entretanto, el último viaje de los Reyes de España al país asiático este mes de noviembre -empujado por el gobierno que quiere atar las inversiones- nos ha confirmado lo que será el respiro para el sector del automóvil en Aragón, la inversión de la china CATL en la fábrica de baterías eléctricas, cuya primera piedra -ahora caja del tiempo- se coloca en Figueruelas el 26 de noviembre. "Zaragoza y Aragón -llegó a decir el embajador de China en España- pueden ser el lugar de concentración de las inversiones chinas en España".

Y sus efectos ya se están notando.

¿Que vienen los chinos?

El 14 de mayo, Radio Zaragoza fue la primera en dar la noticia. Alrededor de 2 mil trabajadores chinos llegarían, en distintas fases, a Figueruelas para levantar la fábrica de baterías eléctricas de litio para los coches de Stellantis. La historia corrió como la pólvora, pero fue mucho más rápida que la realidad. A día de hoy, la unidad de Grandes Proyectos que tramita los permisos en el ministerio de Migraciones apenas ha formalizado decenas de estas autorizaciones, y la llegada de estos trabajadores, cuyos jefes e ingenieros ya asoman y pululan por la planta de Stellantis, se está retrasando.

¿Tiene algo que ver el descenso de las ventas del coche eléctrico en Europa? En radio Zaragoza conectó todo y dio contexto el que acabará siendo, tiene toda la pinta a día de hoy, el líder de la patronal, actual presidente de la Federación del Metal y del clúster del automóvil, Benito Tessier. "Se está produciendo un desacople entre las exigencias de Europa a la industria con la marcha del mercado, y si no sube la demanda, probablemente retrasará proyectos de electrificación porque requieren una gran inversión". Claro y meridiano.

Lo que ya se da por hecho es que otra china, LEAP-Motor, fabricará su vehículo B10, un SUV urbano 100% eléctrico, en la misma fábrica de Stellantis. Para eso ya ha tramitado su forma empresarial y ha solicitado ayudas del PERTE, o plan estratégico de la Transición para el vehículo eléctrico, que se fallarán en el entorno de la publicación de esta revista.

Y así se cierran los círculos y se evitan los aranceles. Antes los productos de esa fábrica del mundo que es China, nos llegaban a Europa y a España. Ahora China ya no tiene que traerlos, porque directamente los fabricará aquí. Una jugada que revela hasta qué punto la economía y las grandes empresas ganan la batalla a las instituciones por mucho que estas lo lamenten. "No es aceptable -se quejó el comisario de Industria de la UE, Stéphane Séjourne, en noviembre- que fabricantes ensamblen coches chinos en Europa con componentes chinos y personal chino en Europa". "Es necesario -pidió- introducir condiciones a la inversión extranjera en Europa". Le contestó, sin siquiera citarlo y desde la cumbre del clima en Brasil, el vicepresidente de CATL -una de las aludidas-, Meng Xiangfeng al asegurar que "necesitan técnicos experimentados, para poner en marcha la fábrica de baterías en Figueruelas, pero gradualmente se irán haciendo cargo de ella trabajadores locales". Está por ver.

Entretanto, en Figueruelas el revuelo mediático es mayor que el real. Todos los medios quieren contar la historia desde el principio y en clave de experimento, el que convertirá al pueblo con menos habitantes que próximos trabajadores asiáticos -1.300 frente a los 2.000- en todo un laboratorio social. Pero al margen de la literatura y los buenos titulares, hay noticias que ya están pasando.

La expectativa de este negocio y la inminente llegada de trabajadores está provocando ya un incremento en el precio de la vivienda y sus alquileres en el entorno de Figueruelas, hasta de un 9%. Lo constató con testimonios muy esclarecedores Radio Zaragoza cuando se desplazó por los distintos pueblos de la ribera el pasado mes de octubre. "Las ventas se han duplicado en el último año, mucho antes del anuncio de la llegada de estos ciudadanos", explica Rosa María Rubio, técnica de cooperación de ADRAE, grupo de desarrollo local de la zona que acaba de publicar un informe sobre la situación inmobiliaria. Una situación que, según ella, se ha agravado en las últimas semanas: "En el último mes o en el último trimestre está siendo desorbitado".

Está pasando lo nunca visto en estos municipios, el alquiler por habitaciones. En Gallur, por ejemplo, se están pidiendo 300 euros por habitación, una cifra que se repite en municipios como Alagón, Alcalá de Ebro, Cabañas o Figueruelas. El 22 de agosto, la media de alquiler de un piso era de 598 euros; en septiembre, el mismo inmueble alcanzaba los 652 euros. La oferta de alquiler en plataformas inmobiliarias es mínima: solo diez inmuebles disponibles en toda la comarca, que cuenta con 17 municipios y 28.000 habitantes. La situación en la compraventa no es mejor: hay meses en los que no se oferta ni una sola vivienda. "Incluso los

inmuebles en peores condiciones se están vendiendo. Hemos visitado varios pueblos de la zona y apenas quedan viviendas. En alquiler, nada. Y en venta, todo vendido", explican desde ADRAE a la SER.

Pero esto, en el drama de la vivienda, acaba siendo pura anécdota. Porque hay más. Mucho más.

LA EMERGENCIA DE LA VIVIENDA

Si hay algún tema potente en la agenda pública de esta legislatura, es la vivienda. Solo en Aragón, 47 mil jóvenes no se pueden emancipar por resultarles imposible, con sus salarios, acceder a una vivienda. Frente a esto, las distintas soluciones políticas, enfrentadas para variar y sin consenso. En Aragón, el gobierno de Jorge Azcón -como otros gobiernos populares- se declara insumiso a la hora de aplicar la ley de vivienda estatal que declara zonas tensionadas y permite el tope del precio de los alquileres. Pero los precios, como en el resto del territorio nacional, no paran de subir.

Según el último informe de la Cátedra de Vivienda de la Universidad de Zaragoza, las tres provincias aragonesas registran incrementos de precio notables. Pero llama la atención el caso del Pirineo. "Este mercado ha sido invadido -explicaba el director de la cátedra Luis Fabra- por el mercado madrileño y los precios de aquí les parecen baratos", así que todo suma y sigue para que la burbuja, que ya advierten los expertos que "no pinchará", se engorde cada día más.

Frente al tirón de los precios, el aumento de la demanda. Es la clásica solución conservadora, poner más vivienda en el mercado para intentar que baje su precio. Lástima que a estas alturas sepamos ya que esto solo no funciona. Ahí quedan los 6 millones de casas que se habían construido justo antes de que pinchara aquella burbuja y se viniera abajo el mercado y casi todo el país en la crisis del 2008. Lo explica con todo lujo de detalles el experto Javier Burón en su libro "El problema de la vivienda" y lo contó en una mesa redonda de Ibercaja este mes de noviembre.

Más vivienda se levantará en una de las cicatrices de la capital aragonesa, el hasta ahora olvidado barrio de Arcosur. El acuerdo firmado entre Ibercaja, propietaria de los suelos, la DGA y el Ayuntamiento de la ciudad con la Junta de Compensación el pasado mes de octubre permitirá impulsar un total de 18 mil viviendas en el plazo de 10 años. A principios del 2026 está previsto que se formalice este acuerdo que arrancará con 2 mil primeras viviendas. El protocolo incluye también características de densidad o movilidad y prevé pisos más pequeños que los habituales de protección

habitual, de alrededor de 90m2. "Se contemplan otras opciones, más pequeñas, para dar salida a la demanda de gente joven o trabajadora" explicaban en la rueda de prensa de firma del acuerdo.

Y es que si se cumplen los pronósticos, Zaragoza y su entorno deberían ver llegar miles de trabajadores, o eso nos cuentan con cada anuncio de inversión millonaria, especialmente tecnológica. Entramos en la nube, pero ojalá bajemos todo a tierra.

ARAGÓN Y VIRGINIA

"Aragón será la Virginia de Europa". Declaraciones como esta, del presidente Azcón, obligaban a saltar el charco y ver lo que está pasando en este estado norteamericano, tan pegado a Washington que se puede ir andando, y donde está ubicado el centro neurálgico de los centros de datos de EEUU. Y el presidente de Aragón, muy bien acompañado por la Universidad y distintos empresarios, viajaron hasta Virginia este mes de noviembre. El objetivo del viaje era constatar cómo estas inversiones millonarias acaban creando el famoso "ecosistema" de empresas digitales, auxiliares, y empleo que merezcan el pago de la abultada factura energética y de otros recursos, como suelo y agua, que precisan sus granjas de servidores.

Realmente Aragón nunca será Virginia, pero a lo mejor ni falta que hace. Ni tenemos 8 millones de habitantes, ni estamos pegados a la capital de un país como EEUU, ni disponemos en nuestro radio de acción de universidades como Georgetown, conglomerados administrativos y funcionariales como el de Washington ni estamos al lado de ningún Pentágono. Lo cierto es que las comparaciones, se mire por donde se mire, no hay por donde cogerlas. Pero acabamos comprando pulpo como animal de compañía, y en época de grandes discursos y euforias políticas lo que se nos traslada es la cara A de estas inversiones millonarias, pasando de puntillas o ni eso por la cara B, que también la tienen, como el ingente consumo de energía y lo que les ha subido la factura de la luz a los vecinos virginianos.

Según los cálculos del estudio que publicó la Fundación Basilio Paraíso, el impacto energético de los once enclaves de centros de datos podrán duplicar el consumo eléctrico actual de todo Aragón, que ya produce casi el doble de la energía que consume y somos potencia exportadora. Pero es que ahora mismo, la previsión ya se ha quedado corta porque son casi una treintena los centros de datos que se están tramitando.

Este trimestre hemos tenido dos anuncios potentes. El proyecto Búfalo, de la aragonesa afincada en Madrid

Forestalia, que impulsará tres centros de datos en Alfamén, Magallón y Botorrita, con una inversión de 12 mil millones de euros y supondrá, cuentan, la creación de 4 mil empleos anuales en la fase de construcción -desde el 2028 al 32- y una vez operativos, más de 3 mil puestos de trabajo directos. La reina del viento y el sol ha hecho con esta operación una jugada maestra, porque conectará estos centros de datos a sus propios parques de renovables. Así todo queda en casa.

El otro gran proyecto al que el gobierno de Aragón le ha extendido la alfombra roja es a los campus de Microsoft. El pasado 14 de noviembre, se aprobó el PIGA, o plan de interés autonómico para el proyecto de Bill Gates en Aragón: tres campus con varios centros de datos cada uno y algunos dobles, en las localidades de La Muela, Villamayor y Zaragoza. En total, 5.300 millones de euros de inversión y 900 puestos de trabajo en la fase operativa, miles más en la construcción.

Pero todo tiene un límite, y este lo pone la dimensión de nuestra red eléctrica, ahora en pleno período de alegaciones a un plan del ministerio para reforzarla, pero que según el gobierno de Aragón se queda muy corto para todas las inversiones planteadas por nuestro territorio. "Pedimos que se pare el trasvase de energía y que la energía se consuma en Aragón" reclamó en las Cortes Jorge Azcón en el primer pleno del mes de noviembre en el que instó a "poner en valor las infraestructuras que se necesitan para seguir atra yendo inversiones" y criticó al gobierno de España por, según él, primar "criterios políticos" en el reparto de la energía para favorecer otras comunidades como Cataluña y el País Vasco.

Lo cierto es que en el borrador del ministerio, Aragón no queda tan mal parado. A falta del texto definitivo, cuando venza en diciembre el plazo para presentar alegaciones, la nuestra es la segunda comunidad -solo detrás de Andalucía- con más capacidad e inversión contemplada. El ministerio ha incluido el enchufe y los gigavatios necesarios para proyectos clave como la fábrica de baterías eléctricas para Stellantis, así como otros proyectos de hidrógeno verde, y por supuesto también los centros de datos, aunque no todos. El borrador contempla 6 megavatios para Aragón en este capítulo tecnológico, el doble de los actuales y una vez y media más que lo que se contempla para toda España en este capítulo, pero con semejante avalancha inversora al gobierno de Aragón se le queda corto.

El argumento del ministerio, que ve burbuja en los centros de datos, pasa por diversificar las inversiones y someter a concurso los proyectos que necesiten enchufes en nudos ahora saturados, en Aragón en la provincia de Zaragoza. Sus criterios, más que razona-

bles, pasan por analizar entre otras cosas el efecto de estos proyectos en la economía local y los puestos de trabajo perdurables. Pero la guerra entre ambas administraciones está abierta y no es la única.

¿Y LOS PRESUPUESTOS QUÉ?

Ni en España ni en Aragón hay presupuestos antes de que se termine este artículo. El gobierno de Pedro Sánchez no ha podido aprobar ni uno sólo desde que empezó su legislatura, y Jorge Azcón sólo ha contado con unos presupuestos desde que empezó la suya. Ambos gobiernos, el de España y el de Aragón, funcionan con prórrogas presupuestarias. Y ninguno tiene fácil sacar adelante unas nuevas cuentas para el ejercicio del 2026. La falta de apoyos parlamentarios y de acuerdos tienen la culpa. Y el run run de unas elecciones suena en todas partes.

Extremadura ha sido la primera comunidad en convocar comicios por la falta de apoyos para sacar adelante unos presupuestos. La presidenta popular María Guardiola lo tuvo claro desde el principio, y también una situación favorable en un territorio donde la oposición socialista se ve salpicada por uno de los casos del momento, el supuesto enchufe al hermano del presidente. El 21 de diciembre serán las elecciones en Extremadura, el primer termómetro para el Partido Popular. El presidente Feijóo y todos los barones estarán muy atentos a este movimiento electoral que puede marcar los que vengan después, Castilla y León o Andalucía, tocada esta última por una crisis de credibilidad a costa de los cribados del cáncer que pueden pasar factura al afianzado gobierno de Moreno Bonilla.

¿Y qué pasará en Aragón?, el presidente Azcón anuncia que sí o sí presentará presupuestos. E insta a la oposición a apoyar unas cuentas que supondrán, dice, más prosperidad a la comunidad. Pero las relaciones con Vox se rompieron este otoño, o eso escenificaron ambos partidos, y con el resto ni están ni se les espera.

Por otro lado, Aragón nunca ha sido territorio de mayorías absolutas, así que tampoco hay garantía de que unos comicios mejorarán la situación actual. En los interiores del gobierno se contempla otra prórroga presupuestaria sin demasiada preocupación, así que sólo el tiempo -y los sondeos- dirán.

Entretanto, el presidente tiene tajo. Conseguir que los aragoneses toquen con sus manos o en su bolsillo algo de los famosos 70 mil millones que él ya contabiliza en inversiones para el territorio. Porque cuatro años no son nada, y ahora mismo para cualquiera resulta más caro comprar huevos para una tortilla o alquilar una vivienda.

Visión empresarial



Visión empresarial



INMACULADA RAMÓN REULA

Directora de Propiedad y Departamento Técnico de Pago Aylés

¿Cuál fue el origen y cómo ha sido el recorrido de Pago Aylés hasta hoy? ¿Cómo se constituyó la empresa y cómo ha variado con el tiempo?

Pago Aylés forma parte de un grupo empresarial familiar cuya estructura abarca sociedades y activos con intereses en distintos sectores. Todo comienza en los inicios del siglo XX con nuestro bisabuelo. Posteriormente, es nuestro padre, Federico Ramón Usán, quien expande el negocio familiar a lo largo del territorio nacional. A principios de los 90 nuestro padre decidió hacer una vuelta a la tierra, reunificando las parcelas que desde el siglo XII constituían el territorio llamado Aylés. Una finca de casi 3.000 hectáreas, de gran valor ecológico y paisajístico, y de gran tradición vitivinícola.

¿Cuáles han sido las claves del éxito empresarial y las fortalezas de Pago Aylés a lo largo de su historia?

Vinos que hablan de su origen: el enólogo Jorge Navascués elabora nuestros vinos desde hace más de 20 años, lo que le otorga un amplio conocimiento de los viñedos de Aylés y del espíritu y visión de la empresa. Él dirige una elaboración marcada por: vendimia nocturna, enología poco intervencionista y crianza equilibrada. **Equipo comprometido:** hace 25

años, el equipo (enólogo, comerciales, administrativos, personal de campo y de bodega) era un “equipo joven y dinámico”. Con los años, aunque la ilusión y el dinamismo siguen intactos, hemos cambiado la juventud por experiencia. **Apuesta importante por la internacionalización:** desde el principio decidimos invertir en talento comercial con experiencia internacional y disposición para viajar a ferias internacionales y vender en el extranjero. Hoy en día, Aylés, con más del 60% de las ventas fuera de España, tiene presencia activa en 46 países de los 4 continentes, a través de empresas importadoras especializadas.

¿Cuáles han sido los principales retos que se han tenido que superar en las diferentes etapas de la trayectoria de la empresa?

Uno de nuestros principales retos tuvo lugar durante la **pandemia por Covid-19**. Hubo un cambio importante en los hábitos de consumo, incrementándose el consumo en el hogar. Comenzamos a vender en las grandes superficies (hasta ese momento, el vino de calidad se consumía en restaurantes o se compraba en tiendas especializadas) y empezamos a trabajar con plataformas “on line” especializadas en comercio de vino.

¿Cuáles fueron los principales apoyos con los que han contado desde el inicio del proyecto?

Lo que supuso un “empujón” importante fue el **reconocimiento como vino de pago**. En el año 2010, tras 8 años de estudios, obtuvimos el reconocimiento de la U.E. como Vino de Pago, una Denominación de Origen propia en el más alto nivel de calidad que una bodega española puede alcanzar. Dicho reconocimiento hace referencia a que Aylés es un paraje con características edáficas y de microclima propias y diferentes de las del entorno, de cuyos viñedos se obtienen vinos con rasgos y cualidades singulares.

¿Cuáles han sido los mayores aprendizajes de la trayectoria empresarial de Pago Aylés? Destacad los éxitos y también los errores que han ayudado al crecimiento de la compañía.

Entre los aprendizajes que han supuesto un “éxito” para Aylés, podemos destacar:

Optimización vía agrotecnología: practicamos una viticultura de precisión que permite un mayor conocimiento del viñedo y una monitorización que optimiza la toma de decisiones. **Compromiso con el territorio y con el medio ambiente:** tenemos la etiqueta de sostenibilidad “ECO-PROWINE”, que reconoce a las bodegas comprometidas con la sostenibilidad medioambiental. Además, estamos comprometidos con la promoción de territorio, priorizando la contratación de gente que vive en las cercanías, con el fin de facilitar que el territorio siga poblado y que la gente no abandone el campo para ir a trabajar a la ciudad.

En cuanto a los “errores” de los que hemos aprendido:

Una de las lecciones más valiosas en la trayectoria de Aylés ha sido comprender la **importancia de la identidad y la autenticidad** en nuestros vinos. Al inicio optamos por plantar variedades foráneas como Merlot y Cabernet Sauvignon, que eran tendencia y representaban el estilo de vino que se demandaba en aquel momento. Esa decisión nos permitió entrar en sintonía con las preferencias del consumidor de entonces, pero con el tiempo nos dimos cuenta de que el verdadero valor diferencial estaba en las variedades autóctonas como la Garnacha y el Tempranillo, profundamente ligadas a nuestro territorio y tradición.

Otro de los aprendizajes en la trayectoria de Pago Aylés ha venido de **apostar e invertir en mercados sin tradición sólida en el consumo de vino**. Un claro ejemplo ha sido Latinoamérica donde, aunque existe un gran potencial y entusiasmo por el vino, hemos encontrado numerosos desafíos que dificultan la entrada y competitividad de nuestros productos. Esta estrategia, aunque con visión de diversificación, nos mostró

la importancia de conocer a fondo cada mercado, sus particularidades legales y comerciales, así como las barreras que podrían limitar el crecimiento a corto y medio plazo.

¿Cuáles han sido los factores de transformación implementados que han resultado claves para la evolución de la empresa en los últimos años?

En los últimos años ha habido varios cambios que han supuesto una evolución importante en la empresa. Podemos destacar:

Viñedo y vinos ecológicos: hemos pasado de la agricultura sostenible a la agricultura 100% orgánica certificada. Entre los compromisos en campo es fundamental el uso de cubiertas vegetales, la eliminación de químicos, la fertilización orgánica ... Esto ha supuesto el incremento en las ventas de vino y, sobre todo, el acceso a mercados en los que la etiqueta ECO es un requisito indispensable.

Desde el punto de vista financiero, el crecimiento de la empresa llevó al diseño de un “dashboard” específico que permitiera un **análisis, control y seguimiento** exhaustivo de todas las operaciones del negocio. Esta herramienta nos ha permitido conocer la realidad económico-financiera de cada producto y proceso, facilitándonos tomar decisiones objetivas basadas en datos en tiempo real.

¿Cómo está evolucionando el negocio ahora que en Aragón se están produciendo importantes anuncios de proyectos de inversión de grandes empresas?

A pesar de que las últimas grandes inversiones en Aragón están dirigidas principalmente a sectores como automoción, energía renovable, logística o la industria tecnológica, como Bodega familiar observamos con interés ese impulso económico porque refuerza la infraestructura y modernización general del territorio, lo que a medio plazo puede favorecer dinamismos y sinergias entre sectores.

Mirando al futuro, ¿Cómo imaginan el futuro de Pago Aylés?

Imaginamos el futuro de Pago Aylés como un equilibrio entre tradición e innovación. Queremos consolidar nuestra posición como referentes de calidad en Aragón y seguir mostrando al mundo la riqueza de nuestros viñedos y nuestra filosofía familiar. La sostenibilidad será un pilar fundamental, continuando con prácticas respetuosas con el medio ambiente para preservar el territorio que nos da vida.

Queremos que Pago Aylés sea una bodega que honre su legado, crezca responsablemente y aporte valor tanto a nuestra tierra como a quienes disfrutan de nuestros vinos.



efr

Ibercaja Banco, S.A. (2085) NIF: A99319030. Domicilio social: Plaza Basilio Paraíso, 2. 500008 Zaragoza.



www.ibercaja.es

