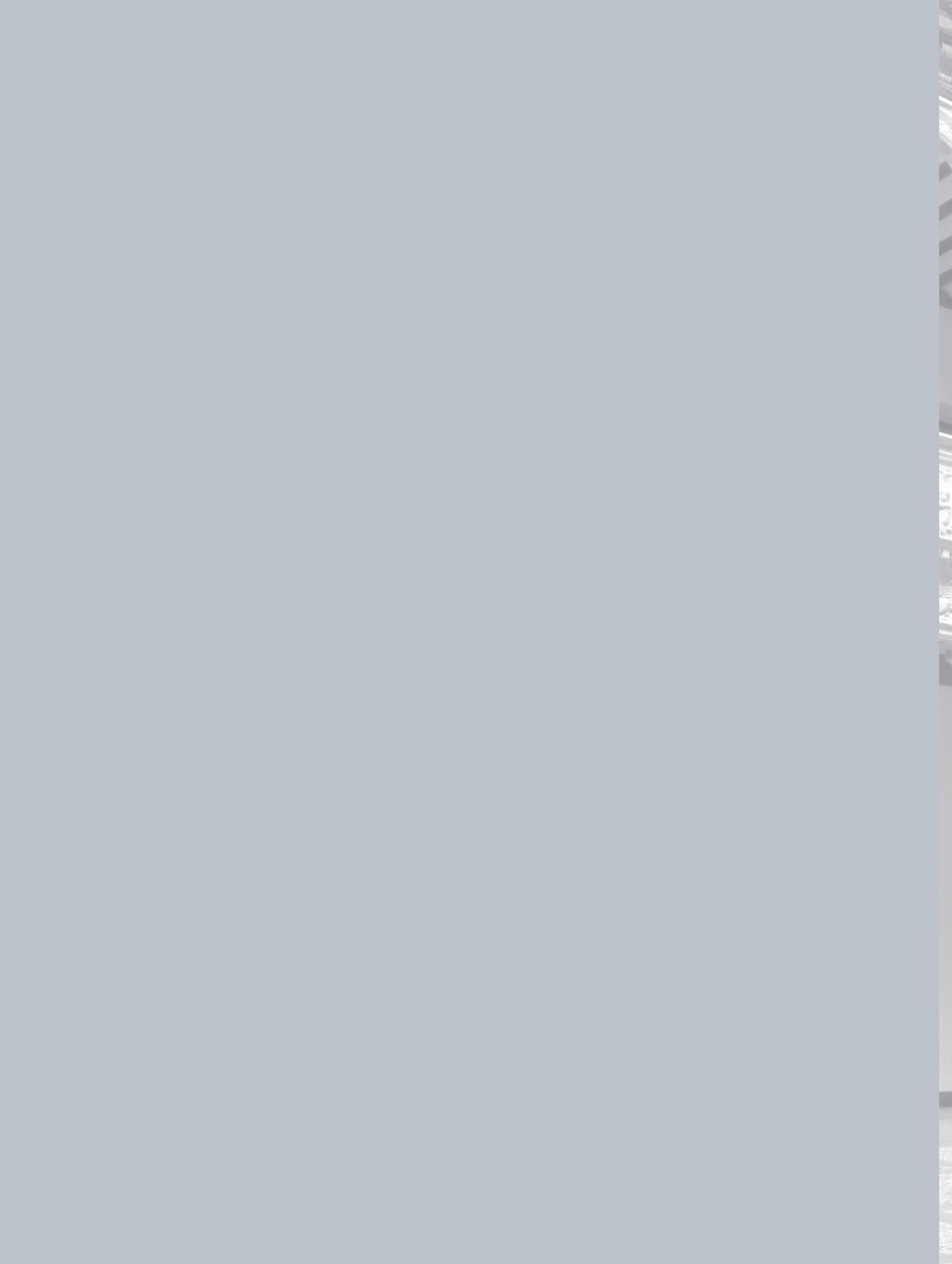


NÚMERO 83 | DICIEMBRE 2024

Economía Aragonesa

PUBLICACIÓN CUATRIMESTRAL
DE IBERCAJA BANCO, S.A.

iberCaja 





NÚMERO 83 | DICIEMBRE 2024

Economía Aragonesa

iberCaja 

EDITA

© Ibercaja Banco, S.A.

EQUIPO TÉCNICO

Coyuntura económica

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

Marta Pérez Amigot. Analista Económico y Financiero.

Eduardo Miranda Sancho. Analista Económico y Financiero.

Coordinación

José Ramón Bendicho Flores. Comunicación, Marca y RR.LL.

CONSEJO ASESOR

Presidente

Enrique Barbero Lahoz.

Director de Comunicación, Marca y Relaciones Institucionales.

Vocales

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

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

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

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

Manuel Pérez Alconchel. Director gerente del Clúster TECNARA.

Carlos Lapuerta Castillejo. Director gerente del Clúster ARAHEALTH.

M^ª Eugenia Hernández de Pablo. Directora gerente del Clúster Aragonés de Alimentación.

M^ª Ángeles López Artal. Gerente del Colegio Oficial de Economistas de Aragón.

José Mariano Moneva. Decano de la Facultad de Economía y Empresa de la Universidad de Zaragoza.

Alejandro Ibrahim Perera. Presidente del Clúster AERA.

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

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

Adriana Oliveros. Presidenta del Clúster Audiovisual de Aragón.

Secretaría técnica

Elena García-Lechuz.

Jefe de Comunicación Corporativa de Ibercaja.

DIRECCIÓN DE COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES

Plaza de Basilio Paraíso, 2. 50008 Zaragoza
Teléfono 976 76 78 62

Internet

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

<http://www.ibercaja.com/servicio-de-estudios/comunicacion@ibercaja.es>

DISEÑO, MAQUETACIÓN E IMPRESIÓN

Imprenta Arilla, S.L.

TIPOGRAFÍA

Este boletín ha sido confeccionado en Garamond y Futura

PAPEL

Cubierta: cartulina Invercote mate de 260 g

Interior: papel Creator Silk de 115 g

ISSN: 1576-7736

DEPÓSITO LEGAL: Z-3.113-97

FOTO DE CUBIERTA:

Patio de la Infanta.

Sede Central de Ibercaja, Zaragoza

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	7
-------------	---

COYUNTURA ECONÓMICA 11

> Entorno económico actual	13
> Internacional	21
> Nacional	33
> Economía aragonesa	49
–Coyuntura regional	51
> Indicadores económicos	75

ESTUDIOS MONOGRÁFICOS 91

> El mercado de vivienda en Aragón como ventaja competitiva empresarial LUIS ALBERTO FABRA GARCÉS	93
> El acuerdo de “financiación singular” para Cataluña: valoración en un marco de incertidumbre JULIO LÓPEZ LABORDA	105
> El sector exterior aragonés ante el embate de la geopolítica: retos y oportunidades NIEVES ÁGREDA GIMÉNEZ DE CISNEROS, MARTA SORBED VALERO, IRENE MÁRQUEZ ARTAL, EDUARDO SANZ ARCEGA	115

PUNTO DE MIRA DE LA ECONOMÍA ARAGONESA 141

> ANA ORÚE ZABALO Directora regional COPE Aragón y La Rioja	
--	--

VISIÓN EMPRESARIAL 149

> PABLO LERA PALACIO Presidente ejecutivo Levitec	
--	--

SEPARADOR

> PENSUMO	
-----------	--



Editorial

Con los datos de precios en una razonable senda de moderación hacia los objetivos de los bancos centrales tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, el crecimiento económico vuelve a ocupar la atención del análisis de coyuntura de este número.

En Estados Unidos, el buen registro de los datos de empleo en septiembre y la revisión al alza de la serie de rentas de los hogares muestran una notable resistencia de su economía. No obstante, siguen pesando en las previsiones de crecimiento de esta potencia la volatilidad del mercado laboral, por las señales mixtas de los últimos meses; el fuerte desequilibrio estructural en sus cuentas públicas; y el saldo negativo de la balanza por cuenta corriente, que sigue suponiendo una amenaza para la estabilidad financiera mundial.

La economía china, por su parte, continúa creciendo a niveles reducidos en comparación con los ciclos anteriores a la pandemia. En el tercer trimestre, el PIB del país creció un modesto 0,9% tras el aún más modesto 0,5% del anterior (revisado tres décimas a la baja), que supone, excluyendo los periodos afectados por las restricciones ligadas a la pandemia, el crecimiento más bajo en las últimas décadas. Este comportamiento se deriva, principalmente, por las caídas de las ventas del sector inmobiliario en los tres últimos años y la menor productividad de las inversiones de los últimos quince, situaciones que no parecen estar cerca de un punto de inflexión a pesar de los estímulos anunciados por las autoridades.

El crecimiento en la Zona Euro no termina de despegar y se dan importantes diferencias entre las economías más orientadas a los servicios y las industriales. La atonía económica de Alemania por los mayores precios de la energía, a consecuencia de la guerra de Ucrania, o las tensiones comerciales con China y Estados Unidos, resulta especialmente preocupante y evidencia la incertidumbre que aportan los riesgos geopolíticos en los escenarios económicos. A los riesgos ya mencionados, en Ucrania y China, se suman la situación de Oriente Medio, Taiwán y la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos, por la fuerte elevación arancelaria de su programa.

En el contexto nacional, el crecimiento del PIB español del 3,4% interanual en el tercer trimestre de 2024 ha seguido sorprendiendo positivamente. Esta expansión sigue dependiendo, en buena medida, del buen desempeño de las exportaciones de servicios y del consumo, si bien, se aprecia una mejora en el consumo privado que responde a la buena evolución del empleo y los salarios. El punto más negativo es la atonía de la inversión, que dificulta las mejoras de productividad necesarias para garantizar el crecimiento futuro.

En cuanto al aumento de los precios en España, este se ha moderado de forma considerable, incluyendo los alimentos, si bien, los niveles alcanzados son todavía altos. Hoteles, cafés y restaurantes ha pasado a ser el grupo más inflacionista y los precios ligados a las materias primas energéticas siguen presentando una notable volatilidad.



Por otro lado, las cuentas institucionales siguen mostrando una situación favorable en los hogares, que acumulan niveles de ahorro y capacidad de financiación desconocidos fuera de la pandemia. Sin embargo, en las empresas se deteriora el margen y cae el porcentaje de inversión sobre valor añadido.

La creación de empleo en España pierde algo de vigor desde elevadas tasas de crecimiento, probablemente por la influencia de las tendencias de la población en edad de trabajar y por la menor holgura financiera de las empresas a la hora de afrontar nuevas contrataciones en un contexto de encarecimiento del empleo por las subidas salariales de los últimos años.

La recuperación del mercado inmobiliario está ganando tracción en niveles de compraventas y crédito hipotecario en 2024 en el conjunto del país. La oferta empieza a reaccionar, aunque todavía es escasa teniendo en cuenta que los niveles de partida eran muy reducidos e inferiores a las necesidades estructurales. Esta escasez de oferta se ve reflejada en la aceleración de los precios de la vivienda, sobre todo de la nueva, encarecimiento que es la principal amenaza del sector cuando las tendencias demográficas han pasado a ser favorables y los tipos de interés se han reducido considerablemente respecto a 2023.

En el ámbito regional, la coyuntura económica aragonesa continúa siendo positiva en líneas generales, si bien, los datos de PIB están sujetos a una notable incertidumbre por las continuas revisiones. Según la AIREF, el crecimiento del PIB aragonés en el tercer trimestre, 0,7%, fue similar al del conjunto de España, 0,8%, y ligeramente superior en términos interanuales, 3,5% frente al 3,4%.

Las exportaciones de Aragón han seguido creciendo con fuerza en un contexto de escaso dinamismo en España y Europa, lo que, junto a la

contención de las importaciones, ha permitido una mejora del saldo comercial tras el inusual déficit del año pasado. Por sectores, crecieron las exportaciones de manufacturas de consumo, bienes de consumo duradero y alimentación, y cayeron las de automóviles y bienes de equipo, sectores donde también descendieron las importaciones. El superávit comercial sigue apoyándose en los sectores de alimentación y automóviles, frente al déficit en manufacturas de consumo y bienes de equipo.

En cuanto al desempeño del sector servicios aragonés, la cifra de negocios ha caído de enero a agosto por el descenso de la facturación en el comercio, en sentido contrario a lo que ha sido en España. Sin embargo, ha resultado positivo el comportamiento de los servicios administrativos, de la hostelería y de información y comunicaciones.

La producción industrial, por su parte, ha mantenido un comportamiento ligeramente mejor a la del conjunto de España en los ocho primeros meses del año, si bien, la rama de material de transporte ha ido mejorando con el avance del año. Entre las evoluciones más positivas destacan las de muebles y otras manufacturas, madera y corcho y alimentación y bebidas.

Al igual que en España, el mercado inmobiliario aragonés presenta una reactivación y las compraventas en 2024. Los precios de la vivienda se siguen acelerando en la región, si bien, continúan por debajo de los niveles de 2007, a diferencia de lo que ocurre en el conjunto de España. La concesión de hipotecas todavía cae en la Comunidad, a pesar de la moderación de los tipos de interés en el año.

La tasa de paro en Aragón presenta un incremento en el tercer trimestre debido a un deterioro de los datos de ocupación y a una aceleración del crecimiento de la población activa, dinamismo que puede permitir una

mayor expansión del empleo y la actividad a medio plazo, pero que puede provocar un deterioro del desempleo si no se absorbe creando puestos de trabajo. Los salarios han continuado creciendo por encima del IPC y de la media nacional, si bien, todavía no se ha recuperado la capacidad adquisitiva perdida durante el periodo inflacionista.

En cuanto al IPC, el comportamiento del indicador aragonés de la evolución de los precios ha sido muy similar al del conjunto de España y la tasa global y la subyacente se han desacelerado con claridad.

En resumen, la coyuntura económica de Aragón es positiva y presenta un comportamiento similar al del resto del conjunto del país en los últimos trimestres. La industria y las exportaciones están teniendo una evolución positiva diferencial frente al resto del país, no así el sector servicios que se está viendo afectado por una evolución más negativa del comercio. También está siendo diferencial la menor escalada de precios de la vivienda, que puede suponer una ventaja frente a otras localizaciones españolas más tensionadas a la hora de atraer talento. Será clave, para asumir las proyecciones de crecimiento de la población activa en edad de trabajar que se prevé para los próximos años, continuar atrayendo inversiones empresariales, potenciando las ventajas competitivas de Aragón.

El número 83 de la Revista Economía Aragonesa incluye tres artículos monográficos sobre temas muy diversos pero que comparten su relevancia en el panorama económico aragonés actual.

En el primer monográfico, titulado "El mercado de la vivienda en Aragón como ventaja competitiva empresarial" del director de la Cátedra en Mercado Inmobiliario de la Universidad de Zaragoza, Luis Alberto Fabra, analiza la situación del mercado de alquiler y de vivienda en propiedad

de la capital aragonesa y su valoración como uno de los factores que pueden contribuir a impulsar la ventaja competitiva estratégica de la Comunidad como destino empresarial.

El catedrático de Economía Pública de la Universidad de Zaragoza, Julio López Laborda realiza en su artículo "El acuerdo de 'financiación singular' para Cataluña: valoración en un marco de incertidumbre" un análisis del acuerdo para un nuevo modelo de financiación para Cataluña y sus potenciales implicaciones para otras comunidades autónomas, sobre la base de que los firmantes están acordando impulsar la aplicación a Cataluña de un sistema sustancialmente igual al de Concierto o Convenio vigente en los territorios forales.

El "Sector exterior aragonés ante el embate de la geopolítica: retos y oportunidades" es el título del tercer artículo que presenta un doble ejercicio sobre la evolución de las exportaciones de bienes aragonesas en un contexto de creciente fragmentación geopolítica, tanto para el conjunto del sector exportador como para la situación del sector cárnico, en particular. Nieves Ágreda Giménez de Cisneros, Marta Sorbed Valero e Irene Márquez Artal, de la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza; y Eduardo Sanz Arcega, de la Universidad de Zaragoza y Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza concluyen en la gran importancia que tiene el impulso de la internacionalización para las empresas aragonesas para asegurar el crecimiento económico a futuro de Aragón, tarea en la que las Cámaras de Comercio ejercen una labor ampliamente reconocida con un exitoso modelo de colaboración público-privada.

En el punto de mira periodístico, Ana Orúe, directora regional de COPE Aragón y La Rioja, realiza una reflexión sobre los diferentes asuntos económicos y políticos que están mar-



cando la coyuntura económica actual de la Comunidad Aragonesa, destacando, sobre todo, aquellos que reflejan las fortalezas y el gran potencial de crecimiento de las tres provincias aragonesas.

La visión empresarial de este número la protagoniza Pablo Lera, presidente ejecutivo de Levitec, empresa aragonesa especializada en el diseño y ejecución de instalaciones eléctricas, mecánicas y en soluciones de eficiencia energética, con un enfoque en los sectores logístico, industrial y terciario, que ha ampliado su actividad hacia proyectos complejos, como centros de datos, generación de energía renovable y autoconsumo solar fotovoltaico.

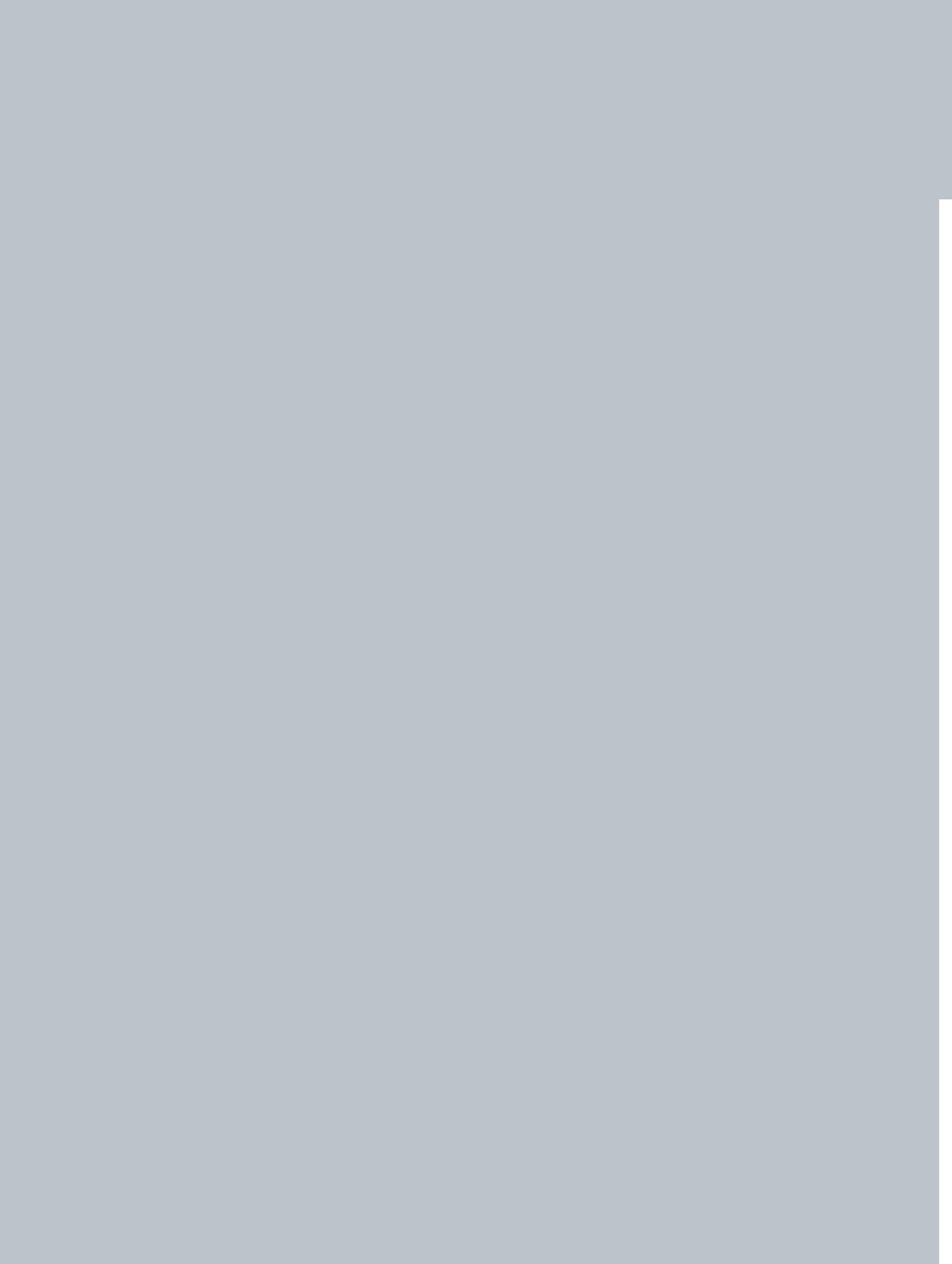
Los proyectos previstos en Aragón en estos ámbitos representan una oportunidad estratégica única para esta empresa que se enorgullece de contribuir al desarrollo y progreso continuo de la Comunidad.

La publicación se complementa con el separador dedicado a la innovadora herramienta Pensumo, pensión por consumo que Ibercaja ha lanzado al mercado para facilitar el ahorro individual para la jubilación sin que suponga un esfuerzo adicional para el usuario, ya que está vinculado con su consumo habitual y sus hábitos cotidianos. Se trata de una aplicación móvil disponible para todo el público, clientes y no clientes.



Coyuntura económica

Entorno económico actual
Internacional
Nacional
Economía aragonesa



Comentario

La reducción de las tensiones inflacionistas devuelve el foco a la coyuntura económica en un ciclo particularmente afectado por los riesgos geopolíticos.

Con los datos de precios en una razonable senda de moderación hacia los objetivos de los bancos centrales tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, el crecimiento económico vuelve a ocupar la mayor parte de nuestra atención. Tras las suspicacias acerca de la situación cíclica de Estados Unidos que despertaron algunos tibios datos de empleo, el buen registro de septiembre mejoró la percep-

ción de los inversores. Además, se revisó considerablemente al alza la serie de rentas de los hogares: el crecimiento de los ingresos venía siendo del 3% y no del 1%, y esto configura una expansión del consumo mucho más sana de lo que se había estimado hasta la fecha. La economía de Estados Unidos presenta una notable resistencia después de superar las previsiones de crecimiento en los años que han seguido a la pandemia. Los ciclos empresarial, industrial e inmobiliario no apuntan a una recesión, no obstante, conviene permanecer atentos a un mercado laboral que ha dado señales mixtas en los últimos

La moderación de los precios devuelve el foco de atención a una coyuntura económica que sigue sorprendiendo positivamente en Estados Unidos, a pesar de un mercado laboral algo volátil y del grave desequilibrio estructural en las cuentas públicas.

Variación anual de los precios en Estados Unidos.



FUENTE: Datastream y elaboración propia.

El crecimiento en la Zona Euro no termina de despegar y se dan importantes diferencias entre las economías más orientadas a los servicios y las industriales. Los riesgos geopolíticos continúan introduciendo una incertidumbre superior a la habitual.

La expansión de los precios se modera a buen ritmo en Estados Unidos, si bien, hay algo más de resistencia en la tasa subyacente por la influencia de los alquileres imputados y, en menor medida, algunos segmentos del sector servicios.

El IPC de la Zona Euro ha llegado a crecer por debajo del objetivo del IPC gracias a la caída de los precios energéticos y el bajo crecimiento en los bienes, mientras que los de servicios permanecen en tasas cercanas al 4%.

meses y al fuerte desequilibrio presupuestario que, unido al saldo negativo de la balanza por cuenta corriente, sigue suponiendo una amenaza para la estabilidad financiera mundial.

En la Zona Euro, el ahorro de los hogares continúa en niveles muy elevados, pero no termina de impulsar ni el consumo ni la inversión, de forma que el crecimiento del PIB, aunque mejoró en el primer semestre respecto al año anterior, sigue siendo modesto y bastante desigual entre los países más orientados al sector servicios y los más industriales y dependientes de las importaciones de gas. Preocupa en particular la atonía económica de Alemania, que parece estar sufriendo problemas en buena parte estructurales, como los mayores precios de la energía respecto a la situación previa a la guerra de Ucrania o las tensiones comerciales con China y Estados Unidos. Esto nos recuerda que los riesgos geopolíticos siguen introduciendo una incertidumbre superior a la habitual en los escenarios económicos, en particular la situación de Oriente Medio, Ucrania y Taiwán, y la posible elección de Donald Trump, con un programa de fuerte elevación arancelaria, en Estados Unidos.

El crecimiento del IPC de Estados Unidos se contuvo en septiembre hasta el 2,4% interanual, mínimo incremento desde febrero de 2021. Sin embargo, la tasa subyacente se aceleró en la misma proporción, hasta el 3,3%. Se trata del primer incremento en la tasa subyacente desde marzo de 2023, si bien, no parece cambiar el rumbo a la baja que mantiene desde el 6,6% alcanzado en septiembre de 2022. En la tasa subyacente seguía pesando el todavía elevado incremento de los ficticios alquileres imputados (5,2% desde 5,4%), que no suponen un coste real para los hogares, ya que simulan lo que costaría

alquilar su vivienda a los hogares que son propietarios de la misma. El IPC sin alquileres imputados apenas aumentaba un 1,5% interanual. Se intensificó la caída de los precios energéticos (-6,8% interanual desde -4,0% y +1,1%), mientras que rebotaron los alimentos desde el mínimo del 0,9% en agosto al 1,3% en septiembre y fue menor la caída de los bienes (-1,0% desde -1,9%). Los precios de los servicios se incrementaron una décima menos (4,7%) con moderaciones aún insuficientes en los seguros de automóviles (16,3% desde 16,5%), los ya citados alquileres imputados (5,2% desde 5,4%) o la restauración (3,9% desde 4,0%), y más intensas en los servicios recreativos (2,2% desde 3,2%).

También se ha producido una notable moderación en la Zona Euro, donde tenemos datos hasta el mes de octubre. En septiembre cayó hasta el 1,7% interanual, situándose por debajo del 2% por primera vez desde junio de 2021, si bien, en octubre rebotó hasta el 2,0%. Este rebote provino de los precios energéticos, que pasaron a caer un -4,6% interanual desde el -6,1% de septiembre, y de los alimentos (2,9% desde el 2,4%). La tasa subyacente permaneció estable en el 2,7%, nivel que ya se vio en abril y que es el más bajo febrero de 2022. Dentro de la inflación subyacente, se incrementó una décima el crecimiento de los bienes industriales (0,5%) desde el mínimo del ciclo y se mantuvo en niveles todavía algo alejados de los objetivos del banco central el IPC de servicios (3,9%, misma tasa que en septiembre). En cualquier caso, que el IPC haya pasado de superar el 10% interanual a situarse en el entorno objetivo del 2% y la tasa subyacente del máximo del 5,7% al 2,7% parece suficiente para justificar el cambio de actitud por parte del Banco Central Europeo.

Variación anual de los precios en la Zona Euro



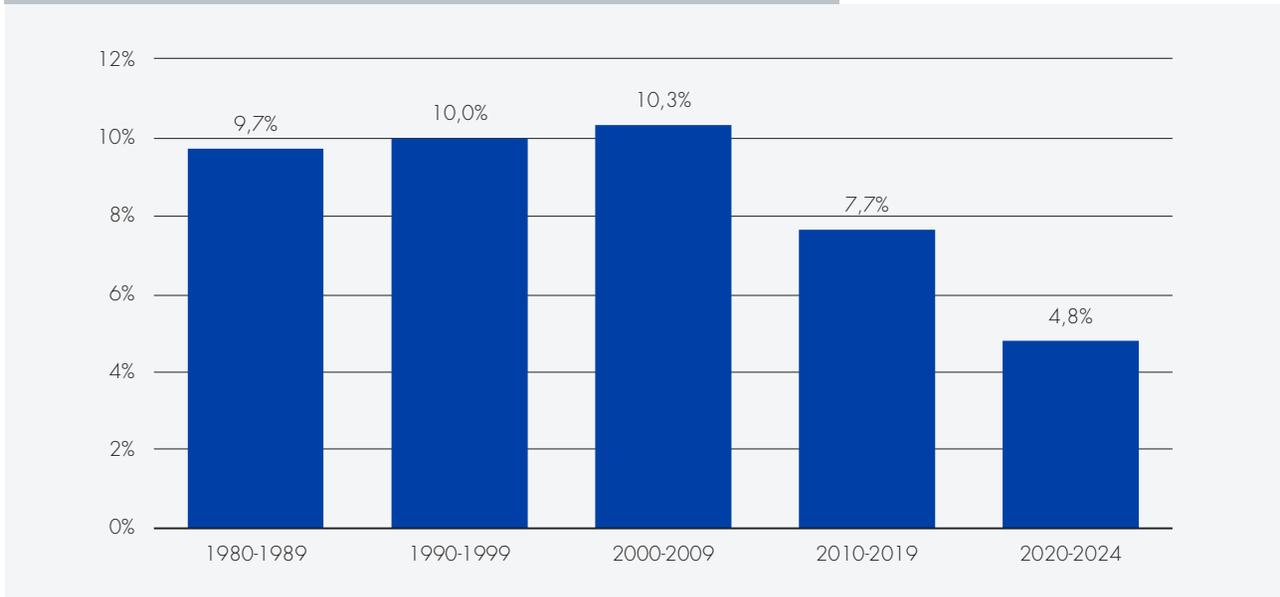
FUENTE: Datastream y elaboración propia.

El PIB de China creció un modesto 0,9% en el tercer trimestre tras el aún más modesto 0,5% del anterior (revisado tres décimas a la baja). La tasa interanual se desaceleró una décima, hasta el 4,6%. Si excluimos los periodos afectados por las restricciones ligadas a la pandemia, se trata del crecimiento más bajo en las últimas décadas. Desde el punto de vista de la oferta, se reactivaron los servicios sin salir de una expansión insuficiente (4,8% desde 4,2%), mientras que se frenaron la industria (4,6% desde 5,6%) y la agricultura (3,2% desde 3,6%). En cuanto a los datos relativos al mes de septiembre, en líneas generales se produjo un rebote tras las moderaciones vividas en agosto, hasta crecimientos todavía lejanos a los habituales en los ciclos previos a la pandemia. Las ventas minoristas se aceleraron hasta el 3,2% interanual desde el 2,1%, la producción indus-

trial al 5,4% desde el 4,5% y la de servicios al 5,1% desde el 4,6%. La inversión acumulada se mantuvo en el 3,4% interanual con datos hasta septiembre. Dentro de la inversión continuaban las diferencias entre el notable incremento en equipo industrial (9,2%), el más moderado en infraestructuras (4,1%) y las fuertes caídas en construcción residencial (-10,1%). La inversión en construcción residencial tuvo un fuerte desarrollo desde los años noventa hasta la pandemia: de 1998 a 2021 creció más de un 19% anual aun contando la desaceleración a partir de 2012 y la pequeña crisis de 2015, lo que implica que, en 24 años, se multiplicó por 62 veces. En los tres últimos se está produciendo un ajuste que ronda el -10% anual, de forma que la caída acumulada alcanza el -27%. Las ventas de viviendas presentan una evolución similar, incluso más acu-

La economía china continúa creciendo a niveles reducidos en comparación con los ciclos anteriores a la pandemia. Las caídas del sector inmobiliario afectan al conjunto de la economía y no parecen estar cerca de un punto de inflexión a pesar de los estímulos anunciados por las autoridades.

Crecimiento anual medio del PIB de China por décadas



FUENTE: Datastream y elaboración propia.

Se confirma el cambio de ciclo en los tipos de interés a corto plazo. El Banco Central Europeo acumula tres bajadas hasta octubre y se espera que continúe con los recortes en los próximos meses hacia los tipos considerados neutrales, tal como recoge el Euribor. La Reserva Federal comenzó más tarde pero también parece decidida a normalizar el tipo de intervención una vez que se han reducido las presiones inflacionistas.

sada, y la caída acumulada en tres años se acerca al -50%. Este, junto a la menor productividad de las inversiones de los últimos quince años, parece ser el problema de fondo de la economía china, pues la implosión inmobiliaria tiene un elevado efecto arrastre sobre el conjunto del sistema productivo y puede tardar en revertir a pesar de los estímulos monetarios y fiscales anunciados por las autoridades en los últimos meses, ya que las condiciones demográficas no son favorables.

El Banco Central Europeo inició el ciclo de bajadas del tipo de intervención en junio con un movimiento de -25 p.b. En septiembre también bajó el tipo de depósito en -25 p.b. hasta el 3,5% y, como había anunciado en marzo, redujo a 15 p.b. el diferencial con el tipo de las operaciones principales de financiación, de forma que lo situó en el 3,65% con un recorte de -60 p.b. Se admite así que esta referencia, considerada históricamente como la más relevante, ha pasado a

resultar secundaria respecto a la facilidad marginal de depósito, que tiene una mayor influencia en la evolución de los tipos a corto plazo, incluyendo el Euribor. En octubre se produjo la tercera bajada y en los mercados financieros se descuenta que continúe la relajación monetaria en los próximos meses ante la menor preocupación por la evolución de los precios y la falta de dinamismo económico, en particular de Alemania. El Euribor a 12 meses recoge la previsión de recortes adicionales y se situaba a finales de octubre por debajo del 2,6%. La Reserva Federal realizó la primera bajada más tarde, en septiembre, si bien, fue de -50 p.b. frente a las expectativas de un cuarto de punto. El tipo de intervención quedó así en el rango 4,75-5% y, según sus actas, prevén bajarlo en -50 p.b. hasta final de año probablemente a un ritmo de un cuarto de punto por reunión. Para 2025 esperan bajar el tipo de intervención en -100 p.b. adicionales, hasta el 3,25-3,5% y quedaría sólo medio punto más de bajada para

Tipos de intervención y Euribor



FUENTE: Datastream y elaboración propia.

2026, cuando se alcanzaría el nivel de equilibrio de largo plazo, el 2,75-3%. La menor preocupación por la inflación contribuirá a que continúen las bajadas en los tipos de intervención, si bien, el actual contexto no parece justificar descensos mucho más allá de las tasas consideradas neutrales, sobre todo porque tendencias de largo plazo como la caída de la población en edad de trabajar y la menor globalización productiva apuntan a crecimientos de los precios estructuralmente superiores a los de los ciclos previos. Estos factores sostienen los tipos a largo y apuntan a un incremento de la pendiente, sobre todo en Estados Unidos.

Después de alcanzar máximos de ciclo en octubre de 2023, los tipos de interés a largo plazo se moderaron de forma considerable, sobre todo en el tercer trimestre de 2024. El tipo soberano a diez años de Esta-

dos Unidos llegó a bajar -100 p.b. respecto a los máximos del año y -140 p.b. respecto a los máximos de octubre de 2023 (5%). Sin embargo, en octubre se produjo un rebote derivado de la mejor situación económica de lo previsto y del riesgo de deterioro adicional de las cuentas públicas, sobre todo si resulta elegido Donald Trump como presidente, hasta situarse en el 4,3% a finales de mes. Los movimientos han sido algo más suaves en la Zona Euro dentro de unas tendencias similares. El tipo a diez años de Alemania llegó a caer -70 p.b. respecto a los máximos del año y -100 p.b. respecto a los de 2023 (3%) para situarse a finales de octubre en el 2,3%. La referencia a diez años de España cotiza más cerca de la parte baja del rango del último año al situarse en el 3% a finales de octubre frente a máximos del 4% un año antes y mínimos en 2024

Los tipos de interés a largo plazo se han moderado respecto a los máximos del año pasado, aunque en octubre se produjo un rebote en Estados Unidos a pesar de la tendencia bajista de los tipos a corto plazo. Los movimientos han sido algo más suaves en la Zona Euro y la referencia española a diez años se ha beneficiado de la caída de la prima de riesgo.



La continuidad del crecimiento económico mientras se moderaban los tipos de interés ha favorecido la fuerte expansión de la bolsa hasta finales de octubre de 2024.

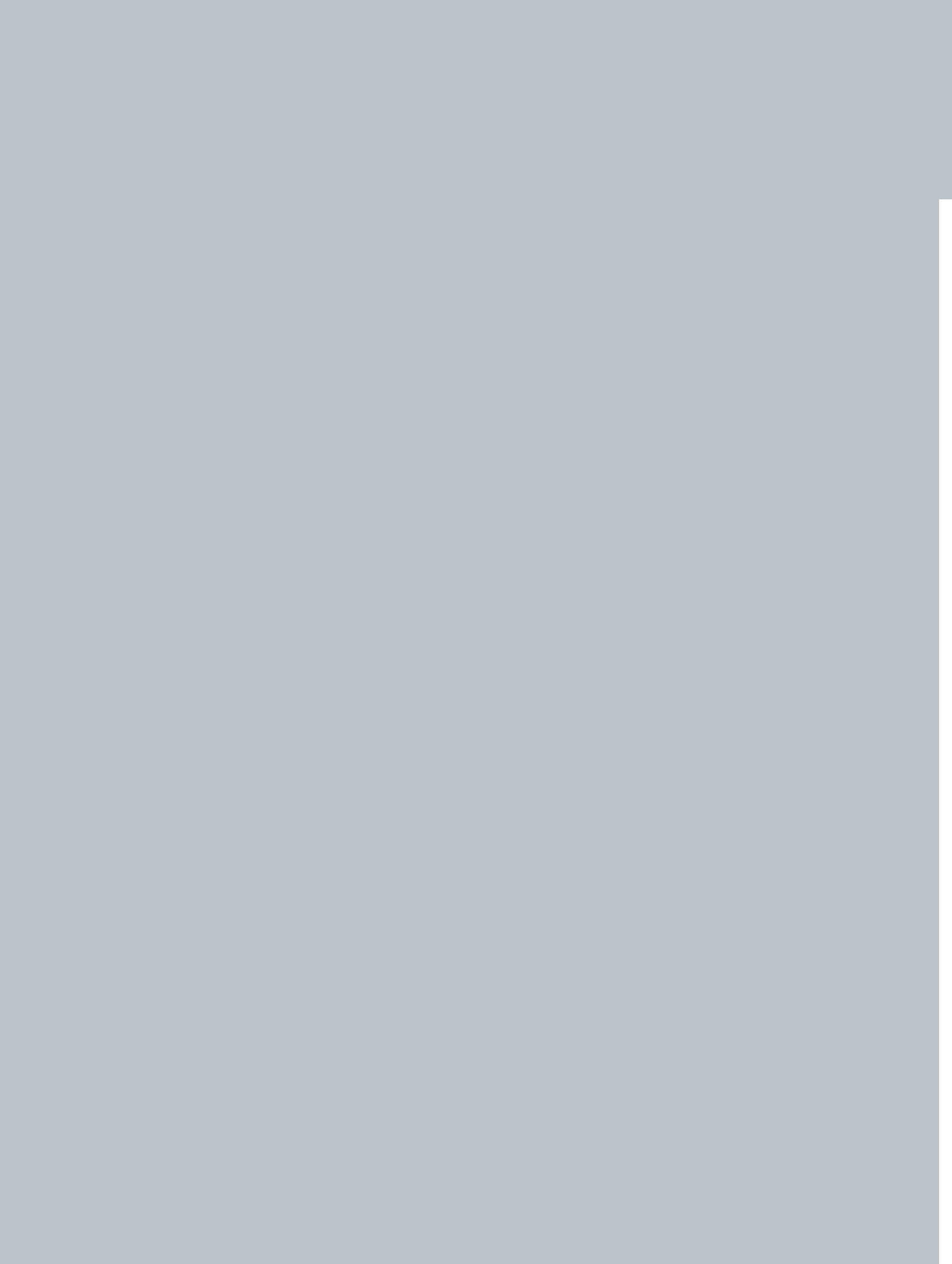
del 2,85%, gracias a la contención de la prima de riesgo, que ha caído hasta 70 p.b. cuando en octubre de 2023 superaba los 110 p.b. Un hecho reseñable en los últimos meses ha sido el incremento de la prima de riesgo de Francia, que ha pasado a superar la de España.

La evolución de la bolsa sigue siendo positiva en 2024 gracias a un crecimiento económico razonable, más en Estados Unidos, y una moderación en los tipos de interés. A 28 de octubre, el S&P 500 de Estados Unidos acumulaba una subida en el año del

22,1% después de ganar un 24,2% en 2023, el Stoxx 600 europeo subía un 8,8% (12,7% en 2023) y el Ibex un 17,8% (22,8% en 2023). La bolsa de Shanghái pasó a subir un 11,7% después de haber cotizado con pérdidas durante la mayor parte del año hasta los anuncios de estímulos monetarios. Desde una perspectiva sectorial, en Europa destacaban las subidas de bancos (22%), telecomunicaciones (20,1%) y distribución (17,6%) y las caídas de consumo (-4,4%), recursos básicos (-4,7%) y autos (-9,6%).

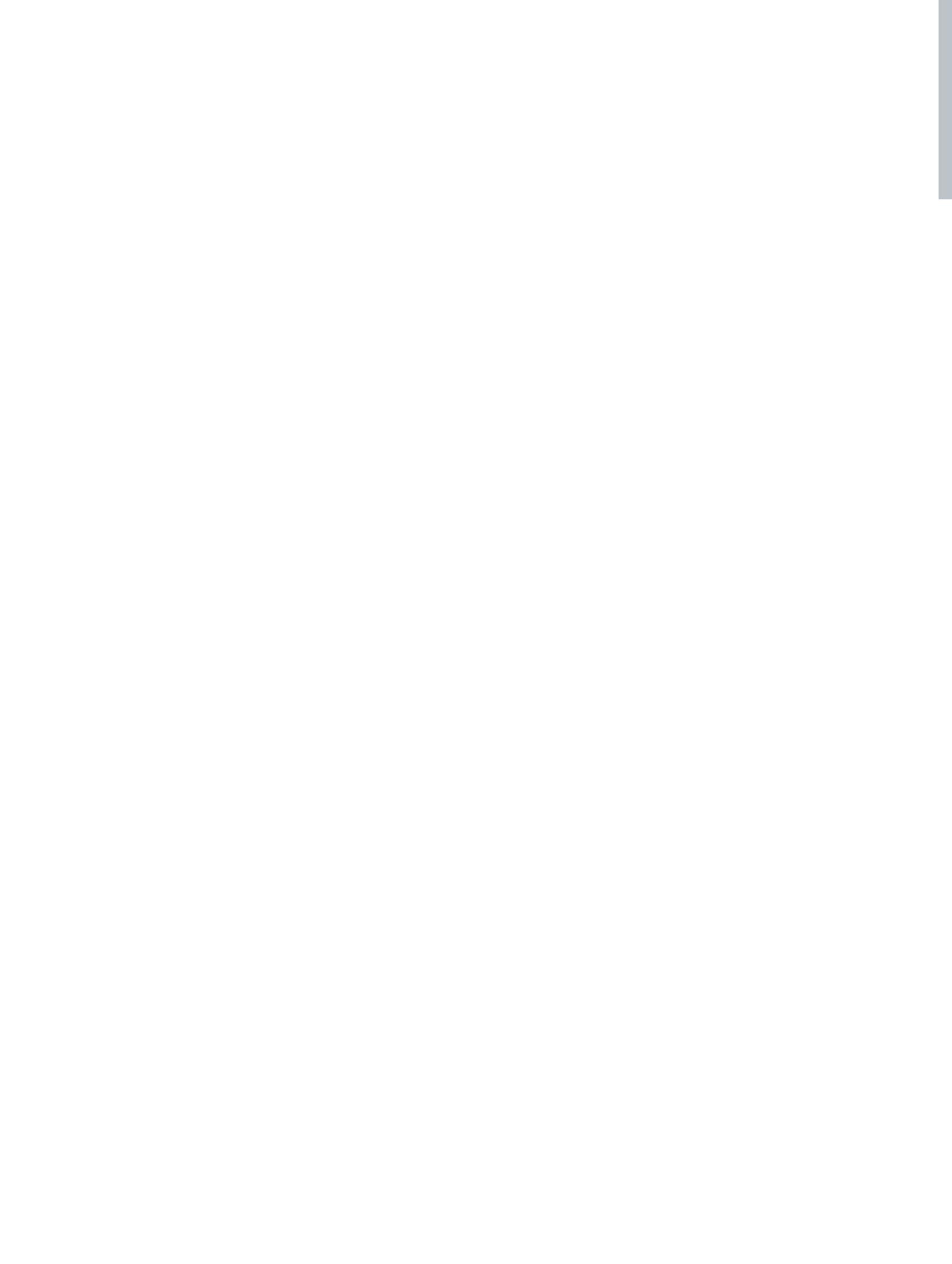


Internacional



Coyuntura internacional

ECONOMÍA INTERNACIONAL											
Crecimiento del PIB	2022				2023				2024		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
EE.UU.	4,0	2,5	2,3	1,3	2,3	2,8	3,2	3,2	2,9	3,0	2,7
Zona Euro	5,5	4,1	2,8	1,9	1,4	0,5	0,0	0,1	0,5	0,6	0,9
España	6,9	7,3	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4
Japón	0,8	1,5	1,6	0,7	2,5	2,0	1,3	0,9	-1,0	-0,9	-
China	4,8	0,4	3,9	2,9	4,5	6,3	4,9	5,2	5,3	4,7	4,6
Brasil	1,5	3,4	4,2	3,4	3,8	3,3	2,4	2,2	2,1	2,8	-
Principales indicadores	2022				2023				2024		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
EE.UU.											
Producción industrial	4,5	3,9	3,6	1,8	0,9	0,0	-0,1	-0,1	-0,5	0,1	-0,4
Tasa de paro	3,8	3,6	3,5	3,6	3,5	3,6	3,7	3,7	3,8	4,0	4,2
Precios consumo	8,0	8,6	8,3	7,1	5,8	4,0	3,5	3,2	3,2	3,2	2,6
Zona Euro											
Producción industrial	1,6	2,0	3,8	1,2	0,8	-1,1	-4,7	-3,5	-4,8	-3,6	-1,6
Tasa de paro	6,8	6,8	6,7	6,7	6,6	6,5	6,6	6,5	6,5	6,4	6,3
Precios consumo	6,1	8,0	9,3	10,0	8,0	6,2	4,9	2,7	2,6	2,5	2,2
España											
Producción industrial	0,4	3,9	3,9	0,7	0,6	-2,2	-2,1	-0,8	-0,4	0,1	-
Tasa de paro	13,7	12,7	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2
Precios consumo	7,7	9,1	10,1	6,6	5,1	3,1	2,8	3,3	3,1	3,4	2,2
Japón											
Producción industrial	-0,8	-3,4	3,7	0,7	-1,8	0,8	-3,6	-0,9	-4,3	-2,9	0,7
Tasa de paro	2,7	2,6	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5
Precios consumo	0,9	2,4	2,9	3,9	3,6	3,4	3,2	2,9	2,5	2,7	2,8
China											
Producción industrial	6,3	0,6	4,8	2,8	3,2	4,5	4,2	6,0	5,8	5,9	5,0
Ventas minoristas	1,6	-4,9	3,5	-2,7	7,1	11,4	4,2	8,4	4,3	2,7	2,7
Precios consumo	1,1	2,2	2,7	1,8	1,3	0,1	-0,1	-0,3	0,0	0,3	0,5
Brasil											
Producción industrial	-3,4	-0,3	0,5	0,6	-0,5	-0,2	0,1	1,6	2,0	2,3	3,1
Tasa de paro	10,5	9,4	8,8	8,3	8,3	8,1	7,8	7,8	7,4	7,0	6,7
Precios consumo	11,0	12,1	8,7	6,1	5,2	3,5	4,0	3,9	3,7	3,4	4,0
Datos de mercados financieros											
Tipos de interés internacionales	2022				2023				2024		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Fed Funds	0,50	1,75	3,25	4,50	5,00	5,25	5,50	5,50	5,50	5,50	5,00
BCE	0,00	0,00	1,25	2,50	3,50	4,00	4,50	4,50	4,50	4,25	3,65
Bono EE.UU. 10 años	1,78	2,89	2,64	4,01	3,55	3,43	3,96	4,88	4,05	4,68	4,14
Bono alemán 10 años	-0,08	0,90	0,77	2,09	2,27	2,32	2,46	2,79	2,24	2,56	2,29
Tipos de cambio											
\$/Euro	1,117	1,055	1,020	0,995	1,087	1,104	1,104	1,062	1,084	1,069	1,081
Mercados bursátiles											
Standard&Poor s	4432	4132	4130	3901	4018	4169	4582	4167	4925	5036	5436
Stock-600	466	450	438	411	454	467	471	431	486	505	514
Nikkei	26717	26848	27802	27105	27433	28856	32759	30697	36066	38406	38526
Ibex 35	8610	8584	8156	7917	9049	9241	9685	9014	10039	10854	11203



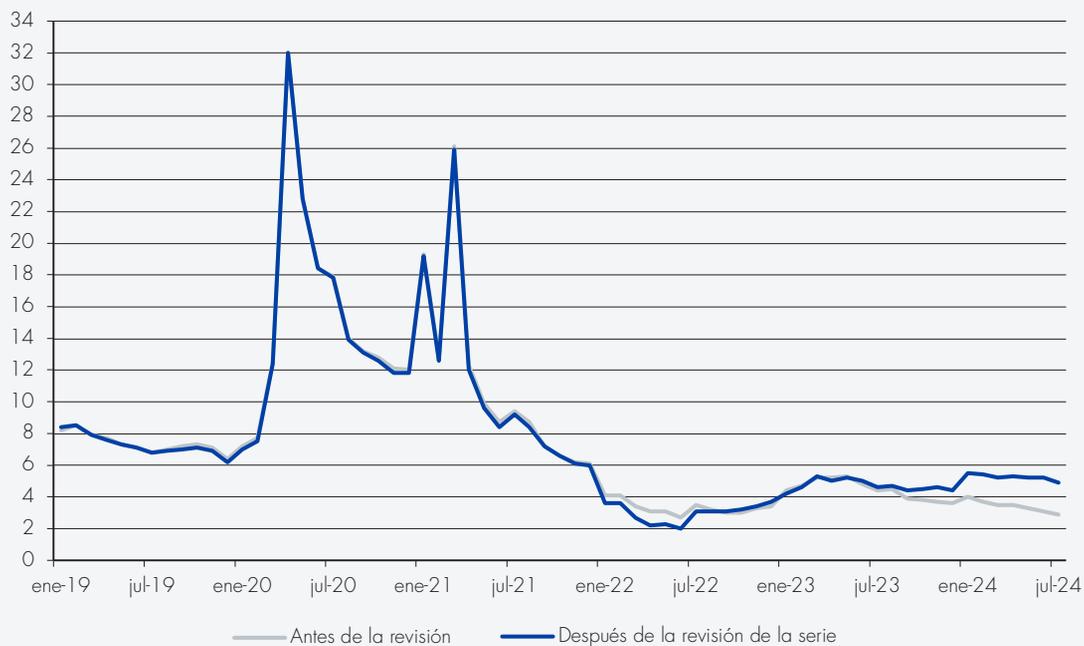
Coyuntura internacional

Después de las revisiones al alza de la serie histórica, el crecimiento del PIB en Estados Unidos continuó en niveles elevados en el tercer trimestre de 2024: 2,8% en tasa trimestral anualizada, nivel similar al 3,0% del segundo trimestre y superior al más modesto 1,6% del primero. La tasa interanual se moderó tres décimas, hasta el 2,7%. La expansión económica se apoyó en el fuerte crecimiento del consumo privado (3,7% tta.) y público (5,0%), mientras que la inversión aumentó sólo un 1,3% y fueron negativas las aportaciones tanto

de los inventarios (-0,2 puntos porcentuales) como, sobre todo, la demanda externa (-0,7 p.p.). Las exportaciones aumentaron un 8,9% tta., pero se volvieron a ver superadas por las importaciones (11,2%), lo que parece derivado de la fortaleza relativa de la demanda de los hogares estadounidenses y de la sobrevaloración del dólar. Volviendo a la inversión, los datos fueron positivos para bienes de equipo (11,1%) pero débiles en propiedad intelectual (0,6%) y negativos en infraestructuras (-4,0%) y construcción residencial (-5,1%).

La economía de Estados Unidos sigue creciendo a tasas elevadas. La expansión se apoya en el consumo privado y público, con datos mixtos en inversión y negativos en la demanda externa por el fuerte aumento de las importaciones.

Tasa de ahorro en Estados Unidos



FUENTE: Datastream y elaboración propia

La revisión de la serie de ingresos de los hogares muestra que la expansión del consumo era mucho más equilibrada de lo que se creía. Las ventas minoristas siguen mostrando un desvío del consumo hacia los servicios y las compras de bienes por internet.

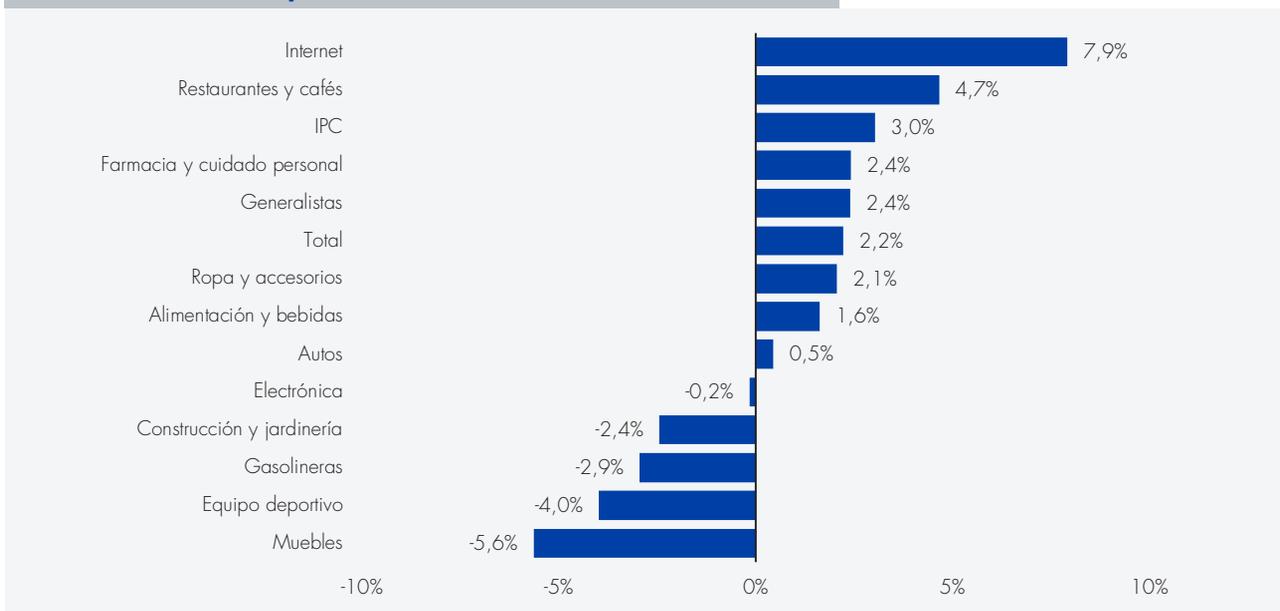
Continúa la atípica estabilidad en el volumen productivo del conjunto de la industria de Estados Unidos, con notables diferencias por ramas manufactureras.

Los datos de ingresos y gastos personales de agosto vinieron acompañados de una fuerte revisión de la serie, de forma que la renta disponible estaba creciendo dos puntos porcentuales más de lo que había estimado anteriormente, permitiendo una expansión del consumo mucho más equilibrada. La renta disponible crecía en septiembre un 3,2% interanual en términos reales, al mismo nivel que el consumo privado (3,2%). También la tasa de ahorro era dos puntos porcentuales superior a lo que se creía y se situaba en el 4,9% en julio, todavía por debajo de la media de los últimos treinta años (5,8%), pero no en los dramáticos niveles en los que se encontraba antes de la revisión (2,8%). En septiembre la tasa de ahorro se había moderado al 4,6%. Por otra parte, las ventas minoristas crecieron un 0,4% en septiembre en términos nominales y un 0,3% en términos reales. En términos reales se situaban un 12,1% por encima del nivel previo a la pandemia pero un

-2,8% por debajo del máximo alcanzado en 2021. En datos acumulados de enero a septiembre sólo crecían por encima del IPC las ventas por internet (7,9% interanual) y las de restaurantes y cafés (4,7%), mientras que presentaban caídas las ventas de electrónica (-0,2%), construcción y jardinería (-2,4%), gasolineras (-2,9%), equipo deportivo (-4,0%) y muebles (-5,6%). En conjunto, las ventas minoristas en términos nominales crecían un 2,2% interanual de enero a septiembre (el IPC un 3,0%).

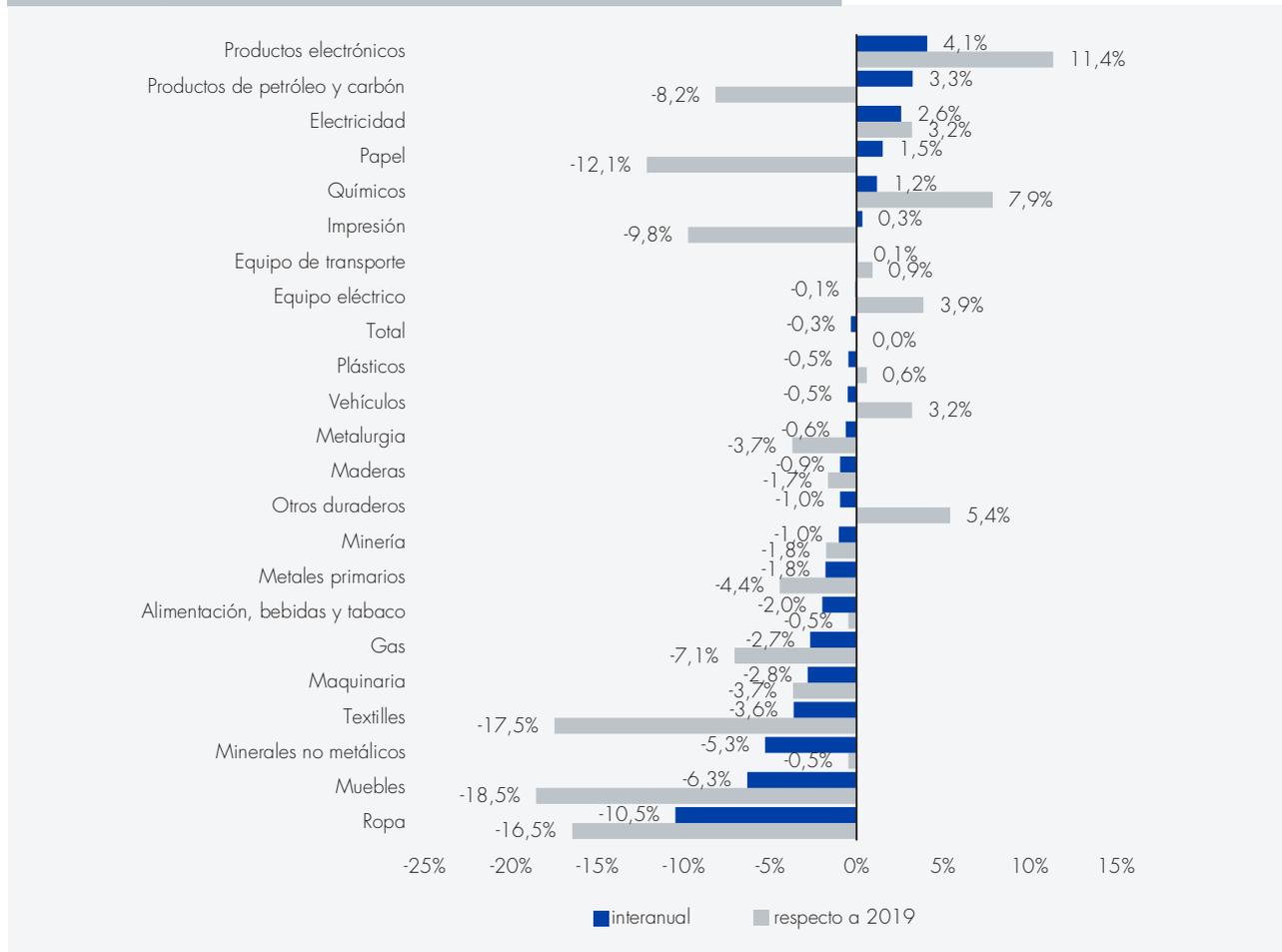
La producción industrial cayó un -0,3% en septiembre tras el incremento del 0,3% en agosto. La tasa interanual empeoró cuatro décimas, hasta el -0,6%. Respecto al nivel previo a la pandemia se sitúa un 1,0% por encima, pero queda un -1,4% por debajo del máximo posterior, de forma que permanece en una relativa estabilidad, extraña en otros ciclos. Si tomamos los datos acumulados de enero a septiembre, la producción industrial caía un -0,3% interanual.

Variación interanual de las ventas minoristas y el IPC de EE.UU. de enero a septiembre de 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Variación de la producción industrial de Estados Unidos de enero a septiembre de 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Los mayores incrementos se daban en productos electrónicos (4,1%), productos de petróleo y carbón (3,3%) y electricidad (2,6%), mientras que caía particularmente la producción de minerales no metálicos (-5,3%), muebles (-6,3%) y ropa (-10,5%). Si realizamos la comparación respecto al mismo periodo de 2019 destaca la expansión de productos electrónicos (11,4%), químicos (7,9%) y otros bienes duraderos (5,4%), mientras que se encuentran muy por debajo ropa (-16,5%), textiles (-17,5%) y muebles (-18,5%). En conjunto, la producción industrial permanecería esta-

ble de enero a septiembre de 2024 respecto al mismo periodo de 2019.

Después de algunos meses de decepciones, los datos de empleo de Estados Unidos superaron las expectativas en septiembre. Se crearon 250.000 puestos de trabajo no agrícolas, el mejor registro desde marzo. La variación interanual se mantuvo en el 1,6%. El empleo según la encuesta a los hogares mejoró tímidamente y pasó a crecer un 0,2% interanual desde el 0,0% de los dos meses anteriores. La tasa de paro se redujo una décima respecto a agosto y dos respecto al máximo de julio al situarse

El mercado laboral parecía dar muestras de debilidad, pero la tasa de paro ha vuelto a reducirse en los dos últimos meses y se aceleraron los salarios.

Indicadores económicos

- El PIB de Estados Unidos crecía un 2,9% interanual en el primer trimestre de 2024.
- La producción industrial cayó un -0,3% interanual de enero a septiembre.
- Las ventas minoristas en términos reales bajaron un -0,8% interanual en el mismo periodo.
- La tasa de paro se moderó al 4,1% en septiembre después de alcanzar el 4,3% en julio.
- En septiembre, el IPC crecía un 2,4% interanual y la tasa subyacente un 3,3%.

El crecimiento del PIB en la Zona Euro sigue siendo claramente inferior al de Estados Unidos a pesar de la mejora de los datos en los últimos trimestres desde el estancamiento vivido durante la mayor parte de 2023.

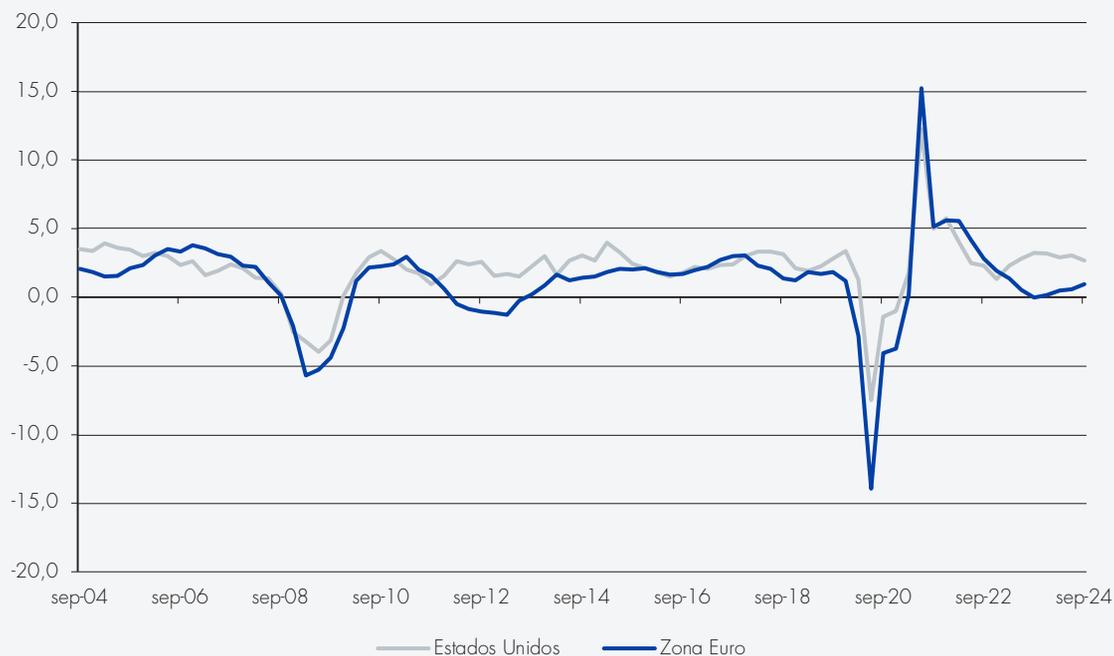
Los últimos datos desagregados, del segundo trimestre, mostraban la buena evolución de los países más dependientes del sector servicios respecto a los industriales.

en el 4,1%. En cualquier caso, seguía superando el 3,6% que promedió en 2023. Los salarios por trabajador crecieron un 0,4% en el mes y un 4,0% interanual (acelerándose dos décimas).

El crecimiento del PIB de la Zona Euro está siendo muy inferior al de Estados Unidos. Se trata de las mayores diferencias desde la crisis del euro. Una parte se debe a las tendencias demográficas y los datos por habitante o por trabajador no muestran divergencias tan dramáticas, pero también evoluciona peor la productividad. Entre los factores que han provocado esta situación encontramos la crisis energética derivada de la guerra de Ucrania, la escasa utilización de los ahorros generados durante la pandemia, la ausencia de dinamismo en el comercio internacional y una política fiscal menos expansiva, junto a los problemas estructurales de menor productividad. En el tercer trimestre el PIB de la Zona Euro creció un 0,4% según la primera estimación, un aumento modesto en comparación con las tasas de Estados Unidos en los últimos años pero que es el mayor para la Zona Euro desde el tercer trimestre de 2022. La tasa interanual se aceleró tres décimas, hasta el 0,9%. Entre los mayores países, el incremento fue más positivo en Francia: 0,4% trimestral y 1,3% interanual, mientras que en Italia hubo estancamiento en el trimestre (0,0%) y escaso

crecimiento interanual (0,4%) y en Alemania hubo un rebote trimestral (0,2%) pero sin salir de terreno negativo en términos interanuales (-0,2%).

Dentro de la Zona Euro también se están produciendo notables diferencias, en este caso entre los países más industriales y los más dependientes de los servicios, en particular del turismo, con un mejor desempeño de los segundos. Los últimos datos completos y desagregados son los del segundo trimestre, que mostraban un crecimiento interanual del PIB destacado en cinco países mediterráneos, liderados por Malta (4,2%), Chipre (3,7%) y Croacia (3,0%), mientras que cinco presentan caídas, siendo las mayores las de Finlandia (-1,2%), Estonia (-1,3%) e Irlanda (-4,1%). Que cinco países mediterráneos liderasen el crecimiento parece confirmar que este ciclo está siendo más favorable para las economías dependientes de los servicios, en particular de los turísticos, que para las más industriales, sobre todo si dependían de un gas y una electricidad baratos ligados a las importaciones de Rusia. Esta lectura la confirman, desde la perspectiva de la demanda que el componente del PIB más expansivo fueran las exportaciones de servicios (5,9% interanual) y, desde la perspectiva de la oferta, que el sector donde más caía el valor añadido fuese el manufacturero (-2,3%).

Variación anual del PIB

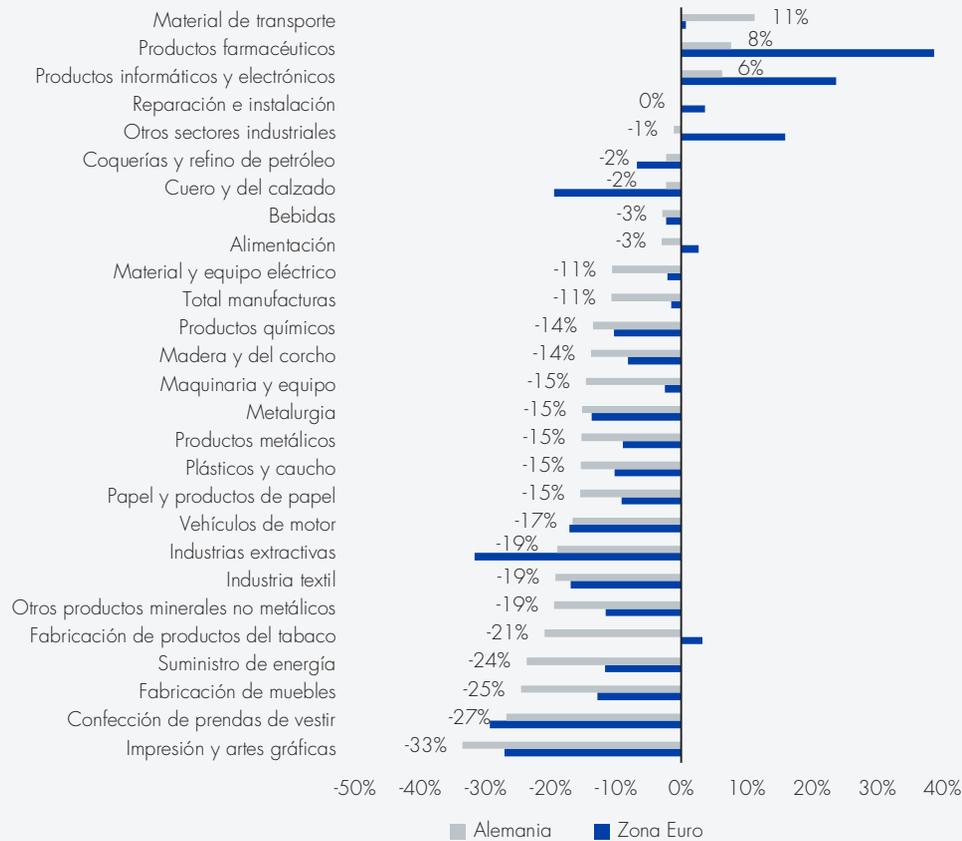
FUENTE: Datastream y elaboración propia

La tasa de ahorro de los hogares sigue muy por encima de los niveles previos a la pandemia. En el segundo trimestre de 2024 se situó en el 15,7% (15,2% en el trimestre anterior y un promedio del 12,9% tanto en 2019 como de 1999 a 2019). No sólo no se ha gastado el exceso de ahorro generado en la pandemia, sino que se está acumulando más. La tasa de inversión se redujo hasta el 9,2% después de superar el 10% en 2022 y principios de 2023. A pesar de ello, todavía supera los niveles de 1999 (8,7%), pero no el promedio de 1999 a 2019 (9,5%). Por su parte, en las empresas, el excedente bruto de explotación sobre valor añadido siguió empeorando hasta alcanzar el 38,8%, no muy lejos de los mínimos de los últimos años (38,3% en 2020

y en 2009) y puede explicar el pobre desempeño de la inversión empresarial europea en los últimos trimestres. La acumulación de ahorro deriva del crecimiento de la ocupación y de los salarios que no se deriva al consumo. En este sentido, las ventas minoristas de la Zona Euro crecieron un 0,2% en el mes de agosto después de permanecer estables en julio y caer un -0,4% en junio. La variación interanual mejoró hasta el 0,8% desde el -0,1%. A pesar de ello, las ventas todavía eran un -3,4% inferiores al máximo alcanzado en noviembre de 2021, si bien, habían aumentado un 1,8% respecto al nivel previo a la pandemia. La aceleración interanual fue más destacada en las ventas de gasolina (3,3%) que en alimentación (0,0%) y el resto de bienes (1,1%).

El crecimiento del empleo y los salarios se está traduciendo en acumulaciones de ahorro y no en aumentos destacables del consumo y la inversión de los hogares. Mientras, los márgenes empresariales se deterioran y parecen estar afectando a la inversión.

Variación de la producción industrial de enero a agosto de 2024 respecto al mismo periodo de 2019



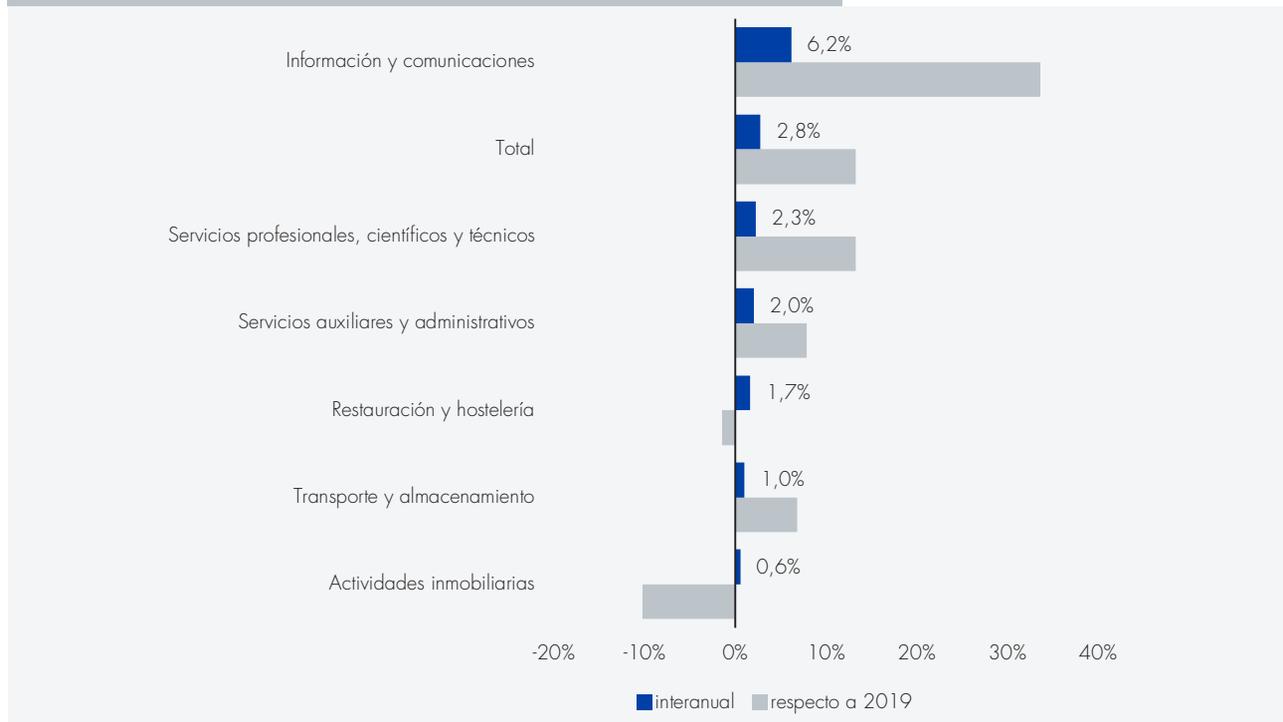
FUENTE: Eurostat y elaboración propia

Los datos de producción del sector servicios presentan una situación más favorable que los de la industria, sobre todo en los de información y comunicaciones. La situación de la industria es particularmente negativa en Alemania, pues la producción cae un -11% respecto a la situación anterior a la pandemia.

La producción de servicios rebotó un 1,0% en julio tras el retroceso del -0,8% en junio. El crecimiento interanual se aceleró hasta el 2,5%. En el acumulado de los siete primeros meses del año, la producción de servicios crecía un 2,8% interanual. El mayor impulso era el de los servicios de información y comunicaciones (6,2%), mientras que eran modestos los incrementos en restauración (1,7%), transporte y almacenamiento (1,0%) y actividades inmobiliarias (0,6%). Si comparamos los datos de enero a julio de 2024 con el mismo periodo de 2019 también lideraría el crecimiento información y comunicaciones (33,6%), seguido por los servicios profesionales, científicos y técnicos (13,3%), mientras que pre-

sentarían tasas negativas restauración (-1,5%) y actividades inmobiliarias (-10,3%). La producción industrial de la Zona Euro creció un 1,8% en el mes de agosto tras el descenso del -0,5% de julio. Es el mayor incremento mensual desde febrero de 2023. En términos interanuales pasó a crecer un 0,1% desde la caída del -2,1% de julio. En cualquier caso, la producción se situaba un -0,8% por debajo del nivel previo a la pandemia y un -6,4% por debajo del máximo del ciclo. Los datos acumulados de enero a agosto presentaban una caída del -3,4% interanual. Sólo siete de las 25 industrias presentaban tasas positivas, destacando las de equipo de transporte (4,2%), productos químicos (3,3%) y refino y coquerías (1,6%).

Variación de la producción de servicios en la Zona Euro de enero a julio de 2024



FUENTE: Eurostat y elaboración propia

Las mayores caídas eran las de automoción (-8,4%), confección (-9,8%) y equipo eléctrico (-9,8%). Respecto al mismo periodo de 2019, la producción manufacturera caía un -2% en la Zona Euro, pero presentaba una situación más grave en el caso de Alemania (-11%).

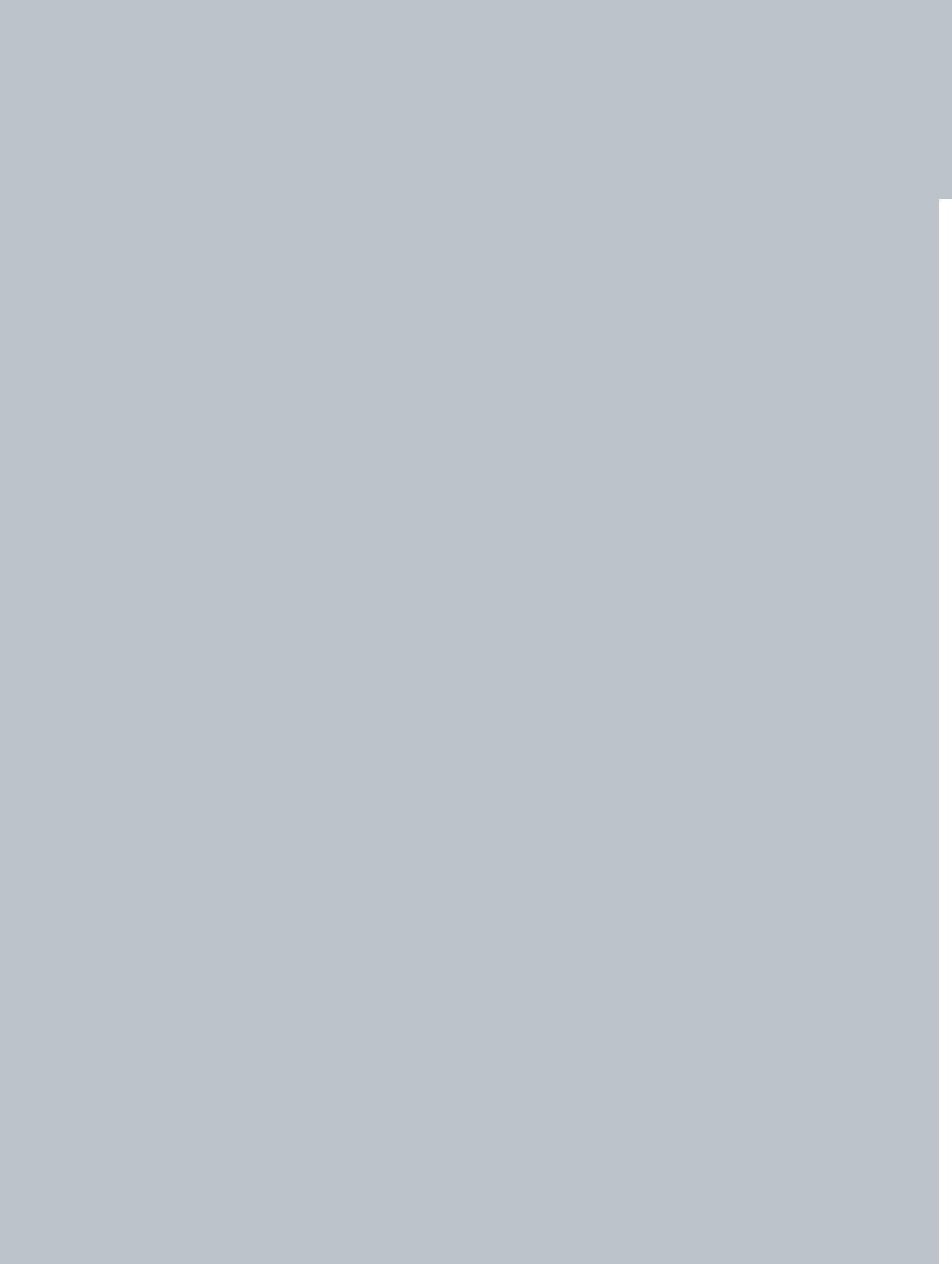
La ocupación creció un 0,2% trimestral y un 1,0% interanual en el segundo trimestre. Continúa así la

creación de empleo, aunque a un ritmo algo más modesto, de forma que se reduce la diferencia con el aumento del PIB (que implica un descenso de la productividad). La tasa de paro se encontraba en el 6,3% en septiembre, mínimo del ciclo y de las últimas décadas. En este contexto, los salarios crecían un 4,5% interanual en el segundo trimestre a pesar de la moderación del IPC.

Se continúa creando empleo y la tasa de paro se encuentra en mínimos de ciclo. Esto contribuye a que se expandan los salarios.

Indicadores económicos

- En la Zona Euro, el PIB crecía un 0,9% interanual en el tercer trimestre de 2024.
- La tasa de ahorro se encontraba en el 15,7% de la renta bruta disponible en el segundo trimestre.
- La producción industrial descendió un -3,4% interanual de enero a agosto.
- La tasa de paro se encontraba en el 6,3% en septiembre de 2024.
- El IPC crecía en octubre un 2,0% interanual y la tasa subyacente un 2,7%.
- El PIB de China aumentó un 4,6% interanual en el tercer trimestre de 2024.

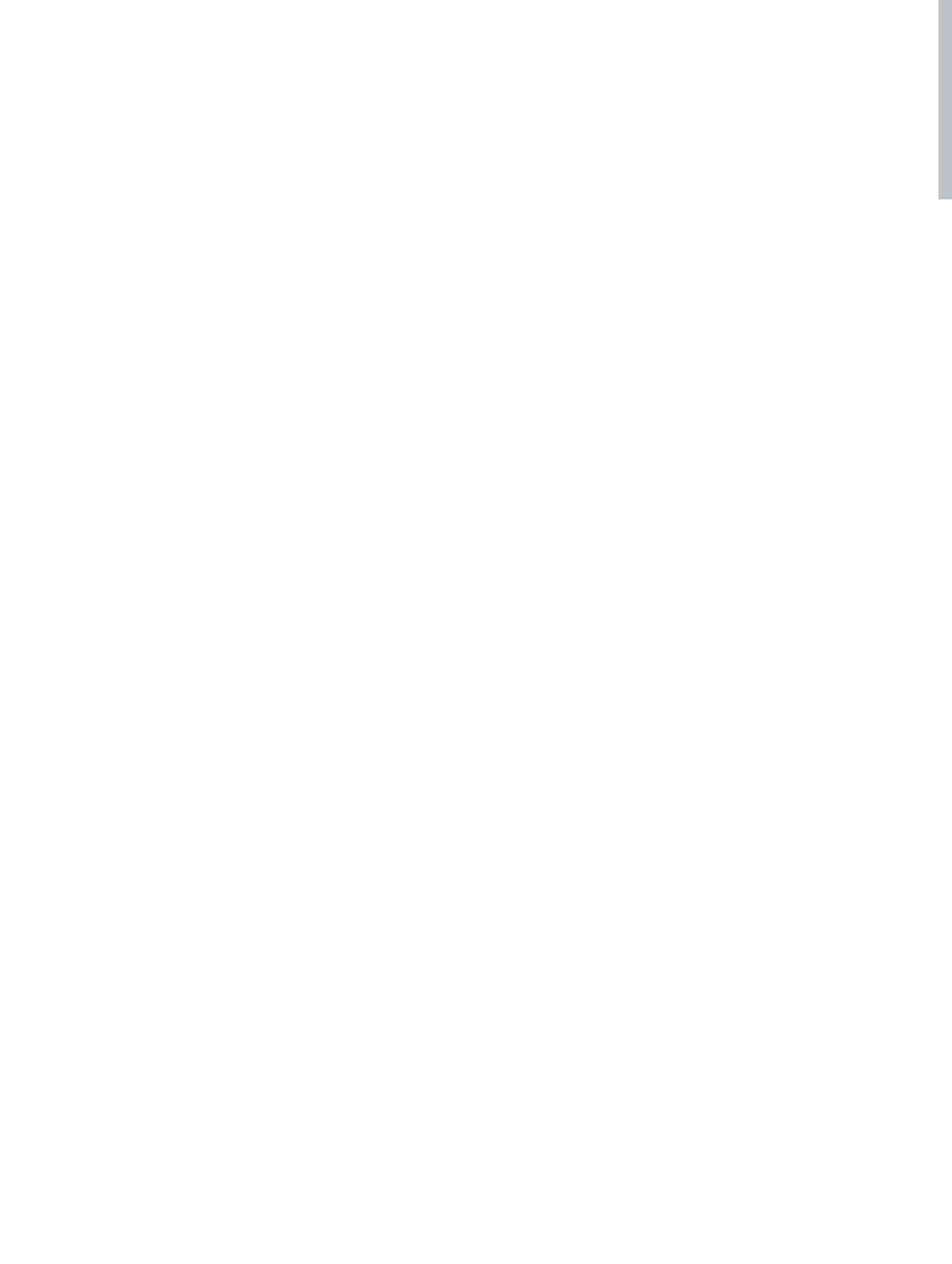


Coyuntura nacional

Principales magnitudes macroeconómicas

Principales indicadores	Datos anuales		2022				2023				2024		
	2022	2023	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Indicadores de competitividad													
Índice precios al consumo (IPC)	8,4	3,6	8,0	8,6	8,3	7,1	5,1	3,1	2,8	3,3	3,1	3,4	3,2
Costes laborables por trabajador	4,2	5,5	4,7	3,8	4,0	4,2	6,2	5,8	5,0	5,0	3,9	4,1	-
Indicadores de endeudamiento													
Capacidad o necesidad de financiación con el resto mundo (%PIB)	1,5	3,7	-0,9	1,3	1,9	3,4	3,8	3,0	4,0	4,3	3,5	4,2	-
Capacidad o necesidad de financiación del estado (%PIB)	-4,6	-3,5	-3,4	-4,4	-4,8	-5,7	-2,6	-4,5	-4,0	-3,0	-3,1	-3,2	-
Mercado laboral													
Creación de empleo equivalente	4,1	3,2	5,5	5,6	3,2	2,3	2,7	3,0	3,3	3,8	3,1	2,1	1,9
Tasa de paro	12,9	12,1	13,7	12,5	12,7	12,9	13,3	11,6	11,8	11,8	12,3	11,3	11,2
Apertura al exterior													
Balanza por cuenta corriente (Mn€ acumulados)	8239	39772	1.146	3.673	1.959	8.239	10.466	19050	29525	39.772	11.985	25031	-
Exportaciones de bienes y servicios (%PIB)	34,3%	34,3%	33,2%	34,8%	34,6%	34,7%	34,8%	34,6%	33,8%	34,1%	34,4%	34,4%	34,4%
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	6,2	2,7	6,9	7,3	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4
Demanda nacional (*)													
- Gasto en consumo final de los hogares	4,9	1,7	7,5	6,0	4,7	1,6	1,6	0,9	1,3	3,0	2,2	2,5	2,8
- Gasto en consumo final de las AAPP	0,6	5,2	0,6	-0,8	0,0	2,4	3,4	6,0	6,4	5,0	5,1	4,0	4,7
Formación bruta de capital fijo													
- Activos fijos materiales	2,2	2,4	2,2	3,4	3,7	-0,3	2,6	1,9	0,3	4,8	1,4	2,7	2,5
• Construcción	2,2	3,0	2,6	4,0	3,4	-1,3	4,9	3,2	0,0	3,9	1,8	2,6	3,2
• Bienes de equipo y activos cultivados	2,9	1,1	2,1	2,9	4,9	1,8	-1,2	-0,7	0,4	6,3	0,6	2,7	1,0
- Activos fijos inmateriales	7,7	1,0	11,2	8,9	8,9	2,3	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,2	0,6	-0,9
Variación de existencias (*)	0,4	-0,8	1,0	0,9	0,2	-0,5	-0,8	-1,0	-0,5	-0,9	-0,4	-0,2	-0,2
DEMANDA EXTERNA (*)													
Exportaciones de bienes y servicios	14,3	2,8	14,4	18,8	13,9	10,6	9,0	1,8	0,0	0,7	1,5	2,6	5,1
- Exportaciones de bienes	3,5	-1,0	-1,3	3,4	4,6	7,6	4,1	-1,0	-3,6	-3,4	-1,5	-1,0	1,3
- Exportaciones de servicios	48,9	12,2	78,8	74,1	42,5	19,5	21,3	8,8	9,0	10,7	8,1	10,4	13,4
Importaciones de bienes y servicios	7,7	0,3	12,2	12,1	7,4	0,0	1,8	-1,5	-1,3	2,3	0,7	0,9	3,6
- Importaciones de bienes	5,8	-0,2	10,2	9,8	4,9	-1,3	0,3	-1,0	-1,4	1,3	-1,1	-2,1	0,6
- Importaciones de servicios	17,9	3,0	22,5	23,7	20,7	6,7	9,3	-4,1	-0,8	8,1	9,6	16,2	18,7
Oferta													
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-20,3	6,5	-11,9	-21,6	-27,0	-20,2	-4,0	6,1	12,5	12,6	10,3	5,4	7,5
Industria													
- Industria manufacturera	6,3	2,1	6,7	8,0	5,6	5,0	4,4	0,8	1,0	2,2	2,0	5,0	4,6
Construcción	9,2	2,1	6,1	10,1	11,6	9,0	3,7	3,2	0,0	1,8	3,1	2,4	2,4
Servicios													
- Comercio, transporte y hostelería	14,4	4,4	16,6	19,8	12,8	9,0	7,3	4,1	4,2	2,0	1,7	3,3	4,0
- Información y comunicaciones	12,4	5,0	13,7	12,7	13,1	10,3	4,5	5,4	5,2	4,7	4,8	4,0	3,5
- Actividades financieras y de seguros	3,0	-0,5	1,0	3,3	5,2	2,4	-0,6	-0,8	2,1	-2,7	2,4	3,0	-0,8
- Actividades Inmobiliarias	5,3	3,3	5,9	5,6	5,0	4,8	3,4	3,8	1,6	4,3	6,6	5,3	6,8
- Actividades profesionales	12,3	1,2	13,5	12,7	14,1	9,1	2,1	0,6	-0,4	2,3	3,2	4,6	4,1
- Administración pública, sanidad y educación	1,3	3,0	0,0	-0,3	1,6	3,9	3,3	2,8	2,9	2,9	3,1	3,0	3,2
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	13,4	6,3	17,4	15,3	11,3	10,4	9,1	3,7	6,2	6,2	3,7	5,7	-0,8
Impuestos netos sobre los productos	1,2	0,5	6,1	2,3	-0,1	-3,0	2,4	0,4	0,0	-0,8	-2,8	-2,8	-0,7

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



Coyuntura nacional

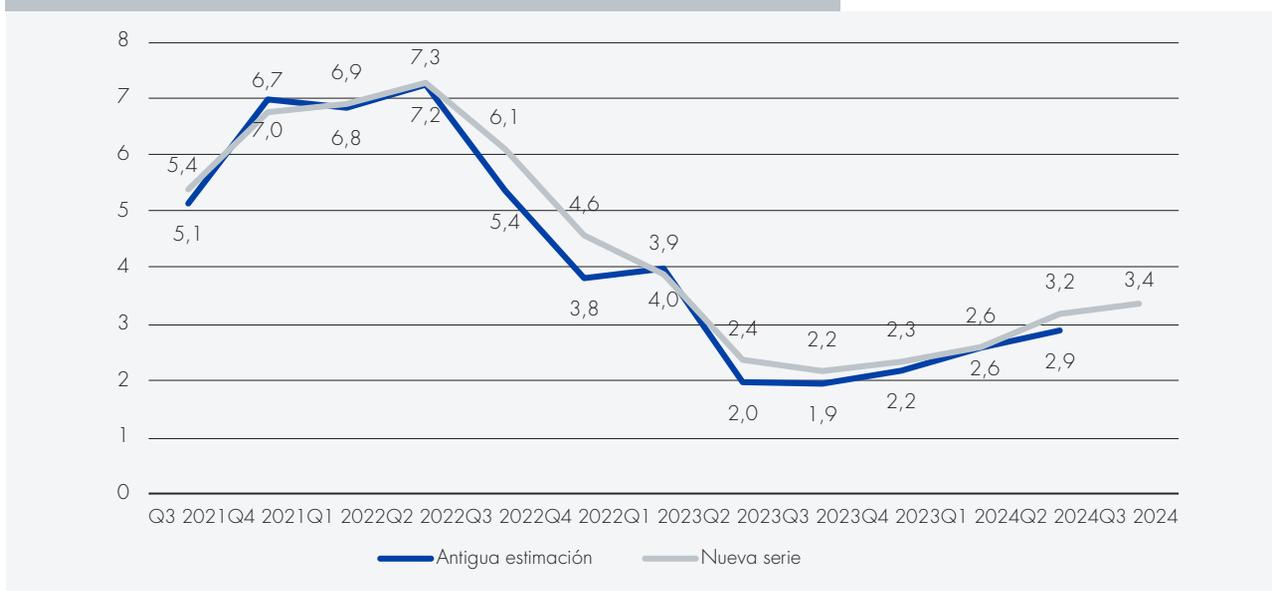
La coyuntura económica de España sigue siendo favorable, y lo es más de lo que se había estimado y previsto. El Instituto Nacional de Estadística (INE) ha revisado al alza la serie histórica de contabilidad nacional: el PIB en 2023 fue un 2,5% superior a lo que se pensaba acercándose a los 1,5 billones de euros. En términos constantes, la revisión para 2023 es de dos décimas al alza hasta el 2,7%, para 2022 cuatro décimas al 6,2%, para 2021 tres décimas al 6,7% y para 2020 tres décimas al -10,9%. Por otra parte, se revisaron a la baja los ocupados de la contabilidad nacional (empleo equivalente en tiempo completo) un -1,2% en 2023, de forma que la productividad por

empleado mejora un 3,7% respecto a la anterior estimación. Las horas trabajadas se revisaron al alza (1,7%), y el incremento de la productividad por hora respecto a la serie antigua es menor (0,8%).

Además de esta revisión, tenemos datos ya hasta el tercer trimestre de 2024, aunque este último sea preliminar. Esta primera estimación del PIB del tercer trimestre en España volvió a superar las expectativas al presentar un incremento del 0,8% respecto al trimestre anterior (igual que en el segundo trimestre) que eleva la tasa interanual hasta el 3,4%. Esto supone una clara aceleración desde el 2,2% que se alcanzó hace un año y se trata del máximo crecimiento desde el pri-

Se ha revisado al alza la serie histórica de PIB y también la productividad era superior a lo estimado anteriormente, sobre todo por puesto de trabajo.

Crecimiento interanual del PIB en España



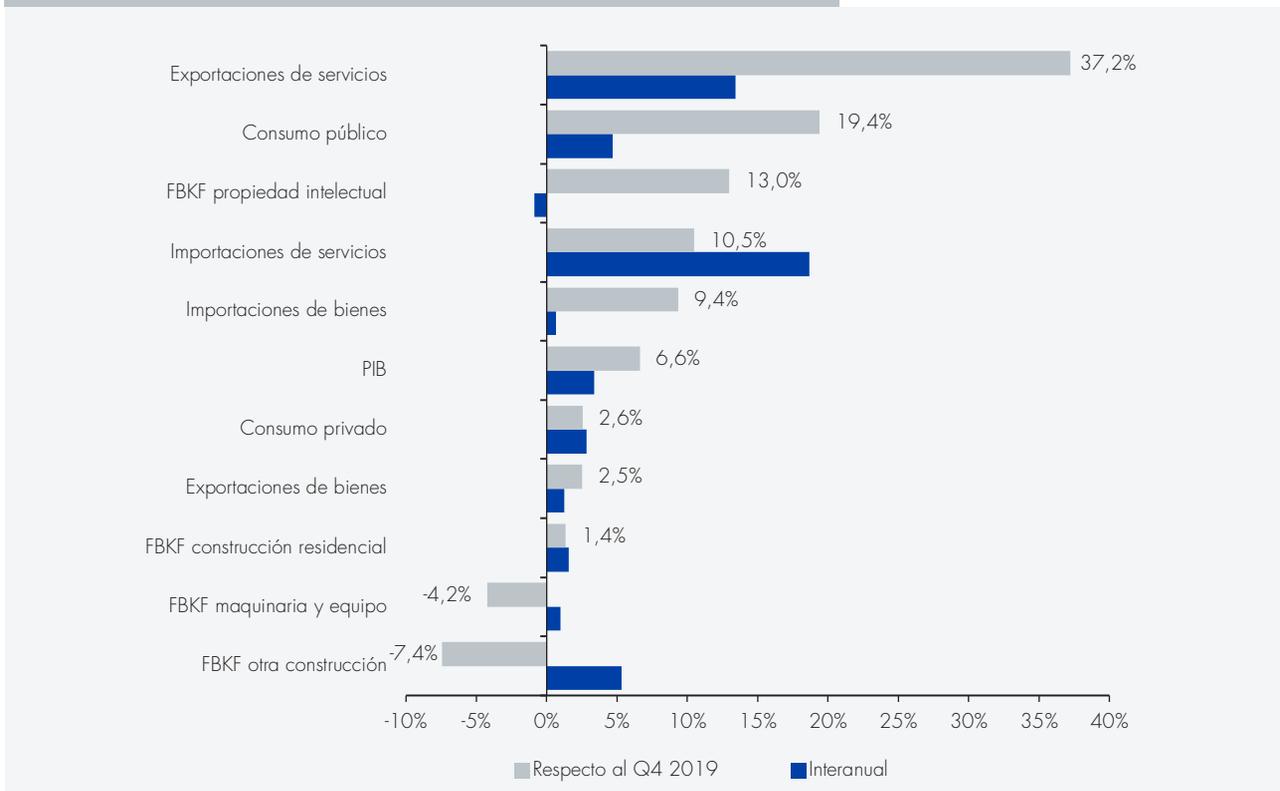
FUENTE: Datastream y elaboración propia

El crecimiento del PIB ha seguido sorprendiendo positivamente hasta el tercer trimestre de 2024. La expansión sigue dependiendo en buena medida del buen desempeño de las exportaciones de servicios y del consumo, si bien, se aprecia una mejora en el consumo privado que responde a la buena evolución del empleo y los salarios. El punto más negativo es la atonía de la inversión, que dificulta las mejoras de productividad necesarias para garantizar el crecimiento futuro.

mer trimestre de 2023, cuando las tasas de variación todavía estaban algo infladas por los bajos niveles de partida que dejó la pandemia. El consumo privado creció un 1,1% trimestral, lo cual, tras el 1,0% del anterior, parece mostrar una reactivación tras los modestos datos de los trimestres anteriores, que no terminaban de reflejar la buena evolución de los ingresos de los hogares gracias al aumento de la ocupación y de los salarios. No obstante, el crecimiento aún fue superior en el consumo público (2,2% trimestral). En el lado negativo hay que señalar la caída de la inversión (-0,9% trimestral), sobre todo en construcción (-1,7%). La aportación de la demanda externa fue ligeramente negativa en el trimestre (-0,1 p.p.), pero las exportaciones (0,9% trimestral, con un 1,6% para

las de servicios) presentaron un dinamismo más que aceptable dado el contexto de debilidad económica de nuestros principales socios comerciales. Las importaciones aumentaron un 1,2%. Si atendemos a la variación interanual de los componentes del PIB por el lado de la demanda, sigue destacando el fuerte crecimiento de las exportaciones de servicios (13,4%) y del consumo público (4,7%), si bien, se aprecia una mejora en el consumo privado (2,8%). El comportamiento de la inversión continúa siendo más modesto, con un aumento del 1,8% apoyado sobre todo por la dedicada a construcción (3,2%) y, en menor medida, maquinaria y equipo (1,0%), mientras que cae la dedicada a productos de propiedad intelectual (-0,9%). Respecto a la situación anterior a la pandemia, destaca la expan-

Variación del PIB en el tercer trimestre de 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Indicadores económicos

- **El PIB crecía un 3,4% interanual en el tercer trimestre de 2024.**
- **El consumo privado aumentaba un 2,8% y el público un 4,7%.**
- **La inversión crecía un 1,8%. Los inventarios restaban -0,2 puntos porcentuales al crecimiento.**
- **Las exportaciones de bienes y servicios aumentaban un 5,1% y las importaciones un 3,6%. La demanda externa aportó, de esta forma, 0,7 puntos porcentuales al crecimiento.**

sión de las exportaciones de servicios (37,2%), el consumo público (19,4%) y la inversión en propiedad intelectual (13,0%), mientras que se sitúan por debajo la inversión en maquinaria y equipo (-4,2%) y otra construcción (-7,4%).

Desde la perspectiva de la oferta, continuaba la mejoría de valor añadido agropecuario (7,5% interanual) y la expansión de la industria manufacturera seguía siendo muy superior a lo que apuntan los datos de producción y confianza del sector, a pesar de moderarse hasta el 4,6% interanual desde el 5,0% del trimestre anterior. El aumento del valor añadido de la construcción permanecía estable en el 2,4%. Dentro de los servicios (3,6% interanual), destacaba la expansión de los inmobiliarios (6,8%), profesionales y administrativos (4,1%) y de comercio, transporte y hostelería (4,0%), mientras que presentaban caídas los financieros (-0,8%) y los de entretenimiento y resto de servicios (-0,8%). Por otra parte, también cabe señalar que continúa la mejora de la productividad por puesto de trabajo tras los datos negativos de la mayor parte de 2023 y el inicio de 2024. En el tercer trimestre creció un 1,4% interanual tras el 1,0% del segundo. Sin embargo, aún son aumentos modestos desde un bajo punto de partida, sobre todo en comparación con las principales economías europeas y más aún con Estados Unidos. Además, como la remuneración por

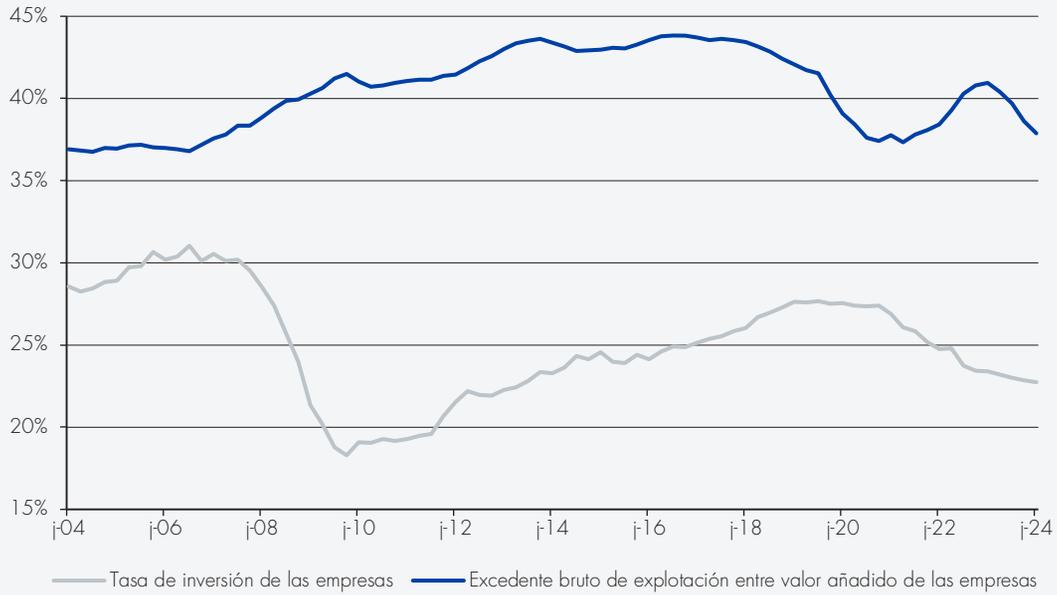
puesto de trabajo sigue creciendo en mayor medida (4,6%), esto se refleja en el aumento de los costes laborales unitarios (3,2% interanual), que suponen una amenaza para la competitividad a largo plazo.

Las cuentas de los sectores institucionales de la economía española llegan hasta el segundo trimestre de 2024 y muestran que la capacidad de financiación se incrementó en dos décimas hasta el 4,2% del PIB. Las administraciones públicas tuvieron una necesidad de financiación del -3,2% del PIB (-3,1% en el trimestre anterior). Desde el punto de vista de las empresas no financieras, el excedente bruto de explotación se moderó hasta el 37,9% del valor añadido en términos acumulados de cuatro trimestres, un nivel bastante reducido en términos históricos. El pago a empleados ascendió hasta el 61,7% del valor añadido. Por su parte, la inversión se moderó hasta el 22,7% del valor añadido, su nivel más bajo desde 2013. La capacidad de financiación de las empresas no financieras acumulada en cuatro trimestres bajó hasta el 1,8% del valor añadido. Con lo anterior se entiende la buena situación financiera de los hogares. La renta bruta disponible seguía creciendo de forma notable: 8,7% interanual, si bien, se frenaba desde el 11,2% del trimestre anterior. El incremento de los salarios era del 7,4%. Los crecimientos del consumo (6,7%) y de la inversión (7,1%) tam-

El valor añadido crecía de forma destacada en el sector agropecuario, la industria manufacturera, los servicios inmobiliarios, profesionales y administrativos y de comercio, transporte y hostelería.

Las cuentas institucionales siguen mostrando una situación favorable en los hogares, que acumulan niveles de ahorro y capacidad de financiación desconocidos fuera de la pandemia. Sin embargo, en las empresas se deteriora el margen y cae el porcentaje de inversión sobre valor añadido.

Excedente bruto de explotación e inversión entre valor añadido de las empresas



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Tasa de ahorro e inversión de los hogares



FUENTE: Datastream y elaboración propia

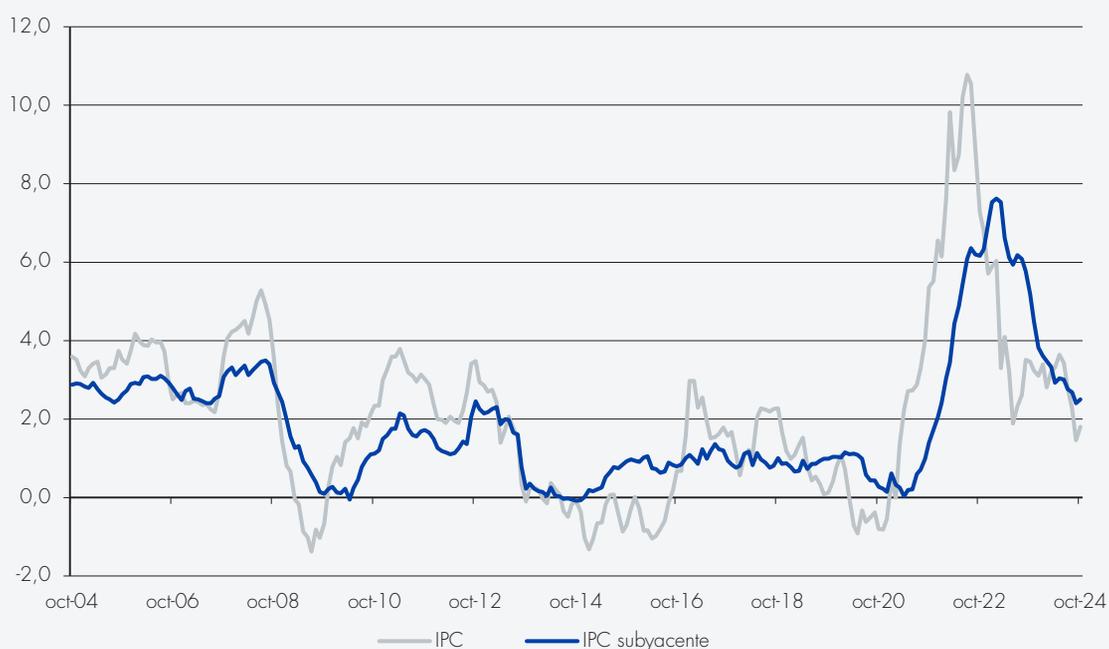
bién eran elevados, si bien, al permanecer por debajo del aumento de la renta disponible provocaban que siguieran incrementándose la tasa de ahorro (13,4% de la renta bruta disponible en términos acumulados de cuatro trimestres) y la capacidad de financiación (6,1%) hasta niveles desconocidos fuera del periodo pandémico. La tasa de inversión se mantuvo estable en el 6,8%.

Al igual que en la Zona Euro, las tensiones inflacionistas en España se han reducido notablemente respecto a la situación de 2022 y buena parte de 2023. En octubre, el crecimiento del IPC rebotó hasta el 1,8% interanual desde el mínimo del 1,5% alcanzado en septiembre, según los datos preliminares. La tasa subyacente también aumentó, en este caso una décima, hasta el 2,5% interanual. En cualquier caso, la moderación es patente. Los últimos datos desagregados son los de septiembre y, por grupos de

consumo destacaba la contención en los alimentos (1,8% interanual desde 2,5% el mes anterior y 7,4% en enero). Los niveles de precios eran todavía elevados, pues habían subido un 34% respecto al mismo mes de 2019, pero se aprecia un cambio de tendencia y una tímida caída, del -0,9%, desde el máximo alcanzado en junio. Sin embargo, el incremento de los precios de hoteles, cafés y restaurantes continuaba siendo elevado e incluso se aceleró una décima (4,7% interanual). Se trata del grupo de consumo más inflacionista, seguido por bebidas alcohólicas y tabaco (3,5%). El crecimiento en los gastos de la vivienda se moderó hasta el 2,9% interanual desde el 4,0% gracias a la contención en el incremento de los precios de la electricidad (5,3% desde 9,2%). También contribuyó a la moderación del IPC la intensificación de la caída de los precios del transporte (-3,9% interanual

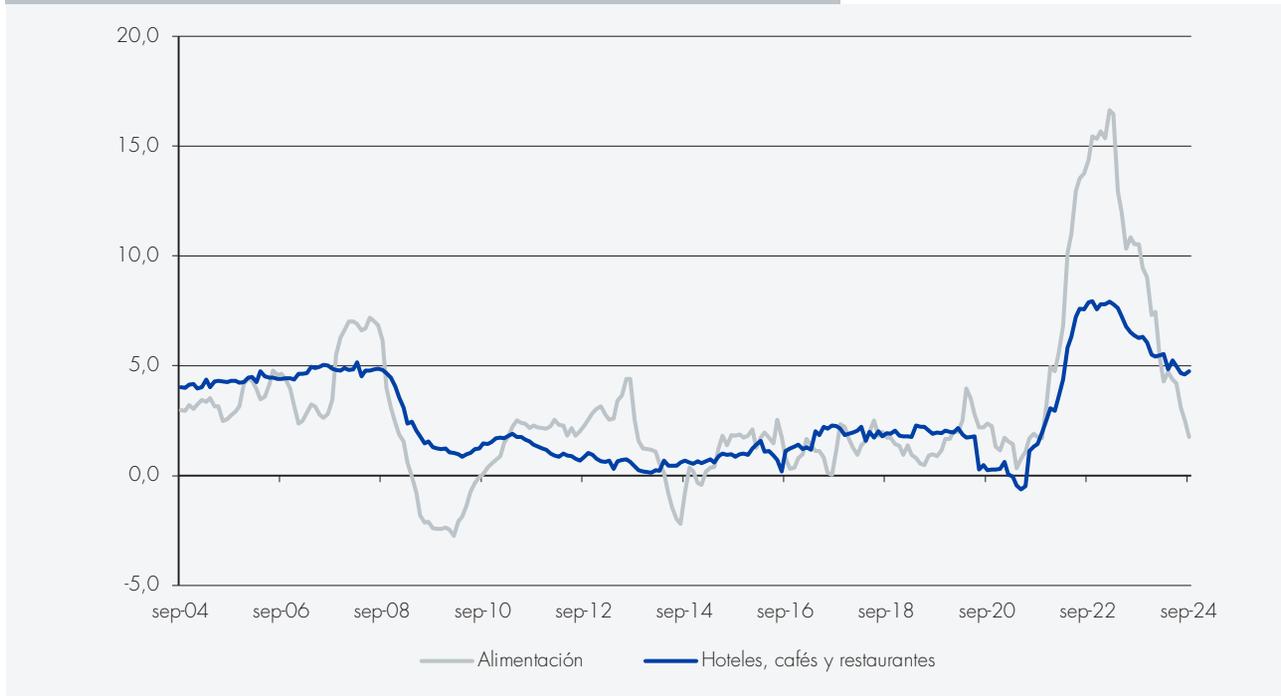
El crecimiento de los precios se ha moderado de forma considerable, incluyendo los alimentos, si bien, los niveles alcanzados son todavía altos. Hoteles, cafés y restaurantes ha pasado a ser el grupo más inflacionista y los precios ligados a las materias primas energéticas siguen presentando una notable volatilidad.

Variación anual de los precios en España



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Variación anual de los precios en España



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Las ventas minoristas confirman la mejora del consumo derivada de la buena situación financiera de los hogares.

desde -1,3%), con un papel clave de los carburantes (-12,4% desde -6,9%). Si descendemos a la desagregación por subclases, quedaban 7 de las 200 con incrementos superiores al 10% (llegó a haber 66) y 22 creciendo más de un 5% (el máximo fue de 115). Además, 50 subclases presentaban caídas de precios interanuales. El aceite de oliva dejó de ser la partida más inflacionista al moderarse el incremento del precio al 10,3% desde el 25,1% (y un máximo del 73,5%), este dudoso honor pasó a corresponder al transporte de pasajeros por mar (37,1%), seguido por el chocolate (20,7%) y los zumos (20,7%). En sentido contrario, presentaban caídas de dos dígitos los precios de teléfonos móviles (-11,1%), gasolina (-13,5%), gasóleo (-16,3%) y combustibles líquidos para el hogar (-22,5%). En los próximos meses cabe esperar que continúe la normalización del crecimiento de los precios

más allá de los vaivenes provocados por los precios energéticos y de los alimentos, si bien, el buen momento cíclico, la mejora del consumo privado y la expansión de los salarios, apuntan a incrementos de los precios superiores a los ciclos anteriores a la pandemia, cuando los riesgos eran claramente deflacionistas.

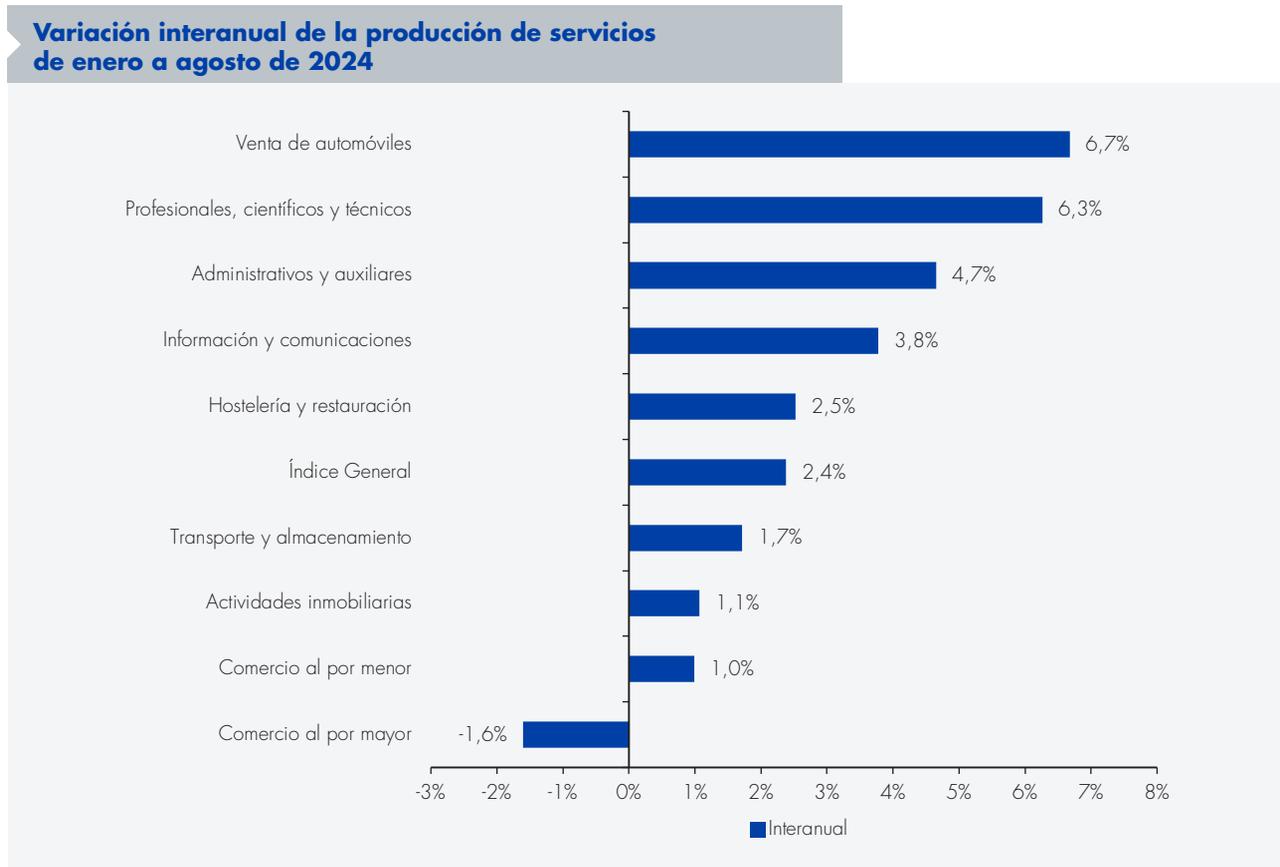
Como otra muestra de la incipiente mejora del consumo en España, las ventas minoristas crecieron por cuarto mes consecutivo en septiembre, algo poco habitual en los últimos años. La tasa mensual fue del 1,0% y contribuyó a que se elevase hasta el 4,1% la tasa interanual, nivel no visto desde marzo de 2023. El nivel previo a la pandemia se superaba en un 3,8%. Si tomamos los datos acumulados de enero a septiembre, las ventas minoristas crecían un 1,4% interanual en términos reales. Destacaba la expansión de equipos de información y

comunicaciones (11,4%) y, en menor medida, de las ventas por internet (3,5%) y artículos de uso doméstico (3,1%). En el lado negativo hay que señalar la caída de artículos culturales y recreativos (-2,3%).

La producción de servicios cayó en agosto un -1,5% tras crecer un 0,8% en julio. La tasa interanual mejoró a pesar de ello hasta el 3,0% desde el 2,4%. Con datos acumulados de enero a agosto, la producción de servicios crecía un 2,4% interanual. Lideraban la expansión las ventas de automóviles (6,7%), los servicios profesionales científicos y técnicos (6,3%) y los administrativos y auxiliares (4,7%), mientras que crecía de forma modesta la producción en actividades inmobiliarias (1,1%) y comercio minorista (1,0%) y caía en

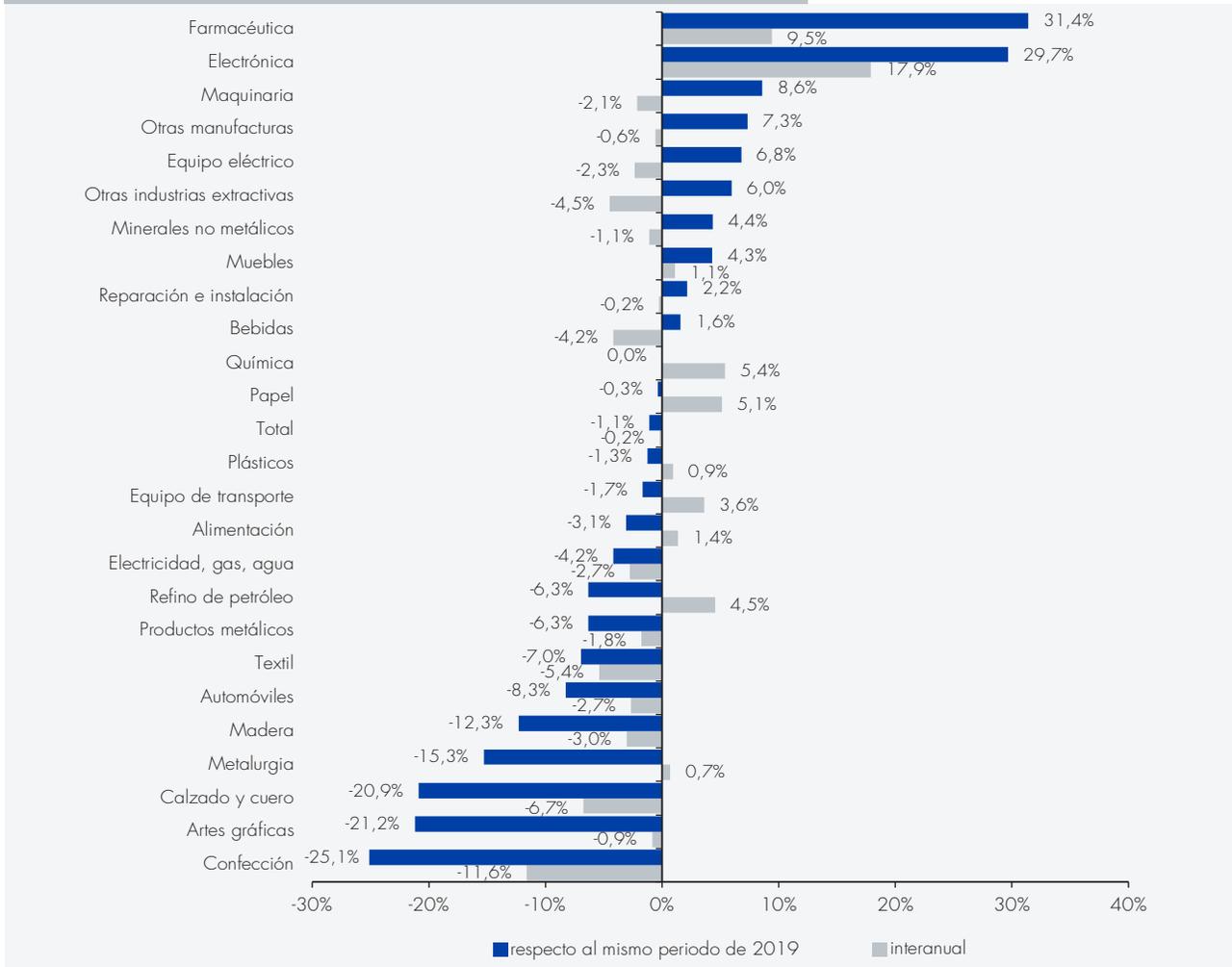
el mayorista (-1,6%). Dentro del sector servicios, el papel del turístico sigue siendo una de las claves de la notable expansión de la economía española. Las pernoctaciones hoteleras crecieron un 2,8% interanual en septiembre gracias al aumento del 4,4% en las de extranjeros, mientras que descendieron un -0,7% las de españoles. Los datos acumulados en los nueve primeros meses del año presentan una expansión del 5,2% interanual con un aumento del 8,2% en las de extranjeros y una caída del -0,3% en las de españoles. El gasto total de los turistas extranjeros crecía un 16,9% interanual de enero a septiembre.

La producción industrial cayó un -0,1% en agosto tras la cesión del -0,4% de julio. La tasa interanual se



FUENTE: INE y elaboración propia

Variación interanual de la producción industrial de enero a agosto de 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

La producción industrial presenta una situación no tan favorable como la manufacturera reflejada en el PIB pero sí algo mejor que la de otros países europeos como Alemania, aunque también con importantes diferencias por ramas.

situaba en el -0,1% y se producía un -3,7% menos que en el máximo alcanzado justo antes de la pandemia. Si tomamos la producción de enero a agosto, la caída interanual fue del -0,2%, y, respecto al mismo periodo de 2019, del -1,1%. Electrónica (17,9%), productos farmacéuticos (9,5%) y química (5,4%) encabezaban la expansión interanual, mientras que presentaban notables caídas textil (-5,4%), calzado y cuero (-6,7%) y confección (-11,6%). Si tomamos la comparación con el mismo periodo de 2019, se han expandido con fuerza la industria farmacéutica (31,4%), la electrónica (29,7%) y la de maquinaria (8,6%), mientras que

mostraban niveles de producción mucho más bajos calzado y cuero (-20,9%), artes gráficas (-21,2%) y confección (-25,1%).

El ciclo inmobiliario está viviendo una fuerte reactivación en 2024. Las ventas de viviendas crecieron un 8,2% interanual de enero a agosto según la serie del Consejo General del Notariado. En doce meses se llega hasta 677.375 viviendas vendidas (3,2% interanual). El número de hipotecas concedidas en el acumulado del año hasta agosto sería un -0,1% inferior al del mismo periodo del año anterior, y el importe total concedido aumenta un modesto 0,2%, pero la serie parece ir con algo de retraso, pues contrasta

con la expansión que muestra la estadística de nuevo crédito hipotecario sin contar renegociaciones que publica el Banco de España, y que ya presenta un crecimiento del 16,3% interanual con datos acumulados de enero a agosto. La oferta de vivienda parece haber empezado a reaccionar y ya crece un 16,3% interanual, si bien, parte de niveles muy bajos, ya que en doce meses apenas se alcanzan los 121.000 visados de obra nueva cuando las necesidades para cubrir el aumento anual de hogares, la demanda de segundas residencias de españoles y extranjeros y la reposición de un parque de viviendas bastante envejecido podrían superar las 300.000.

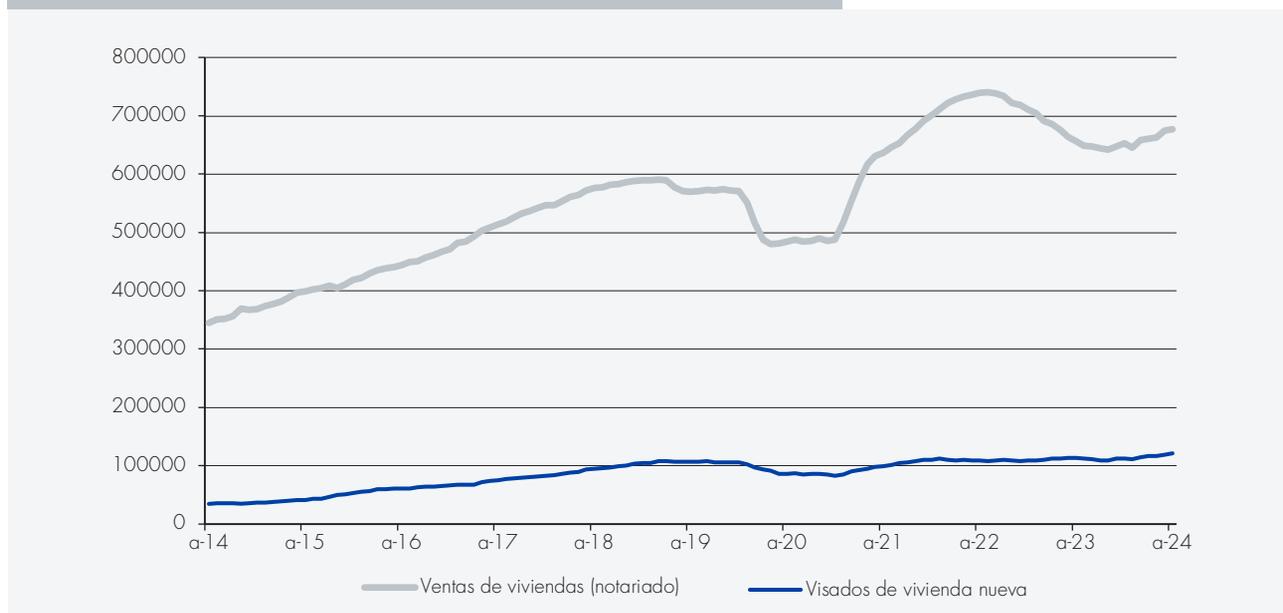
Los datos de precios de la vivienda del INE (que se basan en las transacciones) muestran una aceleración en el segundo trimestre de 2024 hasta el 7,8% interanual (máximo desde el primer trimestre de 2022). La esca-

sez de oferta sigue reflejándose en el mayor incremento de la vivienda nueva (11,2%) que en la usada (7,3%), aunque las tensiones son evidentes en ambos casos. El nivel de precios supera en un 4,2% el del máximo de la burbuja inmobiliaria. La positiva evolución del empleo y los salarios y la contención de los tipos de interés, en particular del Euribor doce meses, que se acerca al 2,5% cuando hace un año alcanzaba máximos del 4,2%, nos hacen esperar que continúe el dinamismo en este nuevo ciclo inmobiliario que viene impulsado además por cambios demográficos de fondo (aumenta la población en edad de emanciparse después de una caída durante 15 años de más del -30% acumulado). No obstante, las tensiones generadas en los precios por la escasez de oferta suponen un riesgo mientras no se resuelvan, algo que pasa por agilizar la construcción de nuevas viviendas.

La recuperación del mercado inmobiliario está ganando tracción en niveles de compraventas y crédito hipotecario. La oferta empieza a reaccionar desde niveles muy reducidos e inferiores a las necesidades estructurales.

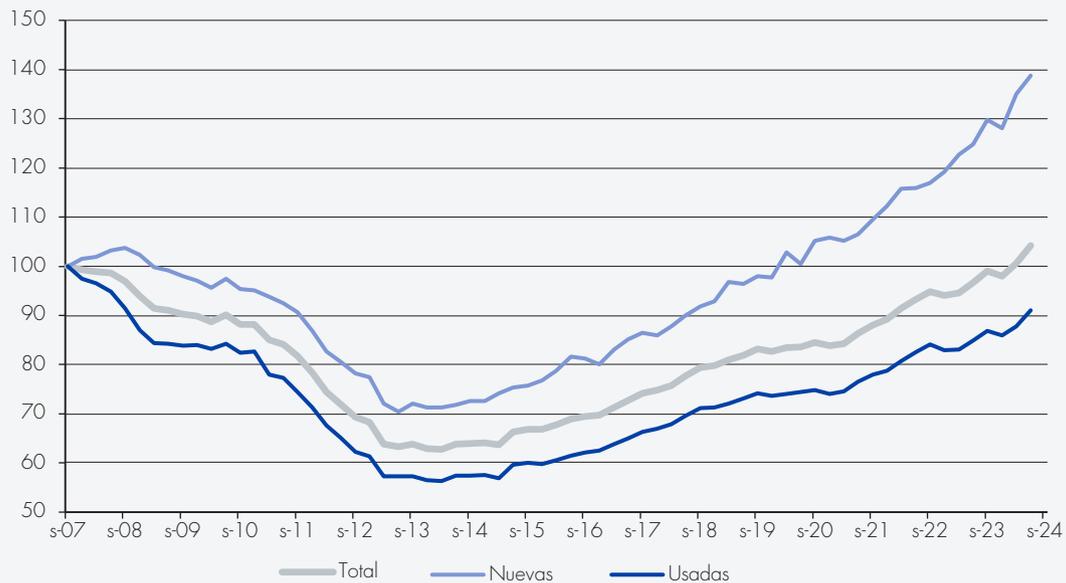
La escasez de oferta se ve reflejada en la aceleración de los precios de la vivienda, sobre todo nueva. Este encarecimiento es la mayor amenaza del sector cuando las tendencias demográficas han pasado a ser favorables y los tipos de interés se han reducido considerablemente respecto a 2023.

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



FUENTE: Datastream, Consejo del Notariado y elaboración propia

Evolución en base 100 de los precios de la vivienda



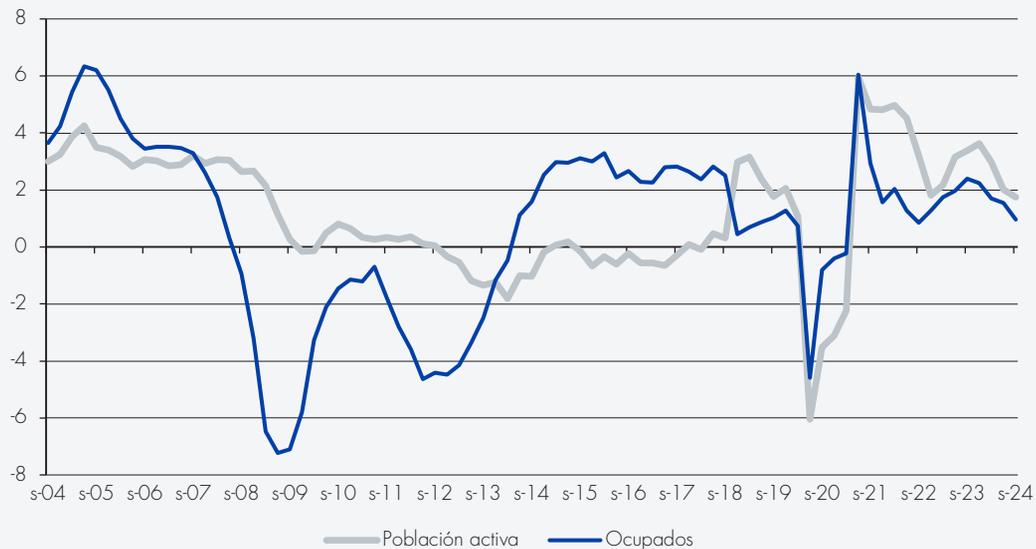
FUENTE: Datastream y elaboración propia

La creación de empleo en España pierde algo de vigor desde elevadas tasas de crecimiento, probablemente por la influencia de las tendencias de la población en edad de trabajar y por la menor holgura financiera de las empresas.

La Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre en España muestra cierta desaceleración del empleo hasta el 1,8% interanual desde el 2,0% (y el 3,0% y el 3,6% en los dos trimestres anteriores). El incremento trimestral desestacionalizado sería del 0,4%, igual que en el trimestre anterior. La población activa también se frenó, en este caso hasta el 1,0% interanual desde el 1,7%. Por su parte, la tasa de paro baja siete décimas respecto a hace un año, mejorando el ritmo de reducción tras el tibia trimestre anterior (cuatro décimas), hasta el 11,2%. Por su parte, el número de afiliados a la seguridad social aumentó en 22.220 personas en el mes de septiembre según la serie desestacionalizada. Este dato quedaba por debajo del promedio de lo que va de año (42.000) y parece confirmar la ralentización del

mercado laboral que se ha producido desde junio. El incremento del tercer trimestre respecto al segundo sería de un modesto 0,3%, el menor desde el primer trimestre de 2021 (y, sin contar el periodo pandémico, el menor desde el tercer trimestre de 2013). La tasa interanual se situó en el 2,3% tanto en septiembre como en el tercer trimestre. El número de trabajadores en ERTE continúa reduciéndose, en el mes bajó de 10.100 a 8.700 trabajadores. De esta forma, no se aprecia un cambio de tendencia del sector, sino cierto agotamiento desde niveles de crecimiento difícilmente sostenibles de acuerdo con las tendencias demográficas, además de, posiblemente, mayores dificultades por parte de las empresas de afrontar nuevas contrataciones en un contexto de encarecimiento del empleo por las subidas salariales de los últimos años.

Variación interanual de la ocupación y la población activa



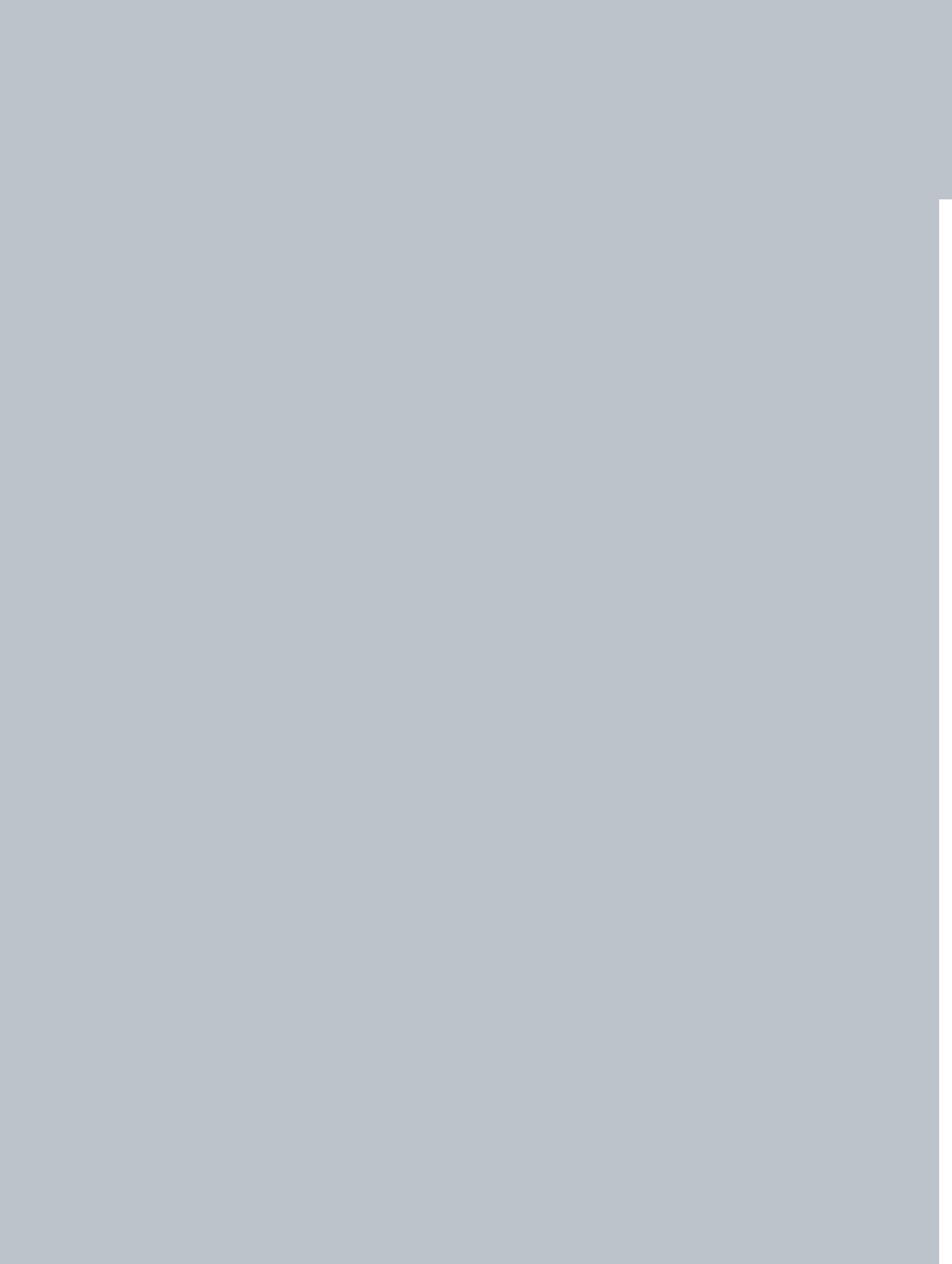
FUENTE: Datastream y elaboración propia

Indicadores económicos

- Las ventas minoristas crecieron un **0,7%** interanual de enero a mayo de 2024.
- La producción industrial creció un **0,2%** interanual de enero a abril.
- La producción de servicios un **2,5%**.
- Las compraventas de viviendas crecieron un **6,4%** interanual en el mismo periodo según el notariado
- Los precios de la vivienda aumentaban un **6,3%** interanual según el INE
- La ocupación crecía un **3,0%** interanual en el primer trimestre de 2024 según la EPA. La tasa de paro se situó en el **12,3%**.
- El IPC crecía un **3,4%** interanual en junio de 2024 y la tasa subyacente un **3,0%**.



Economía aragonesa



Coyuntura regional

El desempeño económico de Aragón continúa siendo positivo, si bien, los datos regionales de PIB continúan sujetos a una notable incertidumbre por las continuas y tardías revisiones de las series. Hasta diciembre de 2024 no conoceremos el dato del INE de crecimiento del PIB de 2023, y vendrá además acompañado de una notable revisión de la serie histórica para incorporar la última información revisada que ya se incluye en las estimaciones de PIB para el conjunto de España. Por el momento, tenemos las estimaciones de crecimiento del PIB hasta el segundo trimestre para Aragón del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) y hasta el tercer trimestre de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIREF). Según los cálculos de la AIREF, el PIB creció en Aragón un 0,7% en el tercer trimestre (0,8% en España) tras el 1,0% de los dos anteriores. La tasa interanual se situaría en el 3,5% tres décimas por encima del segundo trimestre y una décima más que en total del país (3,4%). Además, se revisa al alza la serie histórica, de forma que la estimación de crecimiento del PIB quedaría en el 2,5% en 2023 (antes 2,3%), en el 4,2% en 2022 (3,8%), en el 5,4% en 2021 (5,1%) y en el -8,3% en 2020 (-8,6%). En conjunto, la revisión sería de 1,3 puntos porcentuales al alza, como en el conjunto de España. Respecto a 2019, el PIB habría crecido un 6,8%, cinco décimas menos que en España. En cuanto al resto de regiones, en el tercer trimestre, con un incremento del PIB en España del 0,8%, no se habrían producido grandes divergencias geográficas. Habrían liderado la expansión Baleares (1,1%) y la Comunidad Valenciana (1,0%), mientras que ninguna comunidad autónoma habría

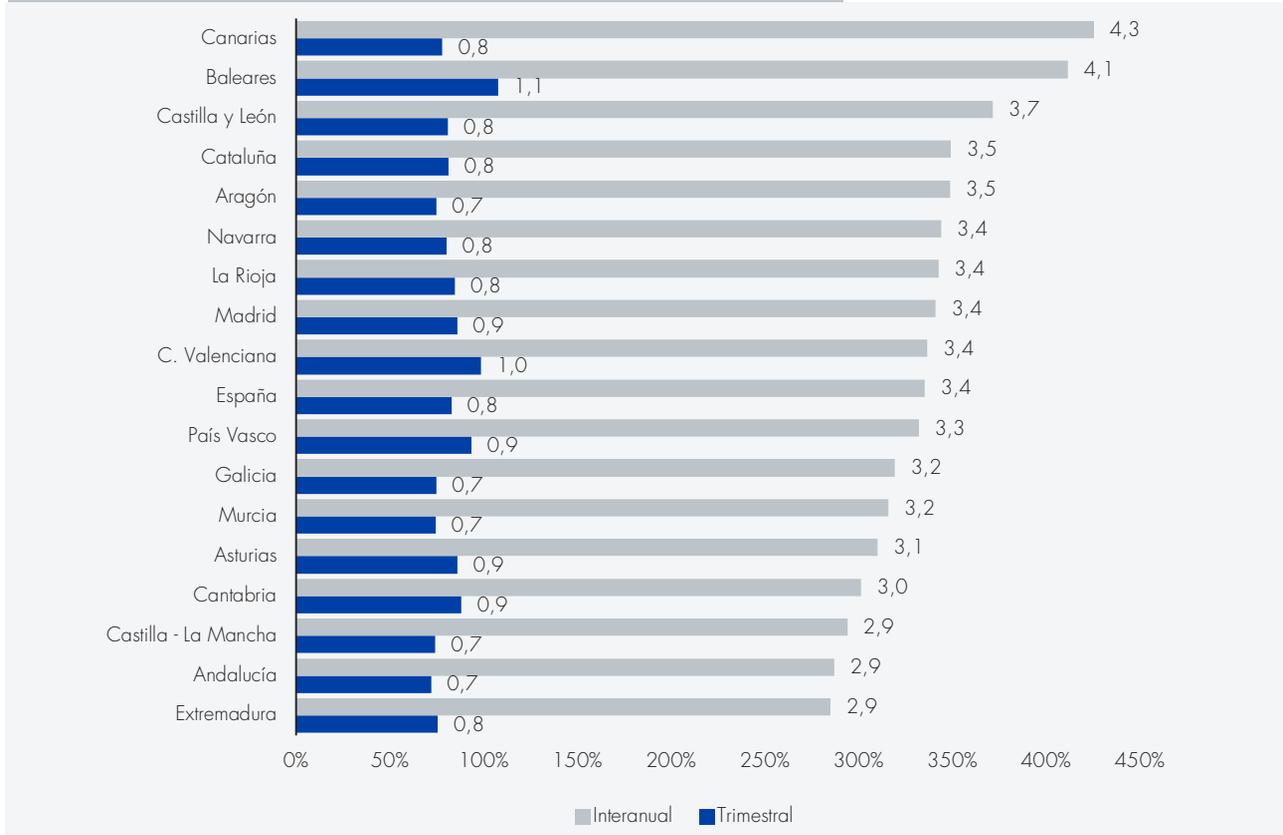
crecido menos de un 0,7%. En términos interanuales, destacaba el crecimiento de Canarias (4,3%), Baleares (4,1%) y Castilla y León (3,7%) y los menores aumentos se daban en Castilla La Mancha (2,9%), Andalucía (2,9%) y Extremadura (2,9%). Todas las regiones superaban ya el PIB promedio de 2019, si bien, con comportamientos más heterogéneos, que van de los fuertes incrementos en Madrid (9,6%), Valencia (9,0%) y Murcia (7,8%) a los más moderados de Canarias (5,1%), Asturias (3,8%) y Extremadura (2,6%). En el conjunto de España el aumento era del 7,3%.

Si pasamos a las estimaciones del IAEST para el segundo trimestre de 2024 llama la atención la aceleración de la tasa interanual en el crecimiento del PIB aragonés hasta el 3,4% (desde el 2,5%), que superaría tanto el dato del conjunto de España (3,2%) como la estimación para Aragón de la AIREF (3,2% tras la última revisión y 2,9% antes). Desde la perspectiva de la oferta lideraba la expansión el valor añadido de la industria manufacturera (7,7% interanual), seguido por el de la construcción (5,8%) y el del sector agropecuario (4,1%). El crecimiento sería algo más modesto en el sector servicios (2,4%), y, dentro de los mismos, los de comercio, transporte y hostelería incluso caerían (-0,3%), mientras que los de administración pública, educación y sanidad (3,4%) presentarían un desempeño más favorable. Respecto a España, sería más positivo el comportamiento en Aragón de la industria manufacturera y la construcción, mientras que sería menos favorable el comportamiento de los sectores agropecuario y de servicios, en particular de comercio, transporte y hostelería.

La coyuntura económica aragonesa continúa siendo positiva en líneas generales, si bien, los datos de PIB están sujetos a una notable incertidumbre por las continuas revisiones. Según la AIREF, el crecimiento del PIB aragonés en el tercer trimestre fue similar al del conjunto de España, ligeramente superior en términos interanuales.

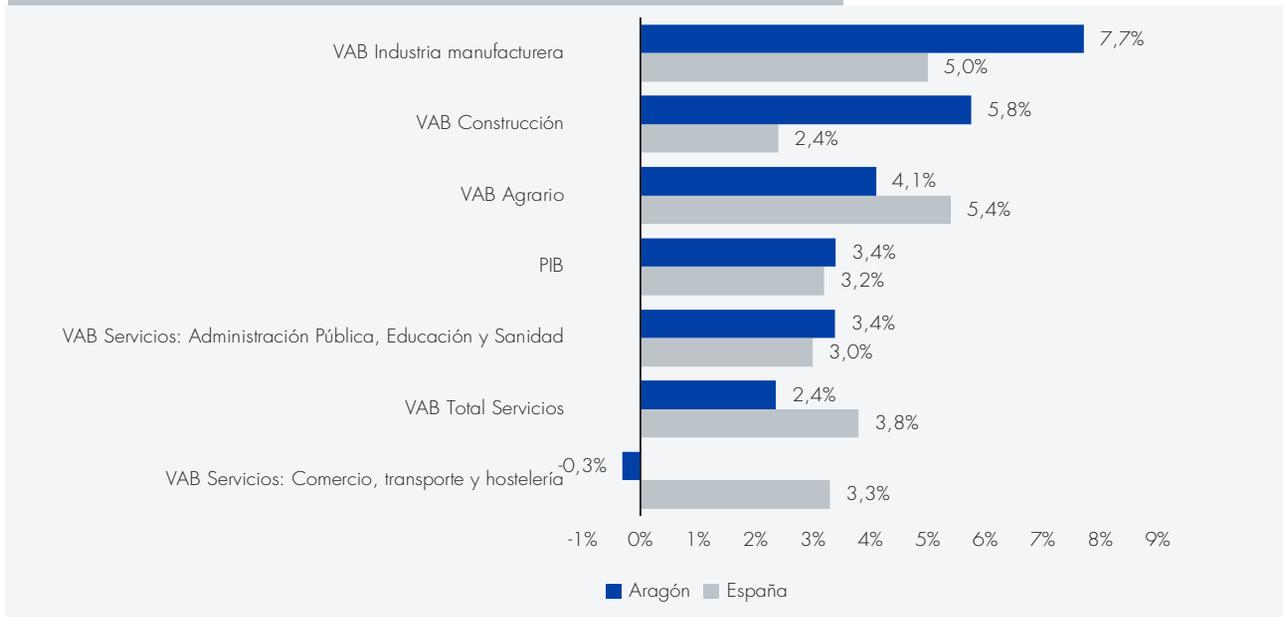
Según las estimaciones por regiones del IAEST, el PIB crecía algo más en Aragón que en España en el segundo trimestre apoyado por la buena evolución de la industria manufacturera y el sector constructor.

Variación regional del PIB en el segundo trimestre de 2024



FUENTE: AIREF, Datastream, elaboración propia

Variación interanual de los componentes del PIB en el segundo trimestre de 2024



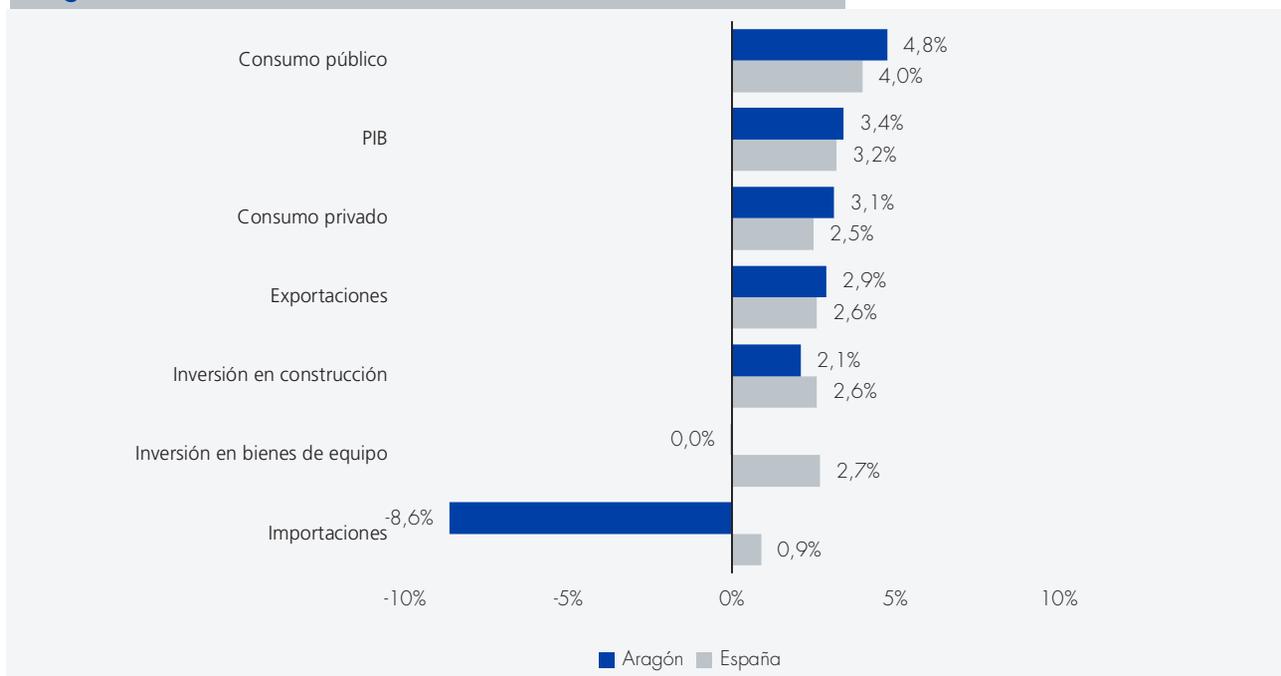
FUENTE: IAEST, Datastream, elaboración propia

Desde la perspectiva de la demanda destaca la aceleración del consumo privado hasta el 3,1% interanual desde el 1,2%. El consumo público seguiría creciendo con fuerza, aunque no tanto como en los trimestres anteriores (4,8% desde 5,2%). Dentro de la inversión, la dedicada a construcción aumentaría un 2,1%, mientras que la de bienes de equipo se estancaría (0,0%). La aportación de la demanda externa sería positiva por

el incremento de las exportaciones (2,9%) frente a la caída de las importaciones (-8,6%). Respecto al conjunto de España, el mayor crecimiento vendría explicado por la expansión más elevada del consumo privado y público y una mayor aportación de la demanda externa, mientras que el comportamiento de la inversión sería menos positivo, tanto dedicada a construcción como a bienes de equipo.

Desde la perspectiva de la demanda fue clave la aportación de la demanda externa neta, además junto al crecimiento del consumo privado y público. El comportamiento de la inversión, sobre todo en maquinaria y equipo, fue más débil.

Variación interanual de los componentes del PIB en el segundo trimestre de 2024



FUENTE: IAEST, Datastream, elaboración propia

Indicadores económicos

- **El PIB aragonés crecía un 3,5% interanual en el tercer trimestre de 2024 según las estimaciones de la AIREF y un 3,4% en el segundo según las del IAEST.**
- **Según el IAEST, aumentaba un 7,7% interanual el valor añadido de la industria, un 5,8% el de construcción, un 4,1% el del sector agropecuario y un 2,4% el de servicios.**
- **El consumo privado aumentaba un 3,1% interanual y el público un 4,8%.**
- **La inversión en bienes de equipo se estancaba (0,0%) y en construcción se expandía un 2,1%.**
- **Las exportaciones de bienes y servicios crecían un 2,9% y las importaciones descendían un -8,6%.**

Las exportaciones de Aragón han seguido creciendo con fuerza en un contexto de escaso dinamismo en España y Europa. Esto, junto a la contención de las importaciones, ha permitido una mejora del saldo comercial tras el inusual déficit del año pasado.

Demanda externa:

En los ocho primeros meses de 2024, las exportaciones aragonesas han tenido un comportamiento ligeramente más positivo que las del conjunto de España, al crecer un 0,6% frente al descenso nacional del -0,5%. Por otra parte, la caída de las importaciones ha sido más intensa: del -9,0% frente al -1,2% de España. El mejor comportamiento relativo de las exportaciones ha permitido corregir el inusual déficit comercial que se produjo el año pasado. De enero a agosto de 2024 se acumuló un superávit de 104 millones de euros, mientras que en el mismo periodo de 2023 se registró un déficit de -1.084 millones. La tasa de cobertura de exportaciones sobre importaciones pasó del 91,3% al 100,9%. Si tomamos los datos acumulados en un año, tal como se ve en el gráfico, en doce meses hasta abril las exportaciones

alcanzaron un máximo histórico de 18.009 millones de euros para luego descender hasta 17.698 millones con datos de doce meses hasta agosto, empeorando sobre todo por el mal registro de julio (-14,7% interanual). Por su parte, las importaciones en doce meses se situaban en agosto en 17.458 millones frente a un máximo de 18.874 en doce meses hasta enero de 2024. De esta forma, el saldo comercial acumulado en doce meses se situó en un superávit de 240 millones de euros en agosto frente a un déficit máximo de -1.166 millones en enero de 2024.

Entre los principales sectores de comercio exterior, de enero a agosto de 2024 destacó el crecimiento de las exportaciones de manufacturas de consumo (15,4%), bienes de consumo duradero (11,6%) y alimentación y bebidas (6,6%). En sentido contrario, cayeron las ventas al exterior del

Comercio de bienes acumulado en 12 meses



FUENTE: IAEST y elaboración propia

sector del automóvil (-3,9%), empeorando desde un inicio de año positivo, y bienes de equipo (-11,4%). En lo que respecta a las importaciones, la caída de las compras al exterior provino de las del sector del automóvil (-25,5%) y de las de bienes de equipo (-12,6%), mientras que el resto de sectores presentaron incrementos, sobre todo productos energéticos (69,5%), si bien tienen un peso marginal sobre el total de importaciones (0,1%), materias primas (12,8%) y bienes de consumo duradero (9,5%). El mayor superávit comercial siguió siendo el de alimentación y bebidas (1.700 millones de enero a agosto de 2024 desde 1.580 en el mismo periodo de 2023), pero tuvo un papel clave la recuperación del saldo en el sector del automóvil, desde un superávit de 354 millones de euros de enero a agosto de 2023 hasta 1.026 millones de enero a agosto de 2024. Los mayores déficits, si bien

se moderaron, siguieron proviniendo de manufacturas de consumo (-1.203 millones de euros desde -1.337) y bienes de equipo (-1.695 millones desde -1.965 en el mismo periodo del año anterior).

La recuperación del superávit comercial en el sector del automóvil se ha conseguido sin que se produzca un cambio drástico en la importación de componentes de automóviles, la cual se disparó en 2023 al crecer un 216% interanual, un dato anómalo que parecía provenir en buena parte de una diferente contabilización regional de las importaciones, ya que en el mismo periodo, las importaciones de Galicia en el sector cayeron un -77,4% (pasando de 3.788 millones en 2022 a 855 en 2023, mientras que se disparaban en Aragón desde 1.310 hasta 4.141). En los ocho primeros meses de 2024, las importaciones de componentes de automó-

Crecieron las exportaciones de manufacturas de consumo, bienes de consumo duradero y alimentación, pero cayeron las de automóviles y bienes de equipo, sectores donde también descendieron las importaciones. El superávit comercial sigue descansando en alimentación y automóviles frente al déficit en manufacturas de consumo y bienes de equipo.

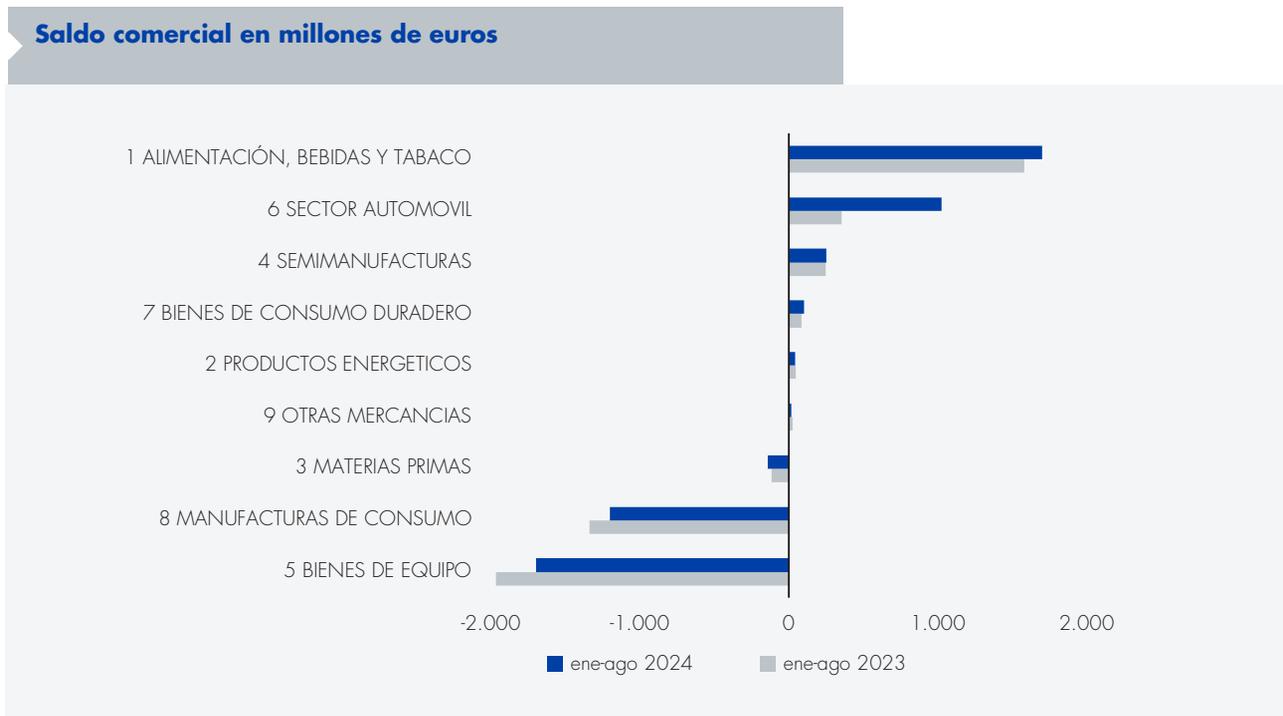
Exportaciones de Aragón en millones de euros



FUENTE: Datacomex y elaboración propia



FUENTE: Datacomex y elaboración propia



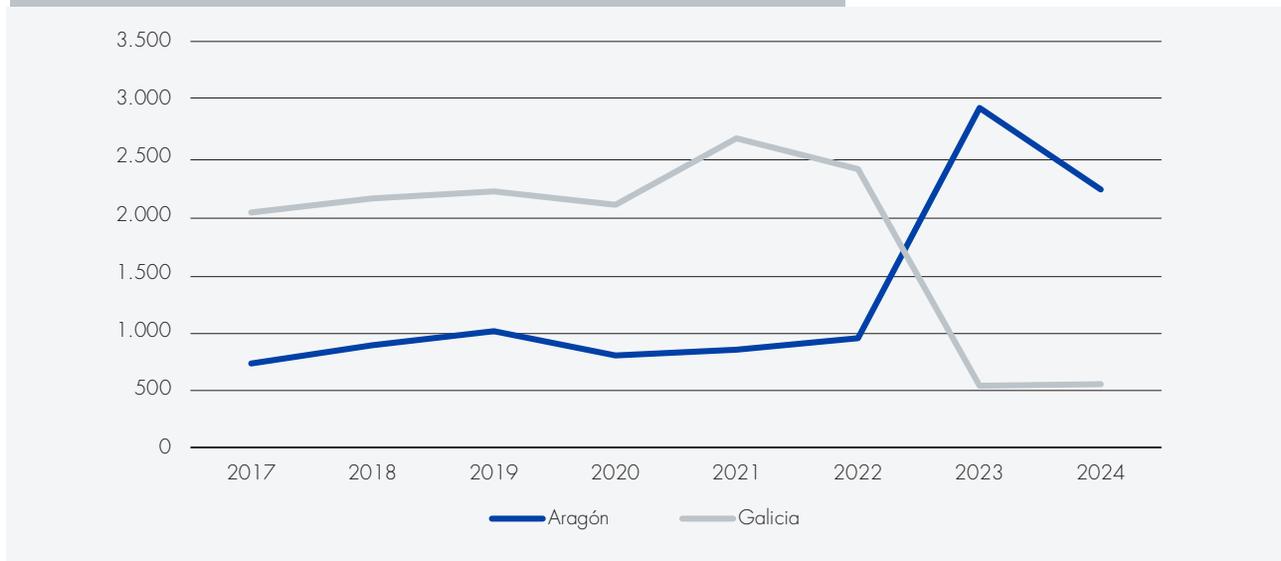
FUENTE: Datacomex y elaboración propia

viles cayeron un -24,0% interanual en Aragón y crecieron un 2,5% en Galicia, pero respecto al año 2022 todavía aumentaban un 137% en Aragón y caían un -77,3% en Galicia. Desde un punto de vista geográfico, entre los principales socios de exportación destacó el crecimiento de las ventas a Rumanía (19,7%), China (12,9%) e Italia (6,9%). Además, aumentó el peso de Francia hasta el 21,1% de las ventas al exterior, y las exporta-

ciones a Japón aumentaron un 53,8% hasta suponer un 1,7% del total. En sentido contrario, destacaron las caídas de las ventas a Marruecos (-5,5%), Turquía (-11,9%) y Alemania (-13,9%). En lo que respecta a las importaciones, aumentaron las compras a Vietnam (17,1%), Marruecos (11,9%) y Polonia (11,5%), mientras que cayeron las provenientes de Alemania (-18,4%), Francia (-18,6%) y Turquía (-34,0%).

Las importaciones de componentes de automóviles siguen muy por encima de los niveles de 2022. Por países, destacó el aumento de las ventas a Rumanía, China, Italia y Japón frente a caídas a Marruecos, Turquía y Alemania.

Importaciones de Aragón en millones de euros



FUENTE: Datacomex y elaboración propia

Indicadores económicos

- Las exportaciones de bienes crecieron un 0,6% interanual de enero a agosto de 2024.
- Las importaciones descendieron un -9,0%.
- El saldo comercial volvió a ser positivo: 104 M€ de enero a agosto.
- Destacó el aumento de las exportaciones de manufacturas de consumo (15,4%), bienes de consumo duradero (11,6%) y alimentación (6,6%).
- Cayeron las exportaciones de automóviles (-3,9%) y bienes de equipo (-11,4%), y también las importaciones (-25,5% y 12,6% respectivamente).

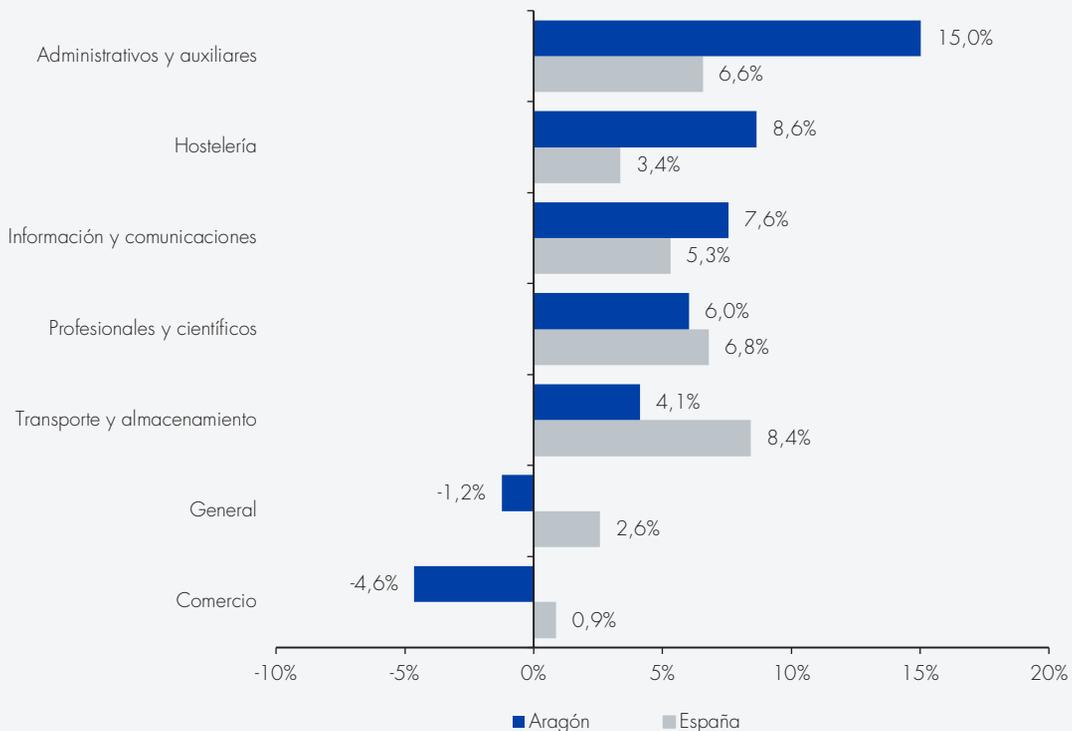
La cifra de negocios del sector servicios ha caído de enero a agosto en Aragón mientras que crecía en España por el descenso de la facturación en el comercio. Sin embargo, ha sido positivo el comportamiento de los servicios administrativos, de la hostelería y de información y comunicaciones.

Evolución sectorial:

El comportamiento de la cifra de negocios del sector servicios en Aragón está siendo débil en lo que llevamos de 2024, sobre todo en términos relativos, ya que presenta una caída interanual del -1,0% desde enero hasta agosto, el peor desempeño entre todas las comunidades autónomas, seguido por los de País Vasco (-0,4%) y Madrid (0,6%), frente a una media nacional del 2,8% liderada por La Rioja (10,9%, Baleares (6,8%) y Navarra (5,7%). Si tomamos los datos ajustados de estacionalidad y calendario del IAEST, la cifra de negocios de servicios de Aragón cayó un -1,2% interanual de enero a agosto frente al crecimiento del 2,6% en España. Este peor comportamiento relativo vino explicado sobre todo por la caída de la facturación del

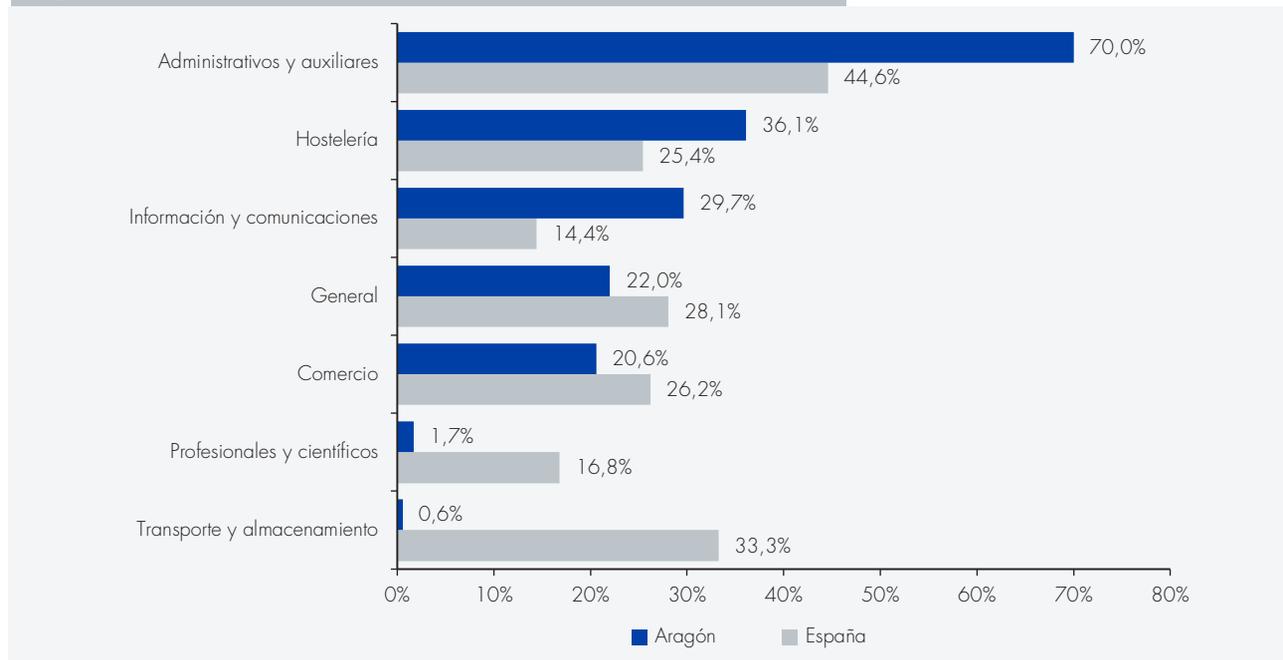
comercio: -4,6% en Aragón frente a un crecimiento del 0,9% en España. Además, creció menos la cifra de negocios en transporte y almacenamiento (4,1% frente a 8,4%) y servicios profesionales y científicos (6,0% frente a 6,8%). En sentido contrario, fue positivo y mejor que en el conjunto de España el desempeño de la facturación en servicios administrativos y auxiliares (15,0% en Aragón frente a 6,6% en España), hostelería y restauración (8,6% frente a 3,4%) e información y comunicaciones (7,6% frente a 5,3%). Si hacemos la comparación con el mismo periodo, de enero a agosto, de 2019, el crecimiento de la facturación del sector servicios es del 22% en Aragón y el 28,1% en España. En Aragón liderarían la expansión los servicios administrativos (70% vs. 44,6% en

Variación interanual de la cifra de negocios de servicios de enero a agosto de 2024



FUENTE: IAEST, Datastream elaboración propia

Variación de la cifra de negocios de servicios de enero a agosto de 2024 respecto al mismo periodo de 2019



FUENTE: IAEST, Datastream elaboración propia

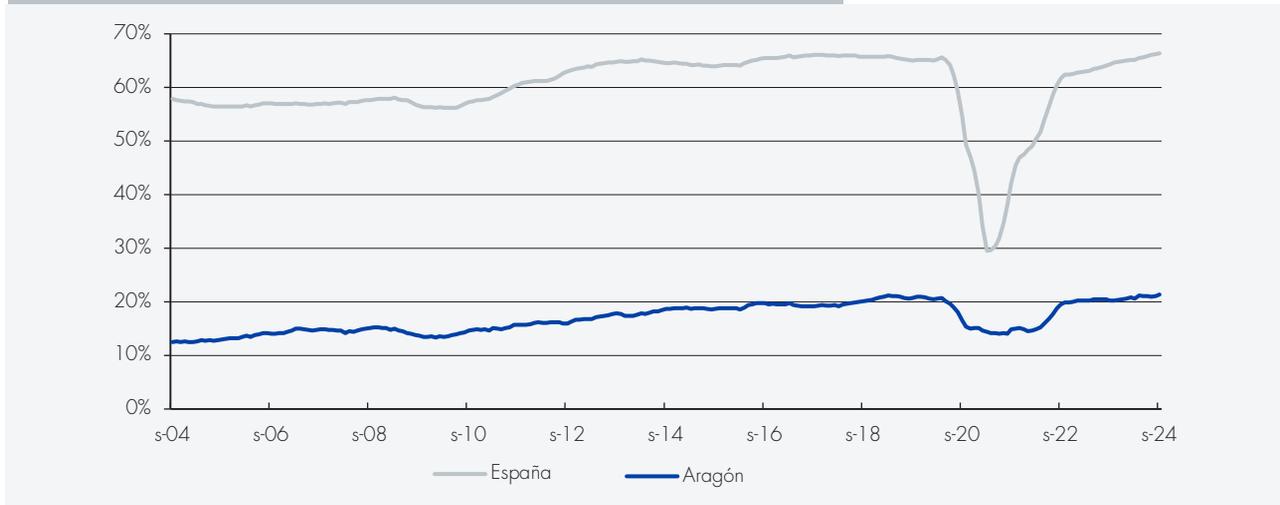
España), la hostelería (36,1% vs. 25,4%) e información y comunicaciones (29,7% vs. 14,4%), mientras que el desempeño relativo sería peor en comercio (20,6% vs. 26,2%), servicios profesionales y científicos (1,7% vs. 16,8%) y, particularmente, en transporte y almacenamiento (0,6% vs. 33,3%).

Si tomamos sólo el comercio minorista y en términos constantes (los datos de cifra de negocios son en términos corrientes), las ventas minoristas crecieron un 0,9% en el mes de septiembre en términos ajustados de estacionalidad y calendario. La tasa interanual ascendería hasta el 5,3%, máximo desde mayo de 2021. Con datos acumulados de enero a septiembre, el crecimiento interanual sería del 1,5% un dato similar al del conjunto de España (1,4%), con una mayor expansión en el resto de bienes (3,0%) que en los alimentos

(0,5%). En lo que respecta a las pernoctaciones hoteleras en Aragón, el incremento fue del 1,3% interanual en septiembre gracias a la fuerte expansión de las de extranjeros (16,8%) y a pesar de la caída en las de españoles (-3,4%). En el acumulado de enero a septiembre el aumento es del 3,2% interanual para el total de pernoctaciones, menos que en el conjunto del país (5,3%), distribuido en un 8,6% para extranjeros (8,2% en España) y un 1,7% para españoles (-0,3%). Como se puede apreciar, Aragón se ha beneficiado en menor medida del fuerte dinamismo del turismo extranjero al suponer apenas un 21% del total, porcentaje que, pese a ser el máximo histórico, queda lejos del 66% en el conjunto de España. El aumento de los precios hoteleros era más modesto que en el total nacional: 2,3% (vs. 7,0%), frenándose además desde el 3,4% de agosto.

En términos reales, las ventas minoristas crecieron de enero a septiembre de forma moderada y similar al conjunto de España. Las pernoctaciones hoteleras aumentan menos que en el resto del país por la menor dependencia del turismo extranjero, que se expande en mayor medida.

Peso de las pernoctaciones hoteleras de extranjeros sobre el total en doce meses



FUENTE: Datastream, elaboración propia

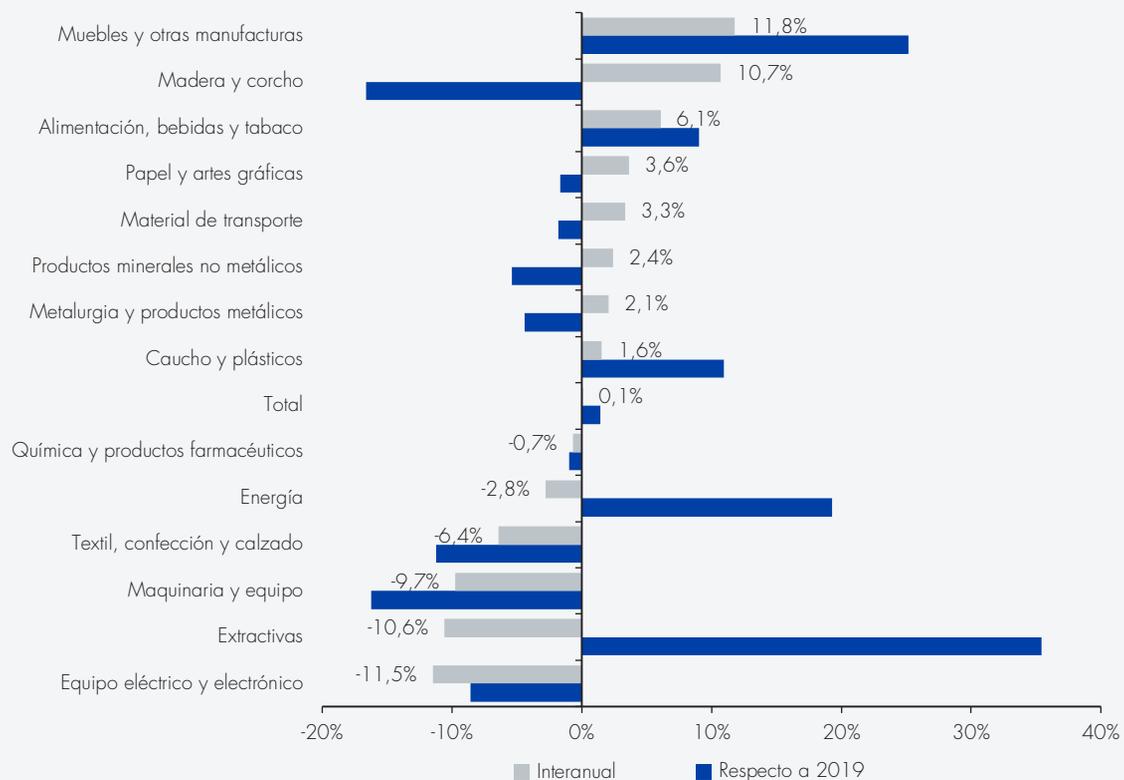
La producción industrial ha mantenido un comportamiento ligeramente mejor a la del conjunto de España de enero a agosto, si bien, la rama de material de transporte ha tenido un comportamiento de más a menos en lo que va de año. Entre los comportamientos más positivos destacan las de muebles y otras manufacturas, madera y corcho y alimentación y bebidas.

La producción industrial rebotó un 0,7% en agosto tras la fuerte caída de julio (-3,1%) a pesar de que se mantuvo a la baja la producción de material de transporte (-5,6% tras la cesión del -12,5% en el mes anterior), ya que fue compensada por aumentos como los de maquinaria y equipo (7,7%) o equipo eléctrico y electrónico (7,7%). La variación interanual se situó en el -0,4% con un volumen producido un -2,7% inferior al máximo postpandémico. Los datos acumulados de enero a agosto presentan una variación interanual del 0,1%, ligeramente superior a la cesión del -0,2% en España (todas estas cifras son ajustadas por estacionalidad y calendario, si tomamos los datos brutos, que aparecen en otra gráfica de esta revista, la producción industrial crecía de enero a agosto un 0,7% interanual en Aragón y un 0,4% en España). Respecto al mismo periodo de 2019, la producción industrial aumentaba un 1,4%, en este caso con un comportamiento más marcadamente positivo que en el conjunto de España (-1,1%). Las industrias que más crecían en términos interanuales eran las de muebles y otras manu-

facturas (11,8%), madera y corcho (10,7%) y alimentación y bebidas (6,1%), mientras que caía la producción de maquinaria y equipo (-9,7%), industrias extractivas (-10,6%) y equipo eléctrico (-11,5%). La producción de material de transporte, que incluye la automovilística, crecía un 3,3% interanual de enero a agosto, si bien, con un comportamiento diferenciado entre los buenos datos de la primera parte del año y el deterioro del último trimestre. Respecto al mismo periodo de 2019 lideraban la expansión las industrias extractivas (35,4%), muebles y otras manufacturas (25,2%) y energía (19,3%). Las mayores caídas de la producción se daban en textil (-11,2%), maquinaria (-16,2%) y madera (-16,6%).

La reactivación del mercado inmobiliario que se está viviendo en España también se aprecia en Aragón. Los datos del Consejo General del Notariado cifran el número de compraventas en Aragón de enero a agosto de 2024 en 11.910, un 6,2% más que en el mismo periodo de 2023. Este incremento, aunque elevado, queda por debajo de la media nacional

Peso de las pernoctaciones hoteleras de extranjeros sobre el total en doce meses



FUENTE: IAEST, elaboración propia

Indicadores económicos

- **La producción industrial creció un 0,1% interanual de enero a agosto de 2024. Lideraron la expansión muebles y otras manufacturas (11,8%), madera y corcho (10,7%) y alimentación (6,1%).**
- **La cifra de negocios del sector servicios cayó un -1,2% interanual en el mismo periodo por el retroceso del comercio (-4,6%).**
- **Las pernoctaciones hoteleras crecieron un 3,2% interanual de enero a septiembre (las de extranjeros un 8,6 % y las de españoles un 1,7%).**

La reactivación del ciclo inmobiliario se aprecia en el crecimiento de las compraventas en lo que llevamos de 2024. La concesión de hipotecas todavía cae en Aragón a pesar de la moderación de los tipos de interés.

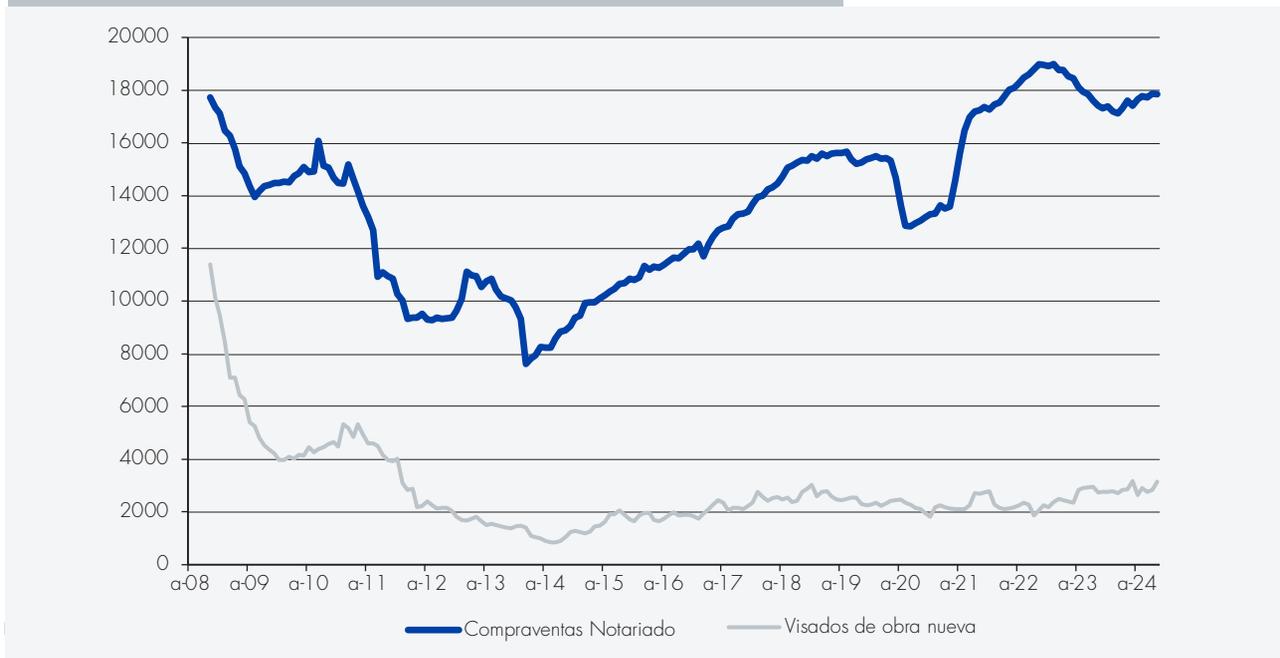
Los precios de la vivienda se siguen acelerando, si bien, continúan por debajo de los niveles de 2007, a diferencia del conjunto de España. Los visados de obra parecen mostrar una reacción de la oferta, si bien, parten de niveles muy reducidos.

(8,2%). Las ventas acumuladas en 12 meses hasta agosto alcanzaban las 17.850, lo que supone un incremento interanual del 2,5% interanual. El avance desde el mínimo de diciembre de 2023 (17.120) es del 4,3%, si bien, el nivel queda un -6% del máximo alcanzado en 2022 (18.990), que estaba inflado por la demanda embalsada durante la pandemia. Respecto a la financiación, el cambio de tendencia está tardando más en llegar a pesar de la contención de los tipos de interés, probablemente en parte porque se parte de las estadísticas de los registradores, que tienen algo de decalaje respecto a la del notariado, pero también hay que señalar que el comportamiento es claramente más negativo en Aragón que en el conjunto de España. El número de hipotecas sobre viviendas aún caía un -8,1% interanual en Aragón de enero a agosto frente a la estabilidad en España (-0,1%), y el importe total concedido caería un -4,7% frente al aumento nacional del

0,2%. Los datos acumulados en doce meses hasta abril se sitúan en 9.020 hipotecas concedidas por un importe total de 1.040 millones de euros y un importe medio de 115.390 euros, que continúa siendo claramente inferior a la media española (142.110 euros).

Según la serie del INE que parte de los datos de transacciones de vivienda de los registradores, el crecimiento de los precios de la vivienda en Aragón estuvo entre los más altos en el segundo trimestre, ya que, con un 9,9% interanual, sólo era superado por el incremento en Navarra (10,3%). Sin embargo, respecto a los niveles que hubo en el pico de la burbuja inmobiliaria, en 2007, los precios todavía se sitúan un -16,0% por debajo (la segunda mayor caída) frente al aumento del 4,2% de media en España y del 21,7% en Baleares. En el caso de la vivienda nueva el incremento respecto a 2023 sólo alcanza el 7,0% (el tercero más bajo)

Compraventa de viviendas y visados de obra nueva acumulados en 12 meses



FUENTE: Consejo General del Notariado, MITMA, elaboración propia

frente al 38,8% en España y en la usada todavía están un -27,7% por debajo (segunda mayor caída) frente a la media nacional del -8,9%. Los visados de obra nueva continúan en niveles históricamente reducidos y alejados de las necesidades de vivienda que revela el crecimiento demográfico de la población en edad de emanciparse y del número de hogares,

tal como veremos más adelante. En doce meses hasta agosto de 2024 se habían concedido 3.150 visados de obra nueva. A pesar de la modestia de la cifra, parece que se está produciendo una reacción, ya que si tomamos el número de visados concedidos de enero a agosto, el crecimiento es del 25% respecto al mismo periodo de 2023.



FUENTE: INE, elaboración propia

Indicadores económicos

- Las compraventas de viviendas crecieron un 6,2% interanual de enero a agosto de 2024 según el Notariado, pero el número de hipotecas concedidas caía un -8,1% según el INE.
- Los visados de obra nueva crecieron un 25% interanual en el mismo periodo.
- Los precios de la vivienda aumentaban un 9,9% interanual en el segundo trimestre de 2024 según el INE. A pesar de ello, aún estaban un -16,0% por debajo del máximo de 2007.

Los datos de ocupación se han deteriorado en el último semestre según la EPA. Además, se acelera el crecimiento de la población activa. Esto ha provocado un incremento de la tasa de paro, si bien, continúa siendo una de las más reducidas del país.

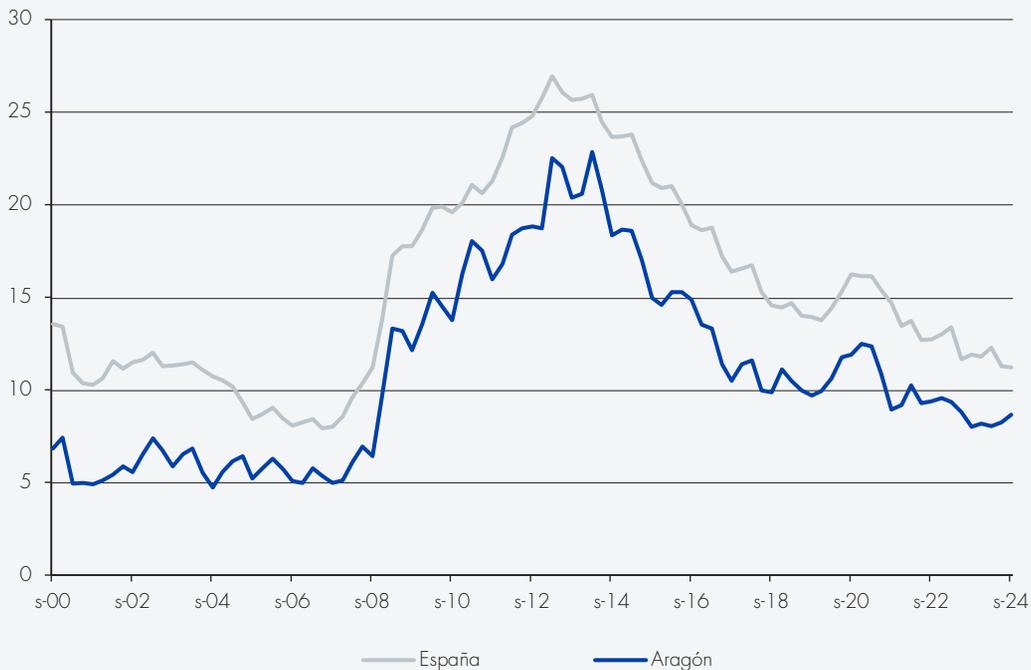
Los datos de afiliaciones son más positivos, pero tampoco alcanzan los crecimientos del conjunto de España.

Los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre fueron más negativos para Aragón que para el conjunto de España al presentar una caída del -0,5% trimestral en la serie desestacionalizada de ocupados frente al crecimiento del 0,4% en España. Se trata del segundo retroceso consecutivo. Además, se produjo un notable aumento (también el segundo) en el número de parados: 8,5% trimestral. En términos interanuales la ocupación creció un 1,5% (1,8% en España), el número de activos un 2,2% (1,0%) y el de parados un 10,5% (en España bajaba un -4,9%). De esta forma, la tasa de paro subiría casi siete décimas respecto al año pasado, hasta el 8,7%, mientras que la del conjunto de España bajaría en esa misma proporción (siete décimas), aunque a una tasa todavía bastante superior,

del 11,2%. La tasa de paro sería la quinta más baja por comunidades autónomas en el tercer trimestre y la tercera más baja en el promedio del último año. Llama la atención el fuerte aumento de la población activa, que tradicionalmente venía incrementándose menos que en el conjunto de España por el más envejecido perfil demográfico. Quitando el rebote que siguió a la pandemia, se trata del mayor incremento desde 2008. Este dinamismo puede permitir una mayor expansión del empleo y la actividad a medio plazo, pero si no se absorbe creando puestos de trabajo provoca un deterioro del desempleo como el vivido en el trimestre.

Los registros de la seguridad social nos ofrecen información hasta el mes de octubre. Entonces, el incremento del número de afiliados se aceleró dos décimas, hasta el 2,0%, inte-

Tasa de paro



FUENTE: Datastream, elaboración propia

ranual. Por tanto, el comportamiento del mercado laboral continúa siendo positivo, pero menos que en el conjunto de España (2,5%). El número de parados cayó un -0,5% en octubre en términos desestacionalizados. Respecto al mismo mes del año ante-

rior el descenso era del -1,9%, un ritmo también más modesto que en el promedio nacional (-5,7%). En los últimos doce meses el paro en Aragón ha promediado 52.310 personas, el menor número desde enero de 2009.

Variación interanual del número de afiliados



FUENTE: INE, IAEST elaboración propia

Indicadores económicos

- La ocupación en Aragón crecía un 1,5% interanual en el tercer trimestre de 2024 según la EPA. La población activa aumentaba un 2,2%.
- La tasa de paro se situó en el 8,7%, la quinta más baja de España por regiones.
- Las afiliaciones a la seguridad social crecían un 2,0% interanual en octubre de 2024.

Las proyecciones del INE apuntan a un crecimiento demográfico notable en los próximos años para Aragón, aunque inferior al conjunto de España en población total y en edad de trabajar. Sería similar el incremento esperado en la población en edad de emanciparse.

Los salarios continúan creciendo por encima del IPC y de la media nacional, si bien, todavía no se ha recuperado la capacidad adquisitiva perdida durante el periodo inflacionista.

En lo que llevamos de 2024 el IPC aragonés se ha comportado de forma muy similar al del conjunto de España. Tanto la tasa global como la subyacente se han desacelerado con claridad.

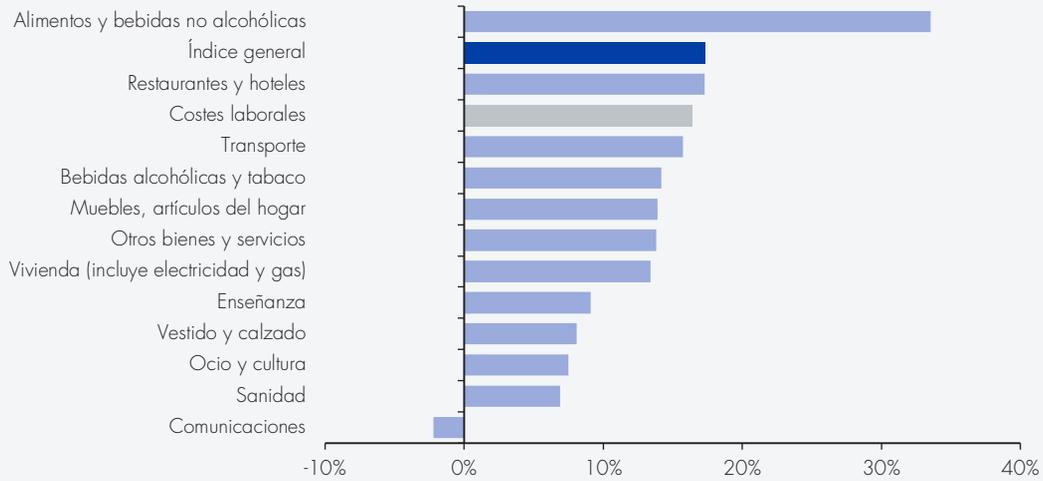
La evolución demográfica será clave en los próximos años para Aragón, tanto para determinar la población activa como para otros aspectos socioeconómicos, tales como la demanda de vivienda. Las actuales previsiones del INE apuntan a un crecimiento de la población del 0,9% anual en los próximos cinco años con una tendencia de más a menos (del 1% al 0,7%), que sería algo inferior a la media nacional (1,2%) y, como en el conjunto del país, muy dependiente de la inmigración, ya que caería un -0,5% anual la población nacida en España (-0,3% en el total nacional) y crecería un 6,4% la de nacidos en el extranjero (6,9% en España). Estos datos serían bastante elevados, ya que comparan con un promedio del -0,1% de 2011 a 2023, y se acercan al 1,2% del periodo de fuerte expansión de 2001 a 2010. En cuanto a la inmigración neta desde otras regiones de España, el INE espera que sea positiva pero moderada, pues supondría en los próximos años unas 1.000 personas al año, un 0,1% de la población total, si bien, cerca de un 10% del incremento anual de la población. Si atendemos a la población en edad de trabajar que influye de forma determinante en la población activa si no se dan grandes variaciones en la tasa de actividad, en los próximos cinco años se espera un incremento anual del 0,9% (1,3% en España) si tomamos como referencia la población de 20 a 67 años. En cuanto a la población en edad de emanciparse, que influye en la demanda de vivienda, el crecimiento sería del 1,4% tanto en Aragón como en España si tomamos el rango de 30 a 35 años y del 2,1% anual (2,2% en España) si lo ampliamos a de 25 a 35 años. Otro dato clave para la demanda de vivienda es el aumento del número de hogares previsto, que sería del 1,6% anual en los próximos cinco años y un 1,3% en los próximos diez (1,7% y 1,4% en España). Esto supone una necesidad de 9.000 viviendas anuales sólo

por este motivo en los próximos cinco años (7.800 en los próximos diez).

Los salarios siguen creciendo a ritmos elevados y superiores al promedio de España según la encuesta trimestral del INE. El coste laboral aumentaba un 4,6% interanual en el segundo trimestre, moderándose desde el 5,8% y el 7,8% de los dos trimestres anteriores pero todavía superando la media nacional (4,1%). El promedio de los últimos cuatro trimestres serían 2.967 euros mensuales en Aragón, un -2,8% menos que en el conjunto de España (3.053). Si comparamos el promedio de los últimos cuatro trimestres frente a la situación anterior de la pandemia, en 2019, el crecimiento del coste laboral en Aragón sería del 16,4%, ligeramente superior al 16,0% de España. Tomando estos datos, todavía no se habría recuperado la capacidad adquisitiva perdida durante el periodo inflacionista que siguió a la pandemia, ya que compararía con un incremento del IPC del 17,4% en Aragón y del 17,2% en España. Las diferencias por grupos de gasto continúan siendo notables, ya que van del 33,5% de aumento en el periodo en los precios de los alimentos hasta el -2,2% en comunicaciones. Se habría perdido capacidad de compra de alimentos y, en menor medida, restaurantes y hoteles y ganado en el resto de grupos de consumo.

Después de haberse frenado más intensamente en 2023 que en el conjunto de España, el IPC de Aragón se ha acelerado en 2024 para crecer a tasas muy similares al promedio nacional. Desde el 2,5% interanual de diciembre de 2023 pasó al 3,6% en mayo (en España fue del 3,1% al 3,6%) para luego frenarse hasta el 1,5% en septiembre (la misma tasa que en España). El crecimiento interanual de los precios de enero a septiembre ha sido del 2,9% tanto en Aragón como en España. En 2023 había crecido un 3,0% frente al 3,5% nacional, moderándose desde el 9,0% (8,4% en España) de 2022.

Crecimiento del coste laboral y de los precios en medias anuales desde 2009 hasta el segundo trimestre de 2024



FUENTE: INE, elaboración propia

IPC de Aragón - tasa interanual



FUENTE: INE, Datastream elaboración propia

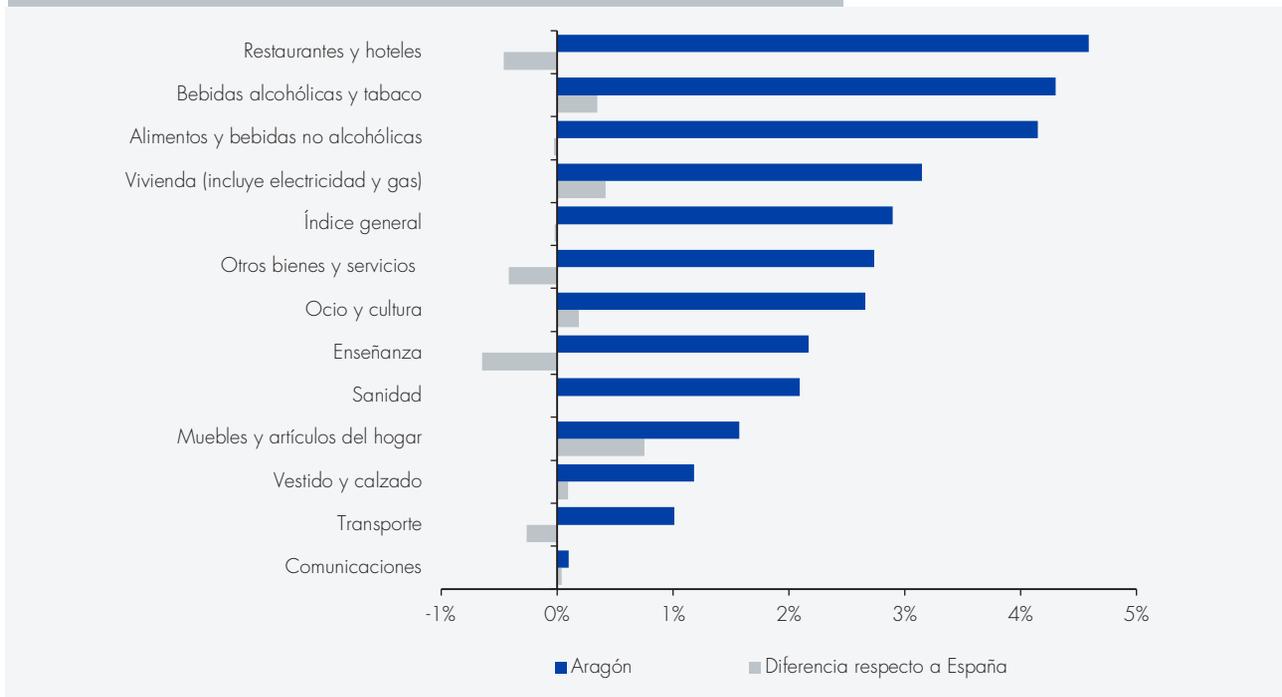
El grupo de consumo de restaurantes y hoteles ha pasado a ser el más inflacionista en lo que llevamos de 2024 tras la mayor desaceleración de los alimentos.

Como sucede en el conjunto del país, el proceso de moderación de la tasa subyacente ha sido más continuo al no incorporar la volatilidad de los precios energéticos y de los alimentos. Desde el máximo del 7,5% interanual a principio de 2023 se pasó a un 3,3% interanual en diciembre de 2023 y un 2,4% en septiembre de 2024. (En España pasó del 7,6% al 3,8% y al 2,4% respectivamente). El promedio de los nueve primeros meses del año para la tasa subyacente fue del 3,0% en Aragón (la misma tasa que en España).

La desagregación por grupos de gasto nos muestra que, en los nueve primeros meses del año, el segmento más inflacionista fue el de restaurantes y hoteles (4,6% interanual, cinco décimas menos que en España), que ha superado a alimentos y bebidas no alcohólicas (4,2%,

igual que en España), que venía siendo la partida más inflacionista (11,0% en 2023 frente al 6,0% de restaurantes y hoteles). También es elevado el crecimiento de los precios de las bebidas alcohólicas y el tabaco (4,3% en Aragón y 4,0% en España) y el de los gastos de vivienda, que incluyen electricidad y gas (3,1% y 2,7% respectivamente). Los grupos menos inflacionistas han sido vestido y calzado (1,2% en Aragón y 1,1% en España), transporte (1,0% y 1,3%) y comunicaciones (0,1%, igual que en España). Las mayores diferencias al alza en Aragón se dieron en muebles y artículos del hogar (ocho décimas con un 1,6% para Aragón) y vivienda incluyendo electricidad y gas (cuatro décimas más). Las mayores diferencias a la baja se produjeron en la enseñanza (2,2% frente a 2,8% nacional) y los ya citados restaurantes y hoteles.

Crecimiento interanual del IPC de enero a septiembre de 2024



FUENTE: INE, elaboración propia

Indicadores económicos

- **El IPC creció de media de enero a septiembre de 2024 un 2,9% interanual, igual que en el conjunto de España.**
- **La inflación subyacente creció un 3,0%, también igual que en España.**
- **Las partidas más inflacionistas en Aragón fueron restaurantes y hoteles (4,6%), bebidas alcohólicas y tabaco (4,3%) y alimentos (4,2%).**

Conclusiones

Aunque resulta complicado dar cifras exactas ante la constante revisión de datos desde una perspectiva regional, el comportamiento de la economía aragonesa parece estar siendo positivo en los últimos trimestres, en línea o ligeramente por encima del crecimiento de nuestro país, que destaca dentro de un contexto europeo de atonía. Esto es particularmente positivo en una economía más expuesta a la industria que la del conjunto de España, siendo este sector el que muestra una evolución más tibia cuando no negativa en la Zona Euro, al mismo tiempo que se ve menos favorecida por la aportación del turismo extranjero.

La industria española y la aragonesa en particular están sufriendo en menor medida que otras, como la alemana, que afrontan una subida estructural de los precios del gas (y en menor medida de la electricidad) después beneficiarse durante años de la ventaja competitiva que suponía importarlo a bajo precio. La industria también se está viendo afectada por el incremento de las tensiones comerciales, en particular con China y Estados Unidos por su mayor apertura exterior. Ante estos cambios, se aprecia que el comportamiento de la industria aragonesa ya está siendo desigual por ramas y, si se producen incrementos arancelarios, también tendrán efectos bastante diferenciados. El sector del automóvil está sufriendo un importante incremento de la incertidumbre tanto por las tensiones comerciales como por los cambios tecnológicos y regulatorios ligados al coche eléctrico. En Aragón, tras un buen comienzo de

año, la tendencia de los últimos meses ha sido claramente a la baja tanto en producción como en exportaciones. En cualquier caso, el comportamiento relativo del comercio exterior de bienes está siendo más favorable que en España, más por la mayor caída de las importaciones que por el tímido aumento de las exportaciones, que están yendo de más a menos en el año por la influencia del sector del automóvil. Por otra parte, sigue sin corregirse el efecto escalón que se produjo el año pasado en las importaciones de componentes de automóviles.

El sector servicios se está viendo lastrado por la tibia evolución del comercio, mientras que el resto de ramas presentan un desempeño positivo, en particular los administrativos, la hostelería y los servicios de información y comunicaciones. La recuperación del sector agropecuario parece continuar tras los datos negativos de 2022 y el inicio de 2023, si bien, esta serie es susceptible de sufrir una notable revisión como ha sucedido en el conjunto de España.

Merece una mención aparte el sector constructor e inmobiliario, pues consideramos que ha iniciado un nuevo ciclo expansivo por un cambio en las tendencias demográficas después de quince años de estancamiento o caída de la demanda potencial de viviendas. La población en edad de emanciparse vuelve a crecer y las proyecciones de población del INE apuntan a que lo haga durante la próxima década, y a tasas similares en Aragón a las del conjunto de España (que presentan datos bastante divergentes entre la expansión mediterránea, de

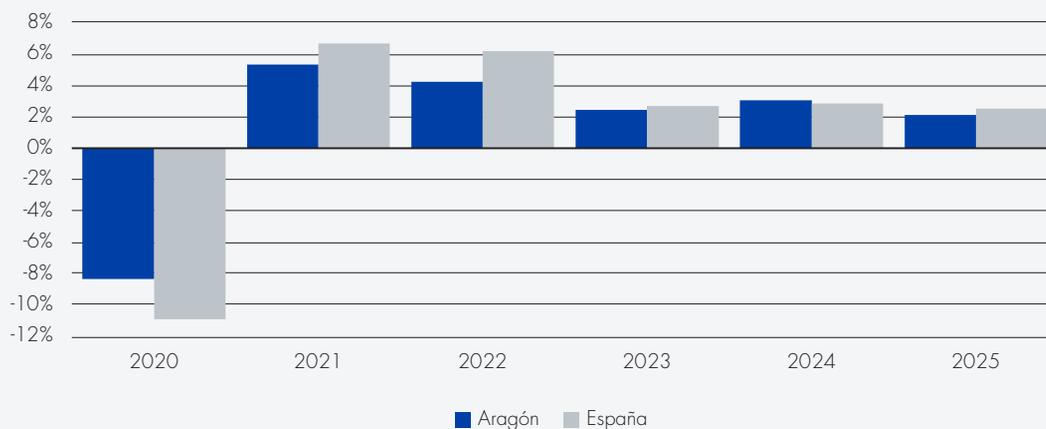
Madrid y alrededores y Canarias frente las pérdidas poblacionales esperadas en buena parte del interior y el Norte del país). Este cambio en la demanda estructural ha llegado sin que se produzcan los aumentos correspondientes en la oferta, que sigue en niveles muy reducidos a pesar de que ya se ha absorbido el exceso de stock de vivienda generado en la burbuja y, según el Banco de España, ya se ha empezado a acumular un déficit de viviendas disponibles para la compra o el alquiler. Esto está provocando una fuerte subida de los precios, que aunque se vea parcialmente compensada por la moderación de los tipos de interés hipotecarios, seguirá dificultando el acceso a la compra de vivienda a buena parte de la población y derivándola a un ya saturado y mucho más caro en términos relativos mercado de alquiler. Dicho esto, la situación de los precios de la vivienda en Aragón no es tan dramática como en otras regiones de España ni respecto a los niveles de renta ni respecto a la situación de la burbuja inmobiliaria, y este puede ser un factor impulsor de la atracción de talento a nuestra región.

Tradicionalmente, el mayor envejecimiento de la población aragonesa respecto a la media española ha supuesto una limitación al crecimiento económico y de la ocupación. Las perspectivas para los próximos años son de notable aumento en la población en edad de trabajar, aunque inferior al vivido en los años que han seguido a la pandemia, y esto, junto a la reducción de la tasa de paro y los desajustes entre la oferta y la demanda de trabajo nos sigue haciendo esperar un menor crecimiento del empleo en los próximos trimestres desde tasas muy elevadas. En cualquier caso, las proyecciones demográficas son muy dependientes de la inmigración, tanto extranjera como desde otras regiones de España, de forma que será clave continuar atrayendo proyectos de inversión empresarial y población gracias al dinamismo económico, a las facilidades institucionales y a las ventajas competitivas de la Aragón.

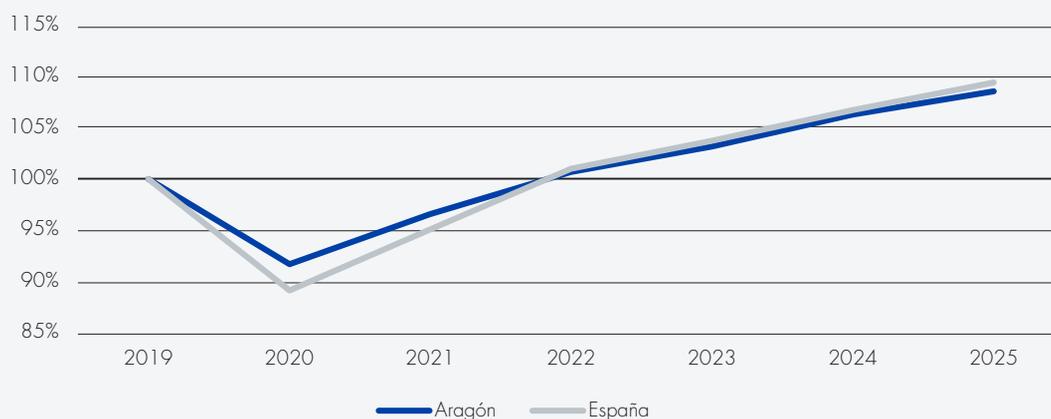
Entre estas encontramos la localización, la disponibilidad de energía renovable y de suelo, y convendría atender también a la calidad de vida a través de aspectos como la amplia oferta de servicios, los atractivos naturales o los bajos precios relativos de la vivienda en comparación con otras regiones del país que, o están más saturadas, o presentan menores oportunidades de crecimiento. Y las inversiones también son un aspecto clave para potenciar una productividad que, aunque se ha comportado mejor que la del conjunto del país en los últimos años, sigue distando de los estándares europeos cuando estos, a su vez, han quedado rezagados en los últimos ciclos respecto a otros países, en particular Estados Unidos.

La revisión de las series históricas y el mejor desempeño frente a lo esperado de la economía en los datos de 2024 que conocemos hasta la fecha nos llevan a revisar las previsiones de crecimiento al alza respecto a las de primavera, que se encontraban entre las más optimistas. Esperamos un incremento del PIB en Aragón del 3,0% en 2024, una décima más que en España. Para 2025 preveemos una desaceleración derivada de cierto agotamiento en la creación de empleo y del escaso aumento de la productividad esperado tras la insuficiencia de la inversión, tanto pública como privada, de los últimos años. En cualquier caso, se trataría de tasas notables, superiores a las previsiones de consenso para la Zona Euro y del potencial de medio plazo: 2,1% para Aragón, cuatro décimas menos que en España por las mayores estrecheces en el mercado laboral y la situación más desafiante para el sector industrial ante las tensiones comerciales y los problemas intrínsecos del sector del automóvil. En este contexto, la diferencia del crecimiento de la ocupación respecto al de la población activa se reduciría, llevando a una reducción de la tasa de paro más lenta que en los años previos, al 8,1% en 2024 y el 7,9% en 2025, todavía más de tres puntos por debajo de la media nacional.

Crecimiento del PIB



Evolución del PIB



Crecimiento anual del PIB

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ARAGÓN	-8,3%	5,4%	4,2%	2,5%	3,0%	2,1%
ESPAÑA	-10,9%	6,7%	6,2%	2,7%	2,9%	2,5%

Variación de la ocupación

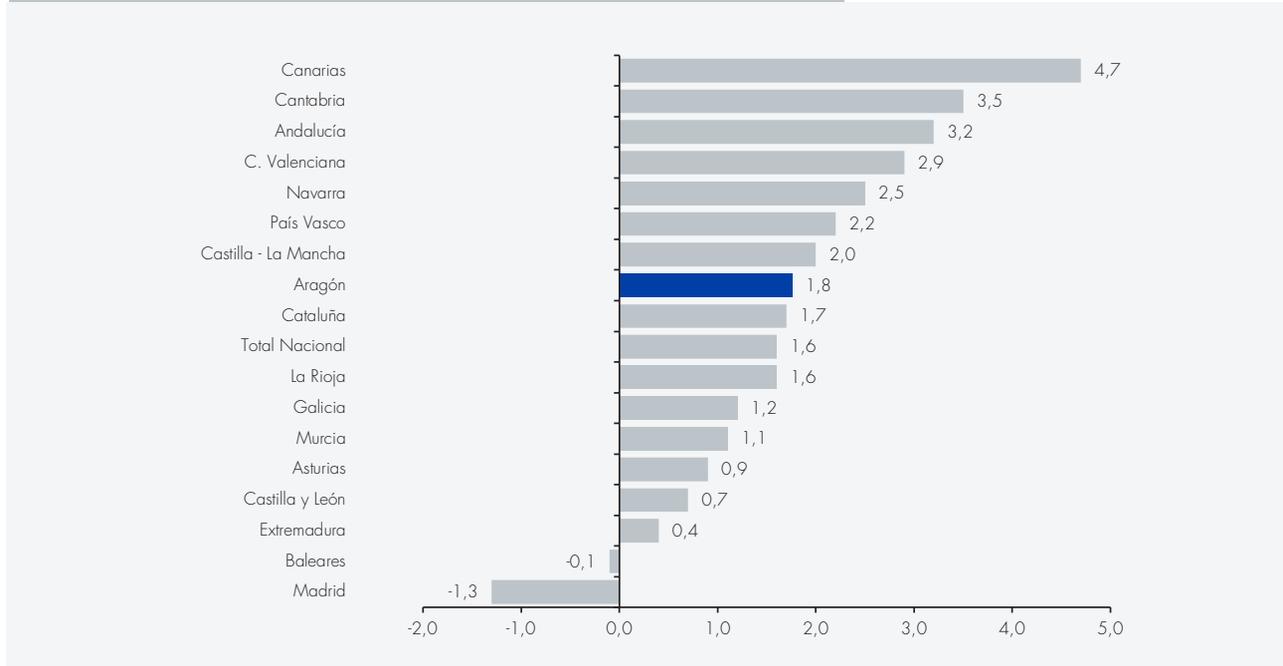
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ARAGÓN	-3,0%	3,3%	2,0%	1,9%	1,8%	1,4%
ESPAÑA	-2,9%	3,0%	3,1%	3,0%	2,2%	1,8%

Tasa de paro

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ARAGÓN	11,7%	10,2%	9,4%	8,3%	8,1%	7,9%
ESPAÑA	15,5%	14,8%	12,9%	12,1%	11,6%	11,2%

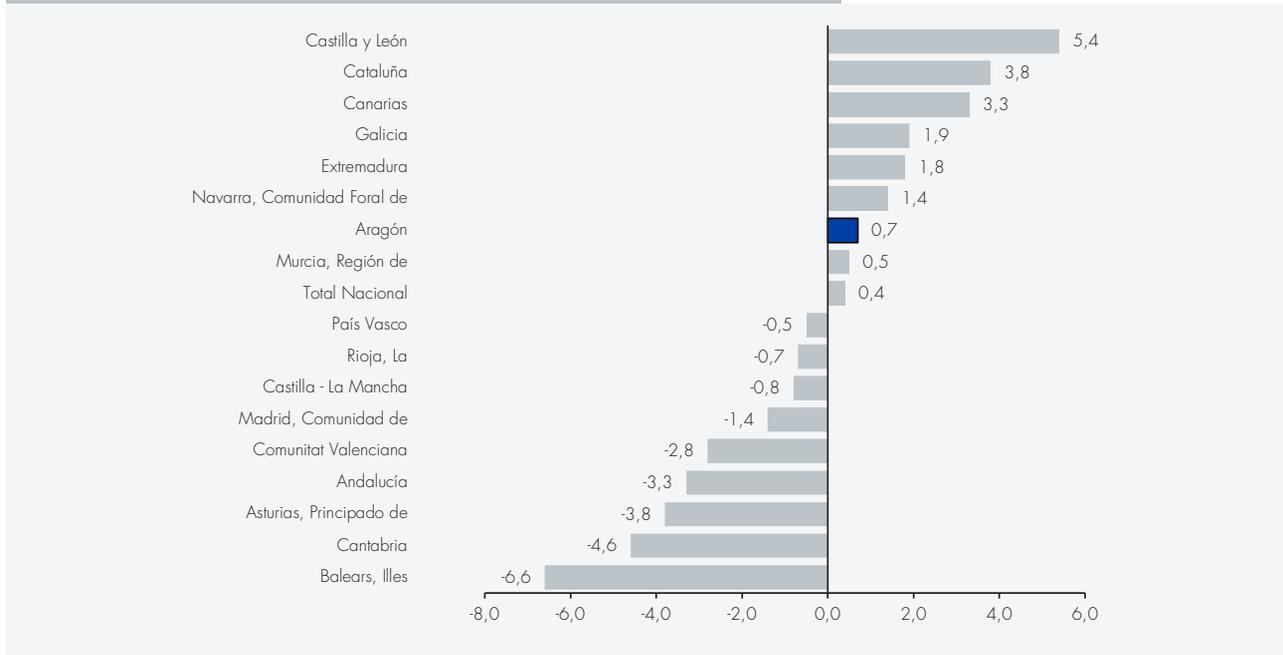
Anexos:

Evolución ventas minoristas reales 2024
(Variación interanual de enero a septiembre de 2024)



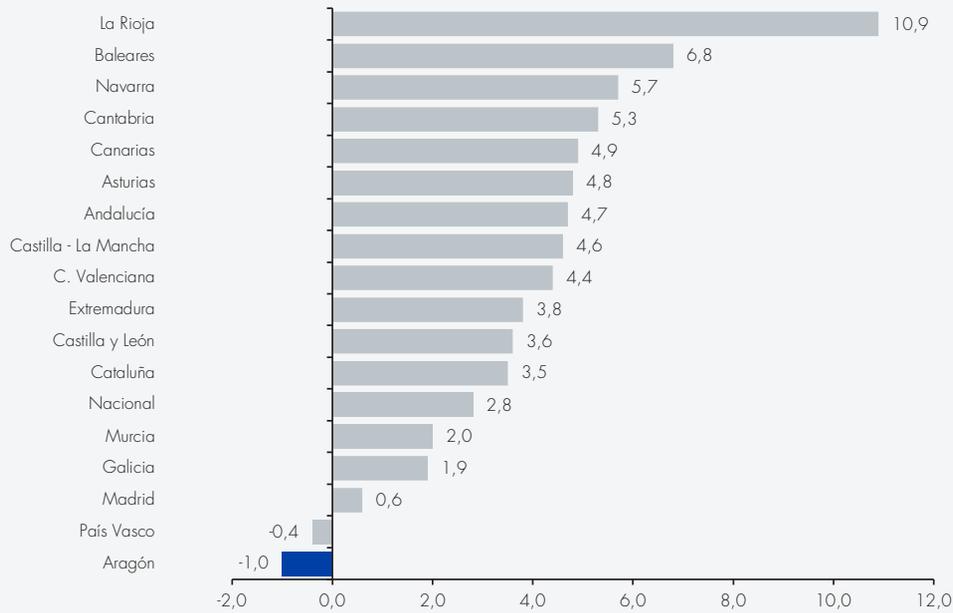
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Producción industrial en 2024
(Variación interanual media en el año 2024 hasta agosto)



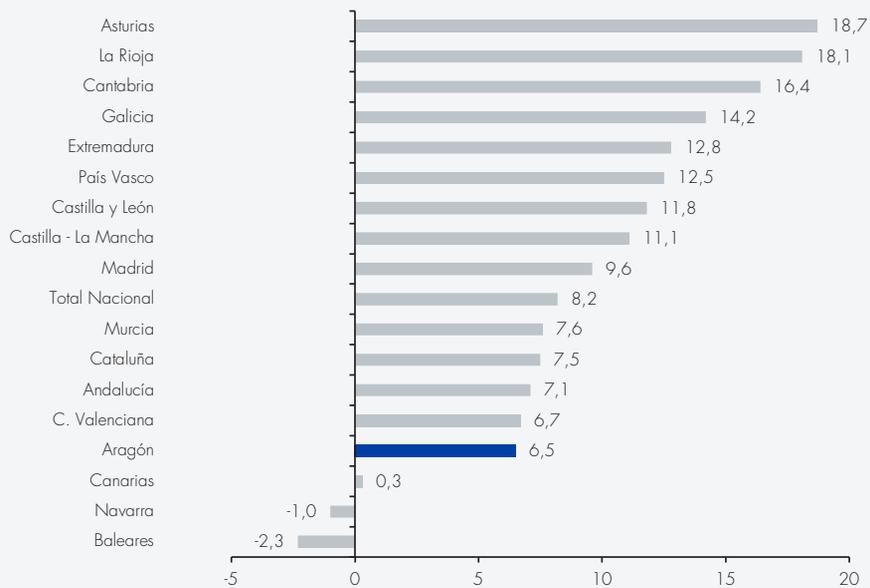
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Cifra de negocios del sector servicios en 2024 (Variación interanual media en el año 2024 hasta abril)



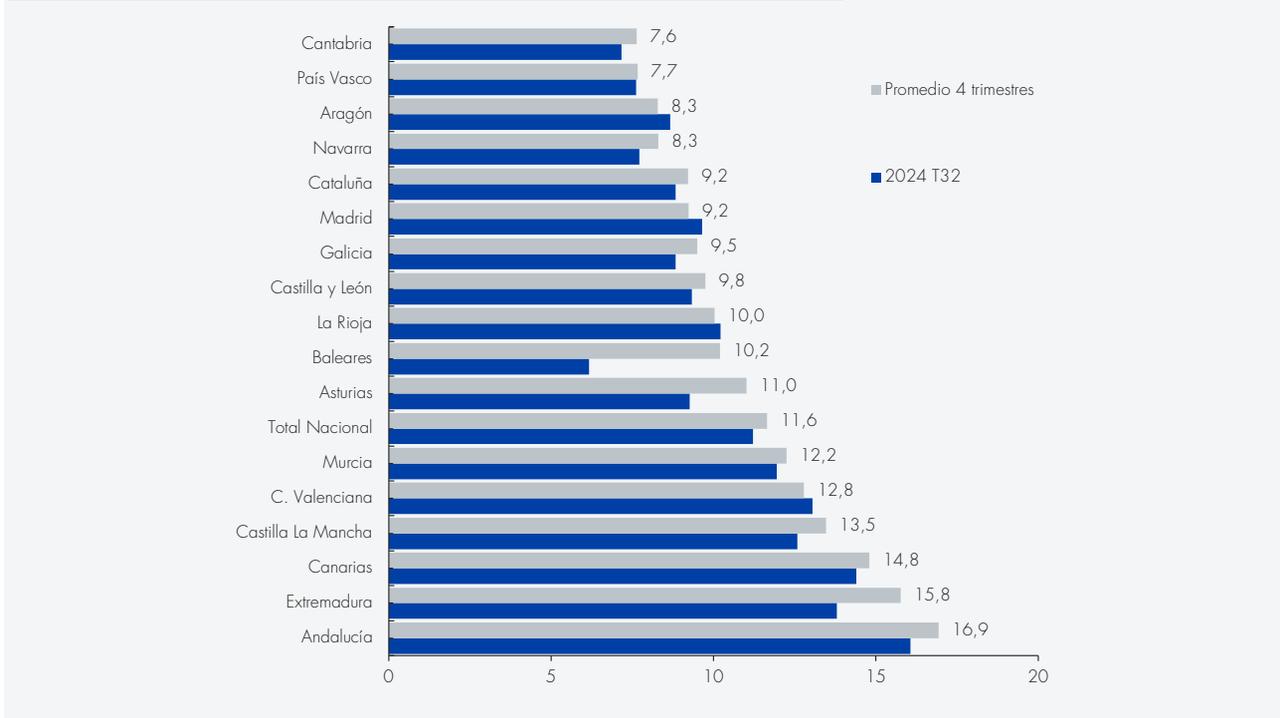
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Compraventa de viviendas 2024 (Variación interanual en el año 2024 hasta agosto)



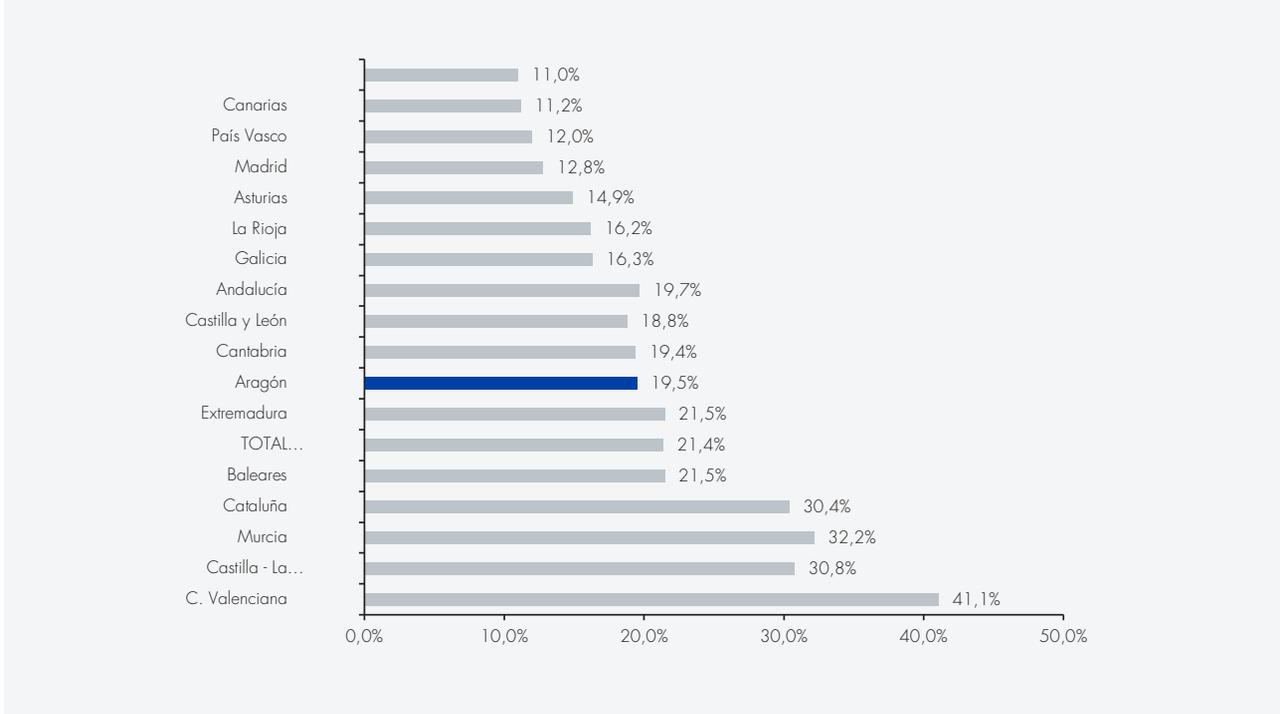
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Tasa de paro por CC.AA



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Deuda/PIB de las comunidades autónomas % (T2 2024)

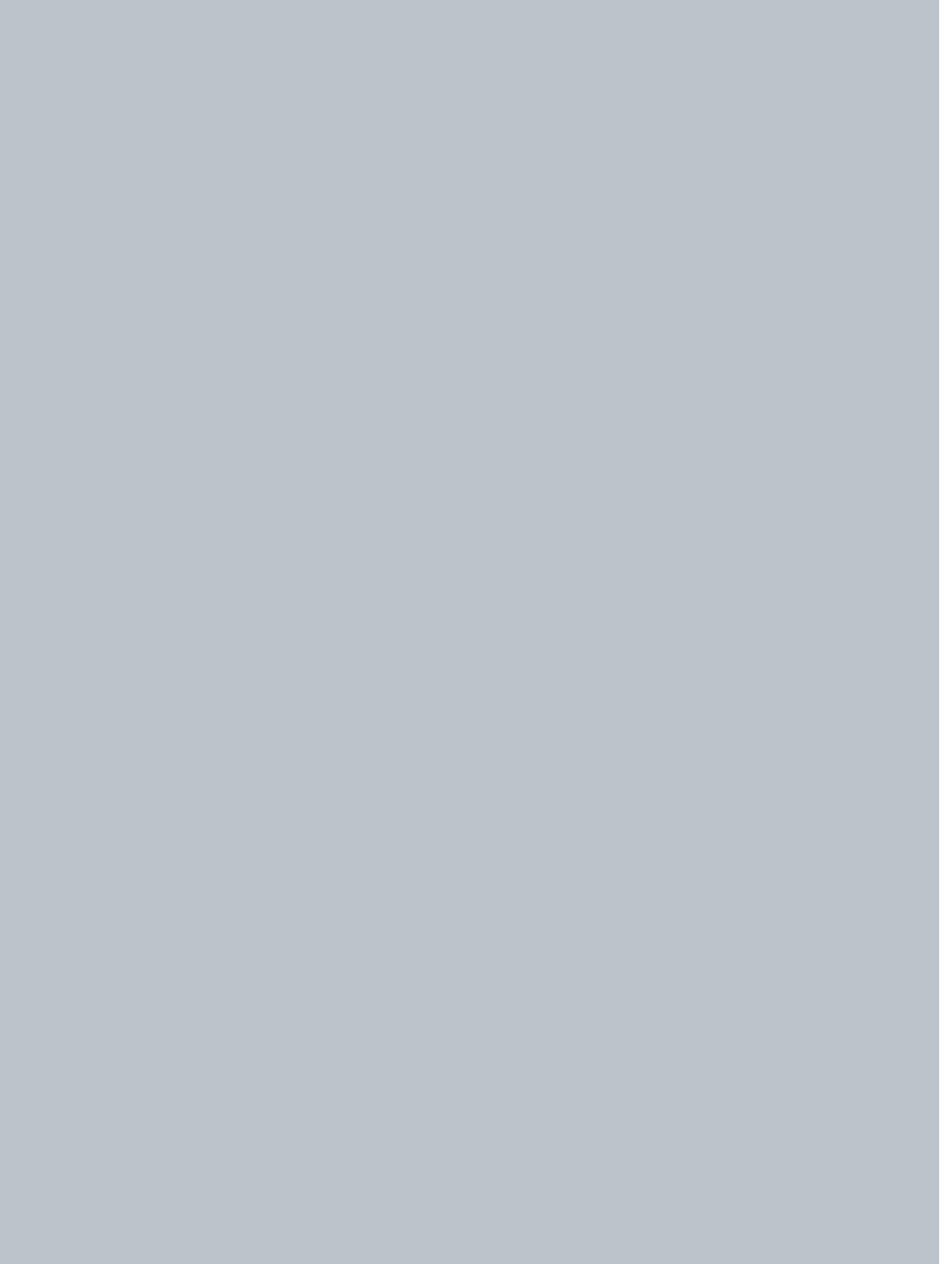


FUENTE: Banco de España

Este informe ha sido elaborado con datos a cierre del miércoles 13 de noviembre de 2024



Indicadores económicos



Agregados macroeconómicos de la economía aragonesa

Agregados macroeconómicos de la Economía Aragonesa (Variación interanual)

Evolución del PIB		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3
		TRIM 19	TRIM 19	TRIM 19	TRIM 19	TRIM 20	TRIM 20	TRIM 20	TRIM 20	TRIM 21	TRIM 21	TRIM 21	TRIM 21	TRIM 22	TRIM 22	TRIM 22	TRIM 22	TRIM 23	TRIM 23	TRIM 23	TRIM 23	TRIM 24	TRIM 24	TRIM 24
PIB TOTAL	Aragón	1,9	1,2	1,2	0,8	-4,4	-19,9	-6,1	-6,7	-0,5	18,4	1,9	4,5	5,5	7,1	5,6	4,0	3,4	2,3	2,8	2,7	2,5	3,4	
	España	2,4	2,1	1,7	1,7	-4,2	-21,5	-9,1	-9,0	-2,9	19,8	5,4	6,7	6,9	7,3	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4
	Zona Euro	1,8	1,7	1,9	1,2	-2,9	-14,0	-4,2	-3,9	0,0	15,1	5,0	5,5	5,4	3,9	2,5	1,7	1,8	1,0	0,5	0,7	0,5	0,6	

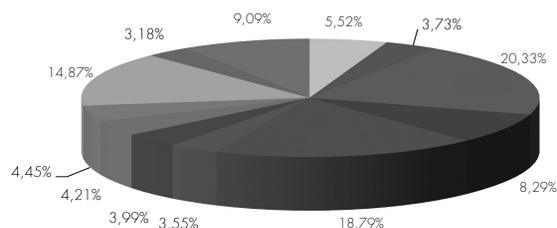
Fuente: Datastream (INE) e IAEST

Producto Interior Bruto a precios de mercado año 2000 (Millones de euros)

	Aragón		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	1.109	5,52%	24.264	3,75%
Energía y minería	750	3,73%	16.490	2,55%
Industria manufacturera	4.082	20,33%	105.163	16,23%
Construcción	1.664	8,29%	59.546	9,19%
Comercio, transporte y hostelería	3.772	18,79%	140.160	21,63%
Información y comunicaciones	712	3,55%	26.063	4,02%
Servicios financieros y de seguros	800	3,99%	25.504	3,94%
Servicios inmobiliarios	844	4,21%	36.668	5,66%
Servicios profesionales y administrativos	892	4,45%	37.611	5,81%
Administración pública ; educación y sanidad	2.986	14,87%	93.974	14,51%
Actividades recreativas y otros servicios	639	3,18%	23.545	3,63%
Impuestos netos sobre los productos	1.824	9,09%	58.863	9,09%
PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	20.072	100,00%	647.851	100,00%

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB año 2000 (Aragón)



- Agricultura
- Energía y minería
- Industria manufacturera
- Construcción
- Comercio, transporte y hostelería
- Información y comunicaciones
- Servicios financieros y de seguros
- Servicios inmobiliarios
- Servicios profesionales y administrativos
- Administración pública ; educación y sanidad
- Actividades recreativas y otros servicios

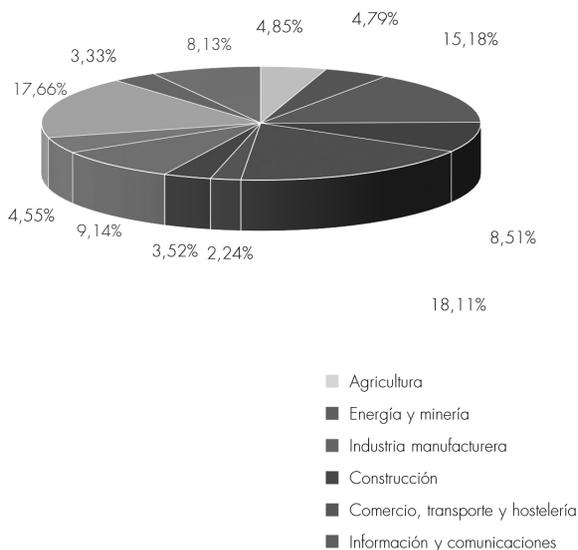
PIB año 2000 (España)



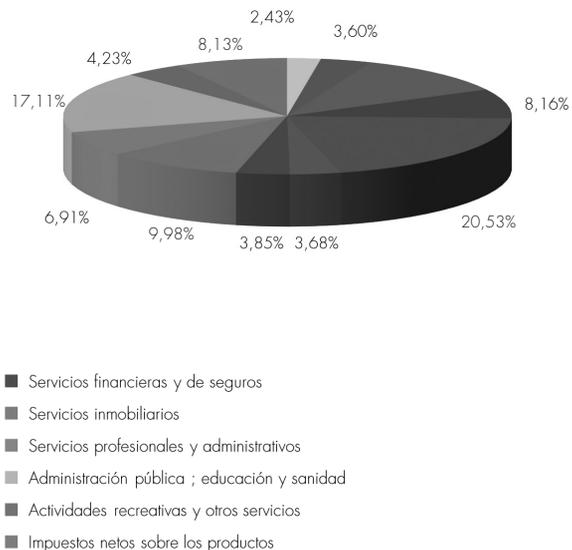
Producto Interior Bruto a precios de mercado Año 2010 (Millones de euros)					
	Aragón		España		
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	
1.640	4,85%	26.079	2,43%	2,43%	
1.619	4,79%	38.614	3,60%	3,60%	
5.135	15,18%	122.263	11,40%	11,40%	
2.880	8,51%	87.560	8,16%	8,16%	
6.127	18,11%	220.256	20,53%	20,53%	
756	2,24%	39.429	3,68%	3,68%	
1.192	3,52%	41.281	3,85%	3,85%	
3.092	9,14%	107.047	9,98%	9,98%	
1.538	4,55%	74.092	6,91%	6,91%	
5.974	17,66%	183.532	17,11%	17,11%	
1.125	3,33%	45.326	4,23%	4,23%	
2.751	8,13%	87.230	8,13%	8,13%	
33.829	100,00%	1.072.709	100,00%	100,00%	

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB año 2010 (Aragón)



PIB año 2010 (España)



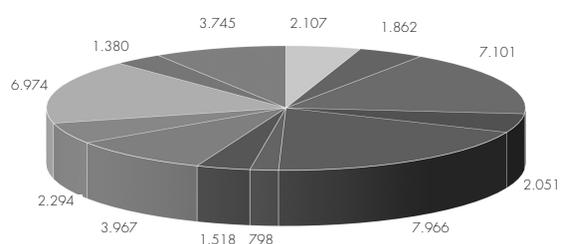
PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO. AÑO 2022 (Avance)

(Millones de euros)

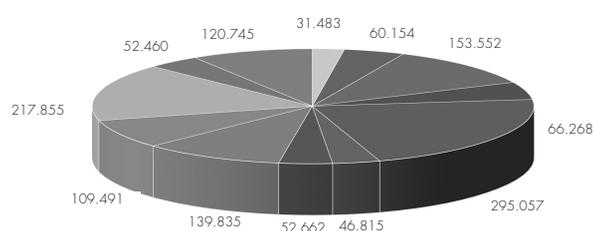
	Aragón		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura y ganadería	2.107	5,04%	31.483	2,34%
Energía y minería	1.862	4,46%	60.154	4,47%
Industria manufacturera	7.101	17,00%	153.552	11,40%
Construcción	2.051	4,91%	66.268	4,92%
Comercio, transporte y hostelería	7.966	19,07%	295.057	21,91%
Información y comunicaciones	798	1,91%	46.815	3,48%
Servicios financieras y de seguros	1.518	3,64%	52.662	3,91%
Servicios inmobiliarios	3.967	9,50%	139.835	10,39%
Servicios profesionales y administrativos	2.294	5,49%	109.491	8,13%
Administración pública ; educación y sanidad	6.974	16,70%	217.855	16,18%
Actividades recreativas y otros servicios	1.380	3,30%	52.460	3,90%
Impuestos netos sobre los productos	3.745	8,97%	120.745	8,97%
PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	41.763	100,00%	1.346.377	100,00%

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB año 2022 (Aragón)



PIB año 2022 (España)



- Agricultura
- Energía y minería
- Industria manufacturera
- Construcción
- Comercio, transporte y hostelería
- Información y comunicaciones
- Servicios financieras y de seguros
- Servicios inmobiliarios
- Servicios profesionales y administrativos
- Administración pública ; educación y sanidad
- Actividades recreativas y otros servicios
- Impuestos netos sobre los productos

PIB Per Cápita		
	Aragón	España
2000	16.716	15.975
2001	17.934	17.196
2002	19.193	18.095
2003	20.282	19.013
2004	21.405	20.053
2005	22.680	21.239
2006	24.239	22.629
2007	25.855	23.776
2008	26.296	24.129
2009	24.965	23.062
2010	25.173	23.038
2011	24.819	22.761
2012	23.839	22.048
2013	24.062	21.906
2014	24.333	22.228
2015	24.889	23.230
2016	25.981	23.992
2017	27.088	24.982
2018	28.021	25.763
2019	28.732	26.441
2020	26.677	23.635
2021 (P)	28.664	25.801
2022(A)	31.051	28.162

Fuente: INE

Posición relativa de Aragón con respecto a 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	2,94	3,15	3,16	741
2001	2,95	3,12	3,08	738
2002	2,95	3,12	3,12	1.098
2003	2,93	3,06	3,11	1.269
2004	2,91	3,07	3,10	1.352
2005	2,90	2,99	3,09	1.441
2006	2,89	2,74	3,10	1.610
2007	2,89	3,00	3,15	2.079
2008	2,90	3,02	3,17	2.167
2009	2,90	3,04	3,14	1.903
2010	2,89	2,87	3,15	2.135
2011	2,87	2,97	3,14	2.058
2012	2,87	3,16	3,10	1.791
2013	2,86	3,01	3,14	2.156
2014	2,86	3,00	3,13	2.105
2015	2,86	3,03	3,05	1.659
2016	2,84	3,03	3,07	1.989
2017	2,83	3,01	3,07	2.106
2018	2,81	2,97	3,06	2.258
2019	2,81	2,97	3,05	2.291
2020	2,81	2,97	3,17	3.042
2021 (P)	2,81	2,93	3,12	2.863
2022 (A)	2,81	2,87	3,10	2.889

Crecimiento de la economía aragonesa por el lado de la demanda

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

Fuente: INE e IAEST

Indicadores de la Demanda	FUENTE	UNIDAD	FECHA	DATO	% Variación interanual	
					ARAGÓN	ESPAÑA
Consumo						
Producción de bienes de consumo (*)	INE/IAEST	Índice	ago-24	109,5	7,7	-0,1
Importación de bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	484,0	9,5	5,9
Ventas minoristas (ICM) (**)	INE / IAEST	Índice deflactado	sept-24	122,7	3,8	3,4
Inversión						
Producción de bienes de equipo (*)	INE / IAEST	Índice	ago-24	106,8	-0,4	-2,8
Importación de bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	3.359,2	-12,6	0,2
Venta de viviendas	INE	Nº Transacciones	ene-ago 24	10.514	-0,2	-1,0

(*) 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 19	2T 19	3T 19	4T 19	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		
Exportaciones de bienes y servicios	Aragón	3,6	5,3	1,3	2,3	-8,1	-37,4	-14,5	-10,4	-2,9	34,9	17,4	13,9	15,2	18,8	15,0	8,6	5,4	0,9	-2,2	0,5	1,0	2,9			
	España	2,2	5,1	1,6	0,2	-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	1,5	2,6	5,1		
Importaciones de bienes y servicios	Aragón	-4,5	-8,2	5,8	-1,6	6,1	-42,3	-2,5	0,8	-9,8	87,0	-2,2	-7,0	-0,4	-9,5	-2,4	3,2	33,9	31,0	36,3	29,0	-1,1	-8,6			
	España	1,3	0,3	3,4	0,3	-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	0,7	0,9	3,6		

Fuente: INE e IAEST

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
Exportaciones de bienes	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	11.465	0,6	-0,5
Alimentación, bebidas y tabaco	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	2.495	6,6	6,9
Productos energéticos	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	51	4,5	-3,0
Materias primas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	118	4,3	7,6
Semimanufacturas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	1.934	2,6	-6,5
Bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	1.664	-11,4	-0,5
Sector automóvil	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	3.389	-3,9	-0,3
Bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	587	11,6	-0,2
Manufacturas de consumo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	1.182	15,4	2,2
Otras mercancías	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	45	-10,4	4,9
Importaciones de bienes	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	11.360	-9,0	-1,2
Alimentación, bebidas y tabaco	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	795	4,5	-0,3
Productos energéticos	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	7,8	69,5	-5,1
Materias primas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	258	12,8	1,0
Semimanufacturas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	1.681	2,6	-1,2
Bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	3.359	-12,6	0,2
Sector automóvil	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	2.363	-25,5	-3,3
Bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	484	9,5	5,9
Manufacturas de consumo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	2.385	1,0	1,1
Otras mercancías	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	28	9,3	-10,5

FUENTE Datacomex

Evolución de la balanza comercial en Aragón (Cifras en millones de euros)

	Exportaciones y expediciones (Mill. euros)	Importaciones e introducciones (Mill. euros)	Saldo	Tasa cobertura %
1991	2.012	1.274	738	157,9%
1992	2.142	1.662	480	128,9%
1993	2.578	2.184	394	118,0%
1994	3.542	2.923	618	121,1%
1995	4.214	3.396	818	124,1%
1996	4.358	3.523	835	123,7%
1997	4.881	3.965	916	123,1%
1998	5.021	4.349	672	115,5%
1999	4.815	4.846	-31	99,4%
2000	5.044	5.107	-64	98,8%
2001	5.441	5.288	153	102,9%
2002	5.565	5.331	234	104,4%
2003	6.868	6.067	801	113,2%
2004	7.031	6.575	456	106,9%
2005	7.118	7.093	25	100,4%
2006	7.424	8.214	-790	90,4%
2007	8.753	9.048	-294	96,7%
2008	8.483	8.054	429	105,3%
2009	7.100	6.136	964	115,7%
2010	8.435	7.090	1.345	119,0%
2011	9.209	7.988	1.220	115,3%
2012	8.792	6.824	1.968	128,8%
2013	8.867	6.966	1.901	127,3%
2014	9.382	8.553	829	109,7%
2015	10.571	10.271	300	102,9%
2016	10.895	10.407	488	104,7%
2017	11.801	10.910	891	108,2%
2018	12.656	11.898	758	106,4%
2019	13.371	11.513	1.858	116,1%
2020	13.390	10.468	2.922	127,9%
2021	14.425	12.226	2.199	118,0%
2022	16.423	14.717	1.706	111,6%
2023	17.625	18.575	-951	94,9%

FUENTE: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Crecimiento de la economía aragonesa por el lado de la oferta

(Variación interanual)		2019												2020												2021												2022												2023												2024											
		1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM	1 TRIM	2 TRIM	3 TRIM	4 TRIM																																				
V.A.B Agrario	Aragón	0,6	-3,9	-1,4	-5,6	-7,6	-0,3	-1,7	3,3	11,2	9,0	10,1	0,1	-11,7	-21,4	-27,1	-20,5	-4,3	5,6	12,1	12,0	9,3	4,1	0,7	-4,5	-1,1	-6,0	-8,3	0,0	-1,9	2,4	10,5	7,9	9,6	0,6	-11,9	-21,6	-27,0	-20,2	-4,0	6,1	12,5	12,6	10,3	5,4	7,4																											
	España	0,7	-4,5	-1,1	-6,0	-8,3	0,0	-1,9	2,4	10,5	7,9	9,6	0,6	-11,9	-21,6	-27,0	-20,2	-4,0	6,1	12,5	12,6	10,3	5,4	7,4																																																	
V.A.B Industria manufacturera	Aragón	1,4	1,9	4,9	2,0	-4,9	-33,7	-4,2	-2,7	7,0	38,8	0,9	2,2	5,8	16,1	8,2	5,0	8,1	1,4	4,8	4,6	4,2	7,7	-0,9	0,0	1,6	1,8	-9,9	-32,0	-9,1	-5,5	6,9	42,6	8,8	4,9	6,7	8,0	5,6	5,0	4,4	0,8	1,0	2,2	2,0	5,0	4,6																											
	España	-0,9	0,0	1,6	1,8	-9,9	-32,0	-9,1	-5,5	6,9	42,6	8,8	4,9	6,7	8,0	5,6	5,0	4,4	0,8	1,0	2,2	2,0	5,0	4,6																																																	
V.A.B Construcción	Aragón	4,5	3,4	-1,0	-1,4	-10,0	-31,1	-9,4	-13,2	-6,7	16,2	-6,6	-1,6	3,9	8,0	8,4	5,4	0,3	1,1	0,5	2,9	6,5	5,8	6,5	6,5	3,9	2,0	-6,2	-28,1	-11,1	-13,4	-8,7	15,3	-6,1	-1,1	6,1	10,1	11,6	9,0	3,7	3,2	0,0	1,8	3,1	2,4	2,4																											
	España	6,5	6,5	3,9	2,0	-6,2	-28,1	-11,1	-13,4	-8,7	15,3	-6,1	-1,1	6,1	10,1	11,6	9,0	3,7	3,2	0,0	1,8	3,1	2,4	2,4																																																	
V.A.B Servicios	Aragón	2,8	1,6	1,1	1,7	-3,8	-18,7	-7,4	-8,5	-2,6	16,4	2,9	6,8	7,7	7,6	7,7	5,9	3,6	2,7	2,3	1,9	1,4	2,4	2,7	2,2	1,5	1,9	-3,0	-21,0	-9,8	-10,0	-4,2	18,9	6,7	8,7	9,1	9,8	8,4	6,9	4,6	3,1	3,0	2,7	3,3	3,8	3,6																											
	España	2,7	2,2	1,5	1,9	-3,0	-21,0	-9,8	-10,0	-4,2	18,9	6,7	8,7	9,1	9,8	8,4	6,9	4,6	3,1	3,0	2,7	3,3	3,8	3,6																																																	

Fuente: INE e IAEST

Indicadores de la Oferta	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
Industria						
Cifra de negocios de la industria	IAEST/INE	Índice	ago-24	85,0	0,5	-4,0
Índice de Producción Industrial (*)	IAEST/INE	Índice	ago-24	106,5	-0,4	-0,1
Construcción						
Licitación Oficial (Admón. Públicas)	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Millones de euros	ene-jun 2024	376	21,0	-1,2
Visados dirección de obra	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Viviendas	ene-ago 2024	2.207	25,0	16,4
Certificaciones de fin de obra	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Viviendas	ene-ago 2024	601	4,9	licitación
Servicios						
Cifra de negocios de servicios (IAS) (*)	IAEST/INE	Índice	ago-24	117,4	0,1	2,8
Tráfico Aéreo de Pasajeros	AENA	Personas	ene-sep 2024	529.632	-1,1	9,8
Tráfico Aéreo de Mercancías	AENA	Miles de TN	ene-sep 2024	126.163	38,9%	19,1%
Tráfico Carretera de Mercancías	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Miles de TN	ene-jun 2024	58.696	3,9	-1,1
Pernoctaciones est. Hoteleros	INE	Pernoctaciones	ene-sep 2024	4.525.930	3,2	5,2
- Españoles	INE	Pernoctaciones	ene-sep 2024	3.539.857	1,7	-0,3
- Extranjeros	INE	Pernoctaciones	ene-sep 2024	986.070	8,6	8,2

(*) 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	III TRIM24	677,9	2,2	1,0
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	III TRIM24	619,2	1,5	1,8
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	III TRIM24	58,7	10,5	-4,9
Tasa de Paro Encuestado	I.N.E	Porcentaje	III TRIM24	8,7%	0,7	-0,7
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	III TRIM24	7,5%	0,6	-0,3
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	III TRIM24	10,0%	0,7	-1,1
Paro Registrado	IAEST	Miles de personas	sept-24	50,9	-2,4	-5,4
Afiliados a la Seguridad Social	IAEST	Miles de personas	sept-24	615,8	1,4	1,6

Evolución de la ocupación*

	Aragón		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
1990	418,4	4,23	12.578,8	2,61
1991	412,2	-1,47	12.609,4	0,24
1992	407,8	-1,07	12.351,2	-2,05
1993	390,2	-4,33	11.837,5	-4,16
1994	389,1	-0,28	11.742,7	-0,80
1995	396,0	1,78	12.041,6	2,54
1996	405,6	2,43	12.396,1	2,94
1997	418,4	3,16	12.764,6	2,97
1998	432,3	3,32	13.204,9	3,50
1999	440,3	1,85	13.817,4	4,64
2000	460,0	4,47	14.473,7	4,75
2001	488,8	0,45	15.945,6	3,75
2002	496,4	1,55	16.257,6	1,96
2003	516,2	3,99	16.694,6	2,69
2004	540,8	4,77	17.116,6	2,53
2005	568,5	5,12	18.973,3	10,85
2006	577,3	1,55	19.747,7	4,08
2007	610,8	5,80	20.357,5	3,09
2008	625,6	2,43	20.469,7	0,55
2009	584,1	-6,63	19.106,8	-6,66
2010	562,9	-3,63	18.724,5	-2,00
2011	550,4	-2,22	18.421,4	-1,62
2012	546,3	-0,74	17.632,7	-4,28
2013	515,7	-5,84	17.135,2	-1,18
2014	526,5	2,10	17.569,1	2,53
2015	548,3	4,14	18.094,2	2,99
2016	560,8	2,29	18.508,1	2,29
2017	565,9	2,20	18.824,9	2,60
2018	573,8	1,40	19.327,7	2,67
2019	587,6	2,39	19.779,3	2,34
2020	569,9	-3,01	19.202,4	-2,92
1 T 2021	566,4	-2,71	19.206,8	-2,41
Agricultura	33,9	11,15	797,9	1,67
Industria	119,0	-4,26	2.642,2	-4,59
Construcción	33,4	-9,73	1.261,8	-1,25
Servicios	380,1	-2,64	14.504,9	-2,32

Evolución de la ocupación*

	Aragón		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
2 T 2021	574,1	2,1%	19.671,7	5,7%
Agricultura	34,6	11,6%	811,1	6,2%
Industria	110,6	-8,8%	2.665,1	0,9%
Construcción	43,1	25,7%	1.324,8	13,3%
Servicios	385,8	2,7%	14.870,6	6,0%
3 T 2021	589,1	3,9%	20.031,0	4,5%
Agricultura	34,7	13,0%	761,5	4,2%
Industria	113,5	-6,0%	2.728,1	1,5%
Construcción	43,1	21,1%	1.293,6	3,5%
Servicios	397,8	4,7%	15.247,8	5,1%
4 T 2021	589,0	3,7	20.184,9	4,3
Agricultura	32,1	-9,8	840,1	7,4
Industria	111,9	-6,9	2.765,2	2,7
Construcción	44,9	22,3	1.285,9	0,4
Servicios	400,1	6,6	15.293,7	4,8
1 T 2022	583,4	3,0	20.084,7	4,6
Agricultura	32,7	-3,5	827,7	3,7
Industria	110,0	-7,6	2.697,1	2,1
Construcción	41,3	23,7	1.316,3	4,3
Servicios	399,4	5,1	15.243,6	5,1
2 T 2022	587,4	2,3	20.468,0	4,0
Agricultura	34,2	-1,2	789,3	-2,7
Industria	105,0	-5,1	2.776,6	4,2
Construcción	40,9	-5,1	1.338,2	1,0
Servicios	407,3	5,6	15.563,9	4,7
3 T 2022	584,0	-0,9	20.545,7	2,6
Agricultura	33,9	-2,3	729,0	-4,3
Industria	111,9	-1,4	2.809,8	3,0
Construcción	36,6	-15,1	1.328,8	2,7
Servicios	401,7	1,0	15.678,2	2,8
4 T 2022	584,0	-0,8	20.463,9	1,4
Agricultura	31,6	-1,6	753,2	-10,3
Industria	112,8	0,8	2.801,8	1,3
Construcción	32,7	-27,2	1.300,8	1,2
Servicios	406,8	1,7	15.608,0	2,1
1 T 2023	591,2	1,3	20.452,8	1,8
Agricultura	32,1	-1,8	748,2	-9,6
Industria	118,4	7,6	2.790,6	3,5
Construcción	33,4	-19,1	1.298,1	-1,4
Servicios	407,4	2,0	15.615,9	2,4
2 T 2023	594,6	1,2	21.056,7	2,9
Agricultura	29,3	-14,3	749,7	-5,0
Industria	113,5	8,1	2.726,1	-1,8
Construcción	30,3	-25,9	1.359,0	1,6
Servicios	421,4	3,5	16.221,9	4,2
3 T 2023	596,6	2,2	21.265,9	3,5
Agricultura	34,2	0,9	701,9	-3,7
Industria	122,2	9,2	2.824,9	0,5
Construcción	31,9	-12,8	1.378,5	3,7
Servicios	408,3	1,6	16.360,6	4,4
4 T 2023	608,8	4,2	21.246,9	3,8
Agricultura	34,9	10,4	770,7	2,3
Industria	125,0	10,8	2.829,8	1,0
Construcción	32,2	-1,5	1.409,1	8,3
Servicios	416,8	2,5	16.237,2	4,0
1 T 2024	616,5	2,0	21.250,0	3,0
Agricultura	34,0	1,2	765,8	-1,2
Industria	121,6	-0,9	2.825,8	0,7
Construcción	39,3	10,7	1.417,6	6,1
Servicios	421,7	2,2	16.240,8	3,3

Evolución del paro estimado*

	Aragón		España	
	Nº (miles)	Tasa paro (%)	Nº (miles)	Tasa paro (%)
1990	43,8	9,6	2.441,2	16,3
1991	47,0	13,8	2.456,3	16,3
1992	56,2	12,1	2.788,6	18,4
1993	77,9	16,6	3.481,3	22,7
1994	86,1	18,1	3.738,2	24,2
1995	78,7	16,7	3.583,5	22,9
1996	72,3	15,1	3.540,1	22,2
1997	68,2	14,0	3.356,4	20,8
1998	55,5	11,4	3.060,3	18,8
1999	43,6	9,0	2.605,5	15,9
2000	35,9	7,2	2.370,4	14,1
2001	23,8	4,8	1.869,1	10,5
2002	35,8	6,5	2.232,4	11,6
2003	36,9	6,5	2.276,7	11,4
2004	32,5	5,6	2.176,9	10,5
2005	35,4	5,8	1.860,3	8,7
2006	31,5	5,0	1.819,4	8,3
2007	34,1	5,1	1.942,0	8,6
2008	66,0	9,7	3.206,8	13,8
2009	90,9	13,6	4.335,0	18,7
2010	107,2	16,3	4.702,2	20,1
2011	111,7	16,8	5.287,3	22,6
2012	126,1	18,7	6.021,0	25,8
2013	133,7	20,6	5.935,6	25,7
2014	120,7	18,7	5.457,7	23,7
2015	93,7	14,6	4.779,5	20,9
2016	87,8	13,5	4.237,8	18,6
2017	72,6	11,4	3.766,7	16,6
1 T 2018	73,5	11,6	3.796,1	16,7
2 T 2018	63,9	10,0	3.490,1	15,3
3 T 2018	63,6	9,9	3.326,0	14,6
4 T 2018	72,1	11,1	3.304,3	14,5
1 T 2019	67,8	10,5	3.354,2	14,7
2 T 2019	65,1	10,0	3.230,6	14,0
3 T 2019	63,9	9,7	3.214,4	13,9
4 T 2019	65,2	9,9	3.191,9	13,8
1 T 2020	69,3	10,6	3.313,0	14,4
2 T 2020	75,0	11,8	3.368,0	15,3
3 T 2020	76,6	11,9	3.722,9	16,3
4 T 2020	81,1	12,5	3.719,8	16,1
1 T 2021	78,0	12,1	3.653,9	16,0
2 T 2021	69,0	10,7	3.543,8	15,3
3 T 2021	56,8	8,8	3.416,7	14,6
4 T 2021	58,4	9,0	3.103,8	13,3
1 T 2022	65,8	10,1	3.174,7	13,7
2 T 2022	57,8	9,0	2.919,4	12,5
3 T 2022	58,3	9,1	2.980,2	12,7
4 T 2022	60,7	9,4	3.024,0	12,9
1 T 2023	58,0	8,9	3.127,8	13,3
2 T 2023	55,9	8,6	2.762,5	11,6
3 T 2023	50,3	7,8	2.855,2	11,8
4 T 2023	51,8	7,9	2.830,6	11,8

	Aragón		España	
	Nº (miles)	Tasa paro (%)	Nº (miles)	Tasa paro (%)
1 T 2024	616,5	2,0	21.250,0	3,0
Agricultura	34,0	1,2	765,8	-1,2
Industria	121,6	-0,9	2.825,8	0,7
Construcción	39,3	10,7	1.417,6	6,1
Servicios	421,7	2,2	16.240,8	3,3
2 T 2024	620,4	4,3	21.684,7	3,0
Agricultura	34,4	17,4	772,0	3,0
Industria	119,4	5,2	2.889,2	6,0
Construcción	40,5	33,7	1.478,7	8,8
Servicios	426,1	1,1	16.544,8	2,0
3 T 2024	619,2	3,8	21.823,0	2,6
Agricultura	38,7	13,2	733,7	4,5
Industria	112,4	-8,0	2.912,6	3,1
Construcción	39,6	24,1	1.479,2	7,3
Servicios	428,4	4,9	16.697,5	2,1

FUENTE: INE

* El valor anual corresponde con la media del año.

** A partir de 2005 datos elaborados con nueva metodología EPA.

Indicadores de precios

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
Industria						
I.P.C	IAEST	Indice	sept-24	114,9	1,5	1,5
I.P.C Subyacente	IAEST	Indice	sept-24	114,5	2,4	2,4
Coste Laboral por trabajador	IAEST	Euros	II TRIM24	3.082,0	4,6	4,1
Precio m ² Vivienda Libre	M ^o de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Euros/m ²	II TRIM24	1.392,0	8,3	5,7

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

El dato anual corresponde al mes de diciembre de dicho año

	Aragón	España
	Var. Int %	Var. Int %
2003	2,9	3,4
2004	3,5	3,7
2005	3,8	3,8
2006	3,7	3,5
2007	2,8	2,8
2008	1,6	1,4
2009	0,8	0,8
2010	2,9	3,0
2011	2,4	2,4
2012	2,7	2,9
2013	0,2	0,3
2014	-1,2	-1,0
2015	-0,1	0,0
2016	1,6	1,6
2017	0,9	1,1
2018	1,2	1,2
enero 2019	1,0	1,0
febrero 2019	1,0	1,1
marzo 2019	1,2	1,3
abril 2019	1,6	1,5
mayo 2019	0,8	0,8
junio 2019	0,4	0,4
julio 2019	0,5	0,5
agosto 2019	0,4	0,3
septiembre 2019	0,1	0,1
octubre 2019	0,1	0,1
noviembre 2019	0,3	0,4
diciembre 2019	0,8	0,8
enero 2020	1,0	1,1
febrero 2020	0,6	0,7
marzo 2020	-0,2	0,0
abril 2020	-1,2	-0,7
mayo 2020	-1,3	-0,9
junio 2020	-0,6	-0,3
julio 2020	-0,7	-0,6
agosto 2020	-0,7	-0,5
septiembre 2020	-0,5	-0,4
octubre 2020	-0,8	-0,8
noviembre 2020	-0,8	-0,8
diciembre 2020	-0,6	-0,5

	Aragón	España
	Var. Int %	Var. Int %
enero 2021	0,5	0,5
febrero 2021	-0,1	0,0
marzo 2021	1,6	1,3
abril 2021	2,6	2,2
mayo 2021	3,2	2,7
junio 2021	3,2	2,7
julio 2021	3,2	2,9
agosto 2021	3,7	3,3
septiembre 2021	4,4	4,0
oct-21	5,80	5,4
nov-21	6,10	5,5
dic-21	7,2	6,5
ene-22	6,6	6,1
feb-22	8,5	7,6
mar-22	10,7	9,8
abr-22	9,4	8,3
may-22	9,3	8,7
jun-22	11,0	10,2
jul-22	11,4	10,8
ago-22	11,1	10,5
sept-22	9,4	8,9
oct-22	7,7	7,3
nov-22	7,0	6,8
dic-22	5,9	5,7
ene-23	5,8	5,9
feb-23	5,9	6,0
mar-23	2,7	3,3
abr-23	3,3	4,1
may-23	2,6	3,2
jun-23	1,1	1,9
jul-23	1,8	2,3
ago-23	2,1	2,6
sept-23	2,9	3,5
oct-23	2,5	3,5
nov-23	2,7	3,2
dic-23	2,5	3,1
ene-24	3,1	3,4
feb-24	2,7	2,8
mar-24	3,2	3,2
abr-24	3,3	3,3
may-24	3,6	3,6
jun-24	3,5	3,4
jul-24	2,7	2,8
ago-24	2,4	2,3
sept-24	1,5	1,5

FUENTE: INE

IPC Base 2006 hasta diciembre 2006. A partir de enero 2012 cambio a IPC base 2011. A partir de enero 2016 cambio a IPC Base 2016.

Sistema financiero

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
Importe hipotecas viviendas	I.N.E	Millones EUR	jul-24	130	-5,7	26,0
Depósitos (OSR)	B. de España	Mill EUR (Saldo)	II TRIM 24	38.159	5,1	5,4
Créditos (OSR)	B. de España	Mill EUR (Saldo)	II TRIM 24	30.055	-1,4	-1,2
Deuda/PIB	B. de España	Porcentaje	II TRIM 24	19,5	-0,8	-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	32.390	-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%
I TRIM 18	31.466	1,3	33.947	7,6	92,7%
II TRIM 18	31.672	-0,4	34.772	8,0	91,1%
III TRIM 18	31.561	-1,3	34.515	5,0	91,4%
IV TRIM 18	32.158	0,8	34.295	-2,9	93,8%
I TRIM 19	31.708	0,8	34.130	0,5	92,9%
II TRIM 19	31.710	0,1	34.475	-0,9	92,0%
III TRIM 19	30.825	-2,3	33.852	-1,9	91,1%
IV TRIM 19	30.645	-4,7	34.739	1,3	88,2%
I TRIM 20	30.732	-3,1	34.455	1,0	89,2%
II TRIM 20	32.483	2,4	37.309	8,2	87,1%
III TRIM 20	32.042	3,9	36.939	9,1	86,7%
IV TRIM 20	32.260	5,3	37.441	7,8	86,2%

	Créditos	Var. Anual	Depósitos	Var. Anual	Cre / dep
I TRIM 21	32.211	4,8	36.922	7,2	87,2%
II TRIM 21	32.105	-1,2	37.019	-0,8	86,7%
III TRIM 21	31.693	-1,1	37.483	1,5	84,6%
IV TRIM 21	31.953	-1,0	37.903	1,2	84,3%
I TRIM 22	32.340	0,4	38.903	5,4	83,1%
II TRIM 22	33.017	2,8	39.061	5,5	84,5%
III TRIM 22	32.285	1,9	38.511	2,7	83,8%
IV TRIM 22	32.000	0,1	38.754	2,2	82,6%
I TRIM 23	31.090	-3,9	36.648	-5,8	84,8%
II TRIM 23	30.486	-7,7	36.323	-7,0	83,9%
III TRIM 23	29.431	-8,8	35.947	-6,7	81,9%
IV TRIM 23	29.074	-9,1	36.731	-5,2	79,2%
I TRIM 24	29.026	-6,6	36.295	-1,0	80,0%
II TRIM 24	30.055	-1,4	38.159	5,1	78,8%

FUENTE: Banco de España y elaboración propia

Población

Población residente a 1 de enero

Año	Zaragoza		Huesca		Teruel		Aragón		España	
		%Var		%Var		%Var		%Var		%Var
1970	760.186		222.238		170.284		1.152.708		33.823.918	11,40
Censo 1981	838.588	10,34	214.907	-3,33	153.457	-9,88	1.196.952	3,83	37.682.355	4,89
Censo 1991	837.327	-0,69	207.810	-1,38	143.060	-3,46	1.188.817	-1,04	38.872.268	3,49
Censo 2001	861.855	1,63	206.502	0,52	135.858	-0,45	1.204.215	1,20	40.847.371	0,86
2002	867.475	0,65	206.712	0,10	135.730	-0,09	1.209.917	0,47	41.035.271	0,46
2003	878.627	1,29	209.449	1,32	137.487	1,29	1.225.563	1,29	41.827.836	1,93
2004	887.658	1,03	211.743	1,10	138.393	0,66	1.237.793	1,00	42.547.454	1,72
2005	900.698	1,47	214.552	1,33	139.827	1,04	1.255.078	1,40	43.296.335	1,76
2006	915.041	1,59	217.247	1,26	141.281	1,04	1.273.568	1,47	44.009.969	1,65
2007	930.533	1,69	220.090	1,31	143.622	1,66	1.294.246	1,62	44.784.659	1,76
2008	955.315	2,66	224.407	1,96	145.704	1,45	1.325.426	2,41	45.668.938	1,97
2009	969.877	1,52	226.769	1,05	146.132	0,29	1.342.778	1,31	46.239.271	1,25
2010	972.282	0,25	226.790	0,01	145.112	-0,70	1.344.184	0,10	46.486.621	0,53
Censo 2011	975.385	0,32	225.962	-0,37	143.162	-1,34	1.344.509	0,02	46.815.916	0,71
2012	975.050	-0,03	225.821	-0,06	142.918	-0,17	1.343.790	-0,05	46.818.216	0,00
2013	972.508	-0,26	224.688	-0,50	141.113	-1,26	1.338.308	-0,41	46.727.890	-0,19
2014	968.552	-0,41	223.358	-0,59	139.390	-1,22	1.331.301	-0,52	46.512.199	-0,46
2015	966.605	-0,20	222.084	-0,57	137.715	-1,20	1.326.403	-0,37	46.449.565	-0,13
2016	961.941	-0,48	220.588	-0,67	136.043	-1,21	1.318.571	-0,59	46.440.099	-0,02
2017	961.498	-0,05	219.669	-0,42	134.872	-0,86	1.316.040	-0,19	46.527.039	0,19
2018	960.111	-0,14	219.174	-0,23	133.850	-0,76	1.313.135	-0,22	46.658.447	0,28
2019	968.049	0,83	219.239	0,03	133.298	-0,41	1.320.586	0,57	46.937.060	0,60
2020	976.427	0,87	220.607	0,62	133.300	0,00	1.330.333	0,74	47.332.614	0,84
2021	976.476	0,01	221.479	0,40	133.325	0,02	1.331.280	0,07	47.394.223	0,13
2022	958.834	-1,81	222.236	0,34	133.090	-0,18	1.314.159	-1,29	47.432.893	0,08
2023	962.782	0,41	223.669	0,64	133.079	-0,01	1.319.530	0,41	47.795.625	0,76

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 2023-2037	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

El mercado de vivienda en Aragón como ventaja competitiva empresarial



Luis Alberto Fabra Garcés

Director de la Cátedra en Mercado Inmobiliario de la Universidad de Zaragoza

Resumen

Aragón es considerado un destino empresarial óptimo por una enumeración relativamente recurrente de fortalezas. Sin embargo, faltaba por analizar si el precio de la vivienda en Aragón podía añadirse a esta lista. A través del artículo se realiza el correspondiente análisis desde el punto de vista del mercado de compraventa y alquiler de vivienda, así como atendiendo a distintas delimitaciones territoriales. En el mismo se constata que la situación del mercado inmobiliario de vivienda en Aragón se configura como una variable adicional a considerar en las ventajas competitivas como destino empresarial. Fortalecer e intensificar esta ventaja competitiva permitirá ganar cuota de mercado en la ubicación de actividades económicas, con un favorable impacto social.

Palabras Clave

Mercado inmobiliario, vivienda, ventaja competitiva empresarial, accesibilidad, Aragón, alquiler, compraventa.



1. La vivienda y las decisiones empresariales

Resulta relativamente frecuente la referencia al mercado de la vivienda en términos de “el problema de la vivienda”. Esta situación se deriva, habitualmente, del “desacople” entre la capacidad de pago de los demandantes y los precios requeridos por los oferentes, en la actualidad tanto en el mercado de compraventa como en el mercado de alquiler.

El barómetro del Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) correspondiente al mes de septiembre de 2024 mostraba cómo, para el 15,4% de los españoles, la vivienda era el principal problema del país, convirtiéndose en la sexta mayor preocupación a nivel nacional.

Esta realidad personal no es ajena al ámbito empresarial, en la medida que las actividades mercantiles deben tomar decisiones de localización que, indirectamente, afectan a la calidad de vida de sus trabajadores. Y, del mismo modo, para un potencial trabajador, las empresas pueden resultar más o menos atractivas en función de su localización.

El arraigo familiar venía siendo, tradicionalmente, el factor determinante en la delimitación del ámbito de residencial y laboral. Sin embargo, la globalización de los mercados, la especialización de la mano de obra, los cambios sociales... han llevado a la flexibilización de esta realidad tradicional, de modo que hablar de movilidad laboral es una realidad cada vez más presente, especialmente para el flujo de nuevas incorporaciones.

En este complejo contexto, desde el punto de vista del impacto económico de la vivienda en la economía personal, parece evidente que la consideración de un ámbito geográfico u otro en el que asentarse laboralmente puede ser una decisión determinante en la calidad de vida de los trabajadores, pasando a engrosar un pará-

metro a considerar por las empresas en la delimitación de sus centros de trabajo.

Resulta una realidad pública el problema de disponibilidad de mano de obra relativamente cualificada, como médicos, enfermeros, docentes... en determinados ámbitos geográficos por el problema del elevado precio de la vivienda, tanto en propiedad como en régimen de alquiler.

Esta situación, al margen del coste social que puede representar, considerada globalmente, constata cómo la toma de decisión de localización de una actividad mercantil resulta especialmente relevante, siendo el impacto que dicha decisión provoca sobre la accesibilidad a la vivienda de sus trabajadores una variable de especial consideración, en la medida que va a afectar a su calidad de vida.

En un momento en el que las decisiones empresariales de localización de nuevos centros de producción, distribución, reubicación de sedes existentes... se adoptan a nivel corporativo cada vez con una mayor frecuencia, resulta especialmente relevante el análisis del impacto del mercado inmobiliario de vivienda en el que se determina la nueva localización, como un parámetro a considerar adicionalmente a los ya tradicionales: disponibilidad de mano de obra cualificada, posición logística, suministros necesarios accesibles, coste de mano de obra...

2. Mercados inmobiliarios residenciales elegibles

Normalmente, los grandes municipios eran los que se consideraban de modo prácticamente exclusivo como polo de atracción residencial de interés para una empresa que quería delimitar una nueva sede, centro de producción, logístico...

Las grades factorías se solía situar a una cierta distancia de una gran ciudad, y los trabajadores disponían del interés residencial suficiente en un municipio de esta naturaleza o en su área metropolitana.

Con la intensificación del teletrabajo, la deslocalización de las actividades económicas, la reconfiguración del orden de preferencias por parte de los trabajadores... este criterio general ha perdido relevancia, aunque sigue presente de modo relativamente destacado.

Esta situación ha dado lugar a que municipios con otras fortalezas, como la naturaleza, el bajo precio de su vivienda, la baja densidad poblacional... puedan entrar en la ecuación en la toma de decisiones residenciales para nuevas localizaciones empresariales.

Sin duda, los municipios con un mayor número de habitantes y alta actividad económica, asociados a un mayor volumen de servicios, siguen siendo el principal foco residencial, pero, al menos, podemos destacar el peso creciente de otras alternativas residenciales, facilitado por la mejora de las comunicaciones.

Por tanto, en el tablero de juego de localización de una actividad económica debemos considerar que existe la posibilidad de que los trabajadores opten por estas distintas alternativas y, en todas ellas, el impacto del precio de la vivienda en compra o en alquiler puede tener un efecto decisivo sobre su economía personal, dando lugar, incluso, a condicionar la propia decisión de incorporación laboral.

3. La ventaja competitiva de Aragón

Aragón se mueve, precisamente, en estas realidades, dando lugar a opciones residenciales de gran interés para trabajadores de nuevos asentamientos mercantiles.

Por un lado, dispone de una gran ciudad, la capital de Aragón, la ciudad de Zaragoza, con cerca de 700.000 habitantes, la cuarta mayor ciudad española en población, aglutinadora de alrededor del 70% de la población de la provincia de Zaragoza y más del 50% de la población de la comunidad autónoma.

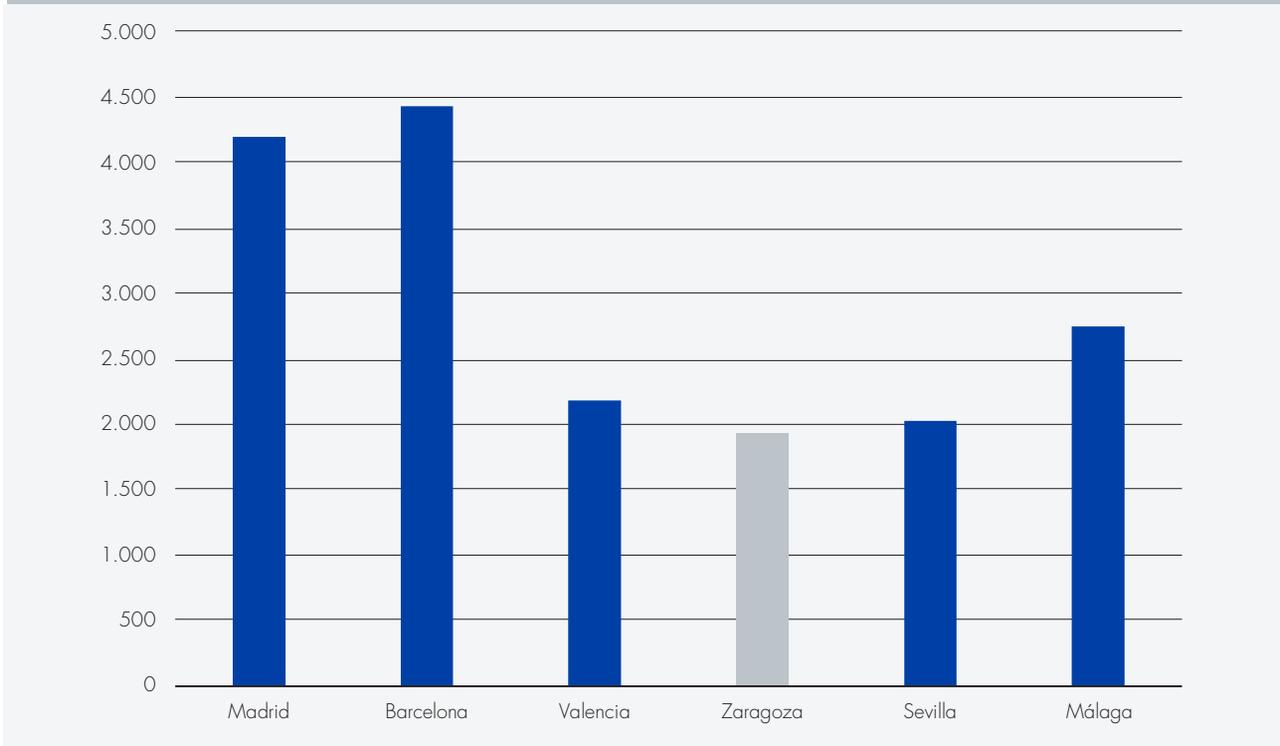
Por otro lado, Aragón cuenta con un amplio porcentaje de su territorio con altos niveles de despoblación, que registran bajas cuantías de densidad poblacional, altos índices de sobre envejecimiento... y un enorme interés paisajístico, residencial, bajos precios de la vivienda..., aspectos que, acompañados por una importante red de transporte por carretera, que proporciona una ágil movilidad interna, da lugar a la configuración de una atractiva opción residencial, con importantes ventajas competitivas, especialmente de naturaleza económica, en un complejo contexto del precio de la vivienda.

Observando esta situación únicamente desde un punto de vista inmobiliario, vamos a analizar la mayor o menor ventaja competitiva que pueden representar estos mercados desde el punto de vista de asentamiento de nuevas empresas teniendo en consideración el mercado inmobiliario, distinguiendo entre mercado en propiedad y mercado de alquiler.

Comenzando por el mercado de compraventa de vivienda, en el siguiente gráfico se muestran los últimos resultados de los precios de la vivienda en las seis capitales de provincia con un mayor número de habitantes (precio medio interanual 2T 2024; Colegio de Registradores de España).

Se ha optado por la elección de las seis capitales con un mayor número de habitantes por focalizar el análisis en las opciones habitualmente consideradas por las grandes empresas, que normalmente contemplan las alternativas existentes desde un punto

Precio medio de compraventa de vivienda en las seis capitales de provincia con mayor número de habitantes. €/m². Segundo trimestre de 2024 (resultados interanuales)



de vista mundial, debiendo acotar la consideración de alternativas dentro de un país a un número no superior al indicado.

Tal y como puede observarse, la ciudad de Zaragoza, que es la cuarta en número de habitantes, es la ciudad más económica en precios por metro cuadrado de la vivienda. De hecho, es la única con precios medios por debajo de los 2.000 €/m², pudiendo destacar en términos comparativos que Barcelona registra precios medios 2,29 veces a los de Zaragoza, Madrid 2,17, Málaga 1,42, Valencia 1,13 y Sevilla 1,05.

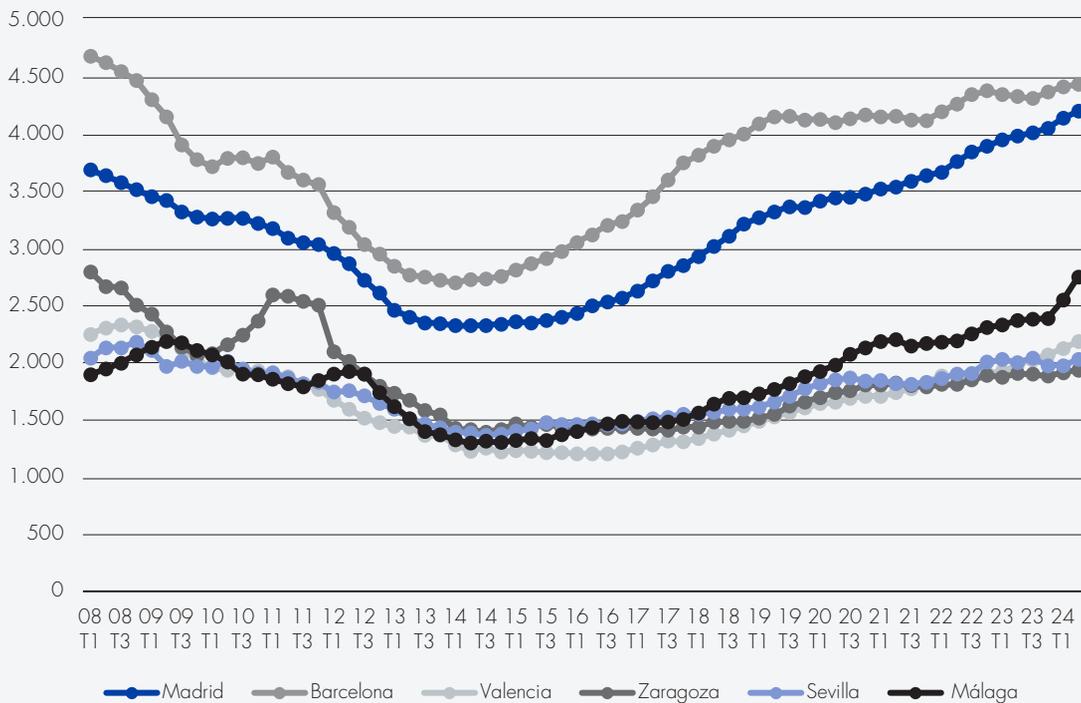
Ampliando el rango temporal, a través del siguiente gráfico se observa la evolución histórica del precio de la vivienda (€/m²) en estas seis capitales de provincia. En el mismo se constata cómo Zaragoza llegó a ser

la tercera ciudad más cara, consolidándose posteriormente en el tramo bajo de precios medios a partir de la normalización y progresiva recuperación del mercado de compraventas (2014).

Posteriormente, en el año 2015, con carácter general, los precios de la vivienda comenzaron a crecer en la mayor parte de la geografía española, dando lugar a un largo ciclo alcista en precios que lleva hasta la actualidad. Sin embargo, este largo ciclo alcista, que ya acumula diez años, se ha registrado con distinta intensidad desde un punto de vista territorial. De hecho, se constata cómo Zaragoza ha sido la capital de provincia que con mayor "racionalidad" ha afrontado el ciclo alcista, consolidándose con los menores precios medios de la vivienda desde finales de 2021.



Evolución del precio por m² de compraventa de vivienda en las seis capitales de provincia españolas con un mayor número de habitantes.



De hecho, con respecto a los mínimos de la serie, situados a mediados de 2014, en Zaragoza el precio medio de la vivienda se ha incrementado un 28%, el más bajo de las capitales indicadas: Madrid 44,6%, Barcelona 38,4%, Valencia 42,5%, Sevilla 32,8% y Málaga 52,2%.

Asimismo, con respecto al comienzo de la serie de resultados (1T 2008) Zaragoza se mantiene en la actualidad con un precio un 30,7% por debajo del alcanzado en dicho periodo, mientras que Madrid se sitúa un 13,9% por encima, Málaga un 45,1% por encima, Barcelona un 5,3% por debajo, Valencia un 2,9% por debajo y Sevilla un 0,7% por debajo.

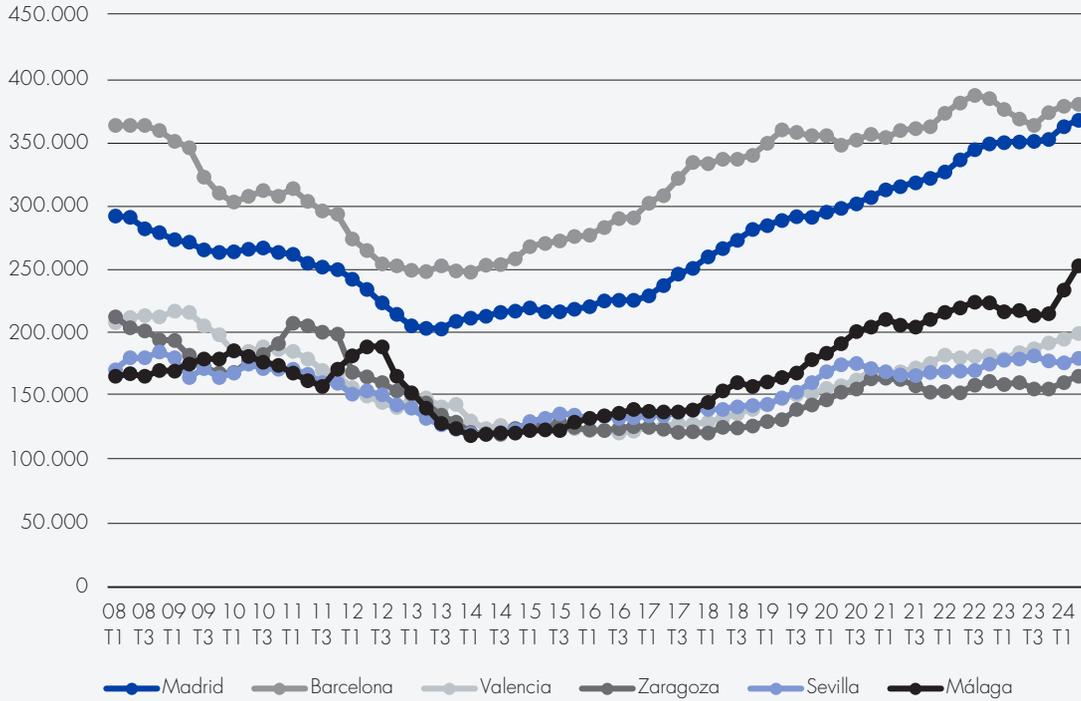
Pero al margen del precio por metro cuadrado, tomando la evolución del precio medio por vivienda (ver

siguiente gráfico), la posición más económica de la vivienda en la ciudad de Zaragoza queda constatada con claridad, en la medida que durante los últimos ocho años Zaragoza viene siendo, de las seis capitales con un mayor número de habitantes, la que registra un menor precio medio por vivienda, constando igualmente una notable estabilidad, aspecto fundamental para otorgar seguridad al comprador.

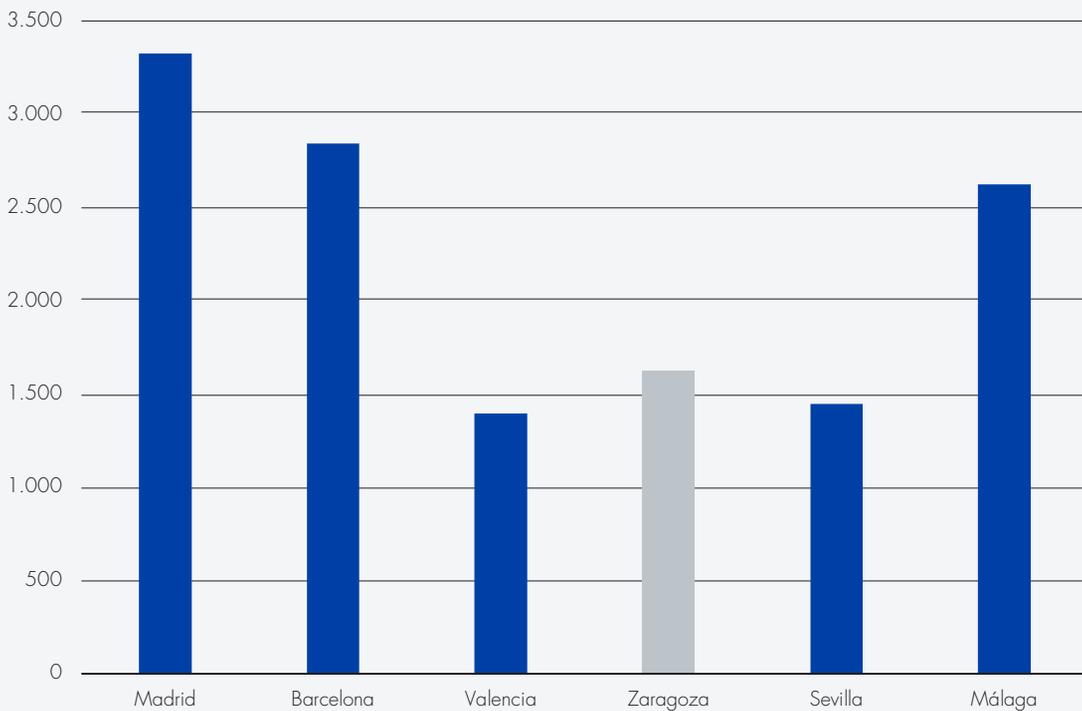
El importe medio por vivienda condiciona el nivel de endeudamiento medio por vivienda, con el correspondiente impacto sobre las cuantías medias de cuota hipotecaria mensual media y su peso con respecto al salario, parámetro clave de accesibilidad.

Una consideración geográfica más amplia podría llevarnos a la delimita-

Evolución del precio por compraventa de vivienda en las seis capitales de provincia españolas con un mayor número de habitantes



Precio medio de compraventa de vivienda en las seis provincias con capitales de provincia con mayor número de habitantes. €/m². Segundo trimestre de 2024 (resultados interanuales)



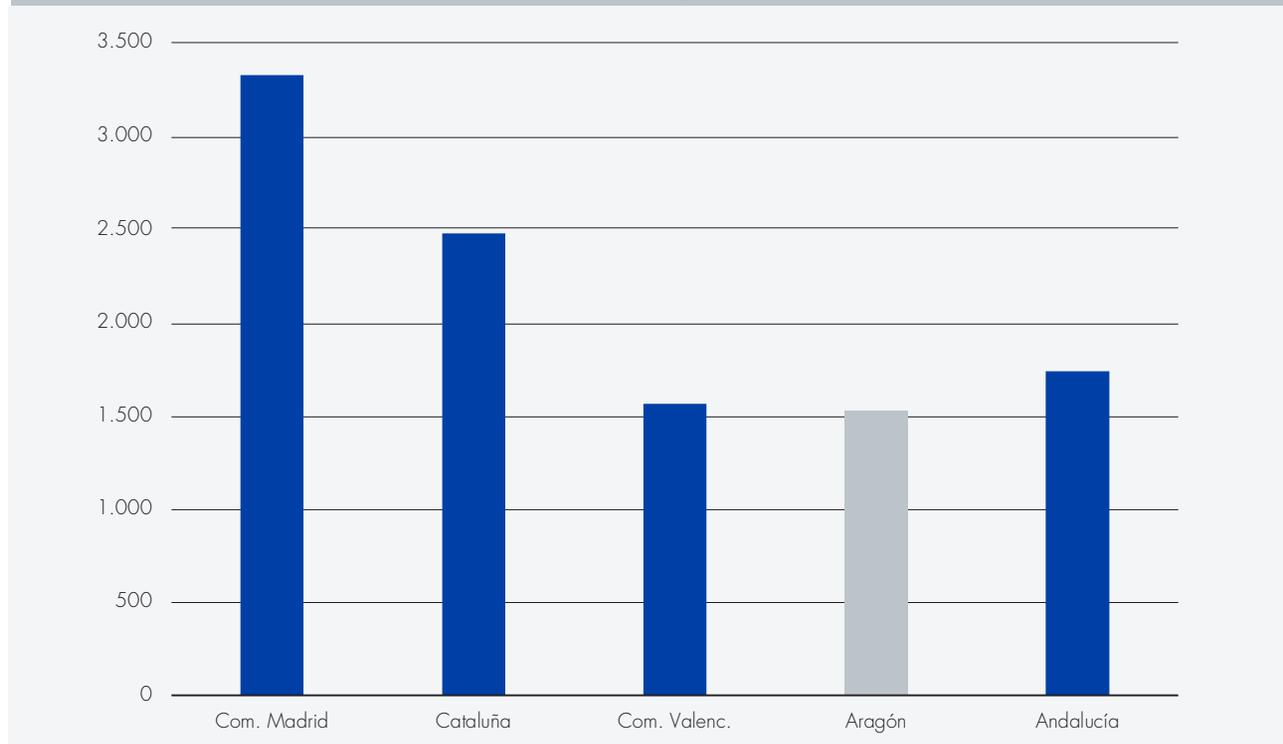
ción de las propias provincias de las seis capitales de provincia con mayor número de habitantes como ámbitos de referencia a la hora de delimitar ámbitos residenciales adicionales. De hecho, las áreas metropolitanas de las grandes ciudades suelen ser un destino habitual, recurriéndose igualmente a municipios más alejados en la propia provincia. En el siguiente gráfico se muestran los mismos resultados del gráfico anterior, pero para las citadas provincias.

La provincia de Zaragoza se mantiene en el rango bajo de precios medios de la vivienda, próxima a las provincias de Valencia y Sevilla. Los diferenciales con respecto a las cabeceras siguen siendo notables: la provincia de Madrid 2,05 veces el precio medio de la provincia de Zaragoza, la provincia de Barcelona 1,75 y la provincia de Málaga 1,62.

Una mayor ampliación del espectro geográfico, considerando el posible potencial residencial de zonas con baja densidad poblacional, pero bien comunicadas con ámbitos económicos de alta actividad, nos llevaría a la consideración de la propia comunidad autónoma. Siguiendo con el análisis de las seis capitales de provincia más pobladas, llevaría a la consideración de cinco comunidades autónomas. El siguiente gráfico muestra los mismos resultados de los gráficos anteriores, pero para esta delimitación territorial.

Aragón se configura como la comunidad autónoma con precios medios de la vivienda más barata, dando lugar a una ventana de oportunidad para aquellos trabajadores que buscan residir en municipios con bajos precios de la vivienda, pero no alejados de los focos de actividad económica y social. Concretamente, Comunidad

Precio medio de compraventa de vivienda en las comunidades autónomas con las seis capitales de provincia con mayor número de habitantes. €/m². Segundo trimestre de 2024 (resultados interanuales)



de Madrid se sitúa en precios medios de 2,18 veces Aragón, Cataluña 1,62, Andalucía 1,14 y Comunidad Valenciana 1,02.

En consecuencia, una empresa que quisiera tener en consideración, entre otros factores, el precio de la vivienda del entorno próximo de su localización, considerando la posibilidad de residir en una de las grandes ciudades de España o en municipios de escaso tamaño, pero con ágil acceso a núcleos más poblados, Aragón sería un destino óptimo desde el punto de vista de este criterio.

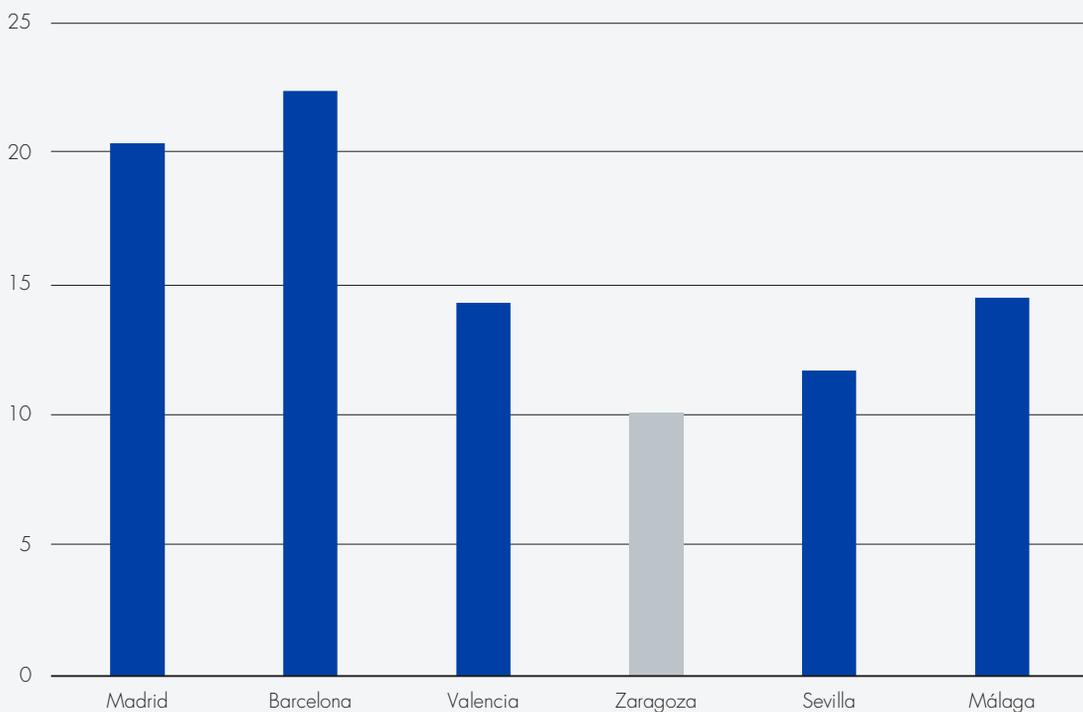
Sin embargo, una buena parte de los trabajadores que son destinados laboralmente a una nueva localización empresarial normalmente optan, inicialmente, por el alquiler de la vivienda, planteándose posteriormente la posibilidad de compra. Por tanto, además de la consideración

del mercado de compraventa de vivienda es especialmente relevante la situación del mercado del alquiler de vivienda, con un impacto normalmente más intenso sobre la renta neta del trabajador.

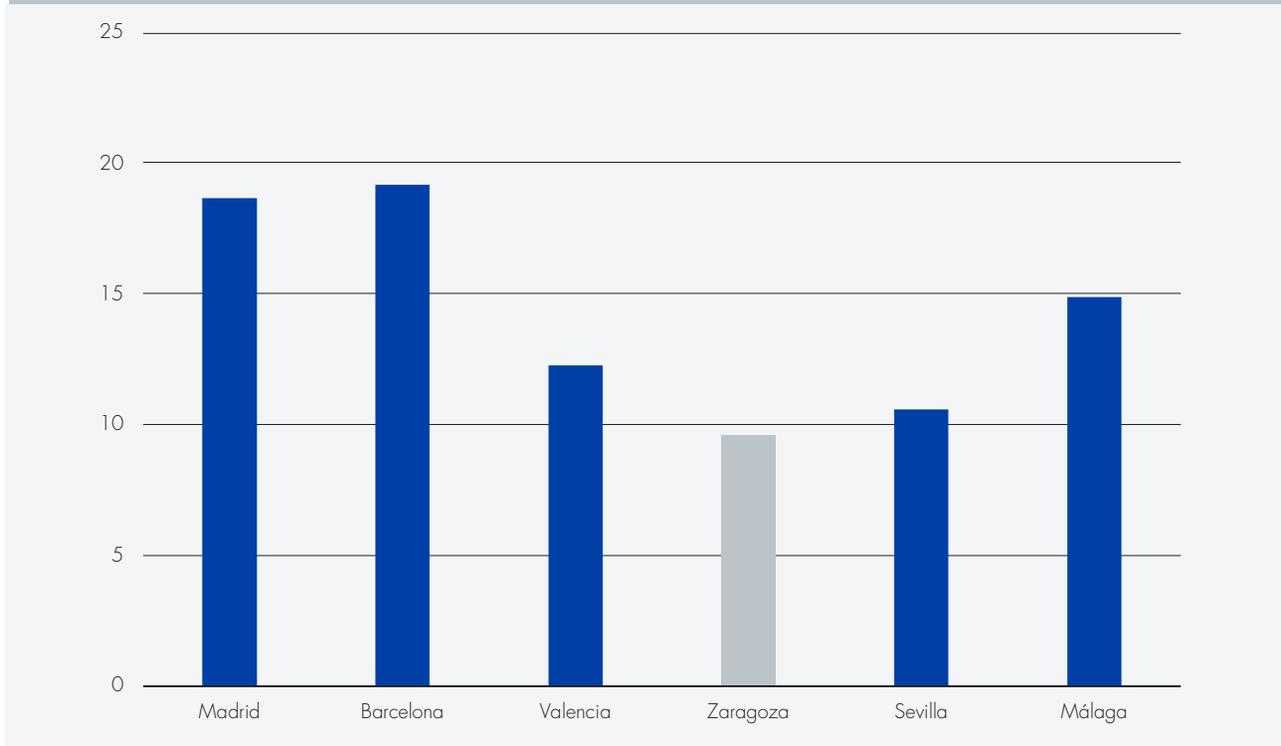
Siguiendo el criterio de delimitación geográfica utilizado para el mercado de compraventa de vivienda, en el siguiente gráfico mostramos el precio medio ofertado del alquiler de la vivienda en las seis capitales de provincia con un mayor número de habitantes, en términos de precios por metro cuadrado y mes (septiembre de 2024; Idealista).

Los resultados son evidentes, la ciudad de Zaragoza es la ciudad más económica de las seis capitales de provincia más pobladas, situándose, además, a una notable distancia de la gran mayoría, con el correspondiente impacto sobre la renta neta de

Precio medio ofertado del alquiler de vivienda en las seis capitales de provincia con mayor número de habitantes. €/m²/mes. Septiembre 2024



Precio medio ofertado del alquiler de vivienda en las seis provincias con capitales de provincia con mayor número de habitantes. €/m²/mes. Septiembre 2024.



los trabajadores. Barcelona alcanza un precio medio de 2,22 veces el de Zaragoza, Madrid 2,02, Málaga 1,44, Valencia 1,42 y Sevilla 1,16.

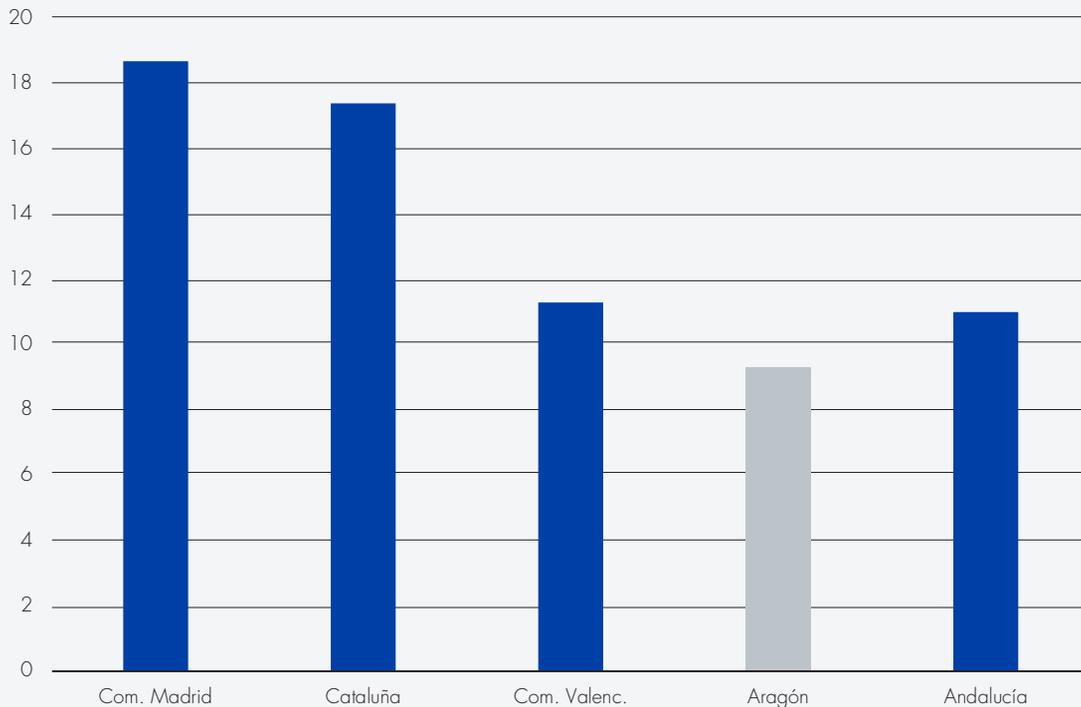
Nuevamente podemos ampliar el espectro espacial residencial, de modo que no se considere exclusivamente la opción residencial en los grandes municipios, dando paso al desglose de resultados por provincias, tal y como se muestra en el siguiente gráfico.

Las conclusiones son similares, en la medida que la provincia de Zaragoza vuelve a ser la más barata en precio de alquiler de vivienda. La provincia de Barcelona alcanza un precio medio en alquiler de vivienda igual a 2 veces el de la provincia de Zaragoza, la provincia de Madrid 1,95, la provincia de Málaga 1,55, la provincia de Valencia 1,28 y la provincia de Sevilla 1,1.

En consecuencia, la ampliación del espectro residencial más allá de los municipios más poblados por parte de un trabajador destinado a una nueva ubicación industrial volvería a proporcionar las opciones más favorables, si la elección fuese desde el punto de vista de la accesibilidad, a la provincia de Zaragoza.

Finalmente, atendiendo a una consideración geográfica más amplia, al igual que se ha realizado con el mercado de compraventa, si un trabajador se plantease un radio residencial más amplio, buscando conseguir mejores opciones económicas en alquiler de vivienda, pero manteniendo una distancia razonable con respecto a los focos de mayor actividad económica y residencial, la consideración del ámbito territorial comunidad autónoma otorga los siguientes resultados.

Precio medio ofertado del alquiler de vivienda en las comunidades autónomas con las seis capitales de provincia con mayor número de habitantes. €/m²/mes. Septiembre 2024



Aragón, al igual que en el mercado de compraventa de vivienda, es la opción destacadamente más económica en el ámbito del alquiler de vivienda. Comunidad de Madrid alcanza un precio medio de 2,01 veces el de Aragón, Cataluña 1,87, Comunidad Valenciana 1,22 y Andalucía 1,18.

4. Conclusiones

El crecimiento económico de Aragón, el alto nivel de PIB per cápita o la constante y la creciente ubicación de nuevas empresas en nuestra comunidad autónoma se fundamentan en un amplio abanico de factores que nos hacen especialmente atractivos como destino mercantil.

Algunos de estos factores son de referencia constante, como la localización, su impacto logístico, estabili-

dad institucional, seguridad jurídica, alta cualificación de los trabajadores, nivel de los centros educativos, comunicaciones...

Sin embargo, en este artículo hemos querido poner sobre la mesa un factor adicional que, además, es de importancia creciente desde el punto de vista de impacto en la economía familiar y las preocupaciones como sociedad, como es la vivienda.

En definitiva, se trataba de responder a la pregunta ¿hasta qué punto, además de las tradicionales fortalezas de Aragón como destino empresarial, el contar con una vivienda en propiedad y alquiler más barata supone una ventaja competitiva adicional? Y, en caso afirmativo, entender que, estratégicamente, esta fortaleza debe ser reforzada.

Para ello nos hemos trasladado a los dos mercados en los que un trabaja-

dor destinado a una nueva ubicación tendría que adentrarse: el mercado de compraventa de vivienda y el mercado de alquiler de vivienda. Caben otras opciones, pero, obviamente, minoritarias y cortoplacistas. Desde un punto de vista estratégico, resulta evidente que estas son las opciones.

Por otro lado, hemos planteado las distintas opciones geográficas presentes en la toma de decisiones ante un nuevo destino laboral, como son el hecho de optar por residir en un municipio con un número elevado de habitantes, en su área metropolitana o en zonas más alejadas, aunque bien comunicadas. Para ello se han considerado resultados de las seis capitales de provincia con un mayor número de habitantes, sus respectivas provincias y las correspondientes comunidades autónomas.

Todos los enfoques han constatado cómo, efectivamente, el precio de la vivienda en Aragón es una ventaja competitiva desde el punto de vista del destino empresarial para los trabajadores y su impacto sobre la renta disponible.

En el mercado de compraventa de vivienda la ciudad de Zaragoza es la más económica de las seis grandes ciudades en población, la provincia de Zaragoza la tercera con menores precios, muy próxima a las dos más económicas, y Aragón es la comunidad económica más barata.

En el mercado de alquiler de vivienda la ciudad de Zaragoza es destacada-

mente la más económica de las seis grandes ciudades en población, la provincia de Zaragoza también registra los menores precios y Aragón es igualmente la comunidad económica más barata.

El hecho de ser, destacadamente, la mejor opción en el mercado de alquiler de vivienda resulta especialmente relevante, ya no sólo por su alto peso como opción residencial, que en la actualidad ya se sitúa en más del 25% de los hogares, sino en la medida que suele ser la primera opción residencial por parte de los ciudadanos cuando deben afrontar un nuevo destino laboral, condicionando, en no pocas ocasiones, la propia decisión de aceptar o no un nuevo puesto de trabajo.

Considerando ambos mercados y el conjunto de desgloses territoriales, Aragón es, sin duda, la mejor opción. En el modelo de toma de decisiones empresariales esta realidad es probable que esté jugando un peso no residual, que previsiblemente se incrementará conforme se intensifique el "problema de la vivienda".

Este hecho nos lleva a constatar que adoptar decisiones estratégicas que fomenten tener un mercado de vivienda equilibrado en propiedad y alquiler puede ser determinante para dar continuidad o incluso un mayor impulso al atractivo de Aragón como destino empresarial, fortaleciendo esta ventaja competitiva estratégica.



Ideas fuerza

La localización de las actividades mercantiles provoca importantes consecuencias sobre la accesibilidad de sus trabajadores por el precio de la vivienda.

Aragón registra alternativas residenciales con un recorrido amplio de precios, facilitando la disponibilidad de alternativas óptimas.

Zaragoza es la capital de provincia, de las seis mayores por número de habitantes, con un menor precio de compraventa de la vivienda (por m² y por vivienda) y con precios de la vivienda en alquiler destacadamente más bajos.

La provincia de Zaragoza se mantiene en el rango bajo de precios de compraventa de la vivienda de las seis provincias seleccionadas, registrando los menores precios de vivienda en alquiler

Aragón es la comunidad autónoma con menores precios de compraventa de la vivienda de las seis seleccionadas, así como, destacadamente, con precios más bajos en alquiler de vivienda.

El precio de la vivienda en Aragón es una ventaja competitiva desde el punto de vista del destino empresarial de los trabajadores y su impacto sobre la renta disponible.

Esta ventaja competitiva debe ser fortalecida, desarrollando un mercado más eficiente desde la producción de vivienda nueva y la generación de incentivos para incrementar la oferta de vivienda en alquiler.

Luis Alberto Fabra Garcés es Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales, siendo Profesor Titular del Departamento de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Zaragoza, Director de la Cátedra en Mercado Inmobiliario y de los Estudios en Mercado Inmobiliario de la Universidad de Zaragoza. Su trayectoria investigadora se ha centrado en el mercado inmobiliario desde la elaboración de la tesis doctoral "Valoración de los bienes inmuebles e impacto en el ámbito de la empresa", publicada por el Ministerio de Hacienda. Es asesor científico del Colegio de Registradores de España, elaborando sus publicaciones en el ámbito de propiedad inmobiliaria, entre las que se encuentran los Informes de Coyuntura de la Estadística Registral Inmobiliaria (ERI), los Anuarios de la ERI, el Índice Registral de Actividad Inmobiliaria (IRAI) o el Índice de Precio de la Vivienda de Ventas Repetidas (IPVVR), siendo igualmente autor de numerosas publicaciones territoriales de comunidades autónomas, provincias y municipios para diversas instituciones. Su trabajo en el desarrollo de algoritmos de valoración masiva de bienes inmuebles llevó a la creación del aplicativo MVI, de uso generalizado por el sector inmobiliario en España, así como a la implementación de sistemas valoración masiva para instituciones de naturaleza fiscal y herramientas de "business intelligence" inmobiliarias.



El acuerdo de “financiación singular” para Cataluña: valoración en un marco de incertidumbre



Julio López Laborda

Catedrático de Economía Pública de la Universidad de Zaragoza

Resumen

El trabajo analiza el “Acuerdo para un nuevo modelo de financiación singular” para Cataluña alcanzado en julio de 2024 por el PSC y ERC. Tras explicar sucintamente los elementos básicos que conforman los sistemas común y foral de financiación autonómica, el trabajo describe los aspectos esenciales del acuerdo y justifica por qué la interpretación más plausible del mismo es la que sostiene que los firmantes están acordando impulsar la aplicación a Cataluña de un sistema sustancialmente igual al de Concierto o Convenio vigente en los territorios forales. Sobre esta base, el trabajo realiza una valoración del acuerdo y discute sus potenciales implicaciones para otras comunidades autónomas.

Palabras Clave

Financiación autonómica, modelo común, modelo foral, financiación singular, Cataluña.

Introducción

El objetivo del presente trabajo es analizar el “Acuerdo para un nuevo modelo de financiación singular” para Cataluña, que forma parte del Acuerdo alcanzado en julio de 2024 por el Partido de los Socialistas de Cataluña (PSC) y Esquerra Republicana de Catalunya (ERC), para que este último votara a favor de la investidura de Salvador Illa como Presidente de la Generalitat de Cataluña. En el mes de octubre, el Parlamento catalán aprobó instar al Gobierno de la Generalitat a impulsar el acuerdo de financiación. La valoración tiene que realizarse, necesariamente, con muchas cautelas porque, como se verá, el texto admite diversas lecturas y, aun dentro de cada interpretación, el modelo contenido en el acuerdo está pendiente de concreción en todos sus elementos.

El trabajo empieza explicando de manera sumaria los elementos básicos que conforman los sistemas común y foral de financiación autonómica. Seguidamente, describe los aspectos esenciales del acuerdo y justifica por qué la interpretación más plausible del mismo es la que sostiene que PSC y ERC están acordando la aplicación a Cataluña de un sistema sustancialmente igual al de Concierto o Convenio vigente en los territorios forales. Sobre esta base, el trabajo realiza una valoración del acuerdo y discute sus potenciales implicaciones para otras comunidades autónomas.

Los sistemas común y foral de financiación autonómica

Para ayudar a entender mejor por qué alguna comunidad puede querer abandonar el sistema común de financiación autonómica y pasar a aplicar un sistema como el foral, así como las consecuencias de ese cambio, empezaré describiendo, de forma forzadamente simplificada, los elementos básicos de ambos sistemas.

El modelo común se negocia en el Consejo de Política Fiscal y Financiera entre el Estado y todas las comunidades autónomas a las que se aplica y posteriormente se concreta en diversas leyes que aprueban las Cortes Generales. El punto de partida es la determinación de la suma global de recursos que se va a poner a disposición de las comunidades autónomas, que depende del coste agregado estimado de prestación de los servicios autonómicos antes de su traspaso (es decir, lo que destinaba a los mismos el Estado), actualizado de acuerdo con diversas reglas, y de los ingresos adicionales que proporciona el Estado cuando se negocia una nueva reforma del sistema, para facilitar el acuerdo. A continuación, se cuantifica la participación de cada comunidad en ese montante global, que depende, sustancialmente, de la aplicación a este importe de unos indicadores (población, estructura de edades, superficie, dispersión, etc.) que tratan de garantizar que todas las comunidades puedan prestar los servicios de su competencia a un nivel similar (esto es, puedan cubrir sus “necesidades de gasto”). Seguidamente, se cede a las comunidades autónomas un conjunto de tributos, con competencias diversas sobre su rendimiento, gestión y regulación y se estima la “capacidad fiscal” (o “recaudación normativa”), esto es, la recaudación que podría obtener de sus tributos cedidos una comunidad autónoma si exigiera a sus ciudadanos el mismo esfuerzo fiscal que las restantes comunidades. Finalmente, cada comunidad recibe una o varias transferencias (que suelen adjetivarse “de nivelación”) para cubrir la diferencia entre sus necesidades de gasto y su capacidad fiscal; si la diferencia es negativa, las transferencias las tiene que realizar la propia comunidad. Este esquema se complica con la aplicación adicional de diversos fondos de discutible justificación, que afectan de manera desigual a cada comunidad.



Las comunidades discuten continuamente sobre todas las piezas de este modelo: si reciben suficientes recursos del Estado, si el cálculo de las necesidades de gasto toma en consideración adecuadamente sus peculiaridades (la población, el envejecimiento, la superficie, la dispersión, la insularidad, la orografía, el coste de la vida), si la descentralización tributaria es suficiente, si la nivelación debería ser total o parcial, es decir cubriendo o no toda la diferencia, positiva o negativa, entre necesidades de gasto y capacidad fiscal, etc. Este conflicto es lógico, porque, en definitiva, de la financiación que reciba una comunidad va a depender el desarrollo del Estado del Bienestar en su territorio. La última reforma del modelo común tuvo lugar en 2009 y es enormemente complicado poner de acuerdo a las comunidades en una nueva revisión, porque tienen intereses muy diversos que no responden necesariamente a un alineamiento político. La cosa se complica mucho más todavía si una comunidad tiene expectativas de incorporarse a un régimen como el aplicable a las comunidades forales.

El sistema foral no tiene parangón en el ámbito internacional. Su estructura básica es radicalmente diferente a la del sistema común. Navarra y los territorios históricos de Álava, Guipúzcoa y Vizcaya tienen competencia sobre la totalidad del rendimiento de todos los tributos que se devengan en su territorio (denominados tributos "concertados" o "convenidos") y sobre su gestión y también tienen amplias competencias sobre su regulación, muy superiores a las que pueden ejercer las comunidades de régimen común en los tributos cedidos. Obviamente, estos territorios no precisan de transferencias del Estado para cubrir sus gastos, al contrario, son ellos los que realizan todos los años una transferencia (el "cupo" vasco y la "aportación" navarra) para contribuir a financiar las cargas generales del Estado, entre ellas, la solidaridad

interregional. Téngase en cuenta que los ciudadanos del resto de comunidades contribuyen directamente a financiar esos gastos generales con los impuestos que pagan al Estado y que no se han cedido a las comunidades autónomas.

Si el sistema de concierto y convenio se aplicara correctamente, sería equivalente al sistema común, en cuanto a los recursos proporcionados por cada uno de ellos. Pero el sistema foral presenta diversos problemas, especialmente en el cálculo del cupo/aportación, lo que se traduce en una financiación muy ventajosa para las comunidades forales (de la Fuente, 2022). No es extraño, por tanto, que ese sistema se mire con envidia desde aquellas comunidades de régimen común que también podrían verse beneficiadas con su aplicación.

Contenido del acuerdo entre PSC y ERC

El Acuerdo empieza constatando que Cataluña "padece una infrafinanciación sostenida en el tiempo", que requiere de un cambio en el modelo de financiación "sobre un nuevo paradigma basado en la singularidad y la bilateralidad", "compatible con la participación en órganos multilaterales cuando la naturaleza o ámbito de los acuerdos así lo exija". El Acuerdo considera indispensable "un aumento sustancial y progresivo de la capacidad normativa en todos los tributos generados en Cataluña para poder adaptar el sistema fiscal a las necesidades del país y disponer de la cesión de los rendimientos de estos tributos" y también un incremento sustancial "de la capacidad de gestión", de forma que se "garantice la suficiencia financiera y la soberanía fiscal de la Generalitat".

Con base en estos "antecedentes", PSC y ERC acuerdan el modelo de financiación singular de Cataluña que se reproduce íntegramente a con-

tinuación, y que debe desplegarse en los próximos años:

- Que sea la Generalitat la que gestione, recaude, liquide e inspeccione todos los impuestos soportados en Cataluña y aumente sustancialmente la capacidad normativa en coordinación con el Estado y la Unión Europea.

La gestión, recaudación, liquidación e inspección de todos los impuestos soportados en Cataluña corresponden a la Agencia Tributaria de Cataluña, salvo los de naturaleza local.

- La aportación catalana a las finanzas del Estado integra la aportación por el coste de los servicios que el Estado presta a Cataluña y la aportación a la solidaridad.
 - La aportación a los gastos del Estado se establecerá a través de un porcentaje de participación en los tributos.
 - La aportación a la solidaridad debe ser explícita y ha de reflejarse de forma transparente. La Generalitat debe contribuir a la solidaridad con las demás comunidades autónomas a fin de que los servicios prestados por los distintos gobiernos autonómicos a sus ciudadanos puedan alcanzar niveles similares, siempre que lleven a cabo un esfuerzo fiscal también similar.

Esta solidaridad debe estar limitada por el principio de ordinalidad.”

Adicionalmente, en el período de transición hacia la aplicación de este modelo, entre otras medidas, deben “incrementarse sustancialmente los recursos” de Cataluña y constituirse “un Consorcio paritario Estado-Generalitat”, cuyo “objeto será la gestión y ejecución de las inversiones del Estado en Cataluña”.

¿Qué se ha acordado?

El texto del acuerdo es intencionalmente ambiguo. Tiene la apariencia de una reforma en profundidad de la financiación autonómica, sin salirse del modelo común, pero lo que subyace, en mi opinión, es una incorporación de Cataluña al modelo foral. Trataré de justificar estas afirmaciones.

El acuerdo, tal como se reproduce en la sección anterior, no afirma que Cataluña vaya a disponer de la totalidad del rendimiento de los impuestos soportados en su territorio, lo que sí ocurre en el sistema foral. Solo establece que la Generalitat gestionará todos esos impuestos. Por lo tanto, el acuerdo podría encajar perfectamente en el sistema actual: las comunidades siguen disponiendo del rendimiento de los tributos cedidos, el Estado continúa percibiendo el rendimiento de los tributos no cedidos para financiar las cargas generales y las comunidades entregan o reciben transferencias para garantizar la prestación de los servicios autonómicos a un nivel similar. Además, como ha declarado el Tribunal Constitucional (TC), aunque es necesario que las decisiones en materia de financiación autonómica, “cuya determinación final corresponde a las Cortes Generales, se adopten en el órgano multilateral (en este caso, el Consejo de Política Fiscal y Financiera) en el que el Estado ejercita funciones de cooperación y coordinación”, estas actuaciones son compatibles con las que se lleven a cabo en órganos bilaterales, previas a la intervención del órgano multilateral, para acercar posiciones, o posteriores a la misma, para concretar la aplicación de lo acordado a cada comunidad autónoma (sentencia TC 31/2010, de 28 de junio, fundamento jurídico 130).

Si esto fuera así, lo que el acuerdo estaría proponiendo sería seguir desarrollando el modelo de financiación de régimen común, en varias



direcciones: incrementando sustancialmente los recursos autonómicos, descentralizando la administración tributaria, aumentando de forma significativa las competencias en la regulación de los tributos cedidos y aplicando un sistema de nivelación transparente, que garantice el principio de "ordinalidad" en sentido estricto, es decir, que asegure que la ordenación de las comunidades de acuerdo con su capacidad fiscal por "habitante ajustado" (así se denomina al indicador que resume todos los indicadores que se utilizan para calcular las necesidades de gasto) no se modifique como consecuencia de la aplicación de las transferencias de nivelación; en otras palabras, que se aplique un sistema de nivelación parcial. Con la salvedad de lo que se refiere a la descentralización de la administración tributaria, sobre la que volveré más adelante, las restantes son propuestas razonables, que ya se han hecho en otras ocasiones y que merecen ser objeto de discusión entre el Estado y las comunidades autónomas.

Pero, ¿es esto lo que realmente se ha acordado entre ERC y PSC, una profundización del régimen común? Como he anticipado, creo que no. Aunque el apartado destinado a concretar el acuerdo alcanzado por los dos partidos no se refiere expresamente a la cesión del rendimiento de todos los tributos soportados en Cataluña, los apartados destinados a los "antecedentes" y la "implementación" sí lo hacen. Merece la pena reiterar estas frases: el documento considera necesario "disponer de la cesión de los rendimientos de estos tributos", refiriéndose a "todos los tributos generados en Cataluña" y también afirma que es indispensable garantizar "la suficiencia financiera y la *soberanía fiscal* de la Generalitat" (las cursivas son mías). En consecuencia, creo que el objetivo del acuerdo es aplicar solo a la Comunidad Autónoma de Cataluña (en otro caso, no sería un modelo de financiación "singular",

es decir, único) un modelo de financiación esencialmente equivalente al de Concierto o Convenio, en el que Cataluña dispondría de la totalidad del rendimiento de los tributos soportados en su territorio, los gestionaría y ejercería sus competencias normativas, incrementadas sustancialmente con respecto a las actuales, y negociarían con el Estado una aportación para financiar las cargas generales y otra a la solidaridad.

¿Qué diferencia hay entre este modelo y el Concierto o Convenio, que se han descrito más arriba? A mi juicio, ninguna importante. Se alega que en el modelo para Cataluña no hay cupo y que, si no hay cupo, no hay Concierto (o Convenio). No es cierto. El artículo 49 de la Ley 12/2002, de 23 de mayo, por la que se aprueba el Concierto Económico con la Comunidad Autónoma del País Vasco (y el precepto equivalente en la Ley del Convenio) define el cupo como la "contribución a todas las cargas del Estado que no asuma la Comunidad Autónoma del País Vasco". Esa es, precisamente, la finalidad de la primera aportación que recoge el acuerdo, no siendo relevante el instrumento a través del cual se pretende alcanzar ese objetivo. También se aduce que en el modelo de Cataluña hay una aportación a la solidaridad, mientras que en el régimen de Concierto o Convenio esa aportación no existe o, mejor, se limita a una contribución para la dotación de los Fondos de Compensación Interterritorial. Esto tampoco es exactamente así. La garantía de la solidaridad interterritorial es una competencia del Estado, por lo tanto, no asumida por los territorios forales, que se instrumenta a través de los mecanismos de nivelación y de solidaridad interterritorial del artículo 158.1 y 2 de la Constitución, respectivamente (STC 31/2010, FJ 134). En consecuencia, el cupo vasco y la aportación navarra deberían incluir la contribución de estas comunidades a ambos instrumentos de solidaridad,

aunque lo cierto es que, hasta ahora, no ha habido ninguna contribución a los mecanismos de nivelación. El modelo de financiación singular de Cataluña corregiría esta deficiencia en la aplicación –aunque no en la concepción, insisto– de los regímenes de Concierto y Convenio.

En definitiva, el modelo acordado para Cataluña tiene todos los elementos estructurales de los regímenes forales de financiación.

Valoración e implicaciones del acuerdo

Si el modelo acordado es, como se ha explicado, equivalente al vigente en los territorios históricos, su valoración no puede ser favorable, por diversas razones.

En primer lugar, creo que el modelo no cabe en nuestra Constitución. El modelo de financiación singular debilita sustancialmente la relación fiscal del Estado con los ciudadanos catalanes. En el mejor de los casos, dependiendo de cómo se instrumentara el “porcentaje de participación en los tributos” a través del cual se haría efectiva, según el acuerdo, la “aportación a los gastos del Estado”, esa relación quedaría circunscrita a los impuestos en los que el Estado participara, aunque excluyendo su gestión. Todavía más, el acuerdo determina que la contribución de Cataluña a la solidaridad interregional (o, más precisamente, solo a la nivelación, porque el acuerdo parece ignorar otros instrumentos de solidaridad) sea objeto de una negociación bilateral de la comunidad con el Estado, soslayando la participación de los demás implicados en la aplicación efectiva de ese principio. Estos elementos estructurales del modelo de financiación singular introducen diferencias entre ciudadanos de distintas comunidades autónomas y entre estas mismas que carecen de justificación objetiva y razonable y que no son generalizables, por lo

que son inconstitucionales. Por eso, de acuerdo con la doctrina del TC, la excepcionalidad que representan los regímenes de Concierto y Convenio, que conforman el núcleo esencial de los derechos históricos, está limitada a los territorios históricos del País Vasco y Navarra, (véase, por ejemplo, la reciente STC 158/2019, de 12 de diciembre de 2019, en el recurso de inconstitucionalidad respecto de la Ley de las Cortes de Aragón 8/2018, de 28 de junio, de actualización de los derechos históricos de Aragón).

Con independencia del encaje constitucional, la propuesta de financiación singular tiene otros problemas. El acuerdo atribuye a la Generalitat la gestión, recaudación, liquidación e inspección de todos los impuestos soportados en Cataluña, cedidos o no, lo que representaría una nueva fragmentación de la administración tributaria, con efectos potencialmente perjudiciales desde la perspectiva del conjunto del país. Por un lado, una administración eficaz y eficiente del sistema fiscal y, en particular, de los grandes impuestos, como el IRPF, el IVA o el Impuesto sobre Sociedades, requiere disponer de información de ámbito nacional y, cada vez más, internacional, que permita conocer y controlar las rentas, patrimonios y actividades gravadas. Si la descentralización de la administración tributaria dificultara la obtención de esta información (como, según Monasterio y Zubiri, 2024, pudiera estar ocurriendo en el caso de las haciendas forales), además de incrementarse los costes de gestión, se estarían incentivando las actividades de elusión y evasión fiscal y la deslocalización de empresas y particulares. Por otra parte, la administración autonómica de todos los impuestos presenta el riesgo de que pudiera realizarse un esfuerzo diferente en la gestión de los impuestos autonómicos y estatales. Algunas comunidades, como Aragón, podrían estar especialmente expuestas a estos riesgos, dada su



vecindad geográfica y sus estrechos vínculos económicos con Cataluña.

Es cierto que resulta cuestionable que las comunidades autónomas no intervengan activamente en la gestión de los impuestos estatales, en cuya recaudación participan, en algún caso, de manera destacada: téngase en cuenta que más del 70% de los ingresos no financieros del conjunto de comunidades autónomas de régimen común provienen de la recaudación de los tributos cedidos. Además, la participación autonómica en la gestión tributaria contribuiría a aumentar la visibilidad para los ciudadanos de los impuestos que pagan a sus comunidades, lo que favorecería el comportamiento fiscalmente responsable de los ciudadanos y los gobiernos autonómicos (López Laborda et al, 2020). Parece, pues, acertado integrar a las comunidades autónomas en las tareas de gestión tributaria. Lo que constituiría un grave error sería excluir al Estado de esas tareas en una comunidad autónoma, o en todas, si llegara a plantearse la extensión de esta fórmula (véase el detallado análisis que realiza Onrubia, 2016).

En cuanto a la valoración de las aportaciones de Cataluña a los gastos del Estado y la solidaridad, poco más cabe añadir a lo argumentado más arriba. Con base solo en el texto del acuerdo, no es posible predecir si este modelo proporcionaría o no a Cataluña una ventaja, en términos de ingresos, con respecto a otras comunidades autónomas, ni si los ingresos de estas se verían afectados y cómo: directamente, a través de los ingresos provistos por el sistema de financiación, o indirectamente, a través de cambios en los ingresos o gastos del Estado. Ambas cuestiones dependerían de cómo se establecieran esas dos aportaciones. Lo que sí puede apuntarse es que esas hipotéticas ganancias podrían proceder tanto de la aportación a la solidaridad, mediante una reducción en la nivela-

ción entre comunidades, como de la aportación a los gastos del Estado, al cuantificarse las cargas no asumidas por la Comunidad Autónoma: véase, por ejemplo, la sugerencia que hace Castells (2024) de usar como punto de partida, a tal efecto, la cifra que se utiliza para calcular el cupo para el País Vasco, que podría estar infravalorando esas cargas de una manera considerable.

Consideraciones finales

Existe un amplísimo acuerdo sobre la necesidad de reformar el sistema común de financiación autonómica, reforma que no debería seguir aplazándose indefinidamente con la excusa de que no hay consenso al respecto entre las comunidades autónomas. La no-reforma no deja de ser una opción a favor del modelo vigente y sus resultados.

En mi opinión, en esa reforma del sistema de régimen común habría que buscar acomodo a las demandas de singularidad o asimetría de Cataluña. Es una solución mejor que la aplicación a esta comunidad de un modelo de financiación singular. Y, por supuesto, también mejor que la generalización de este modelo singular, lo que constituiría un desatino, porque multiplicaría los efectos negativos que se han identificado en este trabajo para un modelo aplicable a una sola comunidad.

Bibliografía

Acord d'investidura entre el Partit dels Socialistes de Catalunya i Esquerra Republicana de Catalunya.

<https://static1.ara.cat/ara/public/content/file/original/2024/0730/11/preaccord-psc-erc.pdf.pdf>

https://s1.lespanol.com/2024/07/30/actualidad/Acuerdo_PSC_ERC_Espanol.pdf

Castells, A. (2024): "La financiación o el honor del president", *La Vanguardia*, 31 de agosto, p. 12.

de la Fuente, Á. (2022): "Sobre el Sistema de Financiación Foral vasco y navarro: notas para un debate necesario", *Hacienda Pública Española/Review of Public Economics*, 242: 53-90.

López Laborda, J., F. Rodrigo Sauco y E. Sanz Arcega (2020): "Who knows whom we pay taxes to? Tax visibility in a decentralized country: The case of Spain", *Estudios sobre la Economía Española - 2020/15*, FEDEA.

<http://documentos.fedea.net/pubs/eee/eee2020-15.pdf>.

Monasterio, C. e I. Zubiri (2024): "Guía para navegantes del pacto catalán", *El País*, 2 de septiembre, p.11.

Onrubia, J. (2016): "Financiación autonómica y administración tributaria: una propuesta de modelo integrado de gestión", *Mediterráneo Económico*, 30: 231-271.

<https://publicaciones-cajamar.es/wp-content/uploads/2016/11/30-753.pdf>.

Ideas fuerza

Aunque el texto del acuerdo PSC-ERC es deliberadamente ambiguo, lo que parece subyacer al mismo es la aplicación a Cataluña de un modelo sustancialmente equivalente al foral

El modelo introduce diferencias entre ciudadanos de distintas comunidades autónomas y entre estas mismas que carecen de justificación objetiva y razonable y que no son generalizables, por lo que no es conforme a la Constitución.

La atribución a la Generalitat de la gestión de todos los impuestos soportados en Cataluña podría tener efectos perjudiciales desde la perspectiva del conjunto del país.

Algunas comunidades, como Aragón, podrían estar especialmente expuestas a los efectos negativos del modelo, dada su vecindad geográfica y sus estrechos vínculos económicos con Cataluña.

No es posible predecir si este modelo proporcionaría o no a Cataluña una ventaja, en términos de ingresos, con respecto a otras comunidades autónomas, ni si los ingresos de estas se verían afectados y cómo.

Las demandas de singularidad o asimetría de Cataluña deberían encontrar acomodo en una reforma del sistema de régimen común, cada vez más necesaria.

Julio López Laborda es licenciado y Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales (premio extraordinario) y licenciado en Derecho. Es catedrático de Economía Pública en la Universidad de Zaragoza, investigador principal del Grupo de Investigación de Economía Pública de la misma universidad e investigador asociado y coordinador del área de Hacienda Pública y Distribución de la Renta en la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA). Sus campos preferentes de investigación son el federalismo fiscal, los efectos de incentivo de la imposición y la distribución y redistribución de la renta. Ha realizado investigaciones para numerosos organismos e instituciones, públicas y privadas, publicando los resultados de su investigación en revistas especializadas de ámbito nacional e internacional.

El sector exterior aragonés ante el embate de la geopolítica: retos y oportunidades



Nieves Ágreda Giménez de Cisneros, Marta Sorbed Valero, Irene Márquez Artal

Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza

Eduardo Sanz Arcega

Universidad de Zaragoza y Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza

Resumen

El presente trabajo ofrece un doble ejercicio sobre la evolución de las exportaciones de bienes aragonesas en un contexto de creciente fragmentación geopolítica. A partir de la explotación de fuentes estadísticas con herramientas de inteligencia de mercados, el primer ejercicio analiza el conjunto de las exportaciones para, en un segundo estadio, desgranar la situación del sector cárnico (incluyendo un ejercicio, a tenor del cual se fundamenta las potencialidades de mercados alternativos de exportación para este sector). Tanto en el caso del conjunto del sector exportador como en el del cárnico, destaca una alta especialización productiva y una elevada concentración de las ventas en los mercados europeo y, en el caso del cárnico, también en el asiático. Por todo ello, el impulso de la internacionalización de las empresas aragonesas resulta crucial para asegurar el crecimiento económico a futuro de nuestra región, una tarea en la que las Cámaras de Comercio ejercen una labor ampliamente reconocida en el marco de un exitoso modelo de colaboración público-privada.

Palabras Clave

Aragón, comercio exterior, internacionalización de empresas, incertidumbre, toma de decisiones.



1. Introducción

Sabido es, y de sobra, que el comercio mundial transita por una senda de incertidumbre como no lo había hecho durante los últimos decenios. El Brexit, la guerra comercial entre EE.UU. y China -parcialmente extendida a la Unión Europea-, los conflictos bélicos en Ucrania y Oriente Medio, la debilitación del marco de la cooperación internacional multilateral... perfilan la emergencia de un contexto geopolítico global que, de consolidarse, impondría un punto de inflexión para las relaciones comerciales internacionales (Montes Gan, 2024; Serrano Gill de Albornoz, 2024). Este nuevo paradigma enfatizaría la necesidad de orientar las políticas públicas al logro de la autonomía estratégica como premisa para el comercio internacional (Feás, 2024); lo que, a renglón seguido, condicionaría una sustancial redefinición de las cadenas de valor para muchas empresas¹.

Por el momento, con los datos más recientemente publicados, la fragmentación del comercio internacional aún no puede (¿debe?) asumirse como una nueva realidad incontestable (Gaál et al., 2023; Organización Mundial del Comercio, 2024a, Salas, 2024a). Si bien la afección al comercio bilateral entre EE.UU. y China es palpable (Blanga-Gubbay y Rubínova, 2024), el comercio internacional en su conjunto mantiene una senda ascendente. En este punto, mientras el comercio global de bie-

nes, tras disminuir en 2023 respecto de 2022, está aumentando en 2024, el de servicios no ha dejado de crecer (UNCTAD, 2024; Constantinescu et al., 2024; Organización Mundial del Comercio, 2024b). Con todo, y, simultáneamente a lo expuesto, el comercio se está incrementando considerablemente en mayor proporción entre Estados que conforman un mismo bloque geopolítico que entre los propios bloques (de nuevo, Blanga-Gubbay y Rubínova, 2024).

Este contexto geopolítico incipiente representa un reto capital para el crecimiento a futuro de la economía española y, señaladamente, para la economía aragonesa. Dos razones concatenadas motivan la afirmación anterior. En primer lugar, la apertura de la economía de nuestro país hacia el exterior, con la excepción de Alemania, es superior a la media de los principales Estados de la Unión Europea; lo cual eleva la exposición de la economía española ante una reconfiguración de las relaciones comerciales internacionales o, dicho de otra manera, ante una mayor inestabilidad de los mercados exteriores². Idéntico razonamiento puede aducirse desde el punto de vista nacional respecto de la economía aragonesa.

Y, en segundo lugar, la exitosa integración del sector exterior español en la economía global se manifiesta en que ha revertido la tendencia de las últimas décadas convirtiéndose en una palanca de crecimiento económico desde 2013³, además, con una creciente diversificación. La com-

¹ El reciente trabajo de Pla Barber et al. (2024) disecciona las diferentes estrategias que al efecto pueden adoptar las empresas, así como las dificultades intrínsecas al proceso de relocalización de la producción.

² Una cuestión que, a su vez, incidiría negativamente en los incentivos a la inversión de las empresas por cuanto elevaría la incertidumbre asociada a la rentabilidad de la aquélla. Sobre la dinámica de la capitalización de la empresa española y los incentivos asociados véase el reciente trabajo de Salas (2024b).

³ De hecho, incluso teniendo en cuenta el impacto de la crisis derivada de la COVID-19, "por primera vez desde hace decenios en una crisis de la economía española, el sector exterior no ha sido un problema, no ha requerido de una devaluación interna o del tipo de cambio para mantener el equilibrio" (Serrano Sanz, 2022: 153).

Precisamente la consolidación el papel del sector exterior como uno de los motores para el crecimiento económico de nuestro país es el objetivo de la Estrategia de internacionalización de la economía española (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, 2023).

petitividad del sector exterior aragonés es siquiera aún más reseñable, pues desde la adhesión de España a la Unión Europea únicamente en cuatro ejercicios la balanza comercial no ha resultado superavitaria (Fundación Basilio Paraíso, w.aa.). En este punto, mientras el superávit de la economía española se asienta sobre un déficit comercial en el caso de los bienes que se compensa ampliamente con las exportaciones de servicios⁴, la economía aragonesa obtiene un saldo comercial favorable basado principalmente en la exportación de bienes⁵.

Por todo lo expuesto, la reconfiguración del marco regulatorio que preside las relaciones comerciales internacionales puede incidir negativamente no solo en la competitividad de las empresas españolas, sino en el propio crecimiento económico a futuro de nuestro país y, singularmente, de Aragón. Cuando se escriben estas líneas, un ejemplo que entronca con este razonamiento especialmente relevante para nuestra región es la eventual imposición por parte de China de mayores aranceles a la importación de productos cárnicos.

Precisamente con la motivación de proporcionar un análisis económico en un contexto de incertidumbre que pueda contribuir a los procesos de toma de decisiones tanto de las empresas aragonesas como de las Administraciones Públicas, el objetivo de este trabajo es ofrecer un análisis de la evolución reciente del sector exterior aragonés con el corolario de identificar los riesgos y oportunidades a los que se enfrenta en la

actualidad. No en vano, superada la emergencia sanitaria, pero tomando como necesario punto de referencia su antesala, el peso creciente del riesgo geopolítico coloca el análisis basado en la investigación empírica como clave insoslayable para incrementar las probabilidades de éxito en los mercados internacionales.

A tal fin, y asumiendo la selección subjetiva de las cuestiones a tratar inherente a este tipo de análisis, el presente artículo disecciona, con los últimos datos disponibles, y, para el periodo 2019-2023 –ampliado, en la medida de lo posible, al primer semestre de 2024–, las principales coordenadas que dibuja la evolución del comercio internacional de bienes de Aragón; focalizando la atención, en un segundo estadio, y, a modo de caso de estudio, en la situación por la que transita el sector cárnico, una actividad, como se ha ilustrado, eventualmente sujeta a los vaivenes del nuevo contexto económico-político global y, a su vez, muy relevante para la economía aragonesa (Espada y Magallón, 2022; Asociación de Industrias de Alimentación de Aragón, AIAA, 2023; Departamento de Economía, Empleo e Industria del Gobierno de Aragón, 2024).

Metodológicamente, el trabajo se construye a partir de la explotación de fuentes estadísticas, de forma principal con los datos públicos compilados en *Datacomex* (base confeccionada por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa), cuyo análisis se edifica sobre la reconocida experiencia que atesora el Área de Internacional de la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de

⁴ Mención especial en este punto merece el incremento de las exportaciones de servicios no turísticos desde mediados de 2022, fundamentalmente encuadrados en los siguientes sectores: servicios financieros, telecomunicaciones e informática y transporte de pasajeros (García del Riego et al., 2024; en el mismo sentido, sobre la evolución para el periodo analizado véase Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2023, y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, 2024).

⁵ De hecho, el comercio internacional de bienes fue uno de los pilares sobre los que se asentó la recuperación de la economía aragonesa de la Gran Recesión (Aixalá y Fabro, 2016) y, a día de hoy, muestra una de las mayores tasas de cobertura regionales.



Zaragoza. Los resultados de este análisis identifican tendencias generales para tomar como punto de partida, si bien la recomendación es que cada empresa realice un diagnóstico personalizado de su situación. El acceso a la información y herramientas de inteligencia competitiva facilitan a cualquier empresa realizar un análisis detallado del comportamiento de sus productos en mercados internacionales permitiendo así identificar de manera más exacta las tendencias y oportunidades sobre las que adaptar las estrategias comerciales.

Con la cautela anterior, del doble análisis realizado descuellan las siguientes consideraciones. En primer lugar, a lo largo del periodo objeto de análisis, 2019-2024, las exportaciones aragonesas observan un crecimiento sostenido, con un saldo exterior que (con la excepción de 2023) se erige en uno de los motores del crecimiento económico de nuestra región. En segundo lugar, empero, existe una elevada dependencia del mercado europeo y una alta especialización productiva: dos sectores, la automoción y el cárnico, concentran casi la mitad de las exportaciones. En tercer lugar, destaca la resiliencia de las empresas aragonesas exportadoras regulares, las cuales han observado un crecimiento entre 2019 y 2023, que, además, contrasta con el descenso acontecido a nivel nacional. Finalmente, por lo que hace al análisis pormenorizado sobre el sector cárnico, que también observa una alta especialización productiva intrasectorial así como una elevada concentración geográfica en Europa y Asia, destaca el ejercicio realizado aplicando técnicas de inteligencia de mercados, a tenor del cual se fundamenta empíricamente las potencialidades de mercados alternativos, y que se ilustra con los casos de Corea del Sur y Filipinas.

Con base en los resultados alcanzados cabe desprender dos recomendaciones fundamentales para los

empresarios y los decisores públicos aragoneses. De un lado, con el fin de diversificar la economía y reducir la dependencia de unos pocos actores resulta crucial seguir impulsando la internacionalización de un mayor número de empresas vinculadas a diferentes sectores. De otro lado, debe favorecerse el aumento del número de empresas exportadoras regulares, consolidando su posición en los mercados internacionales. Para todo ello, se ha demostrado la validez de un modelo de coordinación público-privada en el que las Cámaras de Comercio ejercen una labor ampliamente reconocida.

El trabajo se estructura como sigue. Tras esta Introducción, la siguiente sección desarrolla el doble análisis sobre el comercio internacional de bienes de Aragón, uno con perspectiva global y un segundo, como se ha anticipado, focalizado en el sector cárnico. La tercera sección ofrece las consideraciones finales.

2. El comercio exterior de Aragón en la inestabilidad geopolítica

El objetivo de esta sección es ofrecer un análisis sobre la evolución reciente del comercio exterior de bienes de Aragón, del que puedan desprenderse recomendaciones atinentes a la identificación de presiones y oportunidades tanto para las empresas exportadoras aragonesas como para la definición de políticas públicas. A tal fin, en un primer apartado se describe el patrón de comercio global de nuestra región para, en un segundo estadio, profundizar en el análisis de las relaciones comerciales internacionales del sector cárnico aragonés, seleccionado como caso de estudio toda vez que constituye uno de los principales sectores exportadores de esta Comunidad Autónoma.

En el primer caso, el análisis se realiza para el periodo 2019-2023 de manera agregada, por grandes sec-

tores de actividad y regiones geográficas, y, en su caso, comparando el desempeño del sector exterior aragonés con el homónimo del conjunto de España (en la medida de lo posible, se incluyen los datos más recientes del ejercicio 2024, en curso). Adicionalmente, dado el alza de los precios de importaciones y exportaciones observados en el periodo objeto de estudio, se realiza un análisis en términos de valor y se incluye también la referencia al volumen exportador con el fin de determinar el impacto de la inflación en los valores estadísticos. Los dos objetivos que se pretende colmar en este subapartado son la determinación de la posición competitiva sectorial de las empresas exportadoras aragonesas y la identificación de las principales tendencias en las que se encuentran los diferentes mercados en los que operan.

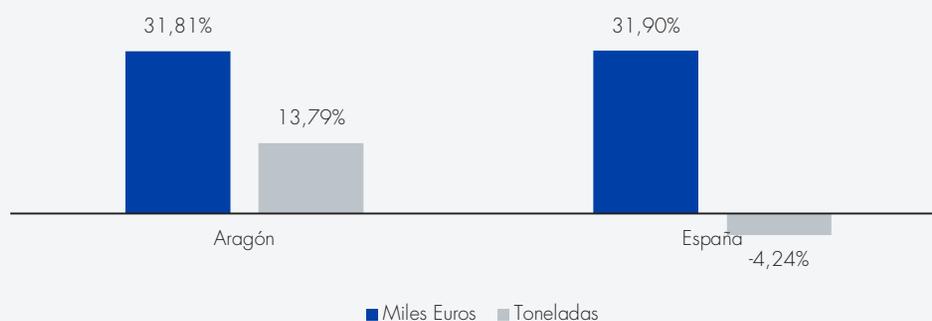
En el mismo sentido, el segundo apartado de esta sección se orienta al estudio del sector cárnico, cuyo análisis dibuja su evolución en términos de flujos comerciales y áreas geográficas, comprendiendo también, en la medida de lo posible, una comparativa entre su desempeño con el del conjunto del sector cárnico en España. El apartado incorpora,

además, un sucinto análisis a fin de ofrecer una ilustración sobre sus potencialidades para contribuir a la internacionalización de las empresas cárnicas aragonesas, preparado por el Servicio de Inteligencia Competitiva de la Cámara de Comercio de Zaragoza (un servicio orientado al servicio de las empresas que quieran realizar análisis para la ampliación y diversificación de sus mercados).

2.1 Una panorámica reciente sobre el sector exterior aragonés, 2019-2024

Las exportaciones aragonesas de bienes han mostrado un comportamiento sólido en el período 2019-2023, con un crecimiento de un 31,81% en valor, en línea con la media nacional. Aunque parte de este crecimiento se explica por el aumento de los precios derivado del contexto inflacionista experimentado en los últimos años, con perspectiva de medio plazo es destacable que Aragón haya logrado un incremento en volumen del 13,79%, superando con creces la contracción del 4,24% experimentada por las exportaciones españolas en el mismo periodo (al efecto, véase el Gráfico 1).

Gráfico 1. Evolución porcentual del valor y volumen de las exportaciones de bienes españolas y aragonesas entre 2019 y 2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

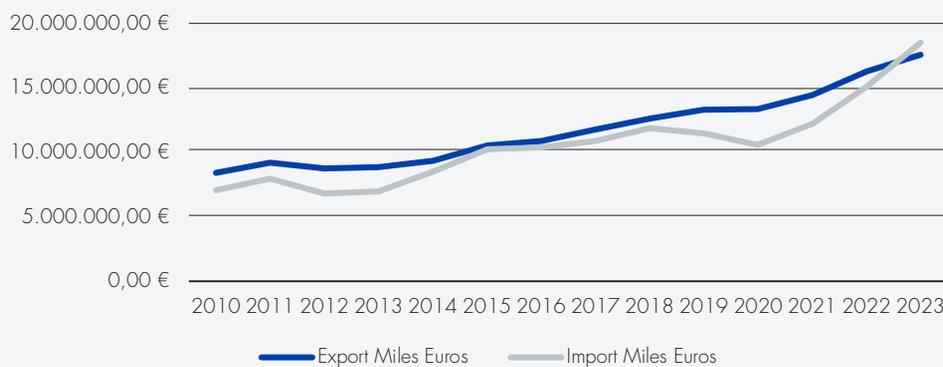


En términos de valor, tal y como se muestra en el Gráfico 2, las exportaciones aragonesas han alcanzado un máximo histórico de 17.624 millones de euros en 2023, que podría batirse de nuevo en 2024⁶. No obstante, la balanza comercial, tradicionalmente positiva, experimentó un giro en 2023 debido a un significativo aumento de las importaciones iniciado en el año 2021, que parece corregirse en 2024⁷. Si bien los años 2021 y 2022 los principales sectores tuvieron tasas de crecimiento por encima de las importaciones, es el año 2023 donde las importaciones experimentaron un notable aumento en valor del 22,67% frente a un moderado 8,02% de las exportaciones. Este desequilibrio se explica en gran medida por el sector automoción, cuyas importaciones se dispararon en 2023 un 182% en comparación con el año anterior

debido principalmente a la mejora en los ritmos de aprovisionamiento, la estabilidad en la cadena de abastecimiento y la positiva evolución de los mercados europeos (principal destino de sus exportaciones).

De hecho, si se atiende a la evolución sectorial, el agroalimentario y la automoción consolidan su posición como los dos pilares fundamentales de las exportaciones aragonesas de bienes durante todo el período 2019-2023, tal y como se refleja en el Gráfico 3. Y lo hacen, además, obteniendo una balanza comercial favorable⁸. La importancia de ambos sectores deviene tal, que, con datos de 2023, constituyen el 50 % del total del valor de las exportaciones, habiéndose incrementado la importancia relativa conjunta de ambos sectores sobre el total en más de cinco puntos porcentuales entre 2019 y 2023.

Gráfico 2. Evolución de las exportaciones e importaciones bienes de Aragón en miles de euros corrientes



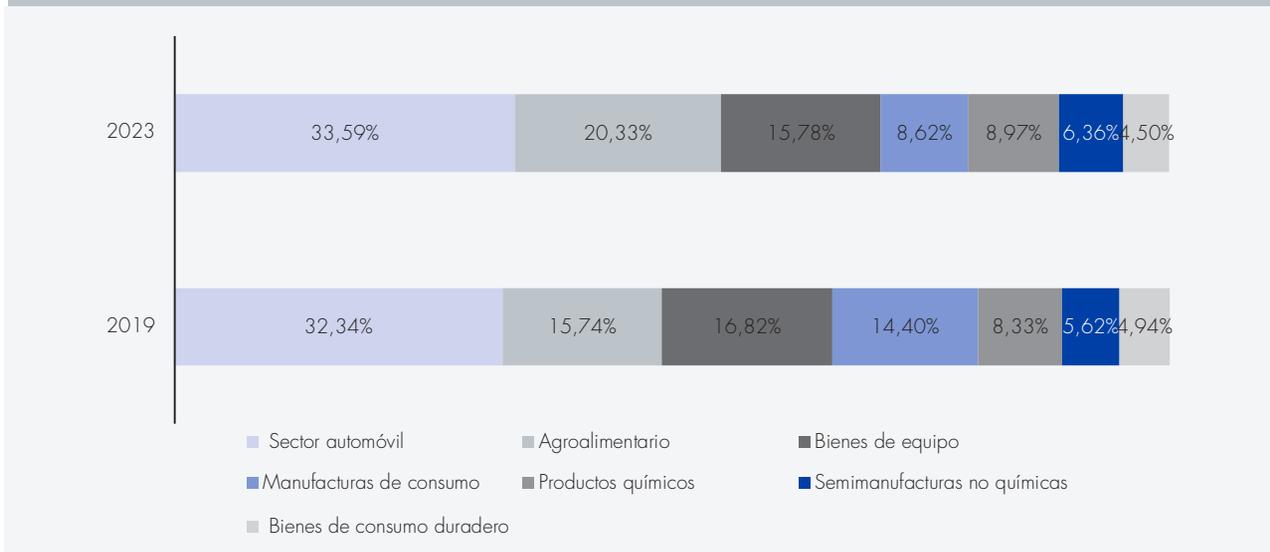
FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

⁶ El impacto del proceso de inflación vivido se refleja en la evolución más parsimoniosa del volumen exportador, tal y como se desprende del Gráfico A1, del Anexo.

⁷ A tenor de los datos publicados sobre el ejercicio 2024, en curso, durante el primer semestre de 2024 ya se ha documentado una recuperación de la balanza comercial que renovarí a su tradicional signo positivo gracias a un crecimiento del 6,98% de las exportaciones frente a una contracción del 7,9% de las importaciones.

⁸ Por el contrario, a tenor de los datos de 2023, los bienes de consumo y bienes de equipo que partían de una posición deficitaria al inicio del período han incrementado ligeramente esta balanza negativa impulsada en el caso del sector de bienes de equipo por las importaciones de aparatos eléctricos, equipos de telecomunicaciones y maquinaria de uso general, que alcanzaron en el 2023 incrementos interanuales del 13%, 68% y 47%, respectivamente. En el sector de bienes de consumo, es la industria de la confección, dado su elevado peso en el total del subsector -67%, la que determina el saldo deficitario.

Gráfico 3. Peso relativo de cada sector sobre el valor total de las exportaciones, 2019 y 2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

Si además tenemos en cuenta que, dentro del sector agroalimentario, el subsector cárnico representa por sí solo el 13,28% de las exportaciones en el año 2023, las ventas al exterior han estado determinadas en un 46,87% por el comportamiento únicamente dos industrias: la automovilística y la cárnica. Es por ello que, a nuestro juicio, resulta pertinente analizar la evolución de las ventas al exterior, desbrozando el impacto de ambos sectores.

Así, de acuerdo con el Gráfico 4, que deslinda el impacto de las industrias automovilística y cárnica, se aprecia una desaceleración en el crecimiento de las ventas al exterior, especialmente en términos de valor. Esto sugiere que el 50% del sector exportador de bienes aragonés está evolucionando de una forma menos favorable, lo cual debería necesariamente condicionar, como se detallará líneas abajo, la definición de políticas públicas.

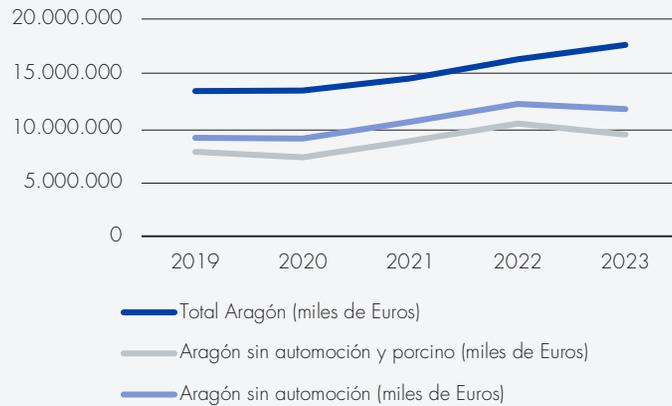
En este sentido, si se analiza la contribución que cada sector ha tenido en

el crecimiento del valor de las exportaciones (tal y como se infiere del Gráfico 5), la industria agroalimentaria, las semimanufacturas no químicas, los productos químicos y la automoción han estado por encima del valor del crecimiento medio de las exportaciones en el período 2019-2023, que fue del 31,81%. En este punto, si bien todos los sectores experimentaron un aumento en el valor de sus exportaciones impulsado, en parte por el período inflacionista vivido; el agroalimentario destaca por un crecimiento excepcional del 70,25% en valor, frente a un incremento de las cantidades exportadas de apenas un 4,55% (lo que, si se conjuga, revela precisamente el impacto del extraordinario aumento de costes de producción vividos en este sector).

En términos de cantidades exportadas, también reflejadas en el Gráfico 5, el sector de bienes de equipo ha sido el gran protagonista del período 2019-2023 con un incremento del 57,11%, que supera ampliamente el promedio del 13,79%. Si bien los



Gráfico 4. Evolución de las exportaciones aragonesas, con diferentes aproximaciones sectoriales, en miles de euros corrientes, 2019-2023

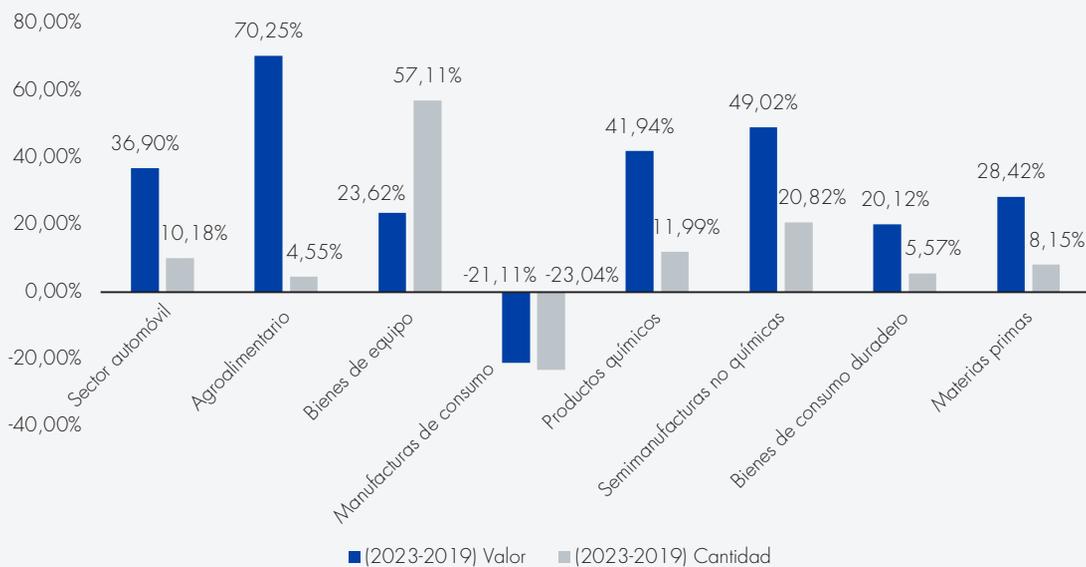


FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

aparatos eléctricos y la maquinaria general son los principales contribuyentes de las exportaciones, son la industria ferroviaria y de telecomunicaciones las que han registrado los crecimientos interanuales más excepcionales durante el período, revelando el papel tractor de ingenie-

rías y empresas españolas internacionales en la dinamización de las exportaciones. El otro gran sector que ha superado el crecimiento promedio es el de semimanufacturas no químicas, con un aumento del 20,82% representado principalmente por las industrias del papel, hierro y acero⁹.

Gráfico 5. Evolución porcentual del volumen y del valor de las exportaciones aragonesas de bienes por sectores, 2019-2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

⁹ Durante el primer semestre de 2024, las exportaciones aragonesas han seguido creciendo en valor, pero a un ritmo mucho menor (en concreto, un 0,79% respecto del mismo período de 2023).

Llegados a este punto, por lo que hace al destino de las exportaciones aragonesas de bienes, y, al igual que acontece en el caso de España, desde la adhesión a la Unión Europea aquéllas están influenciadas fundamentalmente por la proximidad geográfica y el intercambio intraindustrial, en línea con el modelo de Linder (1961)¹⁰. En este sentido, la evolución de las exportaciones aragonesas de bienes revela durante el quinquenio 2019-2023 una marcada concentración hacia la Unión Europea (véase al efecto la Tabla 1) que, además, observa un crecimiento destacado del 43,52% (según se refleja en el Gráfico 6). Esta tendencia, aunque positiva en términos de crecimiento, evidencia una mayor vulnerabilidad a las fluctuaciones del mercado europeo, si se toma en consideración la importancia relativa de cada una de las áreas geográficas en el conjunto (de nuevo, tal y como muestra la Tabla 1).

A mayor abundamiento, la concentración en Europa del crecimiento de las exportaciones de bienes de Aragón contrasta con el comportamiento observable para el conjunto de España. En este último caso, aunque las ventas a la Unión Europea también han registrado un aumento significativo (38,67%), se ha logrado mantener un crecimiento positivo en todas las áreas geográficas analizadas.

En consecuencia, si bien desde un punto de vista agregado los resultados generales de las exportaciones aragonesas entre 2019 y 2023 pueden valorarse positivamente, tanto en volumen como en valor, la elevada dependencia del mercado europeo junto con la alta especialización ya mencionada plantea desafíos a largo plazo. A modo de ilustración sobre la acentuación de la dependencia geográfica, mientras África, como destino de exportación para las empresas aragonesas, ha mantenido un cre-

Tabla 1. Porcentaje de las exportaciones aragonesas y españolas de bienes por áreas geográficas en los años 2019 y 2023

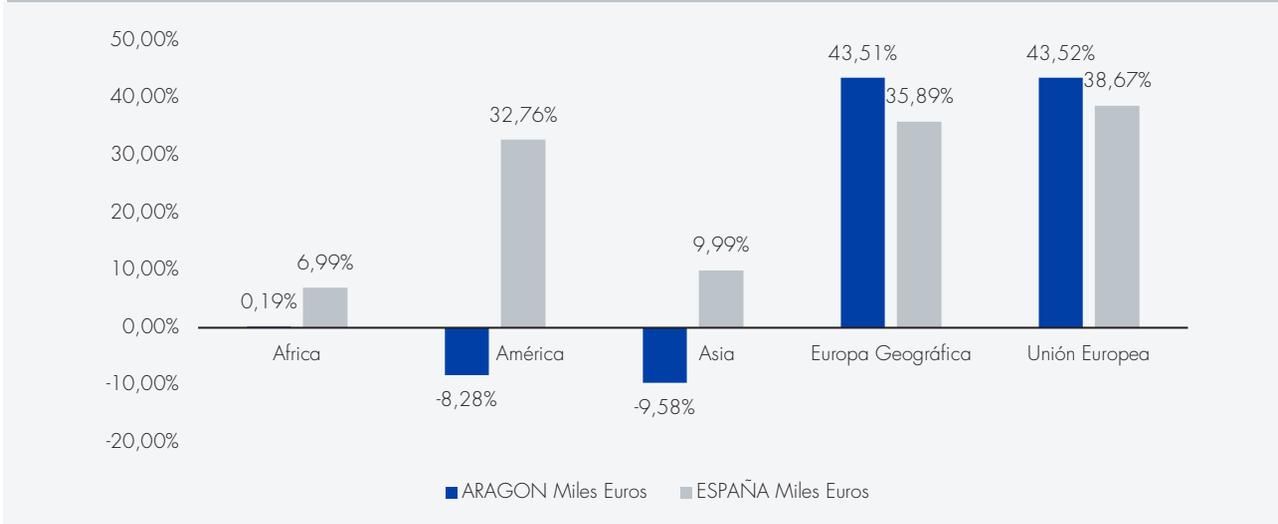
	2019	2023		2019	2023		2019	2023
ARAGÓN			ARAGÓN (sin automoción ni cárnico)			ESPAÑA		
África	4,65%	3,53%	África	6,56%	5,02%	África	6,38%	5,18%
América	6,12%	4,26%	América	10,09%	7,13%	América	10,75%	10,82%
Asia	12,13%	8,32%	Asia	14,44%	7,35%	Asia	9,17%	7,65%
Europa Geográfica	76,41%	83,19%	Europa Geográfica	67,79%	79,28%	Europa Geográfica	70,64%	72,78%
Unión Europea	64,71%	70,46%	Unión Europea	57,34%	70,10%	Unión Europea	58,15%	61,14%

FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

¹⁰ Sobre ambas facetas en el caso de España, véase Fillat-Castejón y Serrano Sanz (2004); sobre el caso aragonés, véase Sanz-Arcega (2016).



Gráfico 6. Evolución porcentual del valor de las exportaciones de bienes aragonesas y españolas por áreas geográficas seleccionadas, 2019-2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

cimiento prácticamente nulo entre 2019 y 2023 (0,19%); América y Asia, por su parte, han experimentado contracciones, respectivamente, del 8,28% y del 9,58%.

Con los últimos datos disponibles sobre el primer semestre de 2024, el peso de Europa en el total de las exportaciones ha descendido ligeramente, situándose, con todo, alrededor del 80%. Las zonas que han presentado crecimientos han sido Europa, Asia y Oceanía, mientras nuestras exportaciones a América y África siguen descendiendo.

En consecuencia, a resultas de esta evolución el peso de la Europa geográfica en el total de las exportaciones aragonesas, la concentración ha aumentado del 76,41% en 2019 al 83,19% en 2023. Esta tendencia, también observable a nivel nacional (72,78% en 2023), parece confluir con la tendencia global que estimularía unos flujos comerciales internacionales más intensos entre bloques geopolíticos que, en el caso de España, tienen como principal referente los países europeos.

Así, las cadenas de valor de las empresas europeas, entre las que se insertan exitosamente las empresas españolas y, singularmente las aragonesas, parecen estar priorizando la proximidad a sus mercados y la seguridad de sus cadenas de suministro, optando incluso por relocalizar parte de su producción en regiones más cercanas. En el caso de la Unión Europea, el sustrato legislativo común y la ausencia de barreras de entrada legislativas ad intra favorecen aún más la intensificación de las relaciones comerciales entre los socios comunitarios.

Así, por lo que hace al comportamiento de los mercados de destino del conjunto de las exportaciones aragonesas, se ha registrado un notable crecimiento hacia nuestros tradicionales y principales socios comerciales europeos. Si se coloca la lupa sobre los diferentes países, destaca el desempeño de Francia (52,39%), Alemania (46,16%), Italia (39,20%) y Portugal (46,13%), que han registrado incrementos porcentuales en el entorno del 40%. Si bien Reino



Unido ha mostrado un crecimiento más moderado (28,48%) debido a los efectos del *Brexit*, países del Este de la Unión como Rumanía y Bulgaria han incrementado significativamente sus compras a Aragón.

Extramuros de la Unión Europea, los principales socios comerciales de Aragón son Turquía, China, Marruecos y Estados Unidos. En cuanto a evoluciones positivas destacan Turquía (con un crecimiento del 237,11%, impulsado principalmente por el sector del automóvil que cada vez tiene más peso, representando en el 2023 el 66,37% de nuestras exportaciones a este país), Filipinas y Corea del Sur (ambos impulsados por las ventas del sector porcino), y Marruecos (con un aumento del 64,51%, con una mayor diversidad de productos exportados entre los que destacan los bienes de equipo, los automóviles y los productos químicos).

La consecuencia de lo anterior estriba en que el peso de África, América y Asia en las exportaciones aragonesas se ha reducido de manera significativa. Esta mayor concentración en Europa, si bien puede reportar beneficios a corto plazo, también aumenta la vulnerabilidad de la economía aragonesa a posibles *shocks* externos que afecten al mercado europeo. En el mismo sentido, pero, a nivel sectorial, si se excluye la automoción y el cárnico, las exportaciones aragonesas siguen mostrando una fuerte dependencia de Europa (de nuevo, véase la Tabla 1). Lo cual, consecuentemente, evidencia que el sector exportador, en su conjunto, está altamente condicionado por las dinámicas del mercado europeo, y ello, incluso en mayor medida que el conjunto de las empresas españolas.

A modo de corolario sobre los mercados de exportación de las empresas aragonesas, aunque el ranking de países destino de nuestras exportaciones fuera de la Unión Europea coincide con el del conjunto de España en los grandes mercados extracomu-

nitarios –Reino Unido, Estados Unidos, Marruecos, Turquía...– resulta llamativo que, mientras las exportaciones españolas en su conjunto hacia Estados Unidos y México en el periodo objeto de estudio han experimentado un notable crecimiento del 37,83% y 33,58%, respectivamente; las exportaciones aragonesas hacia estos mismos mercados han disminuido un 25,68% y un 9,43%. Esta divergencia evidencia la necesidad de explorar estos mercados con más atención por las empresas aragonesas, especialmente considerando su enorme potencial.

Ahora bien, Estados Unidos y México no son mercados fáciles de abordar, por su tamaño y complejidad regulatoria, lo que obliga a las empresas que se quieren dirigir a ellos, amén de considerar cuestiones estrictamente económico-empresariales, a ser buenas conocedoras de sus regulaciones, cultura empresarial y oportunidades. Con el objetivo de facilitar la entrada de empresas aragonesas en mercados complejos pero considerados de gran oportunidad, la Cámara de Comercio de Zaragoza impulsa el Programa mercados objetivo. En 2024 México y Estados Unidos están incluidos en este proyecto, con un completo programa que incluye acciones formativas, de promoción, informes de inteligencia de mercados y contactos con empresas aragonesas y profesionales ya presentes en el mercado. Este programa continuará el próximo año para seguir acompañando a las empresas que apuesten por ambos países.

Dicho lo cual, en adición a lo expuesto sobre las posibilidades comerciales asociadas a la exploración de nuevos mercados, es fundamental dirigir la mirada hacia regiones con un potencial de crecimiento exponencial como África Subsahariana y Asia Pacífico. Estas zonas geográficas, incluso en el actual contexto geopolítico, ofrecen un amplio abanico de oportunidades para las empresas



españolas, especialmente en sectores como las infraestructuras, las energías renovables y los bienes de consumo. Un razonamiento, por otra parte, también extrapolable a Iberoamérica, donde la creciente competencia de China plantea nuevos desafíos.

Para un exitoso abordaje de estos mercados, un análisis en profundidad del comercio exterior de estos países permitirá a las empresas identificar nichos de mercado. Al efecto, un ejemplo de ello sobre el sector cárnico se ofrece en el siguiente apartado, donde se ilustra las potencialidades del trabajo que realiza el Servicio de Inteligencia Competitiva de la Cámara de Comercio de Zaragoza.

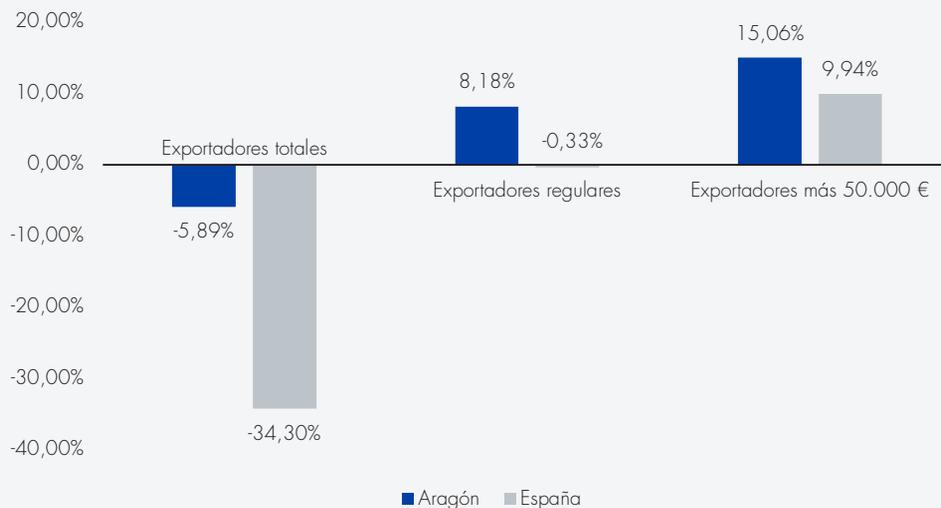
En suma, para que las exportaciones de Aragón puedan alcanzar la diversificación mencionada, clave resulta la internacionalización de las empresas. Y, a tal fin, puede anticiparse que de forma prioritaria debe incentivarse por parte de las políticas públicas que las empresas que puedan auparse a la condición de empresas exportado-

ras regulares, es decir, aquéllas que exportan de forma ininterrumpida durante al menos cuatro años.

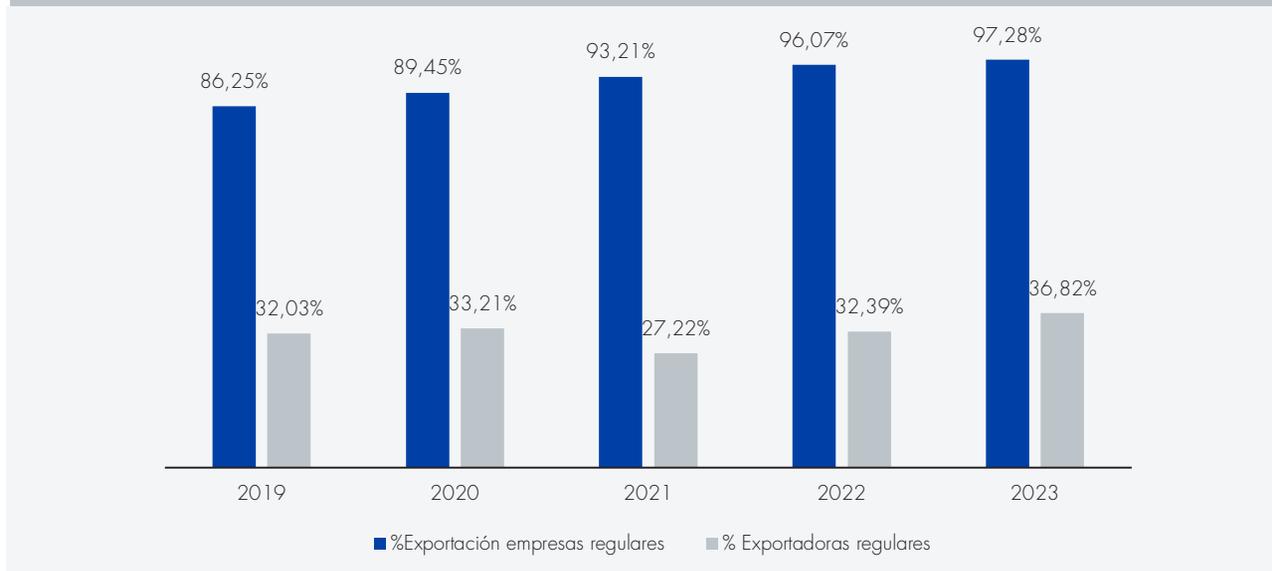
En este punto, la internacionalización de las empresas aragonesas ha experimentado un crecimiento significativo en las últimas décadas, convirtiéndose en un pilar fundamental de la economía regional. Un análisis de los datos entre 2019 y 2023, proyectado en el Gráfico 7, revela una evolución positiva en el número de empresas exportadoras regulares. Mientras que el número total de empresas en Aragón ha disminuido ligeramente quedando en el año 2013 en 4.813 empresas, el de las exportadoras regulares ha aumentado un 8,18% con un total de 1.772. Este crecimiento ha sido especialmente notable en las empresas que exportan más de 50.000 euros, con un incremento del 15,06% (1.857 empresas).

En consecuencia, y, en comparación con España, Aragón ha mostrado un mejor desempeño en términos de la evolución del número de empresas exportadoras. Así, el descenso del

Gráfico 7. Evolución porcentual por tipología de las empresas aragonesas y españolas exportadoras en el periodo 2019-2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

Gráfico 8. Evolución porcentual del incremento en el número de empresas aragonesas exportadoras regulares y contribución porcentual al valor total de las exportaciones regionales, 2019-2023

FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

número total de empresas exportadoras ha sido menor en Aragón (-5,89%) que en el conjunto de España (-34,30%). Además, el crecimiento de las exportadoras regulares en Aragón ha sido significativamente superior (8,18%), habida cuenta de la reducción de un 0,33% en el conjunto de España.

Este hecho resulta especialmente significativo por cuanto las empresas exportadoras regulares han demostrado ser el motor del crecimiento de las exportaciones aragonesas. De acuerdo con los últimos datos públicos para un ejercicio completo, 2023, estas empresas representaban el 36,82% del total de exportadoras y concentraban el 97,28% de las ventas al exterior. Su peso ha aumentado considerablemente en los últimos años, superando la tendencia nacional, tal y como se muestra en el Gráfico 8.

A pesar de estos resultados positivos, es necesario continuar impulsando la internacionalización de un mayor número de empresas vinculadas a diferentes sectores para diversificar la economía y reducir la dependencia de unos pocos actores. En paralelo, un segundo objetivo debe ser aumentar el número de empresas exportadoras regulares y consolidar su posición en los mercados internacionales.

Para la consecución de ambos objetivos, se ha demostrado la validez de un modelo de coordinación público-privada en el que las Cámaras de Comercio ejercen una labor ampliamente reconocida. Así, junto con el tradicional papel que desempeña la Administración central, de la que depende red de Oficinas Económicas y Comerciales dependientes del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa; también debe destacarse el trabajo diferencial de las 44 Cáma-



ras de Comercio españolas oficiales en el extranjero ubicadas en los principales mercados exteriores, tal y como resalta el propio Ministerio¹¹.

En el caso de Aragón, las Cámaras devienen un interlocutor privilegiado entre empresas y Administraciones, contribuyendo, además, a la gestión e impulso de iniciativas de apoyo a la internacionalización de las empresas de nuestra región.

2.2 Un caso de estudio: oportunidades de internacionalización del sector cárnico aragonés a partir de un análisis de inteligencia de mercados

El sector cárnico es uno de los motores de generación de empleo y de crecimiento económico en Aragón (Espada y Magallón, 2022; Asociación de Industrias de Alimentación de Aragón, AIAA, 2023; Departamento de Economía, Empleo e Industria del Gobierno de Aragón, 2024). Nuestra región se ha consolidado como la segunda Comunidad Autónoma que más exporta, solo por detrás de Cataluña. A modo de ilustración, si en 2019 las exportaciones aragonesas representaban un 15,08% del total de exportaciones cárnicas de España, en 2023 este porcentaje ha crecido hasta el 19,20%. En los últimos cinco años, las exportaciones del sector cárnico en Aragón han crecido un 15,67%, lo que demuestra la fortaleza y expansión del sector.

Este crecimiento en el valor de las exportaciones contrasta con una estabilidad de su homónimo importador, por lo que el sector cárnico arroja una balanza comercial netamente positiva para Aragón a la que, además, ha contribuido un número creciente de empresas (tal y como se observa de una lectura conjunta de los Gráfico 9 y 10). Si en 2019 la nuestra región contaba con 160 empresas dedicadas a la exportación de productos cárnicos, en 2023 fueron 200.

Dentro del comercio exterior aragonés que representa el sector cárnico, los productos más exportados en términos de valor son la carne de cerdo congelada, la carne de cerdo fresca y los despojos comestibles de cerdo congelados. Estos productos representan una cuota significativa, tanto en términos de valor como de volumen, con un peso relativo respectivo sobre el total de un 74,18% y un 75,16%.

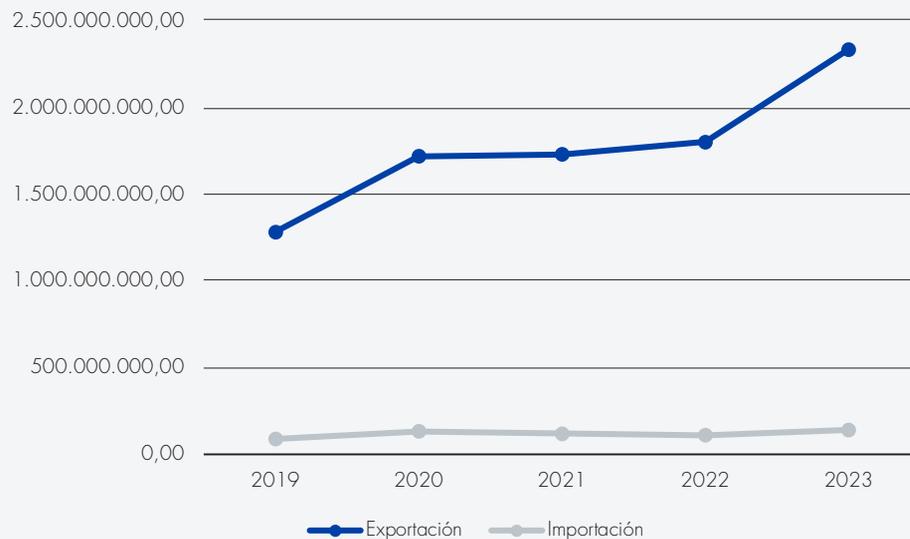
Las exportaciones de estos productos han mantenido un crecimiento constante en los últimos años: la carne de cerdo congelada ha experimentado un incremento del 20,14% en los últimos cinco años, mientras que la carne fresca ha crecido un 10,19% y los despojos congelados han aumentado un 18,60%. Estos datos reflejan la sólida demanda internacional y el dinamismo del sector cárnico aragonés, donde, a la luz de lo expuesto, el porcino es el principal protagonista.

Las exportaciones del sector cárnico de Aragón han encontrado mer-

¹¹ Las 44 Cámaras de Comercio españolas oficialmente reconocidas en el extranjero se encuentran presentes en 42 Estados y están agrupadas en dos federaciones: FECECA (Federación de Cámaras Oficiales de Comercio en América) y FEDECOM (Federación de Cámaras Oficiales de Comercio de España en Europa, África, Asia y Oceanía).

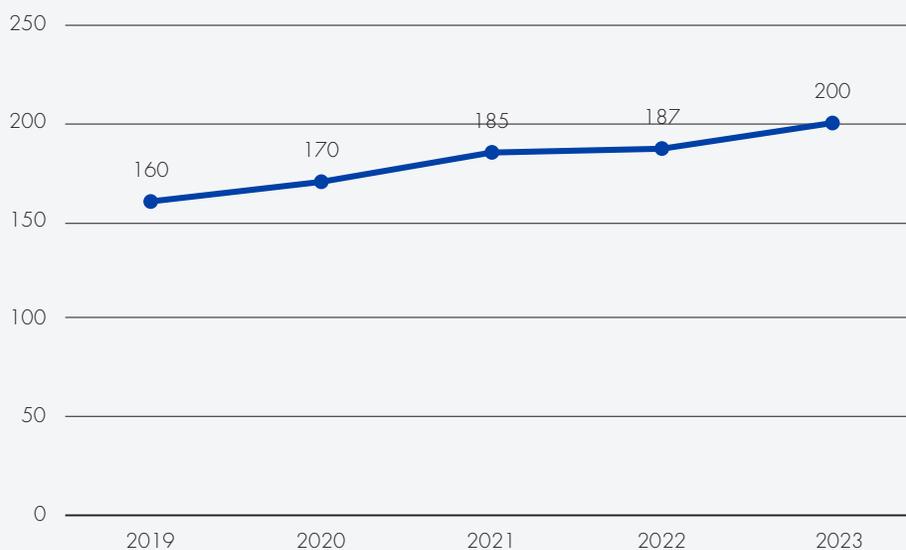
Para más información acerca de las Cámaras de Comercio españolas oficialmente reconocidas en el extranjero puede consultarse el siguiente enlace: <https://www.camara.es/red-global/camaras-exterior>.

Gráfico 9. Valor de las exportaciones e importaciones aragonesas de productos cárnicos en euros corrientes, 2019-2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

Gráfico 10. Evolución del número de empresas aragonesas exportadoras de productos cárnicos, 2019-2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

cados en diversos continentes (al efecto, véase la Tabla 2), destacando Europa y Asia como destinos preferentes¹². Estas dos regiones se erigen en las principales receptoras de los productos cárnicos aragoneses.

En los últimos cinco años, las exportaciones hacia Europa han crecido un 15,87%, mientras que Asia ha registrado un aumento del 8,49%. Este crecimiento subraya la importancia de ambos continentes para la

industria cárnica de Aragón y muestra la consolidación de estas regiones como mercados claves (tal y como se proyecta en el Gráfico A2, del Anexo). No obstante, mientras los países europeos han mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años, con incrementos que oscilan entre el 6,50% y el 28%; en Asia la variabilidad de destinos ha sido mayor, destacando el caso de China, que ha registrado un notable des-

Tabla 2. Evolución porcentual anual del peso de las exportaciones aragonesas y españolas, en valor y en volumen, por destinos geográficos, 2019-2023

Evolución porcentual en valor (euros corrientes)							
Aragón				España			
	2019	2023	1º sem. 2024		2019	2023	1º sem. 2024
África	3,84%	1,69%	0,91%	África	5,54%	3,47%	5,28%
América	0,91%	1,61%	1,50%	América	2,74%	3,21%	3,64%
Asia	36,95%	30,50%	34,23%	Asia	29,93%	24,68%	23,40%
Europa	57,96%	65,93%	63,18%	Europa	61,28%	68,26%	67,35%
UE	55,72%	61,62%	58,88%	UE	56,41%	62,91%	62,10%
Oceanía	0,34%	0,27%	0,12%	Oceanía	0,51%	0,37%	0,33%

Evolución porcentual en volumen (toneladas)							
Aragón				España			
	2019	2023	1º sem. 2024		2019	2023	1º sem. 2024
África	3,66%	1,82%	1,18%	África	6,77%	4,38%	5,62%
América	0,77%	1,49%	1,28%	América	1,73%	2,13%	2,49%
Asia	39,45%	37,28%	41,22%	Asia	32,58%	30,72%	30,33%
Europa	55,80%	59,18%	56,24%	Europa	58,50%	62,48%	61,32%
UE	53,68%	55,72%	52,62%	UE	54,60%	58,60%	57,43%
Oceanía	0,32%	0,22%	0,09%	Oceanía	0,42%	0,29%	0,25%

FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

¹² Los quince principales destinos de las exportaciones aragonesas, todos ellos países europeos y asiáticos, abarcan una cuota de mercado del 82,02%, lo cual evidencia la concentración y relevancia de estos mercados clave para el sector cárnico de Aragón.

Más en concreto, en Europa todos los países muestran un crecimiento positivo tanto en valor como en cantidad entre 2019 y 2023, y el primer semestre de 2024 continúa con esta tendencia positiva, salvo en el caso de Bélgica. En general, la evolución es favorable, mientras que en Asia los crecimientos son más variables. China ha experimentado una notable caída en valor y cantidad, aunque sigue encabezando las exportaciones aragonesas representando el 32,11% en 2023. También han disminuido las exportaciones en valor hacia otros países como Japón, Arabia Saudí, Israel, Indonesia, y Singapur, pero han aumentado en cantidad. Asimismo, observamos que el mercado del porcino se está diversificando, ya que China y Japón están perdiendo cuota de mercado, mientras que otros países como Filipinas, Corea del Sur, Irak, Malasia y Taiwán están ganando terreno con crecimientos significativos en los últimos años.

censo en el mismo periodo (sobre la evolución de la exportación a Asia, véase el Gráfico A3, del Anexo).

Dentro del continente europeo, a mayor abundamiento, la Unión Europea ocupa un papel predominante, representando un 61,62% de las exportaciones de Aragón a nivel mundial. Esta cifra evidencia la relevancia de los países miembros de la Unión como los principales compradores de productos cárnicos aragoneses, lo cual se traduce en relaciones comerciales consolidadas y un buen acceso a los mercados comunitarios (y con el que se comparte un marco regulatorio similar).

Si se comparan estos porcentajes con el conjunto de España, el mercado europeo tiene una importancia relativa muy similar. Sin embargo, respecto de Asia, Aragón ocupa una mayor cuota de mercado, alcanzando un 30,50%, frente al 24,68% de la cuota española de mercados asiáticos. Este dato, por sí mismo, resalta la competitividad de los productos aragoneses en ese continente.

De hecho, es interesante poner de relieve que, a pesar de las oportunidades que ofrece el mercado asiático, muchas más empresas aragonesas dirigen sus exportaciones hacia América (al efecto, véase el Gráfico 11). Aunque Asia concentra el 30 % de la cuota de mercado global, solo un reducido número de empresas aragonesas optan por este destino¹³; mientras que América, con apenas un 1,61 % de cuota en 2023, atrae a una proporción significativamente mayor de exportadores aragoneses. La explicación de este último caso es que se registran multitud de pequeñas operaciones comerciales sin continuidad (amén de que las barreras regu-

latorias a la entrada son menores que en Asia).

De ahí que, en el caso de continente asiático, deba ponerse en valor la capacidad exportadora de las empresas aragonesas, pues la exportación de productos cárnicos a Asia está sujeta a estrictos controles y acuerdos bilaterales que condicionan el acceso de los productos porcinos. Así, para exportar productos cárnicos a Asia es esencial que el país exportador esté autorizado por las autoridades competentes del país importador. Esta autorización se basa en evaluaciones sanitarias y acuerdos comerciales entre los países involucrados, lo cual garantiza que los productos cumplen con los estándares de seguridad alimentaria exigidos. Por lo tanto, no todos los mercados asiáticos están disponibles para las exportaciones cárnicas españolas, y es fundamental tener en cuenta las restricciones específicas de cada país.

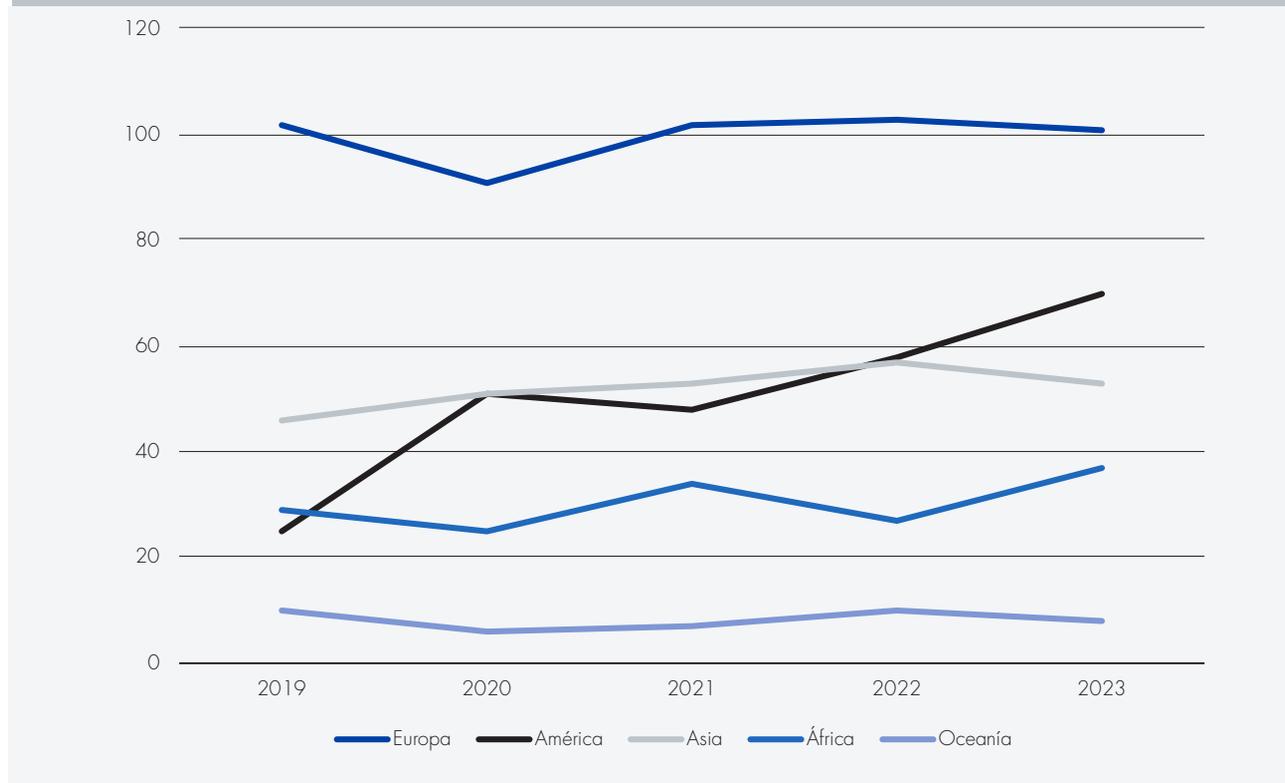
Actualmente, España está autorizada para exportar carne de cerdo a varios de los principales mercados asiáticos como China, Japón, Corea del Sur, Filipinas, Vietnam, Singapur y Hong Kong. Estos países han aprobado la importación de productos cárnicos españoles tras rigurosos procesos de evaluación, tanto de las condiciones sanitarias de las granjas y mataderos españoles, como de los procedimientos de control y certificación. Esta autorización es vital para que los productos porcinos españoles puedan competir en uno de los mercados más dinámicos y exigentes del mundo.

Sin embargo, es importante destacar que estas autorizaciones no son permanentes y pueden estar sujetas a revisiones. Los cambios en la normativa sanitaria de los países impor-

¹³ Sobre la evolución del volumen y valor de las exportaciones del sector cárnico aragonés a los principales destinos asiáticos véase la Tabla A1 del Anexo.



Gráfico 11. Evolución del número de empresas aragonesas exportadoras de productos cárnicos por mercados, 2019-2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

tadores, así como la detección de problemas sanitarios en los países exportadores, pueden derivar en la suspensión temporal o definitiva de las autorizaciones. Esto implica que el sector cárnico debe estar en constante actualización para asegurar que se cumplen todos los requisitos y garantizar la continuidad de las exportaciones. La plataforma TRACES-NT de la Comisión Europea proporciona información sobre los establecimientos autorizados para exportar, lo que facilita a las empresas planificar sus exportaciones y cumplir con las normativas necesarias para acceder a los mercados asiáticos

Sin perder de vista la cautela regulatoria, la importancia y volumen de crecimiento del mercado asiático cárnico motiva que, como corolario de

esta sección, se ofrezca un ejemplo de aplicación del análisis basado en la inteligencia de mercados para descubrir potenciales oportunidades de negocio para las empresas aragonesas del sector. Y ello, especialmente en relación con los tres productos cárnicos más exportados por Aragón: la carne de cerdo congelada, la carne de cerdo fresca y los despojos comestibles de cerdo congelados.

Tomando como punto de partida para el análisis la evolución de las importaciones por países de estos tres productos, son los mercados asiáticos de Filipinas y Corea del Sur los que más están creciendo y, además, con un volumen de partida nada desdeñable (*Comtrade*, ONU). Esta tendencia se ha visto impulsada por la reciente disminución de las exporta-

ciones a China de porcino, lo que ha llevado a las empresas aragonesas a diversificar sus mercados en Asia.

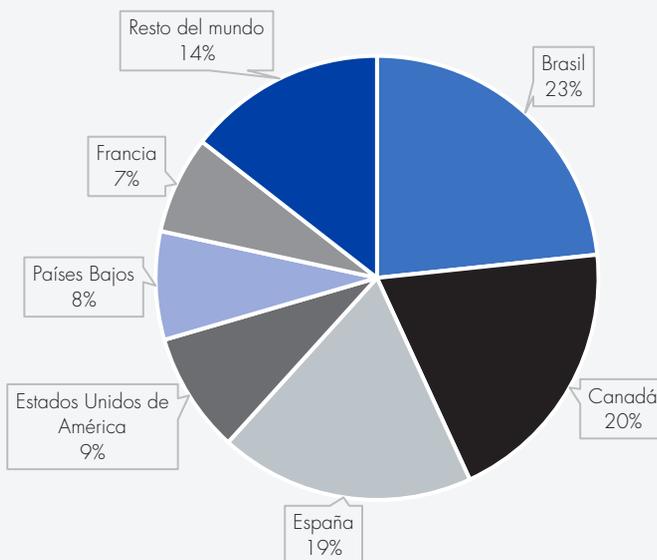
A consecuencia de ello, otros países de la región están adquiriendo gran relevancia con importantes crecimientos en los últimos cinco años, destacando especialmente Filipinas y Corea del Sur. De ahí que, a continuación, y con datos de 2023, se esboce un análisis más detallado sobre las potencialidades de ambos mercados, como se ha anticipado, respecto de los tres productos cárnicos más exportados por Aragón.

En lo que respecta a Filipinas, España ocupa el tercer lugar como proveedor, solo por detrás de Brasil y Canadá, y con una leve diferencia en la cuota con el primero de ellos. Sin embargo, es importante destacar que Brasil está creciendo mucho más que los demás países. Por categorías de bienes, el principal producto exportado por España a Filipinas son los despojos

comestibles de cerdo, donde nuestro país se posiciona como el mayor proveedor, con casi un 35% de cuota de mercado. Además, España muestra un crecimiento sostenido tanto en valor como en cantidad de exportaciones hacia Filipinas, sobresaliendo especialmente el incremento en las ventas de carne de cerdo congelada.

En cuanto a Corea del Sur, los dos proveedores que más destacan en cuanto a los tres productos citados anteriormente son Estados Unidos y España, con una cuota de mercado muy similar. Sin embargo, España ha mostrado un crecimiento notable en valor (del 22%) y en cantidad (del 19%) en las exportaciones de carne de cerdo congelada, lo cual refleja una buena aceptación de este producto en el mercado surcoreano. Por otro lado, las exportaciones de despojos comestibles de cerdo hacia Corea del Sur han disminuido considerablemente, que podría indicar

Gráfico 12. Cuota en el mercado de Filipinas de los principales países exportadores de los tres productos cárnicos seleccionados en 2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Comtrade.



desde un cambio en las preferencias consumidor surcoreano a otros más relacionados con la composición de sus proveedores internacionales. A pesar de esta caída en despojos, el crecimiento en otros productos refuerza la posición de España como uno de los principales proveedores en la región.

Dicho lo cual, para analizar con mayor precisión este tipo de disyuntivas que precipitan abruptos cambios en la demanda (cada vez más frecuentes, por otra parte, en el ámbito del comercio mundial), el Servicio de Inteligencia Competitiva de la Cámara estudia fuentes de datos e indicadores alternativos que permiten monitorizar e investigar las razones que explican la evolución sectorial de los diferentes mercados internacionales.

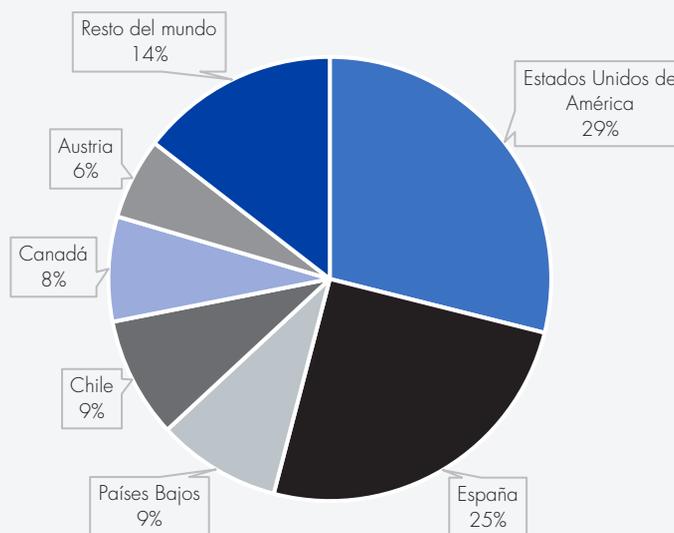
3. Consideraciones finales

La emergencia de un contexto geopolítico global que cuestiona abiertamente el paradigma liberal vigente desde el final de la Segunda Guerra

Mundial, de consolidarse, supondrá un punto de inflexión para las relaciones comerciales internacionales. A pesar de que, por el momento, el comercio global parece seguir creciendo, también comienza a vislumbrarse un crecimiento en mayor medida de los intercambios dentro de cada bloque geopolítico (Blanga-Gubbay y Rubínova, 2024).

Así las cosas, la capital importancia que el sector exterior juega en el crecimiento económico de Aragón (también en el del conjunto de España) motiva la necesidad de analizar su evolución en una coyuntura con un grado de incertidumbre con el que no se convivía desde hace décadas. A tal fin, el presente trabajo ofrece un doble análisis acerca de la senda por la que están transitando las exportaciones de bienes de nuestra región desde 2019, fecha señalada habitualmente como punto de referencia para evitar las distorsiones y efectos inmediatos derivados de la irrupción de la COVID-19. Si el primer ejercicio coloca el foco sobre el conjunto

Gráfico 13. Cuota en el mercado de Corea del Sur de los principales países exportadores de los tres productos cárnicos seleccionados en 2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Comtrade.

de las exportaciones aragonesas, el segundo centra su atención en el sector cárnico, uno de los puntales principales del superávit exterior de la economía regional. El corolario de ambos análisis se orienta a la identificación de los riesgos y oportunidades a los que se enfrentan los exportadores aragoneses.

A partir de la explotación de fuentes estadísticas con herramientas de inteligencia de mercados, su análisis se construye sobre la reconocida experiencia que atesora el Área de Internacional de la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza. De acuerdo con los resultados alcanzados, y, de un lado, las exportaciones aragonesas mantienen una senda ascendente que, empero, se fundamenta en una elevada dependencia del mercado europeo y una alta especialización productiva en los sectores de automoción y cárnico. De otro lado, idéntico resultado es predicable específicamente del sector cárnico, en el que también se corrobora tanto una elevada especialización productiva intrasectorial como una sustancial concentración en los mercados europeo y asiático. Finalmente, tanto en el caso del conjunto de las empresas exportadoras como en el de las que dedican su actividad al sector cárnico se deriva la importancia capital de las empresas exportadoras regulares.

Sobre la base de los resultados expuestos, el impulso de la internacionalización de las empresas aragonesas debe venir promovido tanto en términos de estímulo del número de empresas exportadoras y, especialmente, de las exportadoras regulares, como por lo que hace a la profundización en la diversificación sectorial de

las exportaciones. Y ello, por cuanto la baja densidad de población y el relativo pequeño tamaño del mercado local motivan la necesidad de que las empresas cuenten, e incluso nazcan, con una decidida vocación exportadora (Salas, 2024c)¹⁴. Para colmar todos los fines expuestos, las Cámaras de Comercio ejercen una labor ampliamente reconocida en el marco de un exitoso modelo de colaboración público-privada.

Referencias bibliográficas

Aixalá, J. y Fabro, G. (2016). La economía aragonesa en la recuperación: producción, empleo y factores de crecimiento. *Papeles de Economía Española*, 148: 15-28.

Asociación de Industrias de Alimentación de Aragón, AIAA (2023). La industria alimentaria en Aragón. Disponible en: <https://www.aiaa.es/estaticos/userfiles/file/datos-del-sector/AIAA-Datos%202022%20Industria%20Alimentaria%20%20de%20Aragon%20-%20.pdf> (última consulta: 23/10/2024).

Constantinescu, I.C., Aldaz Carroll, E., Arvis, J.F., Ashimi, R., Espitia Rueda, A.R., Ulybina, D., Wellisz, C.L., Dessus, S.C., H., Mona, E. (2024). *Trade Watch (First Quarter 2024) (English)*. Washington, D.C.: World Bank Group.

Blanga-Gubbay, M. y Rubínova, S. (2024). Is the global economy fragmenting? *Staff Working Paper: Research ERSD-2023-10* (Updated version). Disponible en: https://www.wto.org/english/res_e/reser_e/ersd202310_e.pdf (última consulta: 23/10/2024).

¹⁴ Y ello, desde la conciencia general de que, tradicionalmente, existe una correlación entre tamaño e internacionalización, que también ha cosechado alguna evidencia en el caso de Aragón (Lanaspa, Dir., 2014).



Cámaras de Comercio españolas oficialmente reconocidas en el extranjero. <https://www.camara.es/red-global/camaras-exterior> (última consulta: 31/10/2024).

Departamento de Economía, Empleo e Industria del Gobierno de Aragón (2024). *Economía aragonesa. Boletín trimestral de coyuntura. Núm. 86, septiembre de 2024*. Disponible en: <https://www.aragon.es/documentos/d/guest/btc86> (última consulta: 23/10/2024).

Espada Domingo, M. y Magallón Botaya, E. (2022). Evolución del empleo generado en el sector porcino aragonés durante el periodo 2011-2021. *SUIS*, 193: 32-38.

Feás, E. (2024). La geopolítica actual y la autonomía estratégica. El resurgir del conflicto librecambio-proteccionismo. *Información Comercial Española, ICE: Revista de Economía*, 935: 77-90.

Fillat-Castejón, C., y Serrano Sanz, J.M. (2004). Linder revisited: Trade and Development in the Spanish Economy. *International Review of Applied Economics*, 18(3): 323-348.

Fundación Basilio Paraíso (vv.aa.). *Informe Económico De Aragón*. Zaragoza: Fundación Basilio Paraíso.

Gaál, N., Nilsson, L., Perea, J.R., Tucci, A., y Velázquez, B. (2023). *Global Trade Fragmentation: An EU Perspective. Economic Brief 075*. Disponible en: https://economy-finance.ec.europa.eu/document/download/1b9602ec-4ba8-484d-adaf-72ff028310d0_en?filename=eb075_en.pdf (última consulta: 23/10/2024).

García Del Riego, M., Jiménez Martínez, P. y Del Portillo Miguel, G. (2024). La Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional de España en 2023. *Boletín Económico del Banco de España 2024/T3*, Artículo 02.

Lanaspa, L. (Dir.) (2014). *La internacionalización de la empresa aragonesa*. Zaragoza: Colección de

estudios del Consejo Económico y Social.

Linder, S.B. (1961). *An Essay on Trade and Transformation*. Stockholm: Almqvist & Wiksell.

Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (2024). El sector exterior en 2023. Madrid: SG de Estudios y Prospección Comercial. Secretaría de Estado de Comercio. Disponible en: <https://www.revistasice.com/index.php/SICE/issue/view/839/212> (última consulta: 23/10/2024).

-(2023). *Actualización de la estrategia de internacionalización de la economía española 2021-2027*. Madrid: Ministerio De Economía, Comercio y Empresa. Disponible en: https://comercio.gob.es/es-es/estrategia_internacionalizacion/Documents/Actualizaci%C3%B3n%20de%20la%20Estrategia%20de%20Internacionalizaci%C3%B3n%20de%20la%20Econom%C3%ADa%20Espa%C3%B1ola%202017-2027-1.pdf (última consulta: 23/10/2024).

-(última consulta, 31 de octubre de 2024). *Datacomex*, <https://datacomex.comercio.es/>

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2020). *El sector exterior en 2019. Madrid: SG de Estudios y Evaluación de Instrumentos de Política Comercial. Secretaría de Estado de Comercio*. Disponible en: <https://www.revistasice.com/index.php/SICE/issue/view/762/EI%20Sector%20Exterior%20en%202019> (última consulta: 23/10/2024).

Montes Gan, V.J. (2024). Conflictos y tensiones en la transición hacia una nueva economía y geopolítica. *Información Comercial Española, ICE: Revista de Economía*, 935: 1-22.

Organización Mundial De Comercio (2024a). *World Trade Report 2024. Trade and inclusiveness*. Disponible en: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/wtr24_e/wtr24_e.pdf (última consulta: 25/10/2024).

(2024b). Global Trade Outlook and Statistics, October 2024. Disponible en: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/stat_10oct24_e.pdf (última consulta: 23/10/2024).

Organización de las Naciones Unidas, ONU (última consulta, 31/10/2024). Comtrade, <https://comtradeplus.un.org/>.

Pla Barber, J., Pallás Rocaful, A. y Botella Andreu, A. (2024). *Reshoring y regionalización de las cadenas de valor globales: evidencia en sectores manufactureros*. *Papeles de Economía Española*, 181: 139-152.

Salas, V. (2024a). Davos. Construir confianza en medio de la incertidumbre. *Crónicas Paraíso*, Fundación Basilio Paraíso. Disponible en: https://www.basilioparaiso.com/wp-content/uploads/2024/05/Davos_.pdf (última consulta: 23/10/2024).

- (2024b). La capitalización de la empresa española desde la crisis financiera. *Cuadernos de Información Económica*, 300: 77-87.

- (2024c). "Competitividad de Ara-

gón". Ponencia presentada en la jornada "Competitividad en España. Comparativa regional". Sede CEOE Aragón, Zaragoza, 7 de marzo.

Sanz Arcega E. (2016). Treinta años de comercio exterior de Aragón (1986-2015). *Revista de Economía Aragonesa*, 60: 103-121.

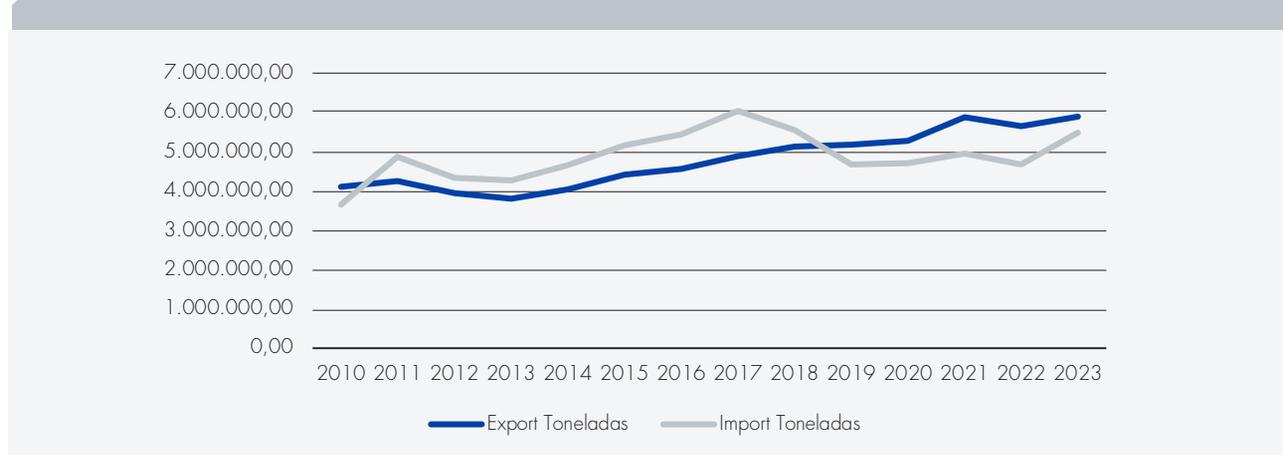
Serrano Gill De Albornoz, F. (2024). G7. Nuevos rumbos de las naciones más industrializadas del mundo. *Crónicas Paraíso*, Fundación Basilio Paraíso. Disponible en: https://www.basilioparaiso.com/wp-content/uploads/2024/06/G7_.pdf (última consulta: 23/10/2024).

Serrano Sanz, J.M. (2002). "La internacionalización de la economía española en perspectiva", en *Anales de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas (2021-2022) Fascículo 1*, pp. 143-154.

UNCTAD (2024). Global Trade Update. Special insight: Trade and industrial policy. UNCTAD/DITC/INF/2. Disponible en: <https://unctad.org/system/files/official-document/ditcinf2024d2.pdf> (última consulta: 23/10/2024).

Anexo

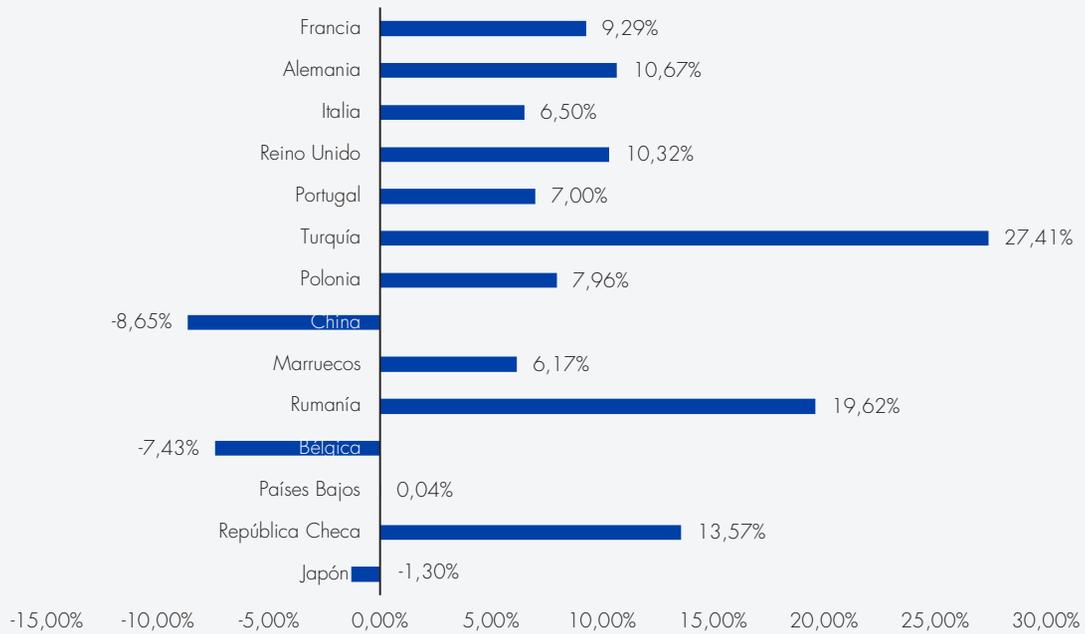
Gráfico A1. Evolución de las exportaciones aragonesas en el período 2019-2023, en toneladas



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

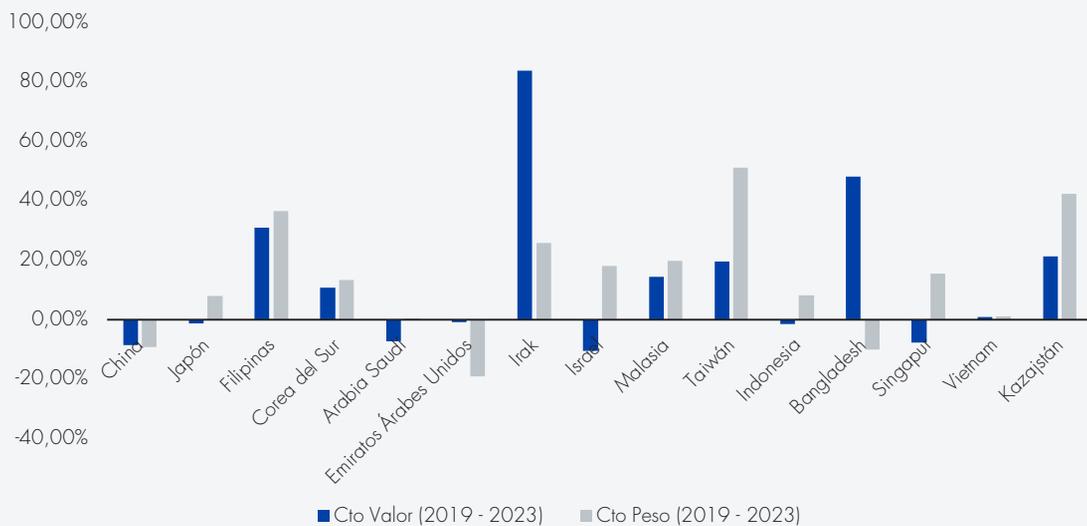


Gráfico A2. Evolución porcentual del crecimiento en valor de las exportaciones aragonesas del sector cárnico a los principales destinos, 2019-2023



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

Gráfico A3. Evolución porcentual del crecimiento de las exportaciones aragonesas del sector cárnico en el periodo 2019-2023 a una selección de países asiáticos, en valor y en porcentaje respecto del total



FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

Tabla A1. Evolución porcentual del valor y del volumen exportador del sector cárnico aragonés a los principales destinos asiáticos, 2019-2023

	Variación en Valor	Variación en Volumen
China	-8,65%	-9,21%
Japón	-1,30%	7,94%
Filipinas	30,95%	36,47%
Corea del Sur	10,87%	13,45%
Arabia Saudí	-7,21%	0,51%
Emiratos Árabes Unidos	-0,84%	-19,06%
Irak	83,89%	25,84%
Israel	-10,43%	18,09%
Malasia	14,43%	19,88%
Taiwán	19,52%	51,15%
Indonesia	-1,50%	8,23%
Bangladesh	48,04%	-10,08%
Singapur	-7,66%	15,46%
Vietnam	0,90%	1,20%
Kazajistán	21,25%	42,43%

FUENTE: elaboración propia a partir de Datacomex.

Ideas fuerza

El contexto geopolítico incipiente impulsaría una fragmentación del comercio internacional que representa un reto capital para el crecimiento a futuro del conjunto de la economía española y, señaladamente, de la economía aragonesa.

A pesar de que a lo largo del periodo objeto de análisis, 2019-2024, las exportaciones aragonesas observan un crecimiento sostenido, el mismo se basa en una elevada dependencia del mercado europeo y de una alta especialización productiva: dos sectores, la automoción y el cárnico, concentran tanto el crecimiento como casi la mitad de las exportaciones.

Las empresas exportadoras regulares son el motor del crecimiento de las exportaciones aragonesas, las cuales han observado un aumento entre 2019 y 2023 que contrasta con el descenso acontecido a nivel nacional.

Un segundo análisis sobre el sector cárnico revela el mismo patrón de comercio observado para el conjunto de las exportaciones. Un ejercicio sustentado en la inteligencia de mercados ilustra las potencialidades para la búsqueda de nuevos mercados.

Para impulsar la internacionalización de un mayor número de empresas y lograr un incremento en el número de exportadoras regulares se ha demostrado la validez de un modelo de coordinación público-privada en el que las Cámaras de Comercio ejercen una labor ampliamente reconocida.

Nieves Ágreda Giménez de Cisneros: Directora General Adjunta de la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza.

Marta Sorbed Valero: Economista especializada en investigación de mercados internacionales y desarrollo de estrategias de comercialización global. Jefe de Consultoría Internacional de la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza.

Irene Márquez Artal: Analista de datos. Área de Internacional y Servicio de Inteligencia Competitiva de la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza.

Eduardo Sanz Arcega: Profesor del Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza. Colaborador de la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza.



Punto de mira de
la economía aragonesa

Razones para la esperanza

 **Ana Orúe Zabalo**

Siempre me ha encantado diciembre. El último mes del año, el de las luces de colores, los villancicos, la alegría y el recogimiento, el de la familia y sobre todo el de la esperanza, porque diciembre es el mes en el que parece que todo termina, pero también todo está por empezar, y eso, siempre me ha llenado de una profunda esperanza. Y así, con actitud positiva y sobre todo con ilusión, comienzo este punto de mira sobre la economía de nuestra tierra, de Aragón y me propongo hacer balance de este 2024 que va llegando a su fin.

Nuestra región se ha enfrentado a enormes desafíos y ha demostrado ser un territorio resiliente y dinámico y parece, a pesar de las enormes dificultades a las que nos toca hacer frente, tener un futuro económico prometedor. Y eso es gracias al esfuerzo de los aragoneses, hombres y mujeres de enorme nobleza que se enfrentan al futuro con valentía y determinación. Que no se dejan arrastrar por el viento en contra y que con mucho esfuerzo, inteligencia, talento y coraje sacan a sus familias adelante, cada uno donde le toca, con independencia del sector, la población o la condición, y eso, convendrán conmigo, es un motivo para la esperanza.

Aragón en medio de la tormenta

Dijo Albert Einstein que la crisis es la mejor bendición que puede sucederle a las personas y los países porque

la crisis trae progresos. Les aseguro que soy una persona optimista. Me esfuerzo en interiorizar esta idea y hacer mío este pensamiento, en estos tiempos, porque lamentablemente no somos ajenos a la realidad que vivimos. Sin superar, todavía, ni amortiguar el impacto de la pandemia comienza la guerra de Ucrania que dura ya demasiado tiempo y que ha alterado el orden económico mundial. Y sin terminar esta guerra terrible y sinsentido, asistimos horrorizados al conflicto de Oriente próximo que se puede complicar todavía más y que tiene, también, sus consecuencias económicas para Europa y lógicamente para España, un golpe profundo en los precios del petróleo y la energía, en la inflación y el consumo, en el comercio y en las exportaciones, en el turismo y como no en los mercados financieros. Nos jugamos mucho y son inmensos los fantasmas.

Me preocupa también la situación política que nos está tocando vivir en nuestro país. Este 2024 no ha sido un año fácil para los españoles que aspiramos a trabajar, vivir en paz y tener tranquilidad. Y lógicamente tampoco para nosotros, los aragoneses, en medio de la tormenta nacional, a los que esta situación nos ayuda entre poco y nada a afrontar el día a día. Como al resto de los mortales nos preocupa la crisis económica actual, demasiado larga ya para muchos y todos los problemas derivados de ella. Vivir es cada vez más costoso, la inflación pesa y hace mella en las

familias a las que llenar la cesta de la compra les resulta cada vez más complicado. La presión fiscal y las dificultades para encontrar un trabajo digno y estable hacen imposibles los planes de futuro. Añadamos a este guiso otros ingredientes como la sanidad con un sistema tensionado en exceso, con pocos sanitarios y muchos días en las listas de espera, el acceso a la vivienda que se está volviendo imposible en propiedad o alquiler para jóvenes y mayores, la tasa de desempleo, el deterioro de la educación, la difícil gestión de la inmigración, el aumento de la delincuencia, o la sequía y el imparable cambio climático. Y podemos seguir. ¿Qué les parece?, Peliagudo ¿verdad? Son tiempos difíciles y de muchísima incertidumbre. Y no podemos pasar por alto una de las principales preocupaciones de los españoles porque es muy significativa. Me refiero a la desconfianza en las instituciones y los partidos políticos que, estudio tras estudio y encuesta tras encuesta, sigue en aumento. Esa impresión de la ciudadanía de que mientras los casos de corrupción aumentan no se tienen en cuenta las necesidades reales del país y no se buscan soluciones prácticas. Es más, desgraciadamente los ciudadanos perciben que, a veces, quienes nos gobiernan generan más problemas de los que ya tenemos y exhiben además comportamientos y actitudes poco edificantes y constructivas cuando más se necesitan.

Una de cal y otra de arena

A pesar de coyuntura y de la crisis que atravesamos, en Aragón hay razones para la esperanza y tenemos músculo suficiente para hacer frente a la adversidad. Las últimas previsiones indican un aumento del PIB en nuestra región para este año entre el 2,5% y el 2,8%. Crecemos por encima de la media de nuestro país y lo hacemos impulsados principalmente por la innovación, la logística y la industria.

Y eso genera confianza. Vivimos en una región solvente. Contamos con recursos muy valiosos y multiplicadores y gozamos de una excelente ubicación estratégica. Nuestra comunidad, situada en pleno corazón del Ebro y a menos de trescientos kilómetros de las principales ciudades españolas constituye una puerta de entrada a Europa y nos sitúa en una posición privilegiada. El empuje de nuestro tejido empresarial, el esfuerzo de la sociedad y el compromiso de nuestras instituciones están haciendo el resto. Les propongo que hagamos un pequeño diagnóstico de los principales indicadores económicos de nuestra región. Comencemos por el paro, un tema que genera una gran preocupación general. Según los datos de la última EPA, publicados en octubre, el paro subió en 2.900 personas en Aragón, durante el tercer trimestre del año, hasta situarse en 58.700 desempleados y la tasa se sitúa en el 8,66%, la quinta más baja de todo el país.

Aragón tiene una fuerte base industrial, especialmente en sectores como la automoción, la agroindustria y las energías renovables. La producción industrial es un indicador clave de la salud económica de nuestra región.

En cuanto a inversiones, en los últimos meses, ha llegado una lluvia de millones a Aragón y este es un indicador importante y revelador, ya que refleja la confianza de los inversores en la economía local y en su potencial de crecimiento. Estamos siendo capaces de atraer empresas dispuestas a realizar grandes inversiones en nuestra tierra y a aumentar nuestra capacidad económica e industrial, generando esa estabilidad socioeconómica que tanta falta nos hace. Una oportunidad que todos, agentes sociales y económicos, debemos aprovechar ahora.

Fíjense, 32.000 millones de euros han llegado a Aragón, en forma de nuevas grandes inversiones, gracias a empresas como Inditex, Amazon, Microsoft o Blackstone y eso reper-

cutirá, sin lugar a dudas, en nuestra propia economía. Afirmaba, el presidente del gobierno de Aragón, Jorge Azcón, en su intervención en el debate sobre el estado de la región, que Aragón se está convirtiendo en el principal “hub” tecnológico del sur de Europa y aseguraba que debemos estar orgullosos, pero también preparados para lo que eso conlleva. Todo parece indicar, que antes de terminar este 2024 las inversiones alcancen los 40.000 millones de euros si se cumplen las previsiones. Sin lugar a dudas, nuestra fortaleza energética ha sido crucial para que este impulso económico se haya materializado. Conviene recordar que el 82% de la energía que producimos en nuestro territorio es de origen renovable y que somos la primera comunidad en generación de este tipo de energía. Producimos aproximadamente el 13% de la energía renovable de España y exportamos el 56% de la que producimos. Tenemos que aprovechar la oportunidad y consumir ese excedente y para eso es necesaria una política energética sostenible y competitiva, a partes iguales.

No puedo pasar por alto una de las grandes noticias de finales de año y que tuve la oportunidad, además, de presenciar personalmente en la entrega de los Premios Impulso, que se celebraron en octubre, en plenas fiestas del Pilar, en Mobility City. El ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, anunciaba, en Zaragoza, la concesión de 133 millones de euros del Perte VEC a Stellantis para la construcción de su megaplanta de baterías en Zaragoza. Se estima que la gigafactoría pueda generar unos 3.000 empleos, sin duda, un paso vital para nuestra economía, en la que como saben el sector automovilístico representa aproximadamente el 6% del PIB regional y el 30% del empleo en el sector industrial.

Otro indicador crucial que muestra la integración de Aragón en la economía global es la exportación y el

dato de 2024 es también positivo, hemos visto aumentar nuestras exportaciones, especialmente en productos agrícolas y manufacturados. Un crecimiento constante, en la última década, batiendo récord año tras año. Mientras en el resto del país las exportaciones caen, nosotros crecemos y somos una de las comunidades punteras de nuestro país en esta materia. Una mención especial, merece el porcino como motor que acumula el 65% del comercio exterior del sector de la alimentación de Aragón y 21.000 empleos.

En la jornada celebrada por el Consejo Económico y Social de Aragón el pasado mes de octubre se debatió sobre la “Situación socioeconómica de Aragón” y se puso el foco en los desafíos que tenemos por delante para seguir mejorando las cifras económicas. Aumenta el número de afiliados a la seguridad social y aunque no debemos caer en la autocomplacencia, podemos ser optimistas respecto al rumbo de nuestra economía.

Una cuestión de justicia: financiación, solidaridad y presupuestos

El mundo no es perfecto. Y a veces tampoco es justo. Este 2024 pasará a la historia también como el año en el que el actual sistema de financiación autonómica se tensionó y se puso a prueba. Y en Aragón ni somos, ni podemos, ni debemos ser ajenos a esta situación porque nos afecta y mucho.

Me preocupa la falta de presupuestos del estado y el impacto negativo que pueda tener en nuestra economía, igual que en el resto de comunidades autónomas. Sin un presupuesto en firme, las inversiones en infraestructuras, educación y salud, todas como saben, vitales para Aragón, se verán limitadas y eso puede afectar al desarrollo de proyectos que son necesarios para impulsar nuestro crecimiento económico. La falta de

recursos podría acentuar las desigualdades entre las zonas urbanas y las rurales de nuestra región, perjudicando sobre todo a las últimas que pueden ver cómo su economía se estanca. Pero no solo eso, además la falta de financiación puede provocar recortes en programas de empleo y formación, que a su vez aumentan el desempleo y la pobreza porque afectan a las personas directamente y también a la economía en general provocando que nuestro poder adquisitivo disminuya. Es para tomárselo muy en serio.

Y para serio, el problema que tenemos con la financiación singular de Cataluña que rompe el equilibrio entre regiones y la unidad económica de nuestro país. De esta financiación a la que contribuimos con nuestros impuestos todos los españoles, depende nuestra calidad de vida y la calidad, sobre todo, de nuestros servicios. Todos contribuimos al bienestar general del país. Es necesario que sea una financiación justa y equitativa y no se puede permitir que pongan en riesgo nuestros servicios básicos. Fíjense en este dato. Desde el departamento de Hacienda del ejecutivo regional se calcula que los aragoneses dejaremos de recibir 233 millones de euros. Ese es el coste de la salida de Cataluña del régimen común de financiación. Un sistema por cierto muy mejorable ya que no tiene en cuenta las peculiaridades de nuestro territorio. La pérdida de población es una realidad que afecta a los ingresos que recibimos. Junto a Extremadura, el próximo año perderemos ingresos del estado y acumulamos ya el mayor descenso de estos ingresos en la última década. Es lo que conocemos como peso poblacional. Nos penaliza. Y tenemos el mismo derecho a los mismos servicios que el resto de los españoles a pesar de vivir en una comunidad autónoma afectada por su extensión, dispersión, envejecimiento y despoblación. Como ven, un asunto preocupante y difícil de abordar, aunque no imposible.

Hablemos, eso sí, con franqueza, de solidaridad territorial y de ese principio que respalda una distribución equitativa de los recursos y las oportunidades entre las distintas regiones de un país. La solidaridad territorial fomenta además la cohesión social y económica y eso, por cierto, contribuye a atraer inversiones y a mejorar la vida de quienes habitan un territorio. Además, puede ayudar a mitigar las desigualdades entre las zonas rurales y urbanas, invirtiendo también en las primeras y creando, así, oportunidades económicas que contribuyan al equilibrio de una región. Y a nosotros eso nos condiciona demasiado. Algo en lo que están de acuerdo el presidente de Aragón, Jorge Azcón y el expresidente Javier Lambán. Ambos coinciden en señalar que el cupo catalán atenta contra la Constitución y contra una España unida, poniendo en riesgo la concepción de nuestro país y tensionando los principios que nos han traído hasta aquí. Ha dicho Lambán que en Aragón la financiación autonómica es una cuestión de estado y que en este tema tiene la misma posición que el resto de dirigentes políticos porque se basa en nuestro estatuto de autonomía y ha sido debatido y fijado en las Cortes de Aragón. Además, el líder del PSOE en nuestra región ha señalado que esa financiación singular para Cataluña "es una quiebra, es un debilitamiento de la solidaridad y de la cohesión" porque "la Generalitat ingresaría 30.000 millones más", lo cual "significaría la pérdida de varios miles de millones por parte del Estado, que sufrirían el resto de las comunidades autónomas que tendrían que condenarse a sí mismas a rebajar la calidad de sus servicios o a subir los impuestos a sus ciudadanos". Y en eso, el presidente aragonés está de acuerdo con su antecesor en el cargo, por encima de partidos y colores. Ha dicho también Jorge Azcón que Cataluña se puede convertir en la Comunidad mejor financiada del país y que "con esta situación, saltarían por los

aires los principios de igualdad, que son los cimientos de la Constitución del 78'. Dice el jefe del ejecutivo regional que "esto es una reforma encubierta de la Carta Magna con la que se pretende convertir a España en un Estado federal".

En definitiva, el llamado cupo catalán es insolidario e injusto y es un duro golpe a la igualdad de los españoles.

Celebremos lo positivo

A pesar de todo, este año 2024 nos deja también buenas noticias que debemos celebrar en Aragón.

Quiero destacar la construcción de la nueva Romareda. Celebremos que será una realidad de la que todos debemos sentirnos muy orgullosos. Han sido más de 20 años de intentos fallidos que han terminado bien gracias al esfuerzo y el compromiso del Real Zaragoza, el Ayuntamiento de la capital y el Gobierno de Aragón. El nuevo estadio supondrá para Zaragoza y para nuestra región un impulso económico importante. Un nuevo estadio para la capital aragonesa que tendrá más usos que el que le dé el Real Zaragoza. El campo permitirá a Zaragoza acoger partidos de la Eurocopa, la Copa del Rey o la selección española. Seremos sede del Mundial de fútbol de 2030, con todo lo que conlleva. Permitirá, por lo tanto, albergar las más altas competiciones internacionales. Nos sitúa en el mapa y nos da una gran proyección. Será, además, un referente de sostenibilidad y sin lugar a dudas, una de las imágenes representativas de la ciudad. Pero, además, la nueva Romareda podrá acoger también otro tipo de actividades como conciertos, eventos culturales o congresos, siguiendo el modelo de explotación del Wanda Metropolitano de Madrid. Y es que el nuevo estadio podrá flexibilizar su capacidad para adaptarse a las necesidades de aforo de diferentes competiciones y eventos, como la celebración de gran-

des espectáculos. Una versatilidad posible, gracias a la adaptación de parte de sus gradas. En definitiva, la construcción de la nueva Romareda, ahora genera ilusión y cuando esté terminada será un impulso importante para nuestra economía.

Me detendré ahora en Teruel porque en el encuentro que mantuvieron en octubre Pedro Sánchez y Jorge Azcón en La Moncloa, fue Teruel quien pudo celebrar esa reunión, que de poco sirvió, en principio, para Aragón. El presidente aragonés consiguió arrancar al presidente del Gobierno, el compromiso de incrementar el FITE hasta los 86 millones de euros. Atención porque el fondo que llevaba congelado 20 años, se ampliará en 26 millones de euros en los próximos dos años. El Fondo de Inversiones de Teruel se ha desbloqueado después de dos décadas congelado con la misma financiación y eso es vital para su economía. Lo cierto es que era cuestión de justicia, una reivindicación con sentido, ya que este fondo se encontraba establecido en 60 millones de euros y estaba cofinanciado por ambas instituciones. Ahora, gracias a este acuerdo y a este incremento, Teruel podrá empezar a igualarse a otras provincias y podrá luchar contra el gran desafío de combatir la despoblación. El FITE tiene además como objetivo principal promover la creación de empleo, mejorar la calidad de vida y fomentar el desarrollo económico y social en el territorio, de manera que, con el tiempo, se ha convertido en una poderosa herramienta para impulsar aquellos proyectos y aquellas iniciativas con las que mitigar los desafíos demográficos y económicos tan importantes, que tenemos por delante. Así las cosas, emprendedores, empresas y entidades locales dependen, por lo tanto, de estas ayudas para llevar a cabo inversiones en infraestructuras en sectores clave para el territorio, así que es muy importante el incremento de este fondo y hay que celebrarlo.

Y en Huesca, no podemos pasar por alto una de las grandes apuestas del Gobierno de Aragón para los próximos años. Se trata del Plan Pirineos. Hablamos de 78 millones de euros de inversión y de un plan, como ven muy ambicioso, que englobará diferentes áreas y sectores, desde la educación y la sanidad, hasta las comunicaciones, entre otras. En principio, los primeros proyectos estarán enfocados al turismo, un sector que representa casi el 9% del PIB de la comunidad y en el que el turismo de montaña ocupa un lugar fundamental. Se trata de una estrategia para los próximos cuatro años de la que de momento vemos sólo el principio. El Plan Pirineos prevé proyectos singulares en cada una de las comarcas pirenaicas, una por cada uno de los ejercicios de esta legislatura, para asegurar la equidad en todo el territorio. Para que sea justo y equilibrado. Ya conocemos la inversión de 4 millones de euros para la construcción de un impresionante tobogán, que será, por cierto, uno de los más largos de Europa y que podremos disfrutar en el Valle de Tena, en Panticosa. Se trata de un proyecto transformador que impulsará la vida y la actividad de las cuatro comarcas pirenaicas para colocar al Pirineo como uno de los principales

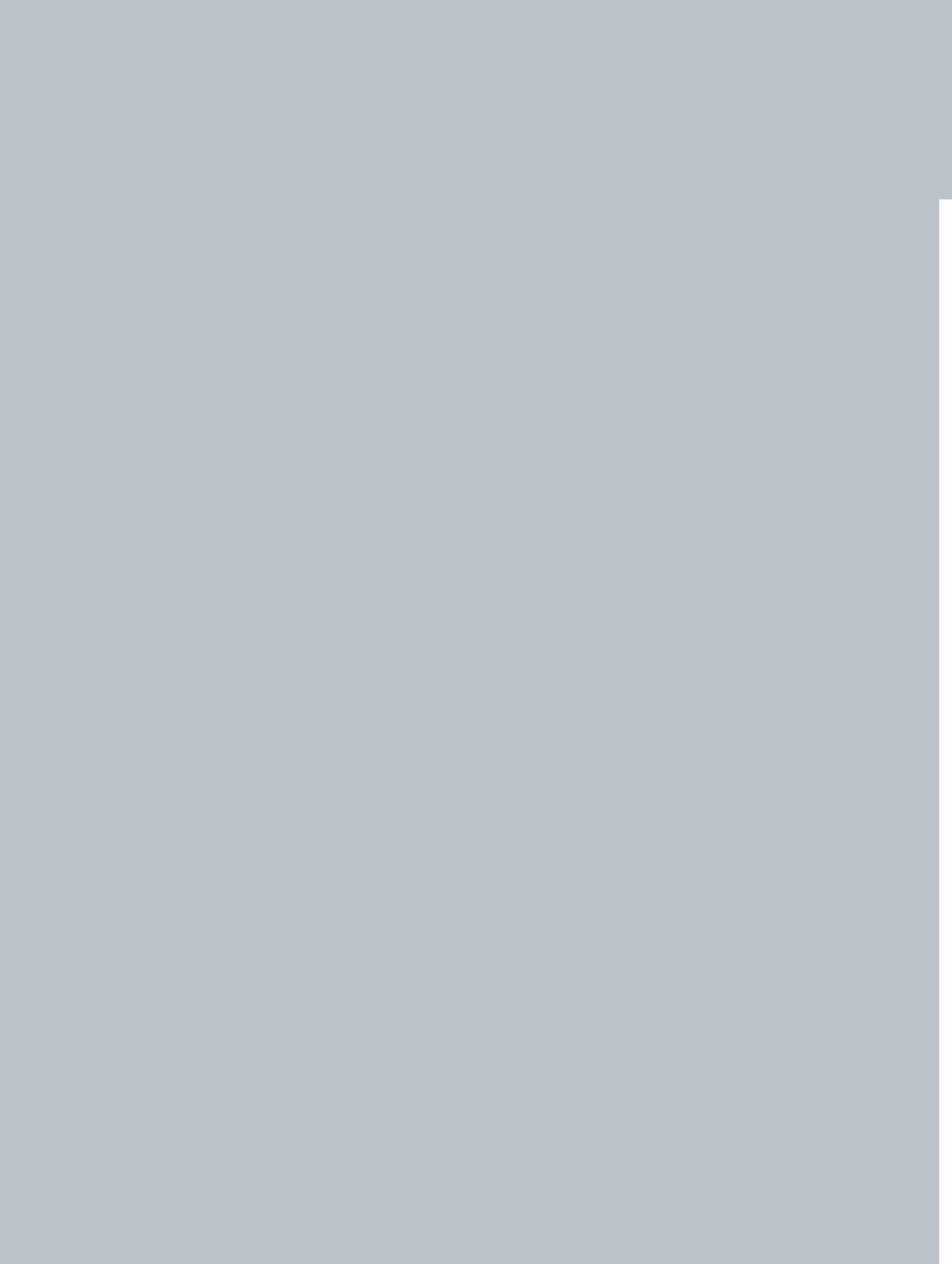
motores turísticos y económicos de nuestra región y aprovechar todo ese potencial que tenemos. Un impulso integral, que ponga en valor nuestro patrimonio y que ayude a mejorar la calidad de vida de sus habitantes en las próximas décadas. La nieve es un sector clave para la economía aragonesa y ya está en marcha la unión de las estaciones de Astún y Candanchú y la telecabina entre Benasque y Cerler. Intervenciones todas necesarias en materia de turismo.

Hay, como ven, razones para la esperanza. Tenemos un gran potencial y son enormes las oportunidades que debemos aprovechar. Una gran diversidad industrial, un sector agroalimentario fuerte y sólido y una creciente y decidida apuesta por la innovación y la sostenibilidad.

La colaboración entre las instituciones, el tejido empresarial y la sociedad en general están siendo fundamentales para fomentar un entorno favorable para el desarrollo económico. Miremos al futuro con ilusión y determinación y seamos optimistas. Hay mucho talento y podemos adaptarnos a los cambios globales. Es el camino para construir un futuro brillante para nuestra economía y para todos nosotros.



Visión empresarial



Visión empresarial

 **Pablo Lera Palacio**

Presidente ejecutivo LEVITEC



Pablo Lera Palacio

¿Cuál fue el origen y cómo ha sido el recorrido de Levitec hasta hoy?

El origen se remonta al año 2002, cuando tres autónomos creamos Levitec. Nuestro único propósito era tener un puesto de trabajo entre Huesca y Zaragoza, ya que en esos años nos encontrábamos trabajando en otras

comunidades autónomas y queríamos volver a trabajar cerca de casa.

Han sido 22 años llenos de momentos extraordinarios y, como en cualquier empresa, también de desafíos. Sin embargo, ni en nuestros mejores sueños habríamos imaginado en lo que se ha convertido la compañía después de todo este tiempo.

¿Cómo se constituyó la empresa y cómo ha variado con el tiempo?

La Empresa se fundó con el objetivo de proporcionar mano de obra para las grandes empresas de instalación, trabajando inicialmente como subcontratistas. Fue sobre todo a partir del 2009, el momento donde comenzamos a avanzar en distintos proyectos, siendo contratados directamente por las constructoras y los clientes finales.

Este crecimiento fue posible gracias a una decisión estratégica clave como la incorporación de ingenieros técnicos tanto en el área de ingeniería como en el área productiva.

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

Es fundamental no temer a la incorporación de personas más potentes que uno mismo y mantener siempre como prioridad el bien de la empresa, dejando de lado egos y personalismos. También es muy importante aprender de los errores, uno de nuestros lemas es el crecimiento y la mejora continua.

La humildad para reconocer errores, pedir disculpas y aprender de las lecciones es clave, cada proyecto fallido en estos 22 años se ha convertido en un 'máster' que nos ha preparado para afrontar el crecimiento que hemos experimentado recientemente.

Estoy convencido de que, sin esos proyectos que no resultaron favorables y

el aprendizaje que nos dejaron, no habría sido posible llegar hasta aquí. Al igual que en el deporte, las empresas necesitan de vez en cuando un golpe de realidad para mantener una perspectiva clara del riesgo existente.

Asimismo, fue decisivo entender que no solo debíamos tratar bien a nuestros clientes, sino que nuestro mayor patrimonio estaba en nuestros trabajadores, y que ofrecer un trato excepcional a proveedores y subcontratistas también es esencial para nuestro éxito.

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

Empezando porque uno se establece sin tener la idea clara de cómo gestionar una empresa, con una visión que muchas veces dista bastante de la realidad.

Más tarde enfrentamos la dura crisis del sector de la construcción iniciada en 2008, lo que nos llevó en 2013 a comenzar a trabajar en Alemania, Francia e Italia, como suelo decir, con un espíritu de improvisación como en las películas protagonizadas por Paco Martínez Soria.

Y, finalmente nos encontramos gestionando el reto del crecimiento de los últimos años, con nuevas líneas de negocio que requieren un aprendizaje específico en cada una de ellas, hasta que se encuentra el punto de equilibrio.



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

Al principio, uno va por su cuenta y bastante a ciegas. Eres autónomo electricista, tirando del cable en la propia obra sin saber que existen organismos que pueden asesorarte y acompañarte en el camino.

El mejor apoyo para quienes comienzan como autónomo sería tener la oportunidad de sentarse unas cuantas tardes con un empresario que haya pasado por lo mismo y haya logrado que su empresa sea un caso de éxito. Esa persona puede recomendarte consejos y pautas valiosas para abordar los distintos pasos que implican el arranque de un negocio o, incluso, para gestionar el crecimiento de manera controlada, evitando que se desborde la situación.

Una conversación con alguien con experiencia en tus mismos retos diarios puede ahorrarte tiempo y dinero.

¿Cuáles han sido los mayores aprendizajes de la trayectoria empresarial de Levitec?

Como he comentado anteriormente, uno de los mayores aprendizajes ha sido la capacidad de aprender de los errores y mantenernos atentos para ajustar la estrategia de la compañía a lo largo del tiempo, buscando siempre el camino más adecuado en cada momento.

Considero que uno de los mayores éxitos o aciertos ha sido, primero incorporar a Jaime Galindo como socio en el año 2009 y, posteriormente en el año 2020 la incorporación de José Agustín Lalaguna, como Consejero Delegado. Sin estas dos personas, habría sido imposible alcanzar estas metas.



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

Un cambio clave para la compañía fue el giro estratégico cuando comenzamos a aplicar ingeniería a nuestros propios proyectos. En la actualidad, de los 420 empleados que conforman la gran familia de Levitec, casi 150 son ingenieros y otros 60 tienen formación universitaria.

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

Vemos unas previsiones excelentes para los próximos años en Aragón, especialmente por la gran cantidad de proyectos de centros de datos y energías renovables previstos. Esto representa para nosotros una oportunidad estratégica única, impulsada por la conectividad y las condiciones geoestratégicas de la región. Nos

enorgullece contribuir al desarrollo de nuestra comunidad junto a grandes inversores, cuyos proyectos en energía renovable, centros de datos y logística-industrial están fomentando el progreso continuo de Aragón.

¿Cómo imaginan el futuro de Levitec?

El futuro lo vemos de una manera muy ilusionante y con una gran satisfacción de cómo nos hemos ido posicionando en las diferentes líneas de negocio. En estos momentos tenemos más opciones de proyectos que capacidad productiva y esto nos permite seleccionar de una forma estratégica los proyectos que más interesan a la compañía.

El próximo año nos enfrentamos a un nuevo desafío que supone superar los 200 millones de euros en facturación prevista para este 2024 y alcanzar los más de 300 millones presupuestados para 2025.

Estamos afrontando este reto con gran entusiasmo y confianza, convencidos de que, gracias al gran equipo que hemos formado y a los aprendizajes adquiridos en los últimos años, lograremos superar esta meta con éxito.



efr

iberCaja 