

# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ARAGONESA

Julio 2024

---

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



# Perspectivas de la Economía Aragonesa

***Ha finalizado la política monetaria restrictiva, con la economía aragonesa continuando con su buen comportamiento***

***Se mantiene para el año 2024 la previsión del 2,5% de crecimiento del PIB, como en 2023, mientras la tasa de paro anual queda por debajo del 8%***

***Para 2025 la previsión es que el crecimiento sea del 2,4%, pero se interrumpe la reducción de la tasa de paro que vuelve al 8%***

El 2,5% de crecimiento de la economía aragonesa, como el de la española, se ha convertido en una cifra de la que parece que poco más va a bajar la evolución del PIB tras el episodio de política monetaria restrictiva, que ya ha dejado de serlo. Habiendo sido dicho episodio el mayor motivo de ajuste desde 2022, se puede decir que ya ha desaparecido sin haber sido muy perjudicial para el nivel de actividad de la economía aragonesa.

Esto significa que las tasas de crecimiento se han mantenido en cifras razonables, por lo que la ralentización del crecimiento buscado con la elevación de los tipos de interés ha sido, y está siendo, más suave de lo esperado. De hecho, las expectativas eran de una desaceleración bastante más fuerte, por lo que esta evolución no ha dejado de sorprender y ha obligado a revisar las previsiones en más de una ocasión. No ha sido así en los países europeos, porque en no pocos se han producido recesiones. Esta circunstancia tiene, como contrapartida, la consecuencia de que la inflación no desciende lo que sería deseable, de forma que en Aragón y España es un punto superior a la europea. Sí que lo hizo bien 2023 con un gran descenso de la tasa de inflación, pero 2024 no parece que vaya a proporcionar ganancias en esa lucha.

Como se ha destacado, el 2,5% es la tasa a la que crecieron Aragón y España en 2023, la prevista para 2024 en ambos casos, mientras que para 2025 la previsión es que Aragón crezca al 2,4% y que España lo haga al 2,2%, dos décimas menos que Aragón tras bastante tiempo en el que ha ido por detrás.

Por lo que respecta a las tasas de paro, la previsión es que desciendan desde el 8,58% en Aragón y el 12,19% en España del año 2023 hasta el 7,74% y el 12% en 2024 respectivamente. Por el contrario, con las tasas de crecimiento del PIB en 2025 se interrumpe el descenso de las tasas de paro en ambos casos, ya que serían el 8% en Aragón y el 12,4% en España.

Teniendo en cuenta que una de las causas de que el ajuste haya sido tan suave es el notable incremento del empleo, sobre todo de extranjeros, esa interrupción del descenso en la tasa de paro puede repercutir negativamente en la evolución del producto en años posteriores.

En los comentarios finales se siguen presentando las razones que están detrás del buen comportamiento de las economías aragonesa y española, así como las consecuencias del comienzo de la reducción de los tipos de interés.



## ÍNDICE DE CONTENIDOS

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

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



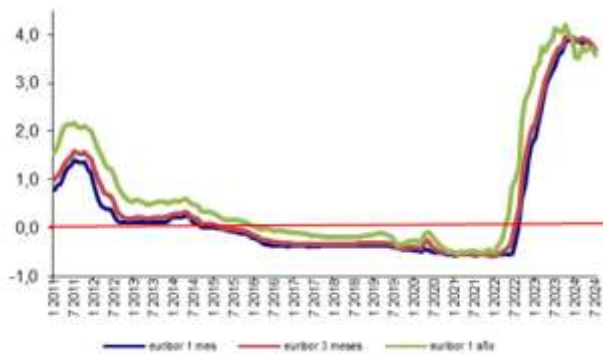
# 1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

**3,57%** Euribor 1 año  
**-13,94%** variación interanual  
**Julio 2024**

## TIPOS DE INTERES

**4,25%** Tipo de interés BCE  
**Desde junio 2024**

EURIBOR (%)



Tipo de referencia del BCE



Desde octubre de 2023 el Euribor a un año estuvo descendiendo hasta febrero de 2024 ante los mejores datos de las tasas de inflación. Pero al ponerse en duda la posible rebaja del BCE subió en marzo tras lo que está descendiendo, pero el nivel de julio aun es ligeramente superior al de febrero. Todo indica que el descenso no va a ser rápido porque la inflación y la rebaja de 25 puntos básicos del BCE ha podido resultar precipitada.

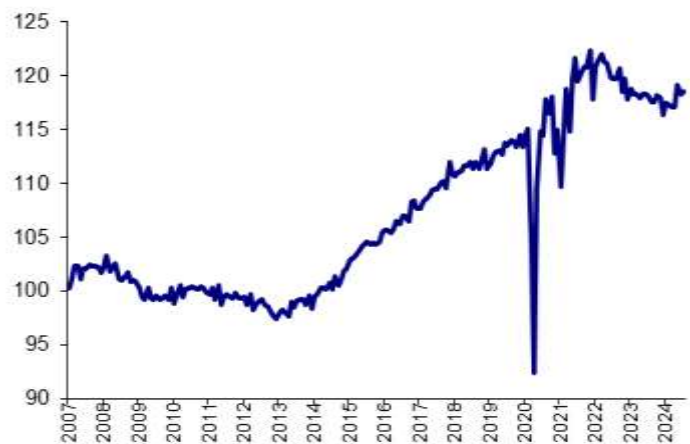
Tras ocho años y medio en el 0% (desde enero de 2014) el **tipo de interés de referencia** del BCE fue fijado el 22 de julio de 2022 en el 0,5%, finalizando un largo periodo de política monetaria no convencional. Siguieron tres subidas posteriores en 2022, hasta el 2,5%, más dos de 0,5 puntos y otras cuatro de 0,25 hasta septiembre de 2023, que lo situaron en un máximo del 4,5%. La primera reducción de 0,25 puntos, que pone fin a la política monetaria restrictiva, se ha realizado en junio de 2024.

## VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25 Índice

**118,50** Índice  
**Julio 2024**

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

No obstante, tras lograr en noviembre de 2021 el máximo en 122,35 no ha superado ya ese valor desde el que comenzó una trayectoria decreciente, que se ha estabilizado en los cuatro primeros meses de 2024 en torno a 117. Ese decrecimiento muestra el proceso de ajuste que se ha producido en la economía europea. A partir de mayo se recuperó hasta alcanzar 119, si bien no ha seguido creciendo, aunque se supera el valor de 117.





# 1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

Tasa de variación interanual  
**22,16%** No metálicas  
**5,99%** Metálicas  
**Junio 2024**

## PRECIOS

**84,97\$** Precio barril  
**8,56%** Tasa de variación interanual  
**Julio 2024**

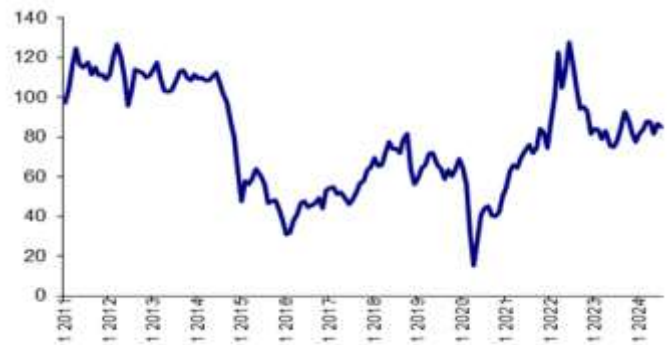
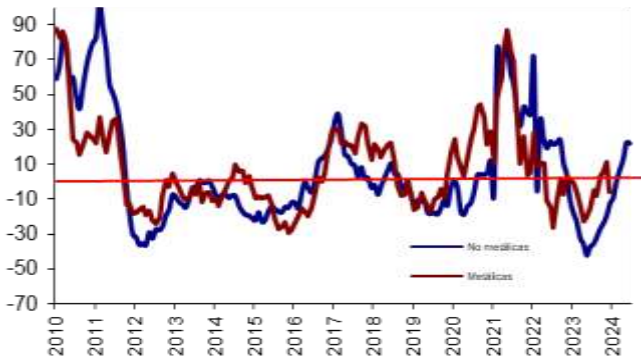
### Materias primas industriales, variación interanual (%)

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

La evolución posterior ha sido que en 2022 siguió globalmente el crecimiento, aunque las metálicas ya empezaron a descender, mientras que 2023 fue un año en el que predominaron los descensos en ambos casos. En 2024 predominan los aumentos, especialmente en las no metálicas durante el segundo trimestre.

### Precio petróleo en dólares, NORTH SEA BRENT

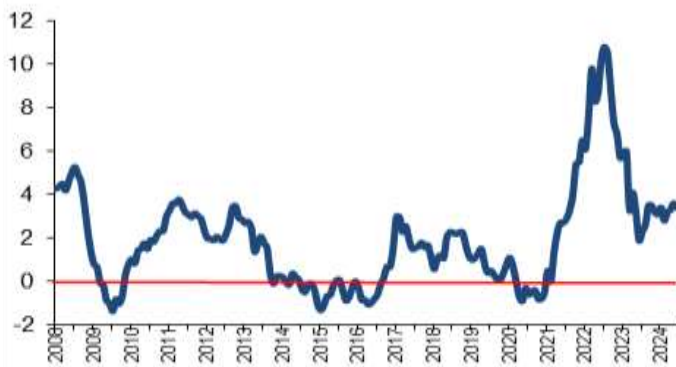
El precio del petróleo se ha ido recuperando tras la pandemia, en un proceso que se aceleró casi en vertical con la guerra entre Rusia y Ucrania. Se superaron los mayores valores de 2012 con una media de 127,41 dólares en junio de 2022, un incremento del 71,84% sobre el mismo mes de 2021, para caer a partir de entonces y quedar en 78,28\$ en junio de 2023 (caída interanual del -33,16%). Este nivel es inferior a los precios del periodo 2012-2014 y próximo a los de los años 2018 y 2019. En julio de 2024 el precio es 84,97\$.



## 2.- PRECIOS

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

**128,33** Índice  
**3,40%** Variación interanual  
**Junio 2024**



El promedio anual de inflación en el año 2020 fue -0,31% tras la irrupción de la crisis del coronavirus. En 2021 se puso de manifiesto un repunte de la inflación, hasta alcanzar en diciembre el 6,5% por el excepcional aumento de los precios del gas, el petróleo y la electricidad.

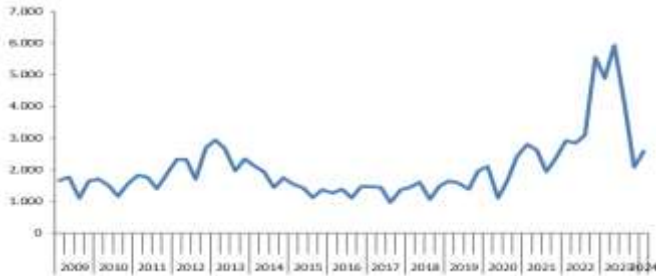
En 2022, como consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, la tasa interanual de variación del IPC creció en vertical con un valor en julio del 10,80%, no visto en más de treinta años. Tras ello se ha ido moderando con una sorprendente rapidez, en respuesta a la política monetaria restrictiva hasta el 1,9% en junio de 2023 (1,1% en Aragón), repuntando desde allí hasta el 3,4% de junio de 2024.



### 3.- FINANZAS

#### ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES Número de procedimientos España

**2.580 Procedimientos Concursales**  
**-47,29% Variación interanual**  
**1er Trimestre 2024**



El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 2.580 casos para el primer trimestre de 2024. Es un valor que está claramente un poco por debajo del nivel del peor dato tras la crisis de 2008 que se dio en 2012 (3.249 casos y 200% de tasa interanual), pero muy por debajo de los valores de los tres primeros trimestres de 2023 y el último de 2022.

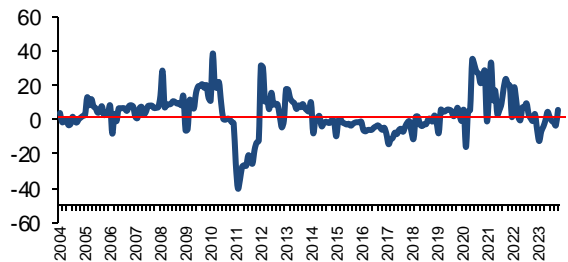
Todo indica que en esos trimestres se materializaron con cierto retraso las consecuencias negativas de los shocks sufridos desde 2020, con un máximo en el segundo trimestre de 2023.

### 4.- SECTOR PÚBLICO

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

**-8,74% Variación interanual**  
**Mayo 2024**

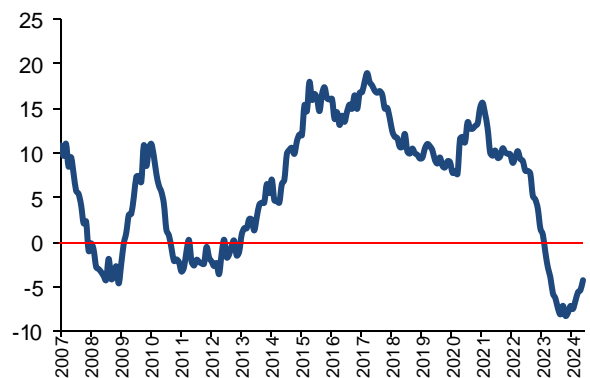
Tras romperse el año 2019 el esfuerzo de contención del gasto público hecho entre 2016 y 2018, el déficit empeoró mucho a partir de abril de 2020 por el coronavirus. Ello supuso un salto de la deuda pública desde poco más del 100% del PIB hasta el entorno del 120%. Sólo las compras del BCE de deuda española evitaron tensiones financieras. En 2023 decreció el gasto respecto al de 2022. De hecho, la variación interanual promedio fue del -2,15%. Esa contención del gasto se ha agudizado en los cinco primeros meses de 2024 con una variación promedio del -8,74%.



#### M1 Tasa de variación interanual (%)

**-4,36% Variación interanual**  
**Mayo 2024**

El descenso del ritmo de aumento de la liquidez (M1) cuando el BCE empezó a reducir la compra de activos se vio súbitamente interrumpido en abril de 2020 por las medidas expansivas adoptadas para contrarrestar los efectos negativos de la crisis del coronavirus. La tasa de variación fue casi el 15% en diciembre de 2020. Desde abril de 2021 pasó a crecer por debajo del 10% y con la política de endurecimiento del BCE en 2022 comenzó a disminuir de manera súbita. El descenso ha sido paralelo al incremento del tipo de interés de referencia del BCE y se ha estabilizado a finales de 2023 entre el -7% y el -8% para comenzar a moderarse hasta alcanzar el -4,36% en mayo de 2024.





## 5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

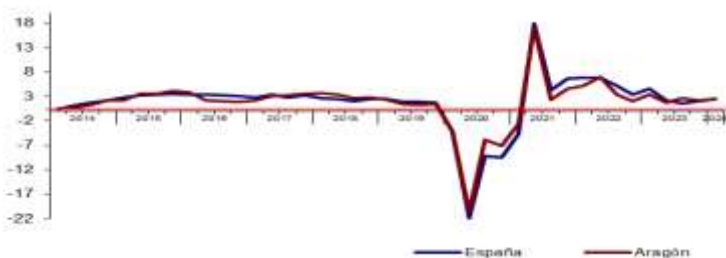
**2,40%** Aragón  
**2,50%** España  
**1<sup>er</sup> Trimestre 2024**

### PRODUCCIÓN y EMPLEO Variación interanual Aragón y España

**1,66%** Aragón  
**3,37%** España  
**1<sup>er</sup> Trimestre 2024**

#### Producto Interior Bruto (%)

La tasa de variación interanual del Producto Interior Bruto en Aragón dejó de estar en 2019 por encima de la media nacional y así se siguió comportando en el efecto inicial del confinamiento por el coronavirus. Por el contrario, en los siguientes trimestres las caídas fueron menores en Aragón, hasta el primer trimestre de 2021. Con posterioridad, la recuperación de Aragón fue por detrás de la española en 2022 (4,4% frente a 5,5%), pero en el año 2023 se igualan las tasas en el 2,5%. En el primer trimestre de 2024 Aragón va una décima por debajo, 2,4% frente a 2,5% España.



#### Ocupación (%)

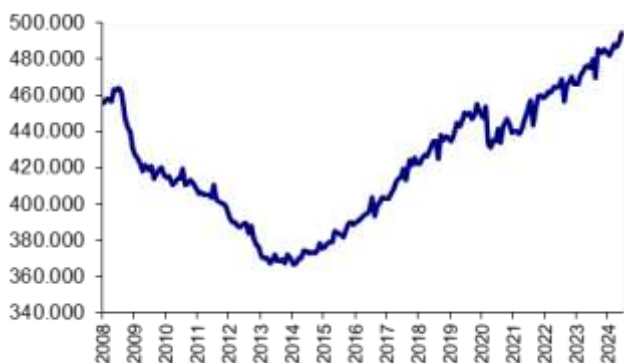
La recuperación del empleo tras la caída experimentada por el coronavirus está siendo sistemáticamente más lenta en Aragón (media trimestral de 2,62% en 2022 y 1,73% en 2023<sup>1</sup>) que en España (media trimestral de 3,73% en 2022 y 3,39% en 2023), como se puede ver en los últimos trimestres del gráfico. También se cumple en el primer trimestre de 2024: 1,66% frente a 3,37%.



<sup>1</sup> El INE ha modificado los datos de ocupados de Aragón de estos dos años.

### AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS Aragón

**494.541** Afiliados  
**4,16%** Variación interanual  
**Junio 2024**



El número de afiliados al Régimen General en Aragón se situó en 463.885 afiliados en julio de 2008, sin que se haya podido superar esa cifra máxima hasta marzo de 2022 (465.100). En julio de 2024 continúa siendo superior al registrarse 494.541 afiliados, que suponen un crecimiento interanual del 4,16%.

También el total de afiliados en todos los regímenes ha marcado un record en junio de 2024 al alcanzar los 627.925 afiliados en dicho mes como el nuevo máximo. Del mismo modo, la EPA del último trimestre de 2023 recoge un máximo de 620.500 ocupados.





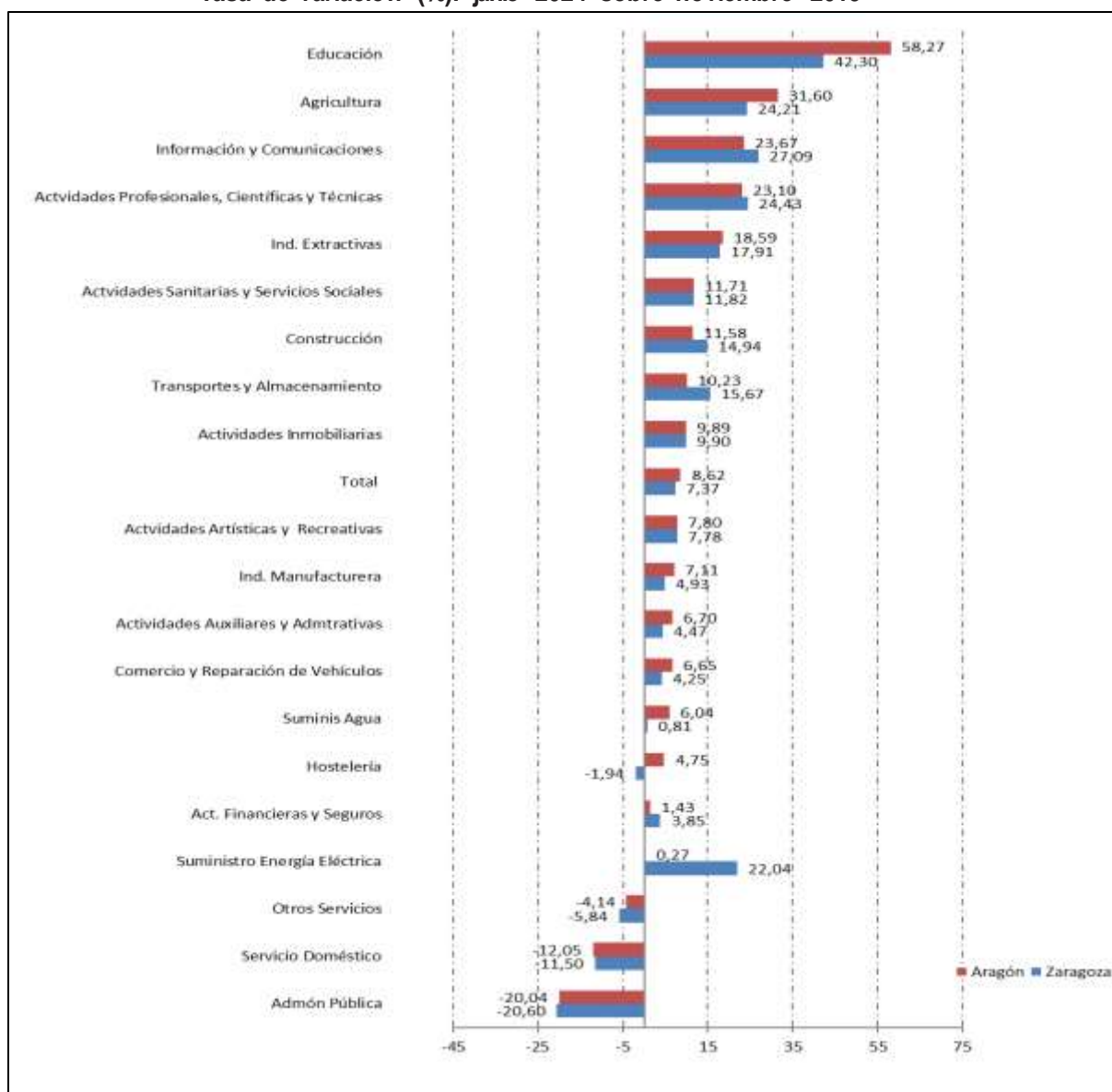
## 6.- MERCADO LABORAL EN ARAGÓN

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

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

Los sectores cuyos afiliados crecen más que el total de Aragón (8,62%) son: Educación (58,27% en Aragón y 42,30% en Zaragoza), Agricultura (31,60% y 24,21%), Información y comunicaciones (23,67% y 27,09%), Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (23,10% y 24,43%), Industrias extractivas (18,59% y 17,91%), Actividades sanitarias y servicios sociales (11,71% y 11,82%), Construcción (11,58% y 14,94%), Transportes y almacenamiento (10,23% y 15,67%) y Actividades inmobiliarias (9,89% y 9,90%). Y los que decrecen son: Administración pública (-20,04% y -20,60%), Servicio doméstico (-12,05, -11,50) y Otros servicios (-4,14, -5,84).

Tasa de variación (%): junio 2024 sobre noviembre 2019







## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

Consumo de cemento  
**1.311,70 mil Tm**  
**-2,73%** Tasa interanual  
**Mayo 2024**

### CONSTRUCCIÓN Y VIVIENDA

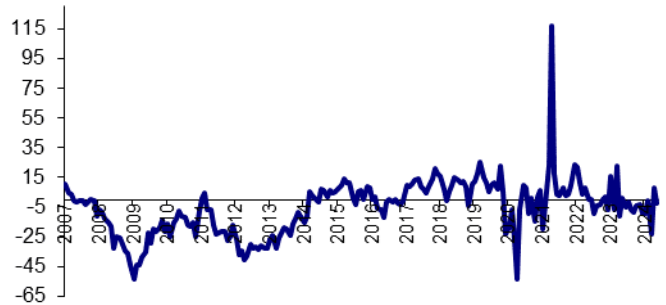
Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda  
**5,61%** Aragón **4,33%** España  
**1<sup>er</sup> trimestre 2024**

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

La crisis del coronavirus acabó haciendo caer el precio de la vivienda tanto en Aragón como en España, pero con mayor fuerza en Aragón. También ha ido por detrás en la recuperación, pero en el primer trimestre de 2022 las tasas de crecimiento fueron prácticamente las mismas, 6,67% y 6,68%, mientras que el promedio de los tres siguientes trimestres Aragón fue por delante, lo contrario de lo que sucedió en 2023. En el primer trimestre de 2024 el precio vuelve a crecer más en Aragón (5,61% frente a 4,33%).

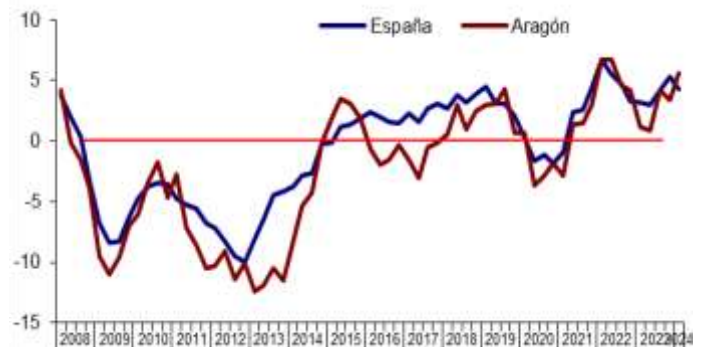
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)





## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

-2,3% Aragón  
0,2% España

Mayo 2024

### INDUSTRIA

Tasa de variación interanual (%)

-7,20% Aragón  
-4,60% España  
Mayo 2024

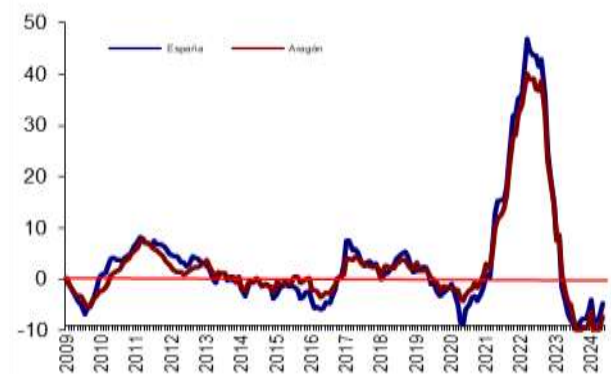
#### Producción industrial

El último dato disponible) del Índice de Producción Industrial de Aragón (mayo 2024 revela una caída respecto al mismo mes del año anterior del -2,3%, mientras que en España muestra un aumento del 0,2%. Pero la diferencia no es una muestra fiel de lo que está ocurriendo en los cinco primeros meses del año, porque el promedio de crecimiento ha sido del 2,04% en Aragón frente al 1,82% en España. La evolución en Aragón ha sido ligeramente mejor.



#### Precios

A partir de diciembre de 2020 aumentaron con fuerza los precios industriales debido al alza de las materias primas. En promedio las tasas de variación en 2022 fueron del 32,65% en Aragón y del 36,39% en España, tasas no observadas desde el año 2000. Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2023 las tasas empezaron a ser negativas, siendo el promedio del año -4,23% en Aragón y -4,45% en España. En 2024 siguen cayendo con más fuerza, ya que el promedio hasta mayo es del -8,74% en Aragón y del -6,38 en España.

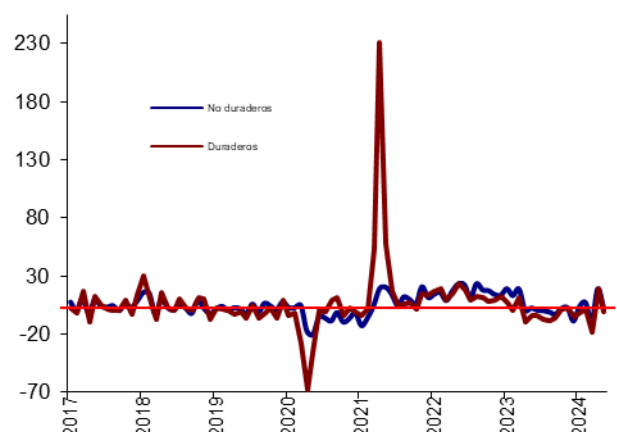


### INDUSTRIA

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

Bienes duraderos: -0,6%  
Bienes no duraderos: 2,5%  
Mayo 2024

Los crecimientos de la producción de bienes de consumo duradero y no duradero fueron en el año 2022 muy similares, con tasas del 14,39% y 17,67% respectivamente. Sin embargo, en el año 2023 se comportaron de diferente forma, ya que el promedio anual para los primeros cayó el -2,06%, mientras que el de los segundos aumentó un 3,91%. En los cinco primeros meses de 2024 los duraderos han crecido un 0,24% mientras que los no duraderos lo han hecho un 4,72%. Queda claro el mayor dinamismo de los segundos en un periodo de altos tipos de interés.





## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

### SERVICIOS

Índice de actividad del sector  
Tasa de variación interanual

**4,40% Aragón 8,80% España**  
**Abril 2024**



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

Los datos de 2023 fueron muy inferiores y con trayectoria decreciente, ya que las tasas medias se quedaron en el 1,33% en Aragón y en el 2,46% en España.

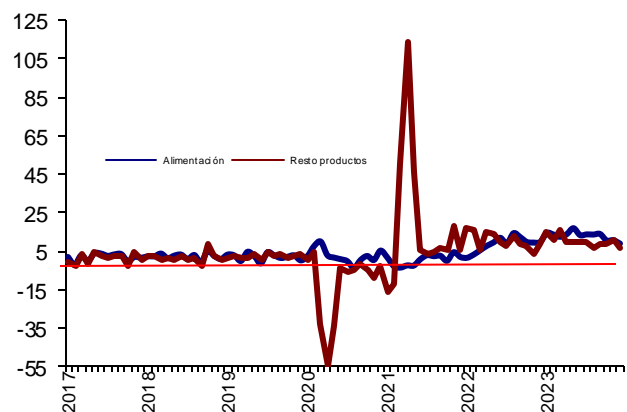
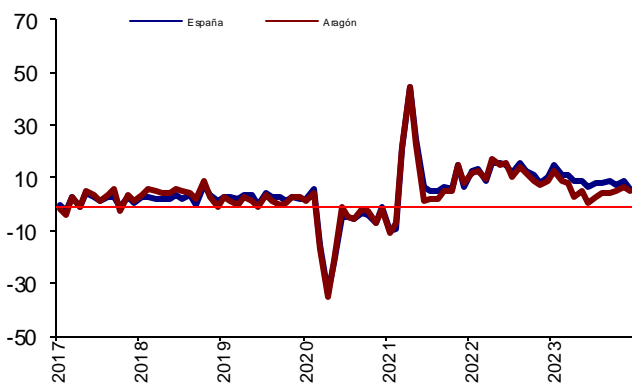
En los cuatro primeros meses del año 2024 se mantiene el ritmo de actividad en España con un promedio de crecimiento del 2,83%, mientras que en Aragón se produce una caída del -1,25%, originada en el mes de marzo con un descenso del -12,60%

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

Índice General: **6,3% Aragón 3,5% España**  
**España: 4,6% Alimentación 2,0% Resto**  
**Mayo 2024**

El comercio al por menor experimentó un fuerte crecimiento en el año 2022 (11,93% en Aragón y al 12,59% en España). En 2023 se moderó sobre todo en Aragón (promedio del 5,53%) y algo menos en España (promedio del 8,98%). En los cinco primeros meses de 2024 el crecimiento en ambos casos es del 4,9%, si bien en mayo la tasa es del 6,3% en Aragón y del 3,5% en España.

Por lo que respecta al tipo de productos en España, en 2022 creció menos la alimentación (8,55%) que el resto de productos (10,46%). Esta diferencia refleja la distinta evolución de la inflación en ambos agregados. La inflación fue mayor en 2022 en el resto de productos que en alimentación, mientras que en 2023 fue al contrario. Por ello el promedio de 2023 fue 13,05% para alimentación y 10,02% para el resto, siendo en los cinco primeros meses de 2024 el 6,84% en alimentación y el 3,66 el resto de productos (6,3% y 2% en mayo).





## 8.- PREDICCIONES

### PREVISIONES ANUALES

Año 2023	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,5	2,5
Tasa de paro promedio (%)	8,58	12,19
Año 2024	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,5	2,5
Tasa de paro promedio (%)	7,74	12,00
Año 2025	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,4	2,2
Tasa de paro promedio (%)	8,00	12,40

El crecimiento de la economía española en torno al 2,5% se ha convertido en una cifra de la que parece que poco va a bajar la evolución del PIB, lo mismo que la de Aragón, ya que la política monetaria ha dejado de ser restrictiva y el mayor motivo de ajuste desde 2022 ya ha desaparecido. En efecto, esa es la tasa a la que han crecido Aragón y España en 2023 y la prevista para 2024 en ambos casos. Para 2025 la previsión es que Aragón crezca al 2,4%, mientras que España crecerá al 2,2%, dos décimas menos tras bastante tiempo yendo por detrás. Se mantienen las tasas de crecimiento en cifras razonables, indicando que la ralentización del crecimiento buscado con la elevación de los tipos de interés ha sido y está siendo más suave de lo esperado. Esta circunstancia tiene la contrapartida de que la inflación no desciende lo que sería deseable.

Estas predicciones suponen que la política monetaria del BCE deja de ser contractiva pero no será claramente expansiva hasta 2025, que los salarios tendrán un comportamiento coherente con una inflación media anual, que los precios industriales se recuperan a partir de 2025, mientras que los de la vivienda y los precios de los servicios mantienen las tasas de variación actuales. En el crecimiento del gasto público tendrá que haber una mayor contención en 2024 y 2025 al recuperar el camino de la consolidación fiscal.

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

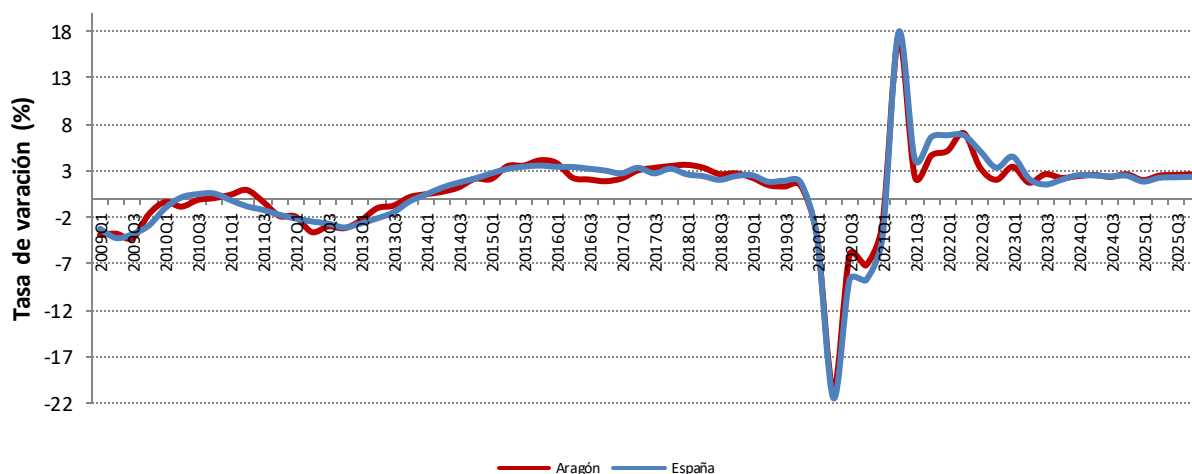
(Predicción desde 2024Q2)

	Aragón	España
2023Q1	3,40	4,5
2023Q2	1,70	2,13
2023Q3	2,60	1,50
2023Q4	2,20	2,01
2024Q1	2,40	2,50
2024Q2	2,52	2,48
2024Q3	2,32	2,37
2024Q4	2,59	2,45
2025Q1	1,96	1,82
2025Q2	2,45	2,22
2025Q3	2,52	2,28
2025Q4	2,59	2,33

Dato azul observado y negro predicción

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

(Predicción desde 2024Q2)





## 8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la tasa de paro, hay que decir que desde el informe anterior ha sido la variable que mayores cambios ha sufrido en las series de datos. Las revisiones que ha llevado a cabo el INE desde 2021, tras un error en los microdatos desde dicho año, han obligado a reestimar los modelos y los resultados tienen como consecuencia una mayor sensibilidad a la tasa de crecimiento del PIB y adelantan una mayor dificultad en su disminución de las tasas de paro tanto en Aragón como en España.

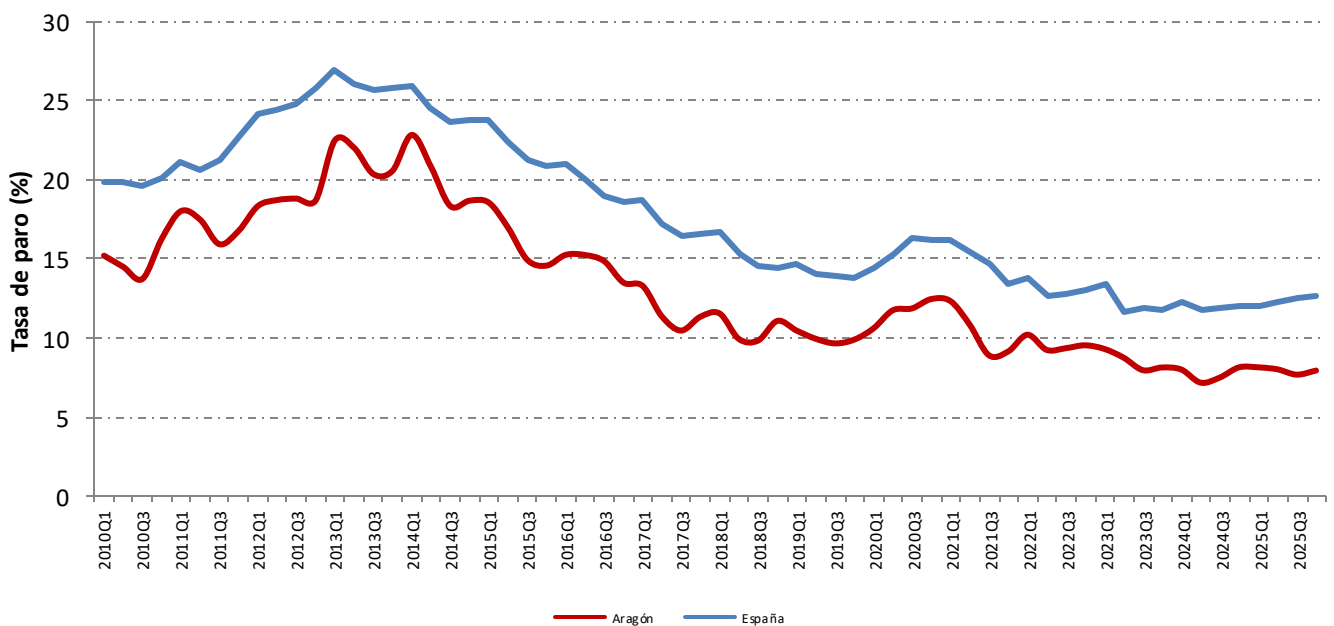
Tras situarse en el año 2023 en el 8,58% en Aragón y en el 12,19% en España, la previsión es que estas tasas sean en promedio el 7,74% en 2024 y el 8% en 2025 en Aragón y el 12% en 2024 y el 12,4% en 2025 en España. De estas predicciones destaca el hecho de que, con las tasas de crecimiento PIB en 2025, se interrumpe el descenso de las tasas de paro en ambas economías.

**Tasa de paro por trimestres (%)**  
(Predicción desde 2024Q2)

	Aragón	España
2023Q1	9,34	13,38
2023Q2	8,79	11,67
2023Q3	8,00	11,89
2023Q4	8,17	11,80
2024Q1	8,04	12,29
2024Q2	7,21	11,77
2024Q3	7,53	11,92
2024Q4	8,18	12,04
2025Q1	8,18	12,03
2025Q2	8,05	12,31
2025Q3	7,72	12,55
2025Q4	7,98	12,67

Dato azul observado y negro predicción

**Tasa de paro (%)**  
(Predicción desde 2024Q2)





## 9.- COMENTARIOS FINALES

El éxito todavía incompleto de la lucha contra la inflación no ha supuesto, ni para la economía aragonesa ni para la española, tener que pasar por una situación recesiva como ha ocurrido o está ocurriendo en otras economías. La disminución de las presiones inflacionistas se ha producido por la política restrictiva del BCE y por otras medidas tomadas en Europa y España, así como por la contribución de las expectativas de ajuste, la actuación de los agentes económicos y la moderación de los precios de materias primas, petróleo y gas.

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

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

Los niveles de inflación, no obstante, están todavía en Aragón y España por encima del 3% por lo que, si bien han comenzado los descensos de tipos de interés de referencia del BCE, quizás lo han hecho precipitadamente al no estar la inflación europea estabilizada en torno al 2% (2,5% en junio de 2024). Aragón tenía una tasa de inflación en junio de 2024 del 3,5% (era del 2,5% en diciembre del 2023), por lo que no se puede pensar que vaya a ser un año en el que disminuya la tasa de inflación, máxime al haber comenzado los descensos de tipos de interés por parte del BCE.





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