

1. COYUNTURA ECONÓMICA

1.1 PANORAMA INTERNACIONAL

La economía mundial mantuvo en el año 2023 un dinamismo que superó las previsiones iniciales, con un 3,2% según el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹ y un 3,1% según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)². Este crecimiento se calificó por los analistas como resiliente, entendido como la capacidad de adaptación ante una situación adversa ante policrisis o permacrisis, en un entorno mundial con propensión a los shocks. El mundo estrenó la década con una pandemia en 2020 que congeló casi por completo la actividad, seguido de un gran desajuste entre oferta y demanda que dio lugar al inicio de un proceso inflacionario en 2021 y que posteriormente se intensificó en 2022 debido al aumento de los precios de las materias primas y de la energía por la invasión rusa de Ucrania

Entre los factores que favorecieron el crecimiento en 2023, destacó la evolución positiva de la oferta, gracias a la mayor estabilización en los precios. También contribuyó el incremento de la oferta de mano de obra, debido a los flujos migratorios que impulsaron el mercado de trabajo, en muchas economías avanzadas. Entre los lastres al crecimiento, se identificaron la incertidumbre geopolítica y el endurecimiento de la política monetaria.

Según la previsión del FMI, este crecimiento de 2023 se mantendrá estable durante los próximos cinco años. Aunque será un crecimiento lento, con una proyección media de 3,1%, la más baja de las últimas décadas. Esta ralentización se explicaría por el elevado endeudamiento y el menor respaldo fiscal, sumados a los efectos más a largo plazo de acontecimientos como la pandemia del COVID-19, la invasión rusa de Ucrania, el débil crecimiento de la productividad y el aumento de la fragmentación geoeconómica.

Por áreas geográficas, destacaron las alzas en el crecimiento de Estados Unidos y China, a diferencia de la debilidad del área del euro, especialmente de la economía alemana, que incluso experimentó una ligera contracción.

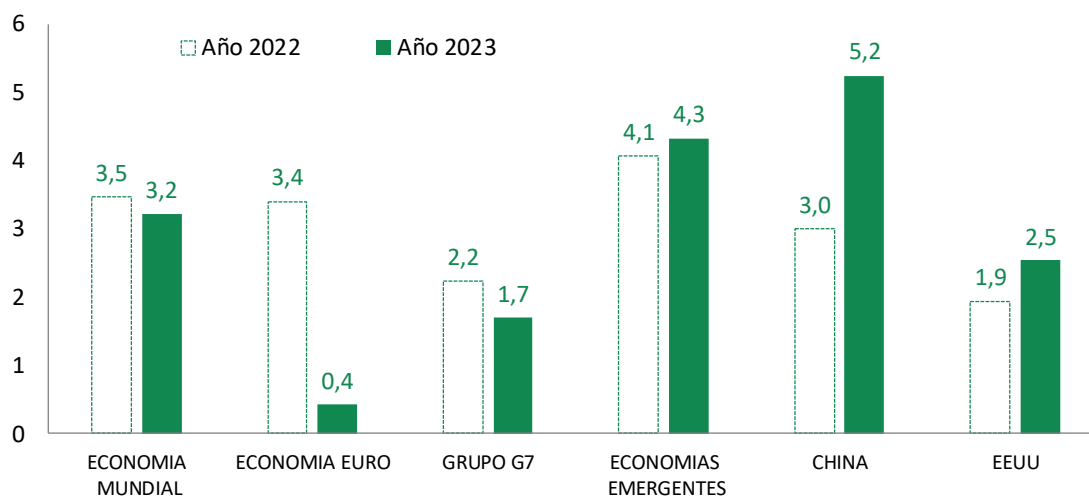
¹ Perspectivas de la economía mundial (informe WEO) del FMI, abril 2024

² Perspectivas económicas de la OCDE, mayo de 2024

■ Gráfico 1

Evolución del PIB por áreas geográficas

Precios constantes. Tasa de variación anual (%). Año 2022 y 2023



Fuente: FMI. Elaboración propia

El gigante asiático, superado por la India como el país más poblado del mundo, siguió siendo el motor del crecimiento global, aunque cada vez con más dificultades. En China, el repunte que registró la economía a principios de año —tras la relajación en diciembre de 2022 de las medidas altamente restrictivas por la pandemia— no prosperó debido al nuevo desplome del sector de la vivienda, así como a la debilidad de la demanda interna y externa. A pesar de ello, China logró el objetivo de alcanzar un crecimiento de alrededor del 5% en el año 2023.

En Estados Unidos, la capacidad de resistencia de la economía fue superior a la esperada, debido a la vigorosa demanda interna, la solidez del mercado de trabajo y los programas gubernamentales impulsados por la administración Biden. La tasa de desempleo estuvo consistentemente en un 3,7% y se crearon 2,7 millones de puestos de trabajo, con un incremento mensual medio de 225.000 puestos, cifras alejadas de los 4,8 millones de empleos creados en 2022, con un alza promedio de 400.000 puestos mensuales. La economía estadounidense resistió el impacto de las fuertes subidas de tipos aprobadas por la Reserva Federal (FED) para combatir la inflación, situando el precio del dinero entre el 5,25% y el 5,5%, su nivel más alto desde enero de 2001.

En la zona del euro, el PIB real apenas se incrementó en 2023 con un 0,4%, frente al notable avance en 2022 (3,4%). Esta desaceleración del crecimiento se debió en gran parte a las repercusiones económicas de la guerra en Ucrania, que tuvo efectos heterogéneos en los distintos países, consecuencia de sus diferentes estructuras económicas. Como resultado, el crecimiento europeo evolucionó a dos velocidades.

Por una parte, los países del sur como España, Portugal y Grecia presentaron un fuerte dinamismo, superior en promedio al 2%; por otra, los países del norte, especialmente Países Bajos, apenas crecieron. Estos países liderados por Alemania, la conocida como locomotora europea, acusaron debilidad en su crecimiento. Entre los motivos del liderazgo del crecimiento de los países del sur destacaron algunos factores meramente geográficos como la distancia con Rusia, y, por tanto, la menor dependencia de la energía de Moscú, el mayor peso del turismo y del sector servicios, y la menor dependencia de la actividad manufacturera.

Por el lado de la oferta, el sector industrial en Europa se vio particularmente afectado por el endurecimiento de la política monetaria, los elevados precios de la energía y el debilitamiento de la demanda mundial. Sin embargo, los servicios resistieron al beneficiarse de los efectos de la reapertura tras la pandemia. A finales del año, la falta de dinamismo de la economía europea se extendió, ya que el impacto de las subidas de los tipos de interés se propagó a los distintos sectores, al tiempo que la debilidad del sector industrial produjo efectos de contagio a los servicios. Por el lado de la demanda, el gasto de los hogares aumentó ligeramente apoyado por la renta real disponible por la subida de los salarios nominales, la inflación desacelerada y el avance del empleo.

En cuanto a los precios, el repunte de la inflación detectado a mediados de 2021, debido el exceso de demanda postpandemia unido a las fuertes disrupciones en el lado de la oferta, se extendió hasta los máximos del verano de 2022, impulsada por la invasión rusa en Ucrania y sus consecuencias fundamentalmente en los mercados de materias primas. A partir de ese momento, el desvanecimiento del *shock* energético directo y la paulatina desaparición de sus efectos indirectos, además de la limpieza de los cuellos de botellas en el transporte internacional permitieron un cambio de tendencia.

La moderación de la inflación en el año 2023 se explicó por la menor demanda, que provocó una bajada de precios de las materias primas energéticas, y por la reducción de las perturbaciones en la oferta. En Europa, las caídas de los precios energéticos explicaron la mitad del descenso de la inflación europea en 2023.

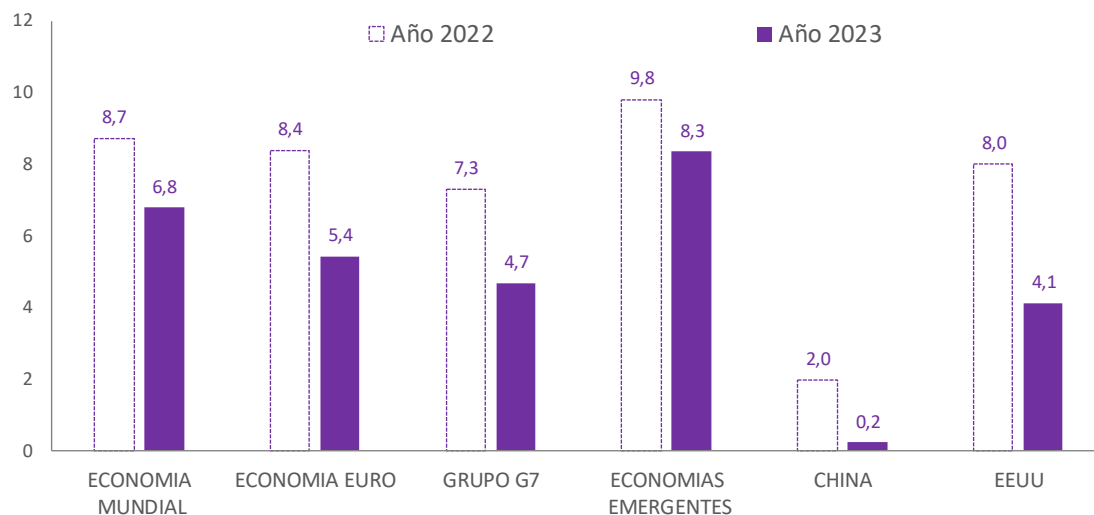
Los precios del petróleo cayeron un 4%, porque la debilidad de la demanda de crudo por parte de las economías avanzadas compensó el aumento de la demanda en China, gracias a la relajación de las medidas de confinamiento en ese país. En cuanto al gas, el descenso de los precios europeos fue más intenso, con una reducción de un 58 % durante 2023. Su consumo se mantuvo por debajo de los patrones históricos como resultado de la menor demanda industrial y de los hogares, debido a las suaves temperaturas en los meses de invierno. La estabilidad del suministro de Gas Natural

Licudo (GNL) también permitió a los países europeos comenzar la temporada de calefacción con suficientes reservas.

■ Gráfico 2

Evolución de los precios al consumo por áreas geográficas

Índice. Tasa de variación anual (%). Año 2022 y 2023



Fuente: FMI. Elaboración propia

El endurecimiento de las políticas monetarias constituyó otro factor que contribuyó a frenar la escalada inflacionista. Los bancos centrales de las economías emergentes comenzaron a reducir el tono restrictivo de su política monetaria en 2023, pausando su ciclo de subidas de los tipos de interés.

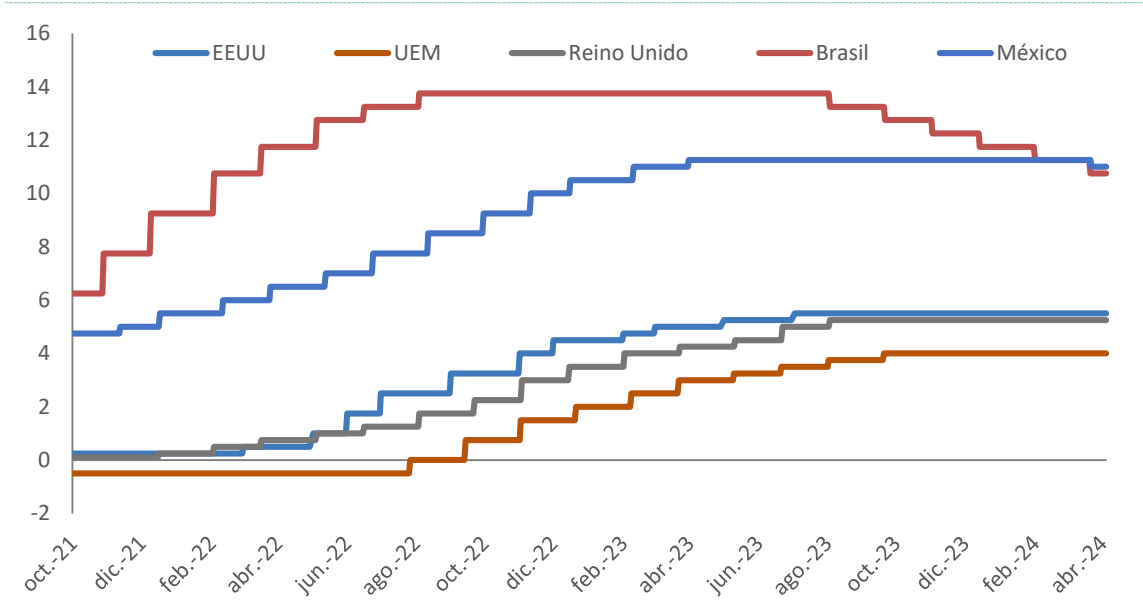
Las restricciones de la política monetaria de BCE, las más rápidas y pronunciadas desde el inicio de la Unión Económica y Monetaria, se concretaron en diez alzas consecutivas de los tipos de interés acordadas por el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) entre julio de 2022 y septiembre de 2023, de 450 puntos básicos (pb) en términos acumulados. La Reserva Federal finalizó el año 2023 con los tipos más altos, el máximo de los últimos 22 años, tras cuatro subidas de tipos de interés durante el año desde el 4,25% hasta el 5,25%.

Sin embargo, al final del año 2023 se observó que las subidas de los tipos de interés tuvieron un efecto limitado en la actividad económica y, especialmente, en el empleo.

■ Gráfico 3

Evolución de tipos de interés oficiales por áreas geográficas

Porcentaje (%). Años 2021-2023



Fuente: Banco de España. Elaboración propia

El comercio mundial mostró debilidad en 2023, ya que el crecimiento de las importaciones se situó por debajo de la tasa de crecimiento del año precedente y de la media anterior a la pandemia. Esta desaceleración, según el informe anual del BCE³ reflejó tres tendencias principales. En primer lugar, la demanda mundial volvió a desplazarse de los bienes a los servicios, dado que las restricciones relacionadas con la pandemia se eliminaron por completo. En segundo lugar, el peso del consumo en la demanda interna aumentó. Por último, las economías emergentes, en las que el comercio reacciona menos ante cambios en la actividad económica, contribuyeron con mayor vigor a la actividad global en 2023.

En la zona euro, el saldo de la balanza de bienes volvió a contabilizar un superávit en 2023, en un entorno de precios más bajos de la energía importada. La contribución del comercio al crecimiento del PIB de la zona del euro fue ligeramente positiva en 2023.

En cuanto las políticas fiscales⁴, tras una rápida reducción de los déficits fiscales y la deuda pública en 2021 y 2022, los agregados fiscales cambiaron de tendencia en 2023, lo que interrumpió los avances hacia la normalización de la política fiscal. Dicha política se tornó más expansiva el año 2023 y solo la mitad de las economías del mundo la endurecieron, mientras en 2022 lo hicieron un 70%.

³ [Informe Anual 2023 del Banco Central Europeo.](#)

⁴ Monitor Fiscal del FMI, abril de 2024.

La evolución del nivel de gasto público en el año 2023 reflejó el lento repliegue de las políticas fiscales de la era de crisis y la adopción de nuevas medidas de apoyo, junto con nuevas medidas de política industrial. Las tasas de interés nominales más altas elevaron los pagos de intereses en la mayor parte de los países.

La deuda pública mundial aumentó levemente hasta un 93% del PIB en 2023 y permaneció 9 puntos porcentuales por encima del nivel previo a la pandemia. El incremento fue atribuible a las dos principales economías mundiales, Estados Unidos y China, cuyas deudas aumentaron más de 2 y 6 puntos porcentuales sobre el PIB, respectivamente.

1.2 ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española destacó en 2023 por registrar un crecimiento superior a las previsiones, según el informe anual del Banco de España, mostrando una mayor fortaleza a lo largo del año. Aunque el ritmo de avance del PIB se ralentizó hasta situarse en el 2,5 % en promedio anual, frente al 5,8 % registrado en 2022, fue superior al estimado para la mayor parte de los países que forman la zona euro (UEM 0,4%).

Entre los factores atenuantes de este crecimiento, destacó el endurecimiento de la política monetaria, la debilidad del entorno europeo y la elevada incertidumbre geopolítica, así como el agotamiento del impulso asociado con la reapertura de la economía tras la pandemia.

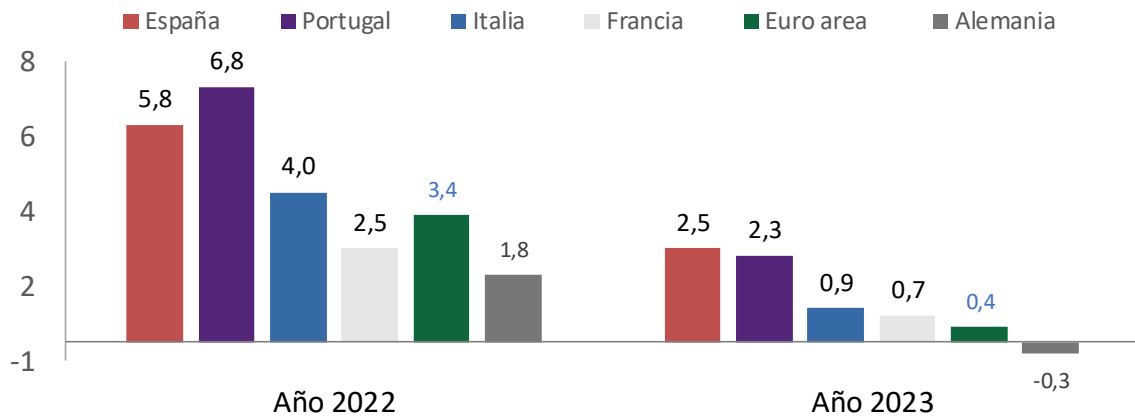
Por otro lado, entre los factores propulsores, la fortaleza del mercado laboral⁵ y la moderación de la inflación fueron los más relevantes. El descenso de la inflación, iniciado en el tercer trimestre de 2022, se prolongó a lo largo del año 2023, con una moderación más intensa de lo esperado, debido a un comportamiento de los precios de la energía más favorable. La inflación subyacente y la de los alimentos también presentaron una senda de desaceleración gradual, si bien con tasas aún elevadas y con heterogeneidad entre sus diferentes rúbricas en cuanto a su grado de resistencia a la baja.

⁵ Mas información en Panorama Laboral del Informe anual del CESA

■ Gráfico 1

Evolución anual del PIB por países europeos

Volumen encadenado. Tasa de variación anual (%). España y UEM. Año 2022 y 2023



Fuente: Eurostat. Elaboración propia

El crecimiento del PIB en España fue superior al estimado para la mayor parte de los países que forman la zona euro (0,4%). Como resultado, el nivel de PIB a finales de 2023 se situaba un 3% por encima del nivel prepandemia, tanto en España como en la UEM, pese a la mayor contracción de la economía española durante la crisis. En cuanto al PIB per cápita, mientras en la UEM se situaba un 2% por encima del nivel prepandemia, en España prácticamente se igualó, en un contexto de elevados flujos de inmigración registrados en los dos últimos años⁶.

El mayor vigor de la economía española frente a la economía europea se atribuye, al menos en parte, a que el nivel de PIB español se encontraba más alejado de sus niveles previos a la pandemia a finales de 2022 y al impacto menor de la crisis energética — vinculado a la invasión rusa de Ucrania — en comparación con otras economías europeas. Según el Banco de España los factores que ayudan explicar y cuantificar la diferencia del crecimiento del PIB entre España y la UEM a lo largo de 2023 son los siguientes:

- Más de la mitad de la diferencia se explicaría por el papel de las perturbaciones nacionales de demanda; con un mayor impulso proveniente de la convergencia del consumo de los hogares hacia sus niveles previos a la pandemia; y un avance del 3,8 % del consumo público, siendo la evolución más dinámica que en el caso de la UEM (0,7%).
- Un tercio de la diferencia de crecimiento en 2023 respecto al conjunto de la UEM, se explicaría por perturbaciones de la oferta, más favorables para el dinamismo de la

⁶ Más información en el Capítulo “2. Demografía” del Panorama Social de este Informe.

actividad en España. Por un lado, la desaceleración de los precios energéticos en España a lo largo de 2023 fue más temprana y acusada; y por otro, el mayor peso de los servicios en la estructura productiva de la economía española, que crecieron en 2023 a un ritmo superior al sector industrial; en particular, en aquellas ramas más dependientes de la energía.

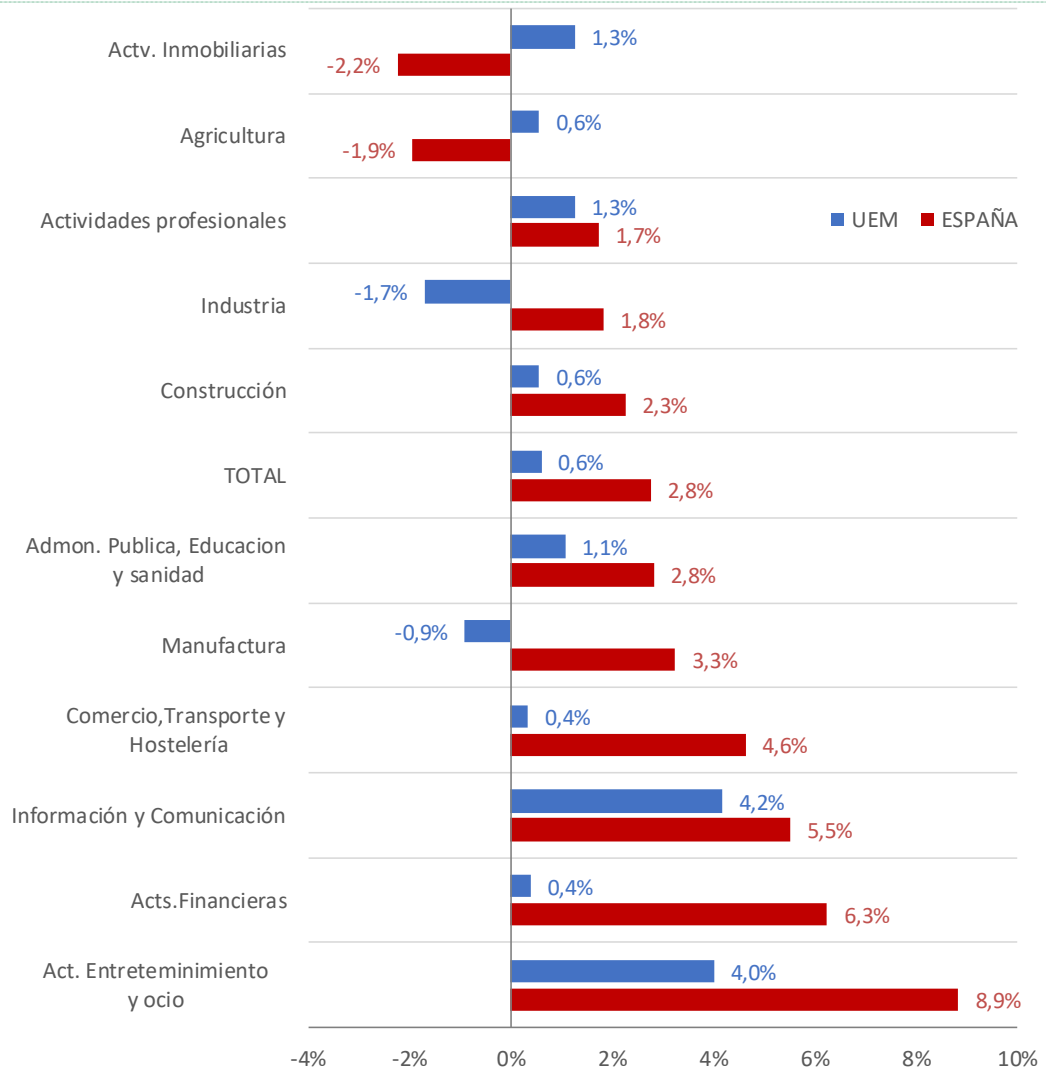
En cuanto al análisis del crecimiento del PIB por el lado de la demanda, los principales impulsores se encontraron en el elevado dinamismo del consumo privado y público. En primer lugar, las decisiones de gasto de los hogares fueron dinámicas por la fortaleza del empleo y el avance de la renta real; en cuanto al consumo público, la retirada parcial de algunas medidas de apoyo frente a la crisis energética y el vigor de los ingresos públicos dieron como resultado un tono ligeramente contractivo de la política fiscal.

También la aportación de la demanda externa neta constituyó un soporte de la actividad, ya que las exportaciones españolas mostraron una notable fortaleza — especialmente en el caso de los servicios turísticos— y las importaciones registraron una cierta debilidad, lo que aumentó de manera significativa el superávit por cuenta corriente. España cerró 2023 con el segundo mejor dato de exportación de su historia y casi 10 puntos superior al de la década anterior.

■ Gráfico 2

Evolución del Valor añadido Bruto por ramas económicas

Índice (Base 100=año 2015). Tasa de variación anual (%). España y UEM. Año 2023



Fuente: Eurostat. Elaboración propia

Sin embargo, la incertidumbre percibida por las empresas, el endurecimiento de las condiciones de financiación, así como el retraso en la ejecución de los proyectos *NextGenerationEU* repercutieron negativamente sobre las decisiones de inversión de las empresas. La inversión en equipo experimentó un retroceso moderado, mientras que la inversión en intangibles registró cierta atonía. Según el informe anual del BDE, si se compara la brecha en las tasas de inversión entre 2019 y 2022 con la inversión en 2023 para los países de la UEM, se observa que España es la única economía que registró retrocesos en la inversión pese a presentar una brecha negativa con respecto a los niveles prepandemia.

Por el lado de la oferta, destacó el crecimiento real del Valor Añadido Bruto (VAB) de aquellas ramas más ligadas al turismo, como las de comercio, transporte y hostelería, y las actividades artísticas y recreativas. En conjunto, el dinamismo registrado de estas ramas explicaría casi la mitad del crecimiento del VAB total en 2023, aunque su peso relativo en el VAB estuvo por debajo del 30%.

En el caso de la industria y la construcción, el VAB registró avances en el conjunto de 2023 del 1,8 % y del 2,3 %, respectivamente, mientras que el sector de la agricultura y ganadería sufrió un retroceso del 1,9%. Concretamente la rama manufacturera experimentó un incremento anual del 3,3%, destacando aquellas actividades más intensivas en el uso de energía en sus procesos productivos —con mayor debilidad ante la subida de los precios energéticos en 2021 y 2022— que presentaron un mejor comportamiento relativo en España, en comparación con otros países del área del euro.

El impulso fiscal proveniente del programa *NextGenerationEU (NGEU)* se sitúa entre los factores de soporte de la actividad en España para los próximos años. El total asignado a España por estos fondos, sumando préstamos y transferencias, ascendió a 163 miles de millones (MM) de euros, siendo uno de los países más beneficiados por el marco del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, que es la parte principal del programa *NextGenerationEU* y se vertebra a través del Programa de Recuperación, Transformación y Resiliencia. Hasta finales de 2023, España recibió en forma de transferencias 37 MM de euros. El desembolso de estos fondos por parte de la Comisión Europea está vinculado a la consecución de diversos hitos y objetivos —relacionados tanto con proyectos de inversión como con reformas estructurales—, que tienen como fecha límite para su cumplimiento el 31 de agosto de 2026.

■ Cuadro 1

Ejecución de los fondos MRR por administración

Millones de euros y tasa resolución (%). España. Acumulado a 31/12/2023

	Asignado	Convocado	Resuelto	Tasa de Resolución (%)
AGE	42.933	38.977	23.634	60,6%
CCAA y EELL	26.595	18.162	9.219	50,8%
TOTAL	69.528	57.139	32.853	57,5%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública. Elaboración propia

Según los datos procedentes de ELISA⁷ sobre el seguimiento de las convocatorias de licitaciones y subvenciones, así como de sus resoluciones, de los casi 70 MM de euros de los fondos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR) asignados a España, aproximadamente 43 MM de euros estaban gestionados directamente por la Administración General del Estado (AGE) y el resto con casi 27 MM de euros por la suma de comunidades autónomas (CCAA) y entidades locales (EELL). Al cierre del año 2023, del total asignado más del 80% se convocó para licitaciones o subvenciones, siendo la AGE la que mayor porcentaje de volumen económico convocado presentaba (91%) frente a CCAA Y EELL (68%). El importe total resuelto de esas convocatorias rozó los 33 MM de euros, con una tasa de resolución -entendida como el porcentaje del importe resuelto sobre el convocado- superior al 57%, más alta para la AGE que para las CCAA Y EELL.

■ Cuadro 2

Ejecución de los fondos MRR por CCAA

Millones de euros y tasa resolución (%). España y CCAA. Acumulado a 31/12/2023

	Asignado	Convocado	Resuelto	Tasa de Resolución (%)
Andalucía	4.168	2.283	1.111	48,7%
Cataluña	3.974	3.190	1.104	34,6%
Madrid	2.948	2.352	1.042	44,3%
C. Valenciana	2.521	1.831	1.058	57,8%
Castilla y León	1.655	1.168	693	59,3%
Canarias	1.645	826	370	44,8%
Galicia	1.545	923	709	76,8%
Castilla- La Mancha	1.311	983	623	63,4%
País Vasco	1.155	1.264	789	62,4%
Baleares	1.050	645	315	48,8%
Aragón	933	676	395	58,4%
Extremadura	834	465	267	57,4%
Murcia	808	501	265	53,0%
Asturias	640	331	153	46,4%
Navarra	544	214	105	48,9%
Cantabria	437	329	134	40,8%
La Rioja	328	156	73	46,4%
Ceuta	52	5	2	33,7%
Melilla	49	19	13	69,8%
TOTAL	26.595	18.162	9.219	50,8%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública. Elaboración propia

⁷ ELISA, herramienta que ofrece información en su [web](#) tanto de los fondos gestionados directamente por la Administración General del Estado, como los transferidos a las Comunidades Autónomas a través de las Conferencias Sectoriales y los ejecutados por las corporaciones locales.

En Aragón se asignaron a 31 de diciembre de 2023 aproximadamente el 3% del total asignado en España, con más 2.000 millones de euros procedente de los MRR⁸:

-De este importe, 933 millones de euros se gestionaron por la administración autonómica y sus entidades locales, recibidos a través de las transferencias establecidas en las diferentes conferencias sectoriales, convenios y concesiones directas. La suma de las convocatorias ascendió a casi 700 millones, con una resolución de aproximadamente 400 millones. La tasa de resolución alcanzó el 58%, siendo la sexta comunidad con la tasa más alta y por encima la media de las CCAA.

-En cuanto al importe resuelto de manera directa por la Administración General del Estado, ascendió a 1.135 millones de euros, el 5% del total en España.

Además de las inversiones desplegadas mediante convocatorias generales, se pusieron en marcha doce Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE), según el IV Informe de Ejecución del Plan de Recuperación publicado en diciembre de 2023. Estos proyectos contemplaban una inversión pública de más de 40.000 millones de euros, entre transferencias y préstamos. A noviembre 2023 se llevaban convocados más de 17.000 millones de euros, estando comprometidos aproximadamente 9.350 millones de euros, entre los cuales destacaron los 15 proyectos de producción de baterías y 10 proyectos tractores para el vehículo eléctrico y conectado. Esta inversión pública movilizará, a su vez, importantes inversiones privadas con el objetivo de transformar estructuralmente la economía española y hacerla más competitiva.

Los doce proyectos están dedicados a áreas como el desarrollo del vehículo eléctrico y conectado, la salud de vanguardia, las energías renovables, hidrógeno renovable y almacenamiento, el sector agroalimentario, la nueva economía de la lengua, el modelo de economía circular, la industria naval, la aeroespacial, la digitalización del ciclo del agua, los microchips, la economía social y de los cuidados y la descarbonización. Su puesta en marcha tiene como objetivo último abordar la transformación climática y digital en sectores clave para la economía española.

⁸ Datos actualizados en febrero de 2024, según la web ELISA.

1.3 ECONOMÍA ARAGONESA

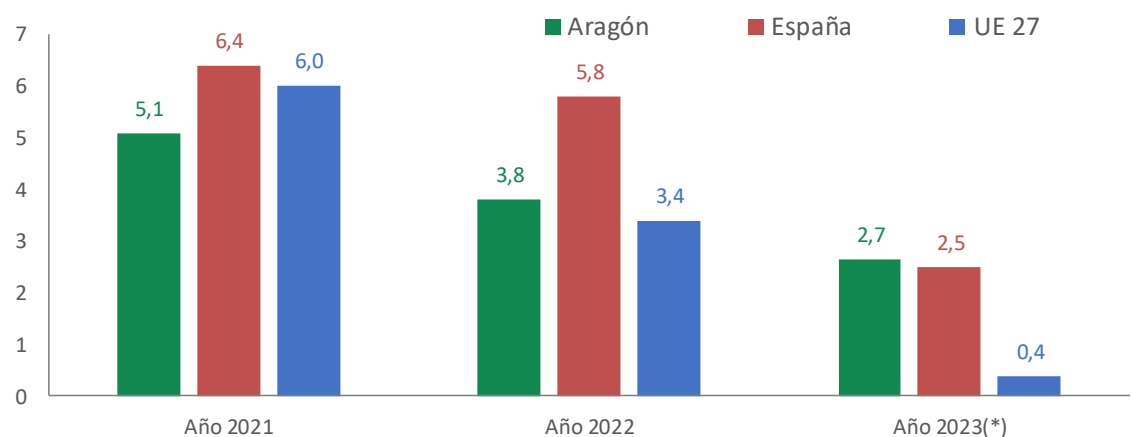
1.3.1 Crecimiento económico

En 2023, el crecimiento económico en Aragón, medido por la evolución anual del Producto Interior Bruto (PIB), alcanzó un promedio del 2,7%, dos décimas por encima del mismo registro para España (2,5%). Datos según las estimaciones⁹ trimestrales ajustadas de efectos estacionales y de calendario del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) y del Instituto Nacional de Estadística (INE).

■ Gráfico 1

Evolución anual del Producto Interior Bruto

Volumen encadenado. Tasas de variación (%). Unión Europea, España y Aragón. Años 2021-2023



(*) Solo los datos correspondientes al año 2023 se refieren en Aragón al promedio de las estimaciones interanuales de los trimestres realizadas por el IAEST.

Fuente: IAEST, INE y EUROSTAT. Elaboración propia

Estas estimaciones anuales correspondientes al año 2023 muestran una ralentización en el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa respecto a la estimación del año 2022, con una pérdida superior a un punto porcentual, menos intensa que la desaceleración de la economía española en más de tres puntos porcentuales. Según las estimaciones anuales de la Contabilidad Regional de España elaborada por el INE, la economía aragonesa en el año 2022 ya empezó a mostrar signos de agotamiento en la recuperación postcovid, mientras que la economía española prácticamente mantenía el extraordinario avance del PIB del año 2021. Para el año 2024, las previsiones apuntan a que este crecimiento continuará su desaceleración de manera suave con un 1,8% para

⁹ El [IAEST](#) publican las estimaciones del cuarto trimestre de 2023 en marzo de 2024 para el PIB de Aragón y sus componentes, pudiéndose calcular así el promedio anual del conjunto del año 2023. El INE en su Contabilidad Nacional Trimestral publica tanto datos anuales como trimestrales de España.

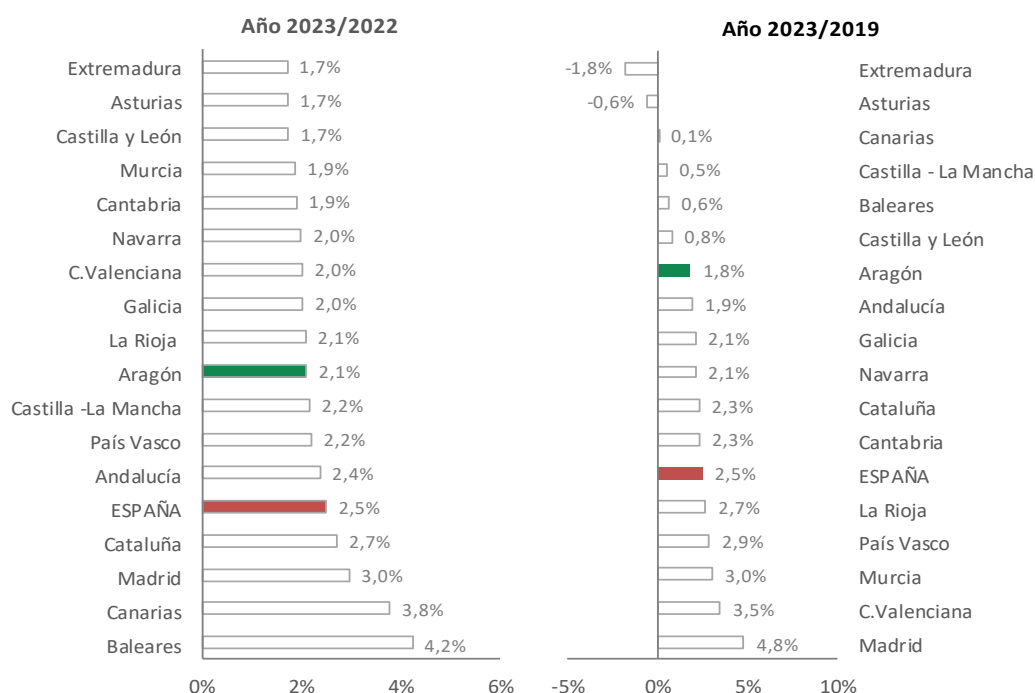
la economía aragonesa, según el Gobierno de Aragón¹⁰, ligeramente por debajo de la previsión del Gobierno de España¹¹ (2,0%).

En comparación con el resto de comunidades autónomas, Aragón, con un avance del 2,1% en 2023, se situó en el séptimo puesto en crecimiento del PIB, según las estimaciones¹² realizadas por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIREF). El menor avance del PIB correspondió a Extremadura (1,7%) y Asturias (1,7%), mientras las de mayor aumento fueron las islas Baleares (4,2%) y Canarias (3,8%). El PIB de la economía aragonesa ya habría alcanzado el nivel previo a la pandemia en el año 2023, situándose un 1,8% por encima del año 2019, por debajo de la media española (2,5%) y de las comunidades autónomas más dinámicas como Madrid (4,8%) y C. Valenciana (3,5%).

■ Gráfico 2

Evolución del Producto Interior Bruto

Volumen encadenado. Tasas de variación 2023/2022 y 2023/2019 (%). España y CCAA



Fuente: AIREF. Elaboración propia.

¹⁰ Previsión publicada en el [Boletín Trimestral de Coyuntura](#) nº 84 en marzo de 2024 por el Gobierno de Aragón.

¹¹Según el [Escenario macroeconómico 2023-2024](#) publicado de octubre de 2023 por el Gobierno de España.

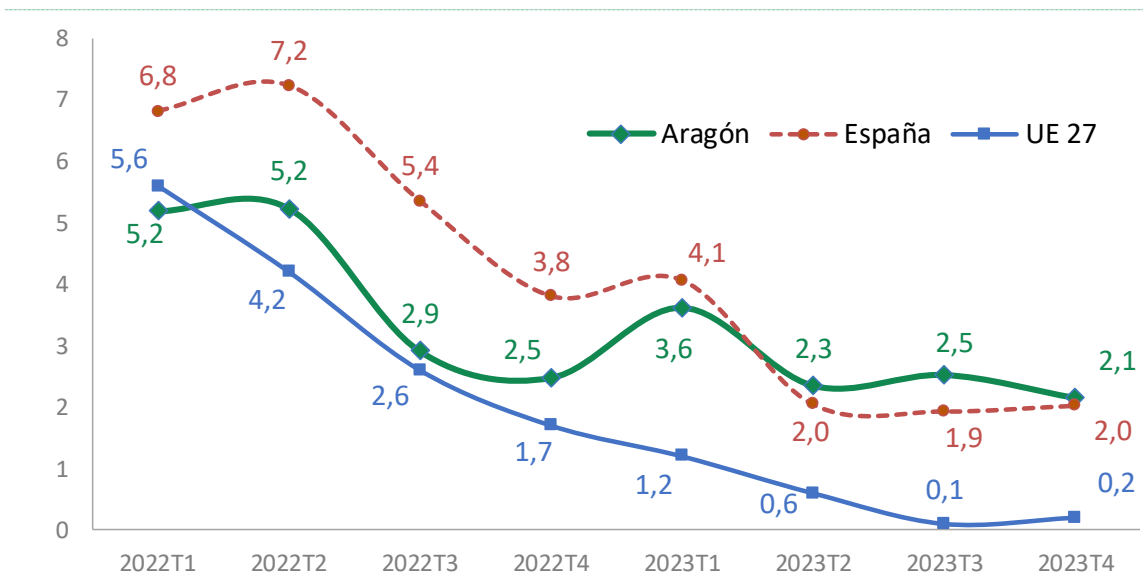
¹² Estimaciones realizadas por [AIREFF](#) en febrero de 2024.

En cuanto a la evolución interanual por trimestres durante el año 2023, el primer trimestre experimentó un repunte próximo al 4%, rompiendo con la tendencia descendente observada en los trimestres anteriores del año 2022, estabilizándose en los trimestres siguientes. En la economía española, el repunte del primer trimestre tuvo mayor impulso que en la economía aragonesa, a diferencia del resto de trimestres que fue ligeramente inferior. Ambas tendencias, de la economía aragonesa y española, contrastan con el continuo descenso de la europea rozando la recesión en el segundo semestre del año.

■ Gráfico 3

Evolución trimestral del Producto Interior Bruto

Volumen encadenado. Tasas de variación (%). Aragón, España y Unión Europea. Años 2022 y 2023



Fuente: IAEST, INE y EUROSTAT. Elaboración propia.

En el análisis de los componentes del PIB por el lado de la demanda interna, cabe indicar que tanto el consumo como la inversión aportaron de manera positiva al crecimiento en 2023, mientras que la demanda externa, medida por la diferencia entre la evolución de las exportaciones e importaciones, resultó negativa.

Según las estimaciones del IAEST, dentro del consumo, el mayor dinamismo correspondió al agregado público con un crecimiento anual del 3,8% (España 3,8%) relevando al consumo privado con un 1,5% (España 1,8%), que lideró el dinamismo en el año anterior. En cuanto a la inversión, que representó el 19% del PIB¹³, el componente

¹³ Dato correspondiente al año 2022, según la última publicación de la Contabilidad Regional de España, elaborada por el INE.

de “Bienes de equipo” rebajó su impulso al 2,0% (España -1,6%), casi la mitad del crecimiento del año anterior, mientras que la inversión en construcción mantuvo el avance del año anterior con un 1,3% (2,5% España).

El cambio de contribución de la demanda externa de positiva en el año 2022 a negativa en 2023 fue consecuencia de una menor aportación de las exportaciones de bienes y servicios que aminoraron su crecimiento al 7,2% anual (2,3% España), pero especialmente por el mayor auge de las importaciones que experimentaron una fuerte subida de casi el 32% anual (0,3% España).

■ Cuadro 1

Evolución del VAB por sectores y ramas productivas

Volumen encadenado. Tasa de variación anual (%). Aragón y España, Año 2023 y 2022

	Año 2023		Año 2022	
	Aragón	España	Aragón	España
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,7	-1,9	-20,8	-19,8
Industria manufacturera	5,6	3,3	5,9	4,4
Construcción	1,6	2,3	2,4	3,2
Servicios	2,7	3,2	6,5	8,0
Comercio, transporte y hostelería	5,0	4,6	13,0	16,3
Administración pública, educación y sanidad	3,1	2,8	-0,3	-0,2

Fuente: IAEST e INE

Desde la óptica de la oferta¹⁴, el crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) de la industria manufacturera continuó su aceleración con un aumento medio del 5,6% (España 3,3%), prácticamente igual que en el año 2022, siendo el más dinámico de los sectores. Esta rama, que representa el 17% del PIB en Aragón (España 11%), presentó un pico en el primer trimestre de casi un 8% interanual (España 4,3%), tras el cual mantuvo un buen ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año.

El sector servicios fue el siguiente con mayor avance alcanzando un promedio del 2,7% (España 3,2%), aunque con una tendencia descendente en la evolución trimestral a lo largo del año, al igual que la media española. Dentro de este sector, que representa el 60% del PIB en Aragón (España 68%), la rama de mayor peso con un 19%, “Comercio, transporte y hostelería” incrementó su VAB en un promedio de 5,0% (España 4,6%). La siguiente rama, con un 17% del PIB, “Administración Pública, educación y sanidad” abandonó el terreno negativo del año anterior con un aumento del 3,1% (España 2,8%),

¹⁴Por el lado de la oferta del PIB disponemos de las estimaciones anuales en Aragón para el año 2022, según a la Contabilidad regional del INE y el promedio anual de las estimaciones trimestrales del IAEST.

El sector de la construcción no confirmó su cambio de tendencia al ralentizar su crecimiento al 1,6% (España 2,3%), pendiente del mayor despliegue de los fondos procedentes de Europa y el incremento de la oferta del mercado inmobiliario. Sin embargo, a lo largo del año fue cogiendo fuerza hasta acabar 2023 con un crecimiento del 3,0%, a diferencia de la media española que evidenció una progresiva desaceleración.

Por último, el sector de la agricultura y ganadería afectado por los problemas de sequía y de altos costes de producción, sufrió un descenso del 2,7%, en línea con la evolución en la media española (-1,9%), aunque se frenó el deterioro observado en el año 2022.

1.3.2. Precios

Durante el año 2023 se experimentó un proceso de desinflación, tras dos años de continuo crecimiento de los precios. El inicio de este incremento se produjo en el 2021 y se debió fundamentalmente a la reactivación de la actividad económica tras la pandemia, y se mantuvo en 2022, debido al repunte de los precios de la energía por la invasión de Rusia a Ucrania.

La evolución general de los precios en 2023 estuvo marcada por una fuerte y continua disminución de estos en los productos energéticos, pero también por la ralentización del ascenso del precio de los alimentos. Este aparente “abaratamiento” tuvo su explicación, además de por la menor subida de precios, por el efecto estadístico causado por la comparación con los grandes incrementos de precios del año anterior.

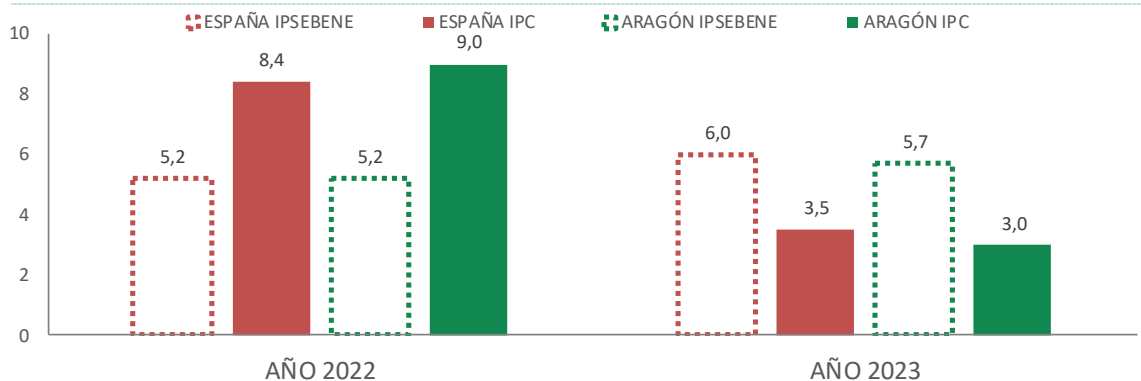
Entre las actuaciones de política económica del gobierno de España para amortiguar el impacto de la inflación sobre las economías de los hogares, se aprobó un paquete de medidas¹⁵ que incluyeron la eliminación del IVA en alimentos básicos (pan, harina, huevos, leche, frutas y verduras) y la reducción del IVA al 5% en pasta alimenticias y aceites. Por otra parte, la política monetaria impuesta por el BCE al subir los tipos de interés tuvo como objetivo prioritario reducir la inflación en la zona euro.

¹⁵ [Real Decreto-ley 20/2022, de 27 de diciembre, de medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania y de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad](#)

■ Gráfico 4

Inflación general y subyacente

Media anual. Tasa de variación anual (%). Aragón y España. Año 2023 y 2022



Fuente: INE. Elaboración propia

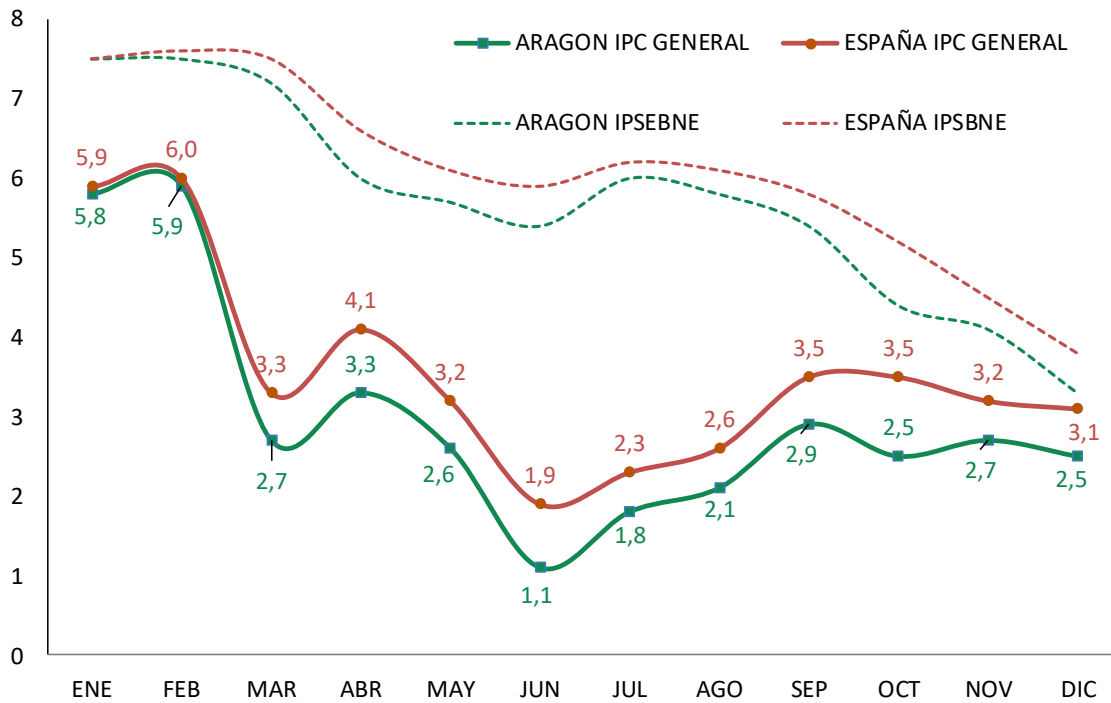
La evolución de los precios en Aragón en el año 2023, medida por el Índice de Precios al Consumo (IPC) publicado por el INE, registró un crecimiento medio del 3,0%, muy inferior al 9,0% del año anterior. Esta subida de precios se situó por debajo del promedio nacional (3,5%), siendo la comunidad autónoma menos inflacionista junto con Madrid.

El análisis interanual del año 2023, muestra que en los primeros meses del año se registraron las mayores tasas de crecimiento de precios, por el encarecimiento de los alimentos. A partir del mes de marzo, se observó una fuerte desaceleración de los precios, impulsada por la reducción de los precios energéticos, alcanzando su mínimo en el mes de junio (1,1%). A partir de entonces los precios evolucionaron con ligeros incrementos hasta septiembre (2,9%), manteniéndose estable en los últimos meses del año. En diciembre, la inflación cerró con un 2,5%, menos de la mitad que la registrada en el mismo mes del año anterior y seis décimas por debajo de la media española (3,1%).

■ Gráfico 5

Evolución mensual de la inflación general y subyacente

Tasa de variación interanual (%). Aragón y España. Año 2023



Fuente: INE. Elaboración propia

Si del índice general del IPC excluimos los componentes energéticos y de alimentos no elaborados o frescos, por considerarse los componentes más volátiles, obtenemos el IPSEBENE (Índice de Precios de Servicios y Bienes Elaborados No Energéticos), o también denominada inflación subyacente o estructural. Este tipo de inflación presentó un crecimiento medio del 5,7% en el año 2023, por debajo de la media en España (6,0%), medio punto por encima del año anterior. Del mismo modo que con el índice general, Aragón se colocó entre las comunidades con menor inflación subyacente (5,7%), solo superando a Madrid (5,2%), que registro la inflación subyacente más baja.

La inflación estructural presentó un comportamiento descendente a lo largo del año, empezando con una tasa de crecimiento en enero del 7,5% hasta alcanzar en diciembre el 3,3%. El crecimiento medio del año 2023 de la inflación subyacente fue superior a la inflación general debido a la fuerte bajada de los precios de los productos energéticos (-17,0%) frente a la subida del año anterior (30,6%) y a la moderación en las subidas de precios de los alimentos frescos (8,4%).

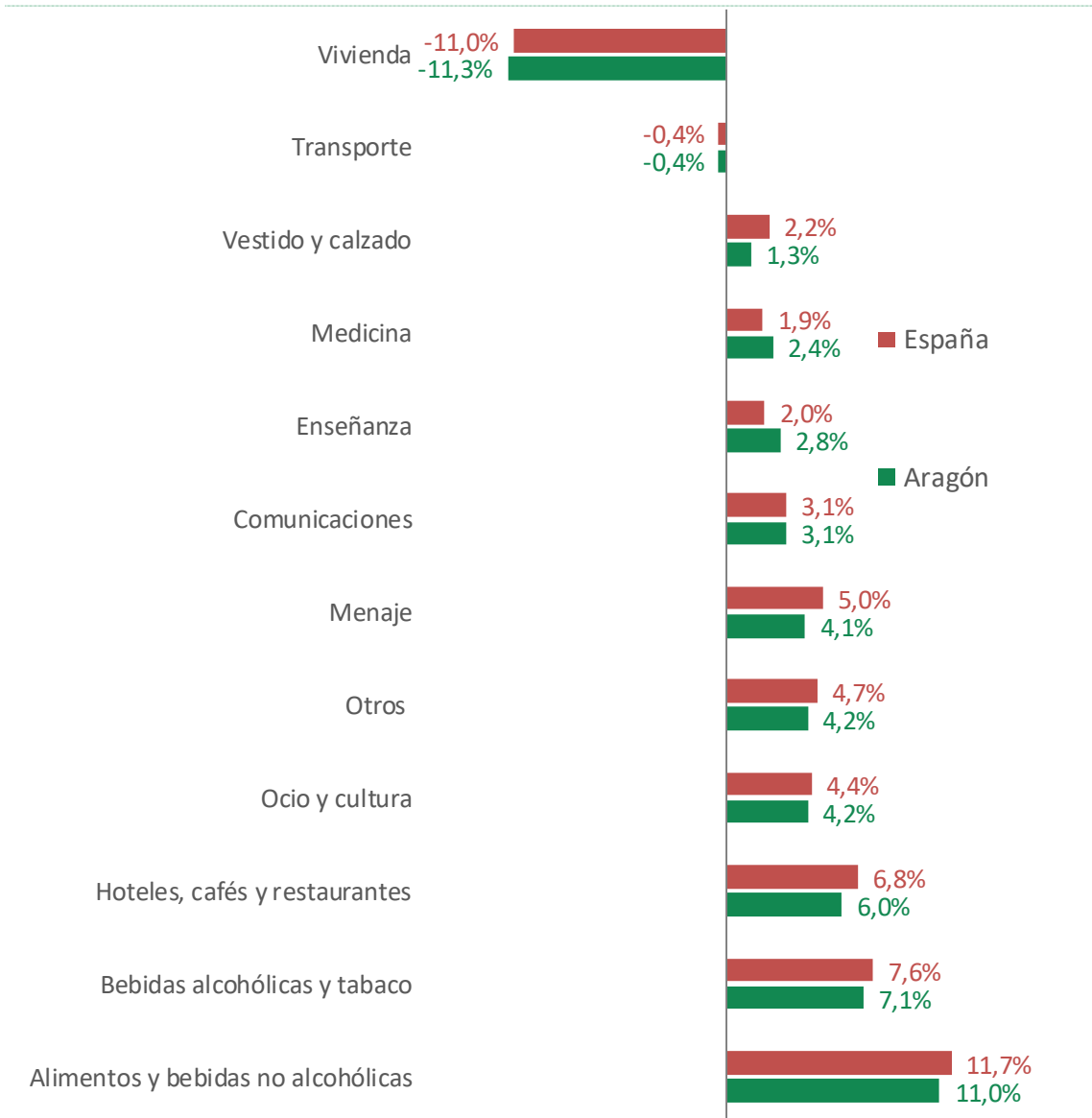
En el primer semestre del año 2023, la mayor diferencia entre la inflación estructural y la general fue debida al fuerte descenso de los precios energéticos, mientras en el

segundo ambas inflaciones evolucionaron hacia una mayor convergencia. Finalmente, la diferencia llegó a su mínimo de 0,8 puntos porcentuales en el mes de diciembre.

■ Gráfico 6

Índice general de precios al consumo por grupos

Índice. Promedio anual. Tasa de variación (%). Aragón y España. Año 2023



Fuente: INE. Elaboración propia

Dentro de la cesta de la compra, los alimentos y las bebidas fueron los productos con una mayor inflación en media del año 2023. Por rúbricas, “Alimentos y bebidas no alcohólicas” presentó la subida más alta con un 11,0% más, seguido de “Bebidas alcohólicas y tabaco” con un 7,1%. Entre las causas de estos incrementos se encuentra el “efecto de segunda ronda”, consecuencia del traslado al precio final del producto el

aumento del coste de la energía y el transporte de años anteriores, unido a la falta de determinadas materias primas y la mala climatología. Por el contrario, “Vivienda” y “Transporte” fueron los únicos grupos que disminuyeron en un 11,3% y 0,4%, respectivamente, beneficiados por el fuerte descenso de los precios energéticos.

Respecto a la comparativa con la media española por rúbricas, Aragón tuvo inferiores tasas de crecimiento en precios en casi todos los grupos, especialmente en “Hoteles, cafés y restaurantes”, “Menaje”, “Vestido y calzado” y “Enseñanza”.

1.3.3 Empleo

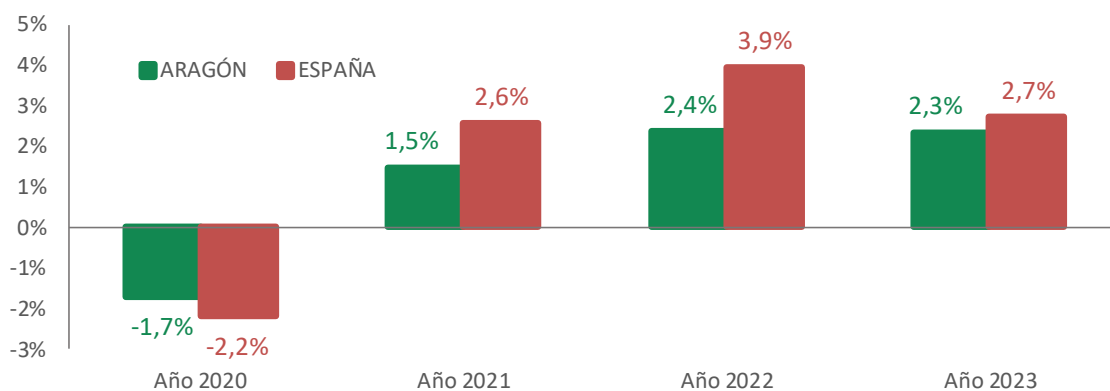
El agregado de empleo es una de las macromagnitudes más importantes en el análisis de la coyuntura económica. En el “Panorama Laboral” de este informe se analiza el empleo estimado por la Encuesta de Población Activa (EPA), por lo que este apartado, para dar una visión complementaria, profundiza en el empleo registrado mediante afiliados en alta por el sistema de la Seguridad Social.

El mercado laboral mantuvo una gran fortaleza a pesar de la desaceleración de la actividad económica, creciendo a tasas notables en 2023. La afiliación en Aragón alcanzó una cifra máxima histórica, al igual que ocurrió en España, superando los 600.000 afiliados al finalizar el año, con aproximadamente 17.000 afiliados más (2,9%) que en diciembre del año anterior. La afiliación en promedio anual registró un incremento anual del 2,3%, ligeramente por debajo del dinamismo en la media española (2,7%), que supuso 14.000 afiliados más en Aragón.

■ Gráfico 7

Evolución anual de afiliados en alta laboral

Promedio anual. Tasa de variación (%). España y Aragón. Años 2020-2023



Fuente: IAEST. Elaboración propia.

En comparación al año anterior, el aumento del empleo anual en este año 2023 prácticamente mantuvo su misma tasa de variación (2,4%), a diferencia de la media española que experimentó una pérdida superior al punto porcentual (3,9%). De esta manera, la afiliación del año 2023 superó en un 4,5% el nivel prepandemia en el año 2019 (España 7,1%), sin prácticamente utilización de los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) que afectaron solo a 256 trabajadores en Aragón (España 10.896).

La senda de las evoluciones interanuales en los meses del año 2023 evidenció dos máximos, uno en mayo (3,0%) y otro septiembre (3,7%), con una tendencia creciente. Esta evolución fue similar a la de España, excepto por el primer semestre que siguió una línea más estable, pero con mayor dinamismo, con un máximo también al final del tercer trimestre.

■ Cuadro 2

Afiliados en alta laboral por sector económico

Número de afiliados y variación anual. Promedio anual. Aragón y España. Años 2023 y 2022.

	Aragón				España	
	Afiliados		Variación anual		Variación anual	
	Año 2023	Año 2022	Afiliaciones	%	%	
Agricultura	40.103	38.126	1.977	5,2%	-2,5%	
Industria	105.439	103.572	1.867	1,8%	1,7%	
Construcción	37.861	37.414	447	1,2%	3,8%	
Servicios	415.068	405.781	9.286	2,3%	3,1%	
No consta	1.910	1.825	85	4,6%	7,2%	
Total	600.381	586.720	13.662	2,3%	2,7%	

Fuente: IAEST y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia.

Por sectores económicos, el agrario lideró el crecimiento de las afiliaciones en el año (5,2%), seguido del sector servicios (2,3%), mientras que los sectores de industria y construcción avanzaron de manera más moderada en (1,8% y 1,2%, respectivamente). Por el contrario, el sector más dinámico en España correspondió a la construcción, seguido de cerca por servicios. El sector industrial en España registró prácticamente el mismo dinamismo, mientras que el sector agrario, sin embargo, sufrió un descenso.

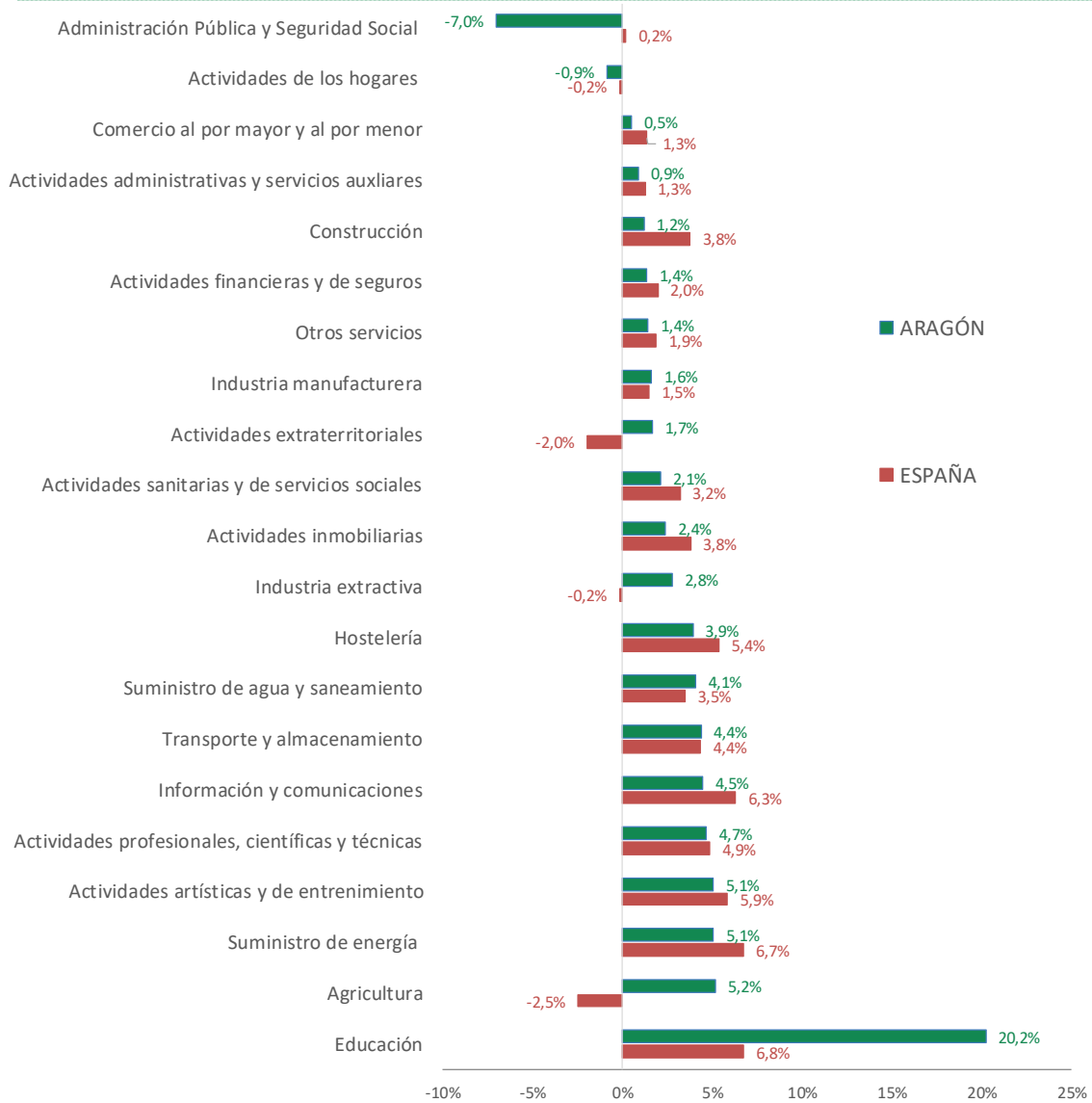
En valor absoluto, servicios fue el sector que más aportó al empleo en Aragón con más de 9.000 personas, seguido a partes iguales por agricultura e industria con casi 2.000 más cada uno.

La evolución anual de la afiliación aragonesa de las ramas productivas en el año 2023 presentó tasas positivas a excepción de las ramas de “Administración Pública y Seguridad Social” y “Actividades de Hogares”. La rama con mayor aumento fue “Educación” con una tasa superior al 20%, siendo superior a la media española (6,8%), aportando solo esta rama un tercio del incremento de afiliados (España 14%).

■ Gráfico 8

Afiliados en alta laboral por ramas productivas

Media anual. Tasa de variación (%). España y Aragón. Años 2023



Fuente: IAEST y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia.

1.3.4 Sector exterior

El sector exterior de Aragón comprende tanto las exportaciones e importaciones de los bienes y servicios producidos dentro de España como fuera de las fronteras del país. Sin embargo, solo se dispone de información estadística oficial del comercio de mercancías, y con determinadas limitaciones. Se considera únicamente el comercio de bienes con el extranjero al comercio intracomunitario (intercambios realizados con los países de la Unión Europea) y al comercio extracomunitario (intercambios realizados con el resto de países), sin incluir los intercambios entre Aragón y otras comunidades autónomas de España (comercio interregional).

El comercio exterior de mercancías para Aragón comprende los flujos comerciales declarados por las empresas que realicen operaciones con origen o destino en Aragón, proporcionados por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de Administración Tributaria y publicadas por la Secretaría de Estado de Comercio, en su base de datos DATACOMEX. Para la asignación de la comunidad autónoma se utiliza la provincia de origen/destino declarada en el Departamento de Aduanas, salvo cuando este campo aparece sin valor, en cuyo caso se asigna la provincia según la variable “provincia domicilio fiscal del exportador/importador”, causando lo que se denomina “efecto sede”. De esta manera, las transacciones se asignan a la localización de la sede central de la empresa que exporta o importa, que no tiene por qué coincidir con el territorio de origen o destino del flujo de bienes.

Las empresas únicamente tienen obligación de presentar declaraciones estadísticas cuando su volumen en importaciones o exportaciones con países miembros de la Unión Europea supere o iguale los 400.000 euros facturados (Declaración Intrastat), no contabilizándose el resto.

■ Cuadro 3

Principales cifras del comercio exterior de mercancías

Millones de euros y Porcentaje (%). España y Aragón. Año 2023

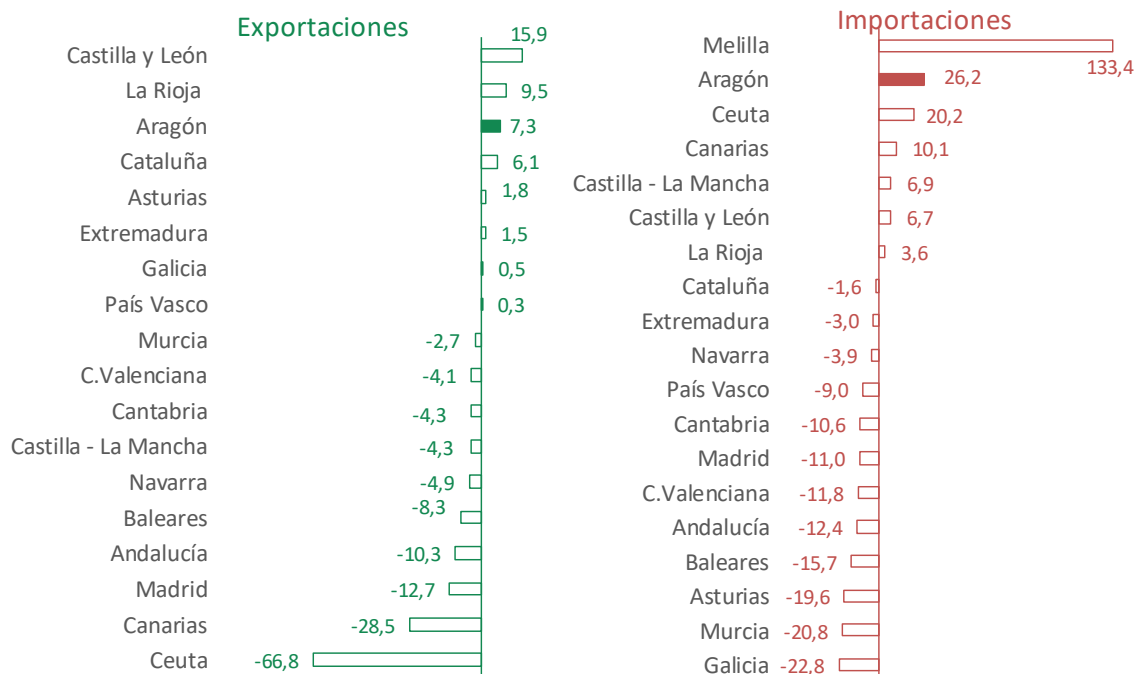
	Exportaciones			Importaciones			Saldo comercial Millones €	Tasa de cobertura (%)
	Millones €	% total	Variación anual	Millones €	% total	Variación anual		
Aragón	17.625	5%	7,3%	18.575	4%	26,2%	-951	94,9%
España	383.689	100%	-1,4%	424.249	100%	-7,2%	-40.560	90,4%

Fuente: DATACOMEX, Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia

Los agregados del comercio exterior de mercancías, tanto de exportaciones como importaciones, registraron valores históricos en Aragón, según los datos publicados por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa para el año 2023. Sin embargo, el saldo comercial de la comunidad autónoma, como diferencia entre exportaciones e importaciones, arrojó por primera vez un déficit, rompiendo así el habitual superávit de años anteriores, con el mismo signo que el saldo de la media española. La tasa de cobertura como cociente entre exportaciones e importaciones se aproximó al 95% por debajo del registrado el año anterior (118%), aunque por encima de la media española (90%).

Si comparamos el año 2023 con el año 2022, ambos con datos provisionales, las compras regionales al exterior aumentaron un 26,2% y las ventas un 7,3%, al contrario que la media nacional que experimentó descensos en ambos agregados (-7,2% y -1,4% respectivamente). En relación al resto de CCAA, el avance de las importaciones aragonesas fue el segundo más alto, solo por debajo de Melilla, y el tercero en las exportaciones, sólo por detrás de Castilla-León y La Rioja.

■ Gráfico 9
Evolución del comercio exterior de mercancías
Tasa de variación anual (%). España y CCAA. Año 2023



Fuente: Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia

El valor de los bienes intercambiados con el exterior se calcula a precios corrientes, por lo tanto, está muy condicionado por su evolución. Los índices del valor unitario¹⁶ en 2023 de las importaciones españolas descendieron casi un 2%, mientras que las exportaciones avanzaron casi un 4%, a diferencia del elevado crecimiento del año 2022 en ambos.

■ Gráfico 10

Precios de comercio exterior

Índices de valor unitario. Tasas de variación interanual (%). Aragón. Año 2015-2023



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Elaboración propia

Los tres sectores - automóvil, alimentario y bienes de equipo- que aglutinaron el 70% de las exportaciones aragonesas tuvieron un buen comportamiento en 2023, a diferencia del resto de sectores, que progresaron respecto al año 2022.

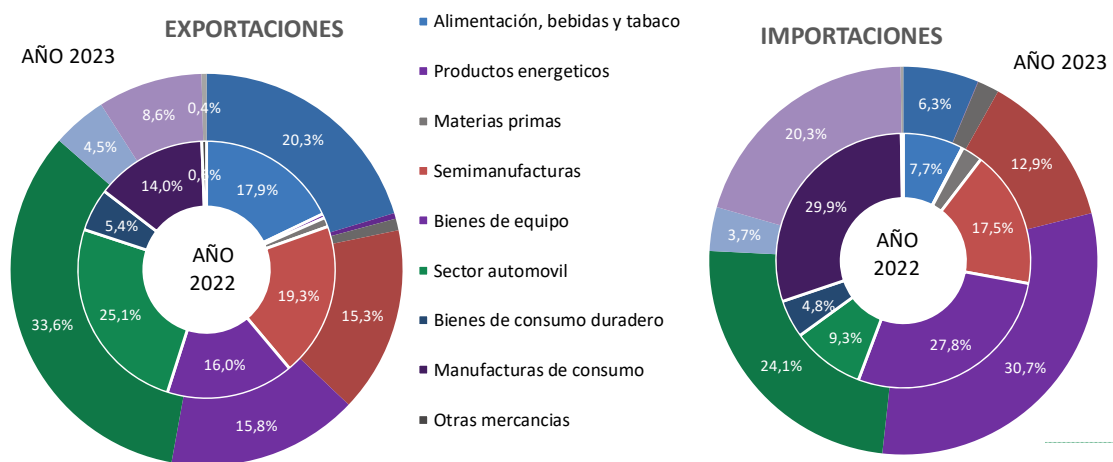
El “Sector del automóvil” presentó el mayor peso en el total de las exportaciones aragonesas, con uno de cada tres euros vendidos al exterior en 2023, gracias a su mayor dinamismo, al superar en más de un 40% las ventas del año anterior. El siguiente sector con mayor importe en sus ventas al exterior correspondió al sector de la “Alimentación, bebidas y tabaco”. Este sector, con más del 20% del total exportado en Aragón superó en 22% la cifra del año anterior. En cuanto a “Bienes de equipo”, con un peso del 16% sobre el total, sus ventas al exterior aumentaron en más de un 5% en relación al año 2022.

En cuanto a las importaciones, por su dinamismo destacó de nuevo el “Sector del automóvil” que multiplicó sus compras por más de tres, representando casi uno de cada

¹⁶ Los índices de valor unitario (IVU) para el comercio exterior son una aproximación a los índices de precios de las operaciones de exportaciones e importaciones

cuatro euros comprados al exterior. Es destacable, que el sector de “Bienes de equipo” se incrementó casi un 40%, alcanzando el peso de casi un euro comprado de cada tres. Estas evoluciones permitieron que la suma de ambos sectores alcanzara una cuota importadora de más del 55% del total en el año 2023; especialmente el “Sector del automóvil” que pasó de una cuota del 9% al 24%.

■ Gráfico 11
Comercio exterior de mercancías por sectores
Peso sobre el total (%). Aragón. Año 2023 y 2022



DATAKOMEX, Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia

Fuente:

El déficit comercial en Aragón en el año 2023, a diferencia del superávit en el año 2022, se debió fundamentalmente al aumento del saldo negativo de “Bienes de equipo”, que se duplicó respecto al año anterior, y al menor saldo positivo del “Sector del automóvil” que prácticamente disminuyó a la mitad del registrado del año anterior. En España, el déficit comercial disminuyó un 40%, gracias a la mejoría del déficit energético debido a la bajada de precios, y al mayor superávit al “Sector del automóvil”, “Manufacturas de consumo” y “Alimentación, bebidas y tabaco”.

En cuanto a la representatividad en los agregados nacionales, la actividad exportadora de Aragón representó casi el 5% del total de las ventas nacionales al exterior y más de un 4% de las compras nacionales al exterior, participaciones por encima del año anterior (4% y 3%, respectivamente). La mayor contribución positiva por CCAA correspondió a Cataluña y Madrid, sumando ambas el 40% del total de las exportaciones y casi la mitad de las importaciones.

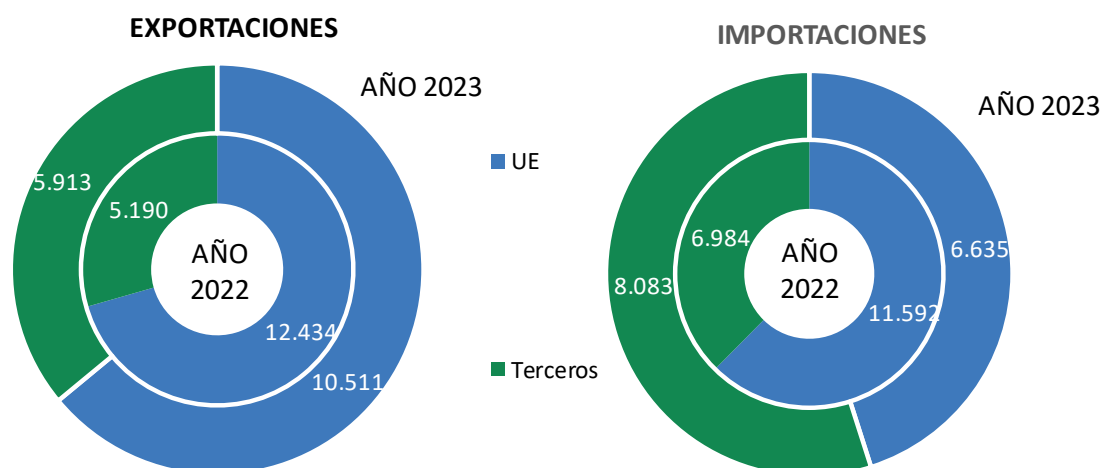
La mayor parte del comercio exterior de mercancías de Aragón es intracomunitaria, con una cuota por encima de la media española. En el año 2023 el 71% de las ventas al

exterior, denominadas expediciones, y un 62% de las compras del exterior, denominadas introducciones, tuvieron como destino y procedencia la Unión Europea. Estos pesos en España fueron inferiores tanto en el caso de las expediciones (63%) como en las introducciones (51%).

■ Gráfico 12

Comercio exterior de mercancías intracomunitario y extracomunitario

Millones de euros (%). Aragón. Año 2023 y 2022



Fuente: AEAT, Ministerio de Hacienda. Elaboración propia

En relación al año anterior, se produjo una ganancia del peso de las expediciones e introducciones con origen y destino en Aragón. Las ventas desde Aragón a la Unión Europea aumentaron más del 18%, mientras que las compras desde la Unión Europea para Aragón mostraron un mayor dinamismo, con un avance del casi el 75%. Este dinamismo contrasta con la evolución de la media española, en ambos casos con tasas inferiores tanto para las introducciones (2,4%) como especialmente para las expediciones (-1,6%).

El comercio exterior con terceros países se redujo en el año 2023, en comparación con el año anterior, tanto para las exportaciones como para las importaciones con un descenso del 12,2% y 13,6%, respectivamente. Estas caídas en la media española fueron más intensas en el caso de las importaciones (-15%) pero de menor cuantía para las exportaciones (-1,1%).

En las ventas de Aragón al exterior por países, solo cinco superaron los mil millones de euros en el año 2023 -Francia, Alemania, Italia, Reino Unido y Portugal- que aglutinaron más del 60% del total. Se repitió así el escalafón del año 2022, con un crecimiento del

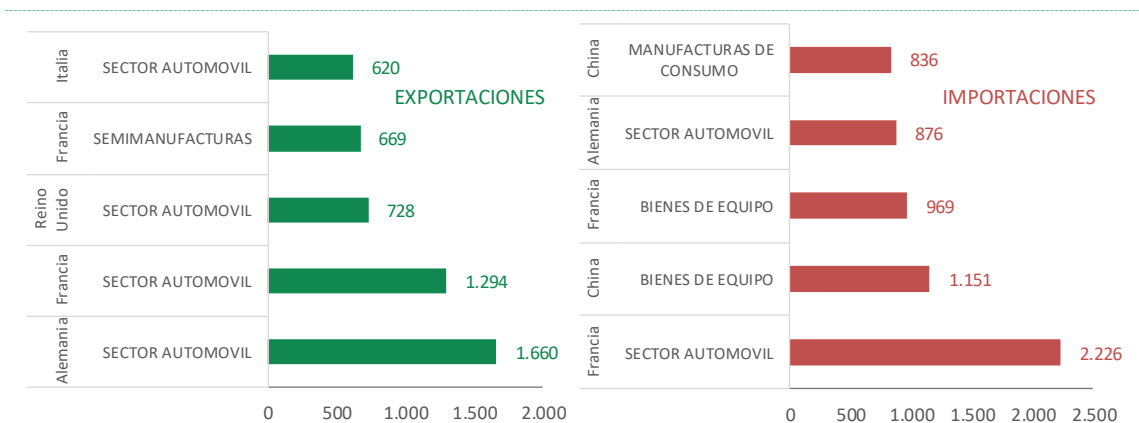
valor de sus exportaciones, excepto en el Reino Unido que ya no pertenece a la Unión Europea.

En cuanto a las compras aragonesas al exterior, más del 60% de las importaciones procedieron de cinco países como principales proveedores internacionales -Francia, China, Alemania, con la nueva incorporación de Portugal y Marruecos-, con partidas que superaron los mil millones de euros. Especialmente destacables fueron las importaciones francesas que superaron los 4.000 millones, más del doble que el año anterior, y las portuguesas que casi triplicaron su valor, superando por primera vez los mil millones.

Si cruzamos país y sector por flujos, destacaron por mayor importe los flujos comerciales en el “Sector del automóvil” las importaciones de Francia y las exportaciones a Alemania. Por dinamismo en las importaciones, destacó Portugal en “Bienes de equipo” y del “Sector del automóvil”, que prácticamente multiplicaron por tres y seis, respectivamente, las cifras del año anterior.

Sin embargo, en España la partida más importante en el año 2023 por país y sector correspondió a las importaciones de China y Alemania en “Bienes de equipo”, seguido de las exportaciones a Francia de” Semimanufacturas”.

■ Gráfico 13
Principales flujos de comercio exterior por país y sector
Millones de euros. Aragón. Año 2023



Fuente: DATACOMEX, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Elaboración propia

1.3.5 Saldo presupuestario

La Comisión Europea (CE) extendió la cláusula de salvaguarda del Pacto de Estabilidad y Crecimiento para el año 2023, permitiendo al Gobierno de España activar nuevamente los mecanismos previstos para esta situación de excepcionalidad.

Según la liquidación de las AAPP¹⁷ del Ministerio de Hacienda y Función Pública del Gobierno de España, el conjunto de las Administraciones Públicas cerró el ejercicio 2023 con un déficit del 3,7% del PIB, casi 54.000 millones de euros incluida la ayuda financiera, por debajo de la previsión del 3,9% comprometida con la Comisión Europea. Con relación al año anterior, el déficit se redujo un 16,0%, es decir 10.000 millones menos, y con relación al PIB la rebaja fue de un punto porcentual.

El Gobierno de Aragón cerró el año 2023 con un déficit 370 millones de euros¹⁸, superior en 23 millones al déficit del año 2022, lo que incremento el déficit en un 6,6%. En relación al PIB, el déficit representó un 0,8%, prácticamente lo mismo que el año pasado. Por el contrario, el déficit en la administración regional, como media de las administraciones de las comunidades autónomas, se redujo un 12,3%, permitiendo rebajar la ratio sobre el PIB desde el 1,1% en el año 2022 hasta el 0,9% en 2023.

■ Cuadro 4

Necesidad (-) o capacidad (+) de financiación del Gobierno de Aragón

Saldo. Millones de euros y variación anual. Año 2023 y 2022

	Millones €		% del PIB		Variación anual	
	Año 2023	Año 2022	Año 2023	Año 2022	Millones €	%
Recursos no financieros	6.408	6.182	14,1	14,8	226	3,7%
Empleos no financieros	6.778	6.529	15,0	15,6	249	3,8%
Capacidad(+)/ necesidad (-) de financiación	-370	-347	-0,8	-0,8	-23	6,6%

Fuente: IGAE, Ministerio de Hacienda. Elaboración propia

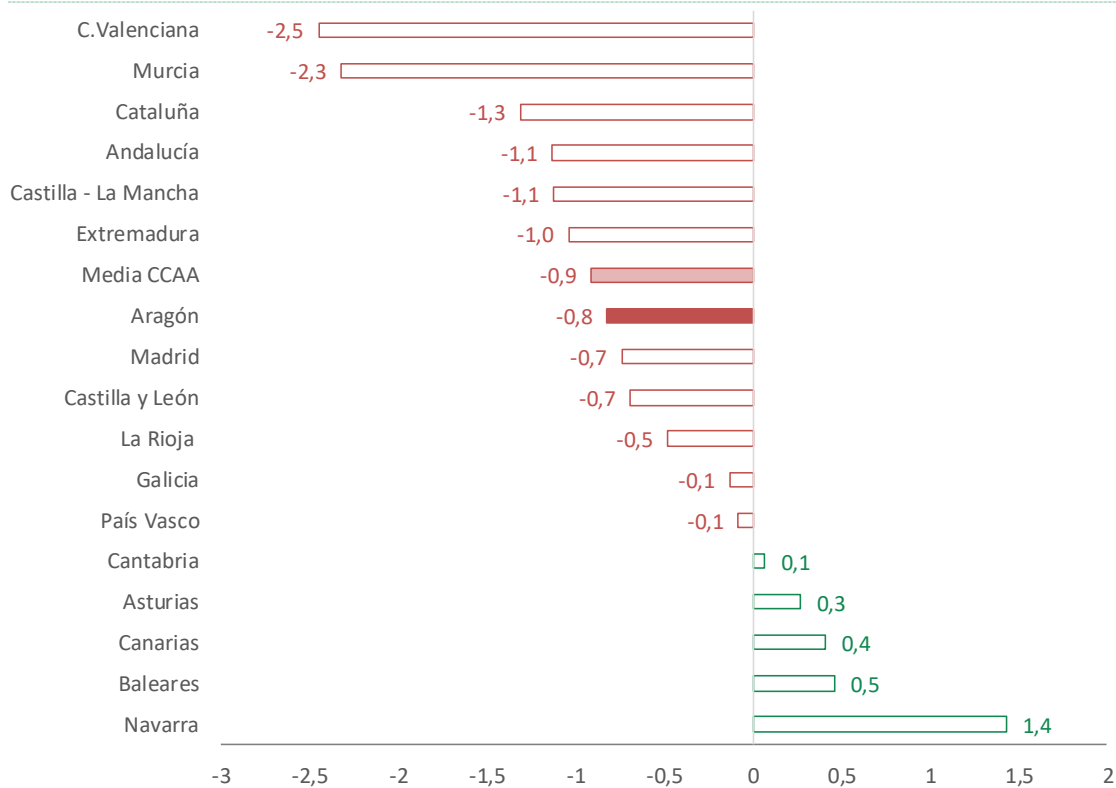
Con relación al resto de CCAA, el déficit de la comunidad autónoma de Aragón se situó en mitad de la tabla; cinco de las cuales presentaron superávits, lideradas por Navarra (1,4% del PIB) e Islas Baleares (0,5% del PIB) y el mayor déficit, la Comunidad Valenciana (2,5% del PIB).

Según la IGAE, la mejor evolución en la administración regional del déficit se debió, en gran medida, al diferente resultado de la liquidación definitiva del sistema de financiación de 2021 de las comunidades autónomas de régimen común, practicada en 2023, con un efecto positivo para el déficit de las comunidades, mientras que la liquidación definitiva de 2020, efectuada en 2022, fue negativa para la administración regional, dando lugar a un mayor déficit.

¹⁷ Liquidación provisional publicada por la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) en marzo de 2024

¹⁸ Según el [Informe Trimestral de las Administraciones Públicas IV Trimestre de 2023](#), publicado por la IGAE.

■ Gráfico 14
Necesidad (-) o capacidad (+) de financiación por CCAA
 Porcentaje sobre el PIB (%). España y CCAA. Año 2023



Fuente: IGAE, Ministerio de Hacienda. Elaboración propia

En la administración autonómica de Aragón el aumento de los ingresos no financieros del 3,7% no fue suficiente para compensar el del 3,8% de los gastos no financieros en el año 2023:

Recursos no financieros:

-Los impuestos aumentaron un 14,5% en comparación al año 2022, alcanzando un peso de casi el 40% del total de los recursos. En su recaudación destacó el avance de los impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc. en casi un 24%, gracias a la buena evolución del mercado de trabajo. Por el contrario, la recaudación del ITP y AJD disminuyó en un 12,6% debido a la bajada en las compraventas en el mercado inmobiliario, ante la subida de los tipos de interés y en los impuestos sobre el capital, casi un 29%, básicamente debido a la menor recaudación del impuesto sobre sucesiones y donaciones.

-La otra gran partida de los ingresos, con más de la mitad de los recursos, correspondió a las transferencias recibidas de otras AAPP. Esta partida sufrió un retroceso del 0,8% respecto al año anterior debido al descenso de las transferencias recibidas al margen

del sistema¹⁹ de financiación autonómica en Aragón del 27,4%, compensado en parte con el aumento del 10,6% de las transferencias recibidas del Estado por el sistema de financiación. En la Administración regional, las transferencias recibidas por el sistema de financiación tuvieron el mismo dinamismo (10,6%), pero el descenso de las recibidas al margen del sistema resultó menos intenso (-25,5%), por lo que la partida de transferencias recibidas de otras AAPP se incrementó (3,3%) por encima de la misma partida en Aragón.

■ Cuadro 5

Necesidad (-) o capacidad (+) de financiación por partidas presupuestarias

Millones de euros y Tasa de variación anual (%). Administración autonómica de Aragón y Administración regional. Año 2023

	Aragón Año 2023	Aragón Variación interanual (%)	Media CCAA
Recursos no financieros	6.408	3,7	5,8
Impuestos	2.498	14,5	13,4
Cotizaciones sociales	30	7,1	-1,3
Transferencias entre AAPP	3.341	-0,8	3,3
Resto de recursos	539	-11,1	-5,2
Empleos no financieros	6.778	3,8	4,6
Consumos intermedios	1.055	0,2	3,0
Remuneración de asalariados	3.284	8,9	5,9
Intereses	221	93,9	43,5
Subvenciones	60	-21,1	6,5
Prestaciones sociales	111	22,0	10,1
Transferencias sociales en especie	874	7,0	6,0
Formación bruta de capital fijo	524	8,9	26,1
Transferencias entre AAPP	367	-39,7	-20,9
Resto de empleos	282	3,7	23,0
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación	-370	6,6	-12,3

Fuente: IGAE, Ministerio de Hacienda. Elaboración propia

Empleos no financieros:

-La remuneración de asalariados representó casi la mitad del total de gasto y aumentó un 8,9%, debido principalmente al incremento salarial fijado para 2023 del 3,0%,

¹⁹ Las transferencias recibidas en el año 2022 al margen del sistema de financiación correspondieron a la cobertura del saldo negativo de la liquidación de 2020 y para compensar la pérdida de ingresos por la implantación del suministro inmediato de información del IVA (SII IVA).

aplicado sobre la subida consolidada del año 2022 del 3,5%. Esta subida de la masa salarial se situó para la administración regional en un 5,6%.

-Los intereses, aunque representaron apenas el 3% del total, se duplicaron debido a la subida de tipos de interés respecto al 2022.

-El descenso de las transferencias a otras AAPP de casi el 40%, fue consecuencia de las diferencias en las liquidaciones con el Estado. En 2023, se pagaron 87 millones de la liquidación de 2021, frente a los 239 millones pagados en 2022 de la liquidación del 2020 realizada en 2022 (329 millones), a lo que se añadió el reintegro de la línea COVID (15 millones de euros) en el año 2022.

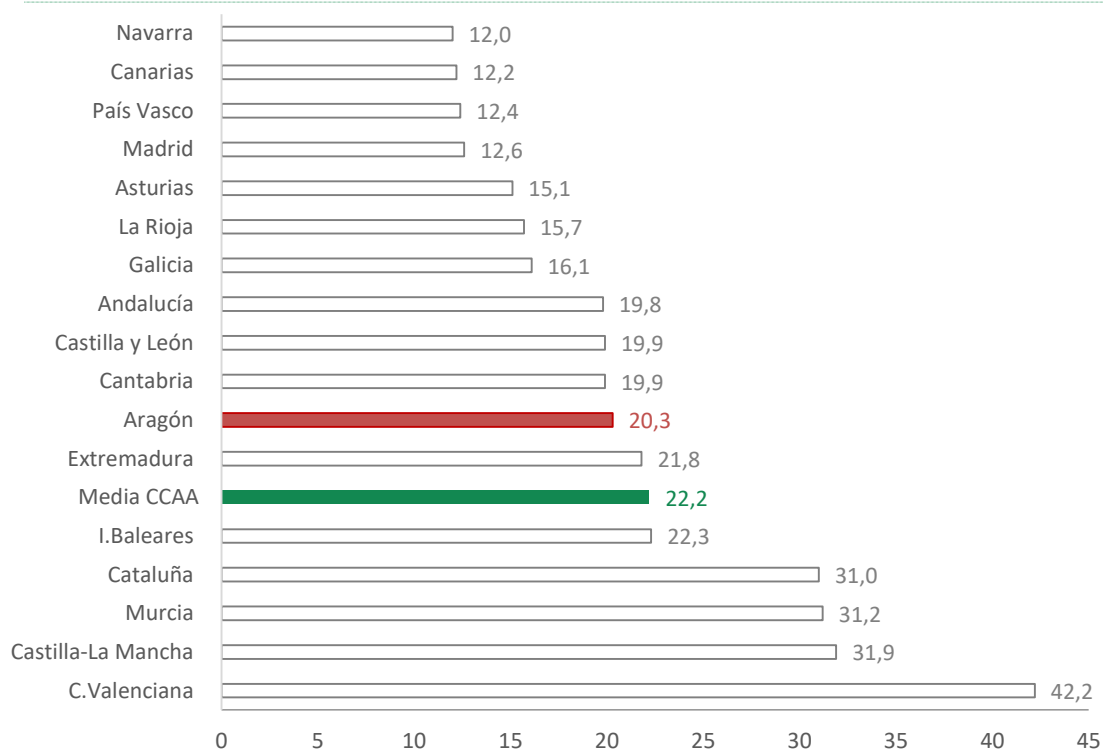
En la Administración regional, las transferencias realizadas a otras Administraciones públicas bajaron de manera menos acusada (-20,9%), siendo el principal receptor de recursos el Estado con menor importe que el año anterior por las liquidaciones del sistema de financiación, así como por reintegros de línea COVID. Sin embargo, este descenso se compensó, en parte, con las mayores transferencias efectuadas por el sistema de financiación de determinadas Comunidades autónomas de régimen común por el Fondo de Suficiencia Global y el Fondo de Garantía de los Servicios Públicos Fundamentales.

En cuanto a la financiación del presupuesto consolidado del Gobierno de Aragón, según su ejecución provisional a 31 de diciembre de 2023, los recursos propios financiaron el 86% de los gastos, los fondos de la Unión Europea el 7% y la Administración central el 5%. Entre los ingresos de la Unión Europea, los efectivamente financiados por el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, principal instrumento de los *NextGenerationEU*, ascendieron a 154 millones de euros, un 2% del total de gastos realizados por la administración autonómica de Aragón.

El instrumento financiero más habitual para financiar el déficit presupuestario lo constituye la deuda pública. La deuda de las Administraciones Públicas se situó en el 107,7% del PIB al final del año 2023, de manera que aumentó un 4,7% en relación al año anterior. Aragón cerró el año 2023 con un incremento de su deuda de casi 230 millones de euros, un 2,6% más que el año anterior, hasta alcanzar 9.185 millones de euros, con idéntica evolución que la media del conjunto de las Comunidades autónomas. La ratio deuda pública en relación al PIB se situó en un 20,3%, reduciendo esta ratio por debajo del nivel alcanzado en el año anterior (21,4%), así como de la media de las comunidades autónomas (22,2%). Esta bajada de la deuda en relación al tamaño de economía, aunque la deuda viva aumentó, se debió al efecto de la inflación y al crecimiento económico del PIB.

En relación al resto de CCAA, Aragón se situó como la séptima con mayor deuda pública en relación al tamaño de su economía. La comunidad autónoma con mayor ratio deuda pública sobre el PIB correspondió a la Comunidad Valenciana y la que menos Navarra.

■ Gráfico 15
Deuda pública por CCAA
 Porcentaje sobre el PIB (%). Año 2023



Fuente: Banco de España. Elaboración propia

En cuanto al empeoramiento de las condiciones de financiación por la subida de tipos de interés, según el Gobierno de Aragón, solo el 3% de la deuda tenía condiciones de financiación a un tipo variable, lo que limita el riesgo de aumentar los costes financieros.

Las nuevas operaciones de endeudamiento a largo del plazo de la administración autonómica de Aragón se elevaron a 1.579 millones de euros en el año 2023, que representaron un 14,0% más que en el año anterior, lo que significó 194 millones más de endeudamiento. El tipo medio del total de estas operaciones en el año se elevó al 3,1%, aproximadamente dos puntos porcentuales más que en el año 2022. En cuanto a la entidad financiera, toda esta financiación fue formalizada con el Fondo de Liquidez Autonómica (FLA), a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO), a diferencia del carácter mixto del año anterior en el que se acudió a entidades privadas.

■ Cuadro 6

Operaciones de endeudamiento a largo plazo

Millones de euros y Tasa de variación anual (%). Administración autonómica de Aragón y CCAA. Año 2023

Fecha formalización	Fecha vencimiento	Importe (millones €)	Tipo de interés	Entidad financiera
26/09/2023	31/10/2035	283,6	3,9%	ICO FLA 2023
04/07/2023	31/10/2035	364,7	3,4%	ICO FLA 2023
18/05/2023	31/10/2035	70,5	3,2%	ICO FLA 2023
30/03/2023	31/10/2035	45,5	3,2%	ICO FLA 2023
27/02/2023	31/10/2035	814,7	3,4%	ICO FLA 2023

Fuente: Gobierno de Aragón. Elaboración propia.