

**ECONOMÍA ARAGONESA**

**BOLETÍN TRIMESTRAL DE**

**COYUNTURA**

**Núm. 84 – Marzo 2024**

**INSTANTÁNEA SECTORIAL:**

**“Mujeres y mercado de trabajo en  
Aragón, evolución de la participación  
entre 2000 y 2023”**

# Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	8
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	23
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL .....	42
5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Mujeres y mercado de trabajo en Aragón, evolución de la participación entre 2000 y 2023 .....	66
6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS .....	88

**Fecha de cierre de la publicación: 27 de marzo de 2024**

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

Aunque la tendencia global es de paulatina ralentización en el ritmo de actividad, la economía mundial se comportó mejor de lo esperado durante la segunda mitad del año 2023, alejando los temores a una recesión generalizada y con unas tasas de inflación que desaceleraban con rapidez mes a mes.

A medida que se han ido conociendo los indicadores parciales correspondientes a los primeros meses de 2024, la actividad económica y los mercados de trabajo continuaban mostrándose relativamente vigorosos, aunque la inflación también se manifestaba más persistente de lo esperado, particularmente la subyacente.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2022				2023								
	2020	2021	2022	2023	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	
<b>Producto Interior Bruto</b>													
Aragón (*)	-9,3	5,9	4,0	2,7	5,2	5,2	2,9	2,5	3,6	2,4	2,5	2,1	
España	-11,2	6,4	5,8	2,5	6,8	7,2	5,4	3,8	4,1	2,0	1,9	2,0	
Alemania	-4,2	3,1	1,9	-0,1	4,0	1,6	1,2	0,8	-0,1	0,1	-0,3	-0,2	
Francia	-7,7	6,4	2,5	0,9	4,3	3,8	1,4	0,8	0,9	1,2	0,6	0,7	
Italia	-9,0	8,3	4,1	1,0	6,6	5,4	2,8	2,0	2,3	0,6	0,5	0,6	
Zona Euro	-6,2	5,9	3,5	0,5	5,4	4,1	2,5	1,9	1,3	0,6	0,1	0,1	
Estados Unidos	-2,2	5,8	1,9	2,5	3,6	1,9	1,7	0,7	1,7	2,4	2,9	3,1	
Japón	-4,2	2,6	0,9	1,9	0,4	1,2	1,5	0,7	2,4	2,3	1,6	1,3	
<b>Precios de Consumo</b>													
Aragón	-0,5	3,4	9,0	3,0	8,6	9,9	10,6	6,8	4,8	2,3	2,3	2,6	
España	-0,3	3,1	8,4	3,5	7,9	9,1	10,1	6,6	5,1	3,1	2,8	3,3	
Alemania	0,5	3,1	6,9	5,9	4,8	6,7	7,4	8,6	8,2	6,5	5,6	3,6	
Francia	0,5	1,6	5,2	4,9	3,7	5,3	5,8	6,1	6,0	5,2	4,7	3,7	
Italia	-0,1	1,9	8,2	5,6	5,7	6,9	8,4	11,7	8,9	7,4	5,6	1,0	
Zona Euro	0,3	2,6	8,4	5,4	6,1	8,0	9,3	10,0	8,0	6,2	5,0	2,7	
Estados Unidos	1,2	4,7	8,0	4,1	8,0	8,6	8,3	7,1	5,8	4,0	3,5	3,2	
Japón	0,0	-0,2	2,5	3,3	0,9	2,4	2,9	3,9	3,6	3,4	3,1	2,9	
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>													
Aragón	11,7	10,2	9,4	8,3	10,1	9,0	9,1	9,4	8,9	8,6	7,8	7,8	
España	15,5	14,8	12,9	12,1	13,6	12,5	12,7	12,9	13,3	11,6	11,8	11,8	
Alemania	5,9	5,7	5,3	5,7	5,1	5,1	5,5	5,5	5,5	5,6	5,7	5,8	
Francia	7,9	7,7	7,1	7,1	7,2	7,2	7,1	6,9	6,9	7,0	7,2	7,3	
Italia	9,3	9,5	8,1	7,7	8,5	8,1	8,0	7,9	7,9	7,7	7,6	7,4	
Zona Euro	7,9	7,7	6,7	6,5	6,8	6,7	6,7	6,7	6,6	6,5	6,5	6,5	
Estados Unidos	8,1	5,4	3,6	3,6	3,8	3,6	3,6	3,6	3,5	3,6	3,7	3,7	
Japón	2,8	2,8	2,6	2,6	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	2,7	2,5	

Fuentes: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, (\*) Instituto Aragonés de Estadística

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

Por ello, en los primeros compases de 2024 el consenso era de cierto optimismo en los pronósticos a corto y medio plazo, a pesar del complicado entorno geopolítico, pronosticando incluso que los bancos centrales comenzarían a reducir los tipos de interés ya en la primera mitad del año, lo que a su vez permitiría recuperar dinamismo económico e impulsar un crecimiento que en todo caso se situaría en tasas históricamente modestas.

Así, en sus respectivos informes intermedios de perspectivas económicas, tanto el FMI en enero como la OCDE en febrero revisaban al alza sus previsiones para la economía mundial en 2024, sobre la base del buen comportamiento esperado en Estados Unidos y las economías emergentes, ya que los pronósticos para la eurozona eran de debilidad y sufrían más bien un recorte. En el mismo sentido, también la Comisión

Europea revisaba a la baja sus perspectivas para la eurozona en sus previsiones de invierno, publicadas a mediados de febrero.

Previsiones OCDE			2024			2025		
	2022	2023	Novbre 2023	Febr 2024	Revisión	Novbre 2023	Febr 2024	Revisión
<b>Economía mundial</b>	3,3	3,1	2,7	2,9	0,2	3,0	3,0	0,0
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	1,9	2,5	1,5	2,1	0,6	1,7	1,7	0,0
Japón	0,9	1,9	1,0	1,0	0,0	1,2	1,0	-0,2
Reino Unido	4,3	0,3	0,7	0,7	0,0	1,2	1,2	0,0
Zona Euro	3,4	0,5	0,9	0,6	-0,3	1,5	1,3	-0,2
Alemania	1,9	-0,1	0,6	0,3	-0,3	1,2	1,1	-0,1
Francia	2,5	0,9	0,8	0,6	-0,2	1,2	1,2	0,0
Italia	3,9	0,7	0,7	0,7	0,0	1,2	1,2	0,0
España	5,8	2,5	1,4	1,5	0,1	2,0	2,0	0,0
<b>Emergentes</b>								
Rusia	-1,3	3,1	1,1	1,8	0,7	1,0	1,0	0,0
China	3,0	5,2	4,7	4,7	0,0	4,2	4,2	0,0
India	6,3	6,7	6,1	6,2	0,1	6,5	6,5	0,0
Brasil	3,1	3,1	1,8	1,8	0,0	2,0	2,0	0,0
México	3,9	3,1	2,5	2,5	0,0	2,0	2,0	0,0

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (noviembre 2023)

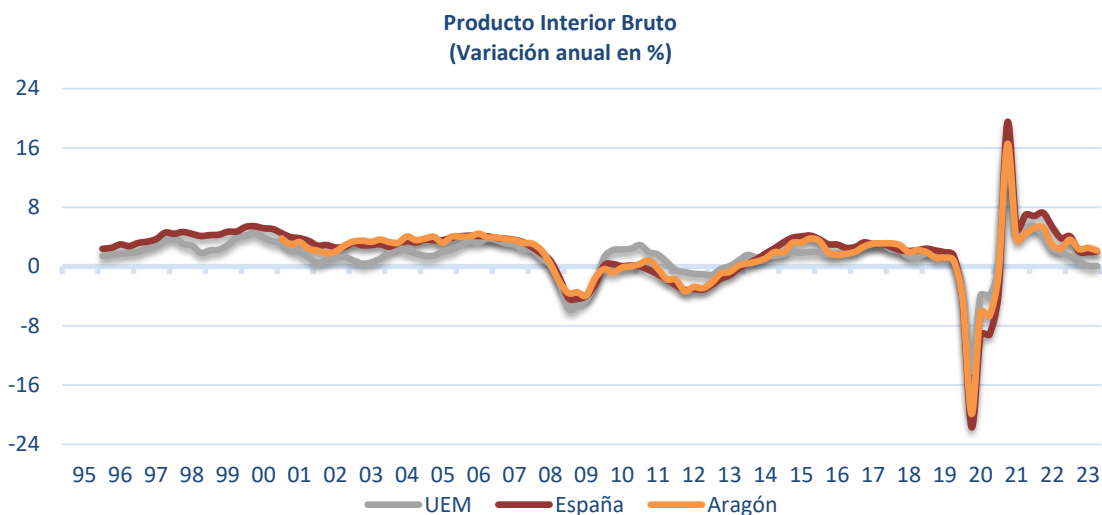
Para el FMI, la debilidad de la actividad económica global se justifica porque los tipos de interés se sitúan en niveles elevados para luchar contra la inflación y se ha retirado el apoyo fiscal en un contexto de elevado peso de la deuda y un lento crecimiento de la productividad.

La inflación se está moderando y la probabilidad de un aterrizaje brusco se ha reducido, y los riesgos para el crecimiento mundial se encuentran ampliamente equilibrados, a juicio del FMI. Al alza, una más rápida desaceleración de la inflación facilitaría una relajación de las condiciones financieras, y las reformas estructurales podrían impulsar la productividad con efectos de desbordamiento mayores de lo esperado. A la baja, podrían aparecer nuevos shocks geopolíticos que hagan repuntar los precios de las materias primas de nuevo y/o generar disrupciones en los suministros y las cadenas de valor, y las presiones inflacionistas podrían ser más duraderas de lo previsto, lo que exigiría prolongar en el tiempo el endurecimiento monetario.

A medio plazo, de acuerdo con el FMI, los gobiernos deben reconstruir capacidad presupuestaria para gestionar futuros shocks, y sigue siendo necesario acometer con firmeza las reformas estructurales pendientes para impulsar la productividad y la sostenibilidad de la deuda, así como mejorar la coordinación multilateral y mitigar los efectos del cambio climático.

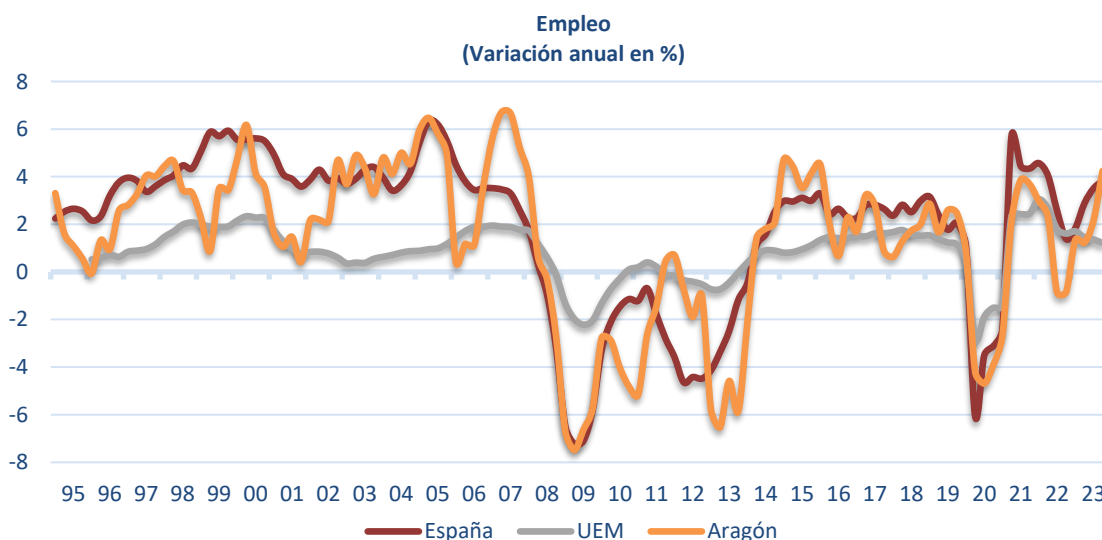
El análisis de la OCDE en febrero compartía el grueso de los argumentos apuntados por el FMI en enero, a lo que añadía su preocupación en el largo plazo por diversos factores como el declive del comercio mundial, la elevada deuda pública o el deterioro del rendimiento académico que reflejan las pruebas PISA. A este respecto, la OCDE citaba particularmente las consecuencias de la pandemia Covid-19 sobre el sistema educativo, que permaneció total o parcialmente cerrado en torno a un año en el promedio del G20, con grandes divergencias entre países, desde el entorno de los cien días en Japón, Francia o España, hasta los casi 700 días en India o Indonesia.

En este contexto, la economía española y aragonesa participan de la tendencia general a la desaceleración, pero han crecido a buen ritmo en 2023, por encima del promedio de la eurozona, con el apoyo de un vigoroso mercado de trabajo, unas tasas de inflación algo más contenidas que la media y un comportamiento dinámico de las exportaciones.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

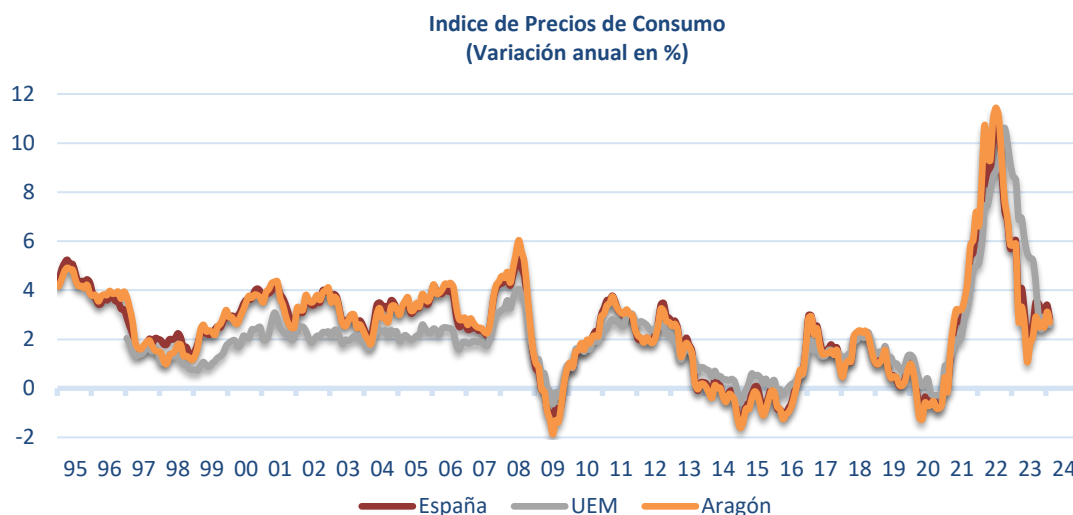
En concreto, el PIB de España ha logrado un incremento del 2,5% anual en el conjunto del año 2023, frente al débil crecimiento del 0,5% anual de la eurozona, con un aumento del empleo del 3,0% anual y una disminución de la tasa de paro de ocho décimas hasta situarla en el 12,2% de la población activa en promedio del ejercicio.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La tasa de inflación general fue del 3,5% anual en promedio de 2023 (5,4% anual en la eurozona), mientras la subyacente era más elevada, del 6,0% anual en media del ejercicio (6,2% anual en la eurozona).

En un tono similar, el PIB de la Comunidad Autónoma de Aragón creció un 2,7% anual en el conjunto de 2023, dos décimas por encima de la media nacional, con un incremento del empleo del 2,2% anual y una tasa de paro del 8,3% de la población activa en el promedio del ejercicio, un punto porcentual y una décima por debajo del año precedente.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La tasa de inflación general fue del 3,0% anual en Aragón en media de 2023, con la subyacente situada en el 5,7% en media anual, tasas más contenidas que el promedio nacional en ambos casos.

El **perfil de evolución trimestral** de la economía española y aragonesa a lo largo del año 2023 ha sido en general de una paulatina pérdida de tracción, al igual que lo observado en la mayor parte de las economías avanzadas (con la excepción de Estados Unidos).

Así, en el cuarto trimestre de 2023 el PIB de Aragón anotaba un incremento del 2,1% anual, cuatro décimas menos que en verano, pero el ritmo era sustancialmente superior al promedio de la eurozona (0,1% anual).

La actividad aragonesa se apoyaba particularmente en el comportamiento de la demanda interna en otoño, con el soporte del consumo de los hogares (2,3% anual) y un repunte del consumo de las administraciones públicas (6,0% anual), junto con un papel más discreto de la inversión en equipo (1,7% anual).

En el sector exterior, las exportaciones aceleraban para crecer un espectacular 13,1% anual en el cuarto trimestre, pero las importaciones crecían con mayor fuerza (27,9% anual), por lo que en conjunto la contribución de la demanda externa al crecimiento era negativa.

El mercado de trabajo en Aragón se mostraba robusto, con un aumento del empleo del 4,2% anual en el cuarto trimestre de 2023, situando la tasa de paro en el 7,8% de la población activa.

La tasa de inflación general aceleraba ligeramente hasta un 2,6% anual en media del otoño en Aragón, tres décimas más que en verano, debido a cierto repunte en los precios de la energía causados por el comportamiento del petróleo.

En sentido contrario, la inflación subyacente pasaba de un 5,7% anual en el tercer trimestre a un 3,9% anual en el cuarto y último trimestre del año.

En un tono similar, la economía española crecía un 2,0% anual en el cuarto trimestre de 2023, consecuencia de una aportación de 2,1 puntos porcentuales por parte de la demanda interna, mientras la externa restaba una décima al crecimiento.

El empleo aumentaba un 3,8% anual en otoño situando la tasa de paro en el 11,8% de la población activa. La tasa de inflación general aceleraba cinco décimas hasta un 3,3% anual en media del cuarto trimestre, mientras que la inflación subyacente se moderaba 1,5 puntos porcentuales hasta quedar en un 4,5% anual en el mismo período.

Los indicadores parciales disponibles del primer trimestre de 2024 sugieren que la economía española y aragonesa mantendrían un dinamismo similar al registrado en otoño, con ciertas señales de pérdida de tracción. Ambas economías vienen mostrando una notable resiliencia, particularmente por comparación con la UEM, en un entorno adverso dominado por el endurecimiento de la política monetaria y una elevada incertidumbre geopolítica.

Esta resiliencia se apoyaría en la relativa solidez del consumo de los hogares, que a su vez descansa en el buen comportamiento del mercado de trabajo, así como el dinamismo de las exportaciones de bienes.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

De acuerdo con las estimaciones del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST), en el conjunto del año 2023 la economía aragonesa registró un crecimiento del 2,7% anual, un punto y tres décimas por debajo del dato registrado en el año 2022 (4,0%). Este ritmo de avance regional es dos décimas superior al anotado por el conjunto de España (2,5% anual) y dos puntos y dos décimas mayor al crecimiento alcanzado por el conjunto de países de la Zona Euro (0,5% anual).

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2020	2021	2022	2023	2022				2023			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-9,3</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>3,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>
<b>Demanda</b>												
Consumo hogares e ISFLSH	-11,1	7,7	2,8	1,5	5,4	3,6	2,1	-0,1	2,0	1,3	0,3	2,3
Consumo final AA.PP.	1,6	3,0	-0,6	3,8	-1,3	-1,9	-0,4	1,3	1,7	3,8	3,9	6,0
FBCF Construcción	-7,8	-0,9	1,3	1,3	-1,4	3,0	3,8	-0,4	2,5	2,4	-0,1	0,5
FBCF Bienes de equipo	-11,3	5,4	3,8	2,0	1,8	5,9	9,3	-1,8	-0,7	2,4	4,5	1,7
Exportaciones bienes y serv.	-13,0	10,7	10,6	7,2	7,7	17,4	13,5	4,0	5,0	0,7	10,0	13,1
Importaciones bienes y serv.	-9,4	16,9	-2,9	31,9	-0,1	-11,4	-3,1	3,2	33,9	31,6	34,5	27,9
<b>Oferta</b>												
Agricultura, ganadería y pesca	2,0	5,2	-20,1	-2,7	-12,2	-21,4	-27,6	-19,1	-8,0	-3,3	0,9	-0,3
Industria manufacturera	-12,2	13,0	5,2	5,6	4,8	8,3	4,1	3,7	7,7	3,0	6,4	5,2
Construcción	-15,7	0,4	0,8	1,6	-1,2	3,0	1,8	-0,5	0,8	0,9	1,6	3,0
Servicios	-9,6	6,9	6,3	2,7	8,1	7,4	5,4	4,4	4,2	3,0	2,0	1,6
Comercio, transporte y hostelería	-20,9	17,2	12,6	5,0	16,0	17,2	10,5	6,8	8,8	6,3	3,1	1,7
Admón. pública, educ. y sanidad	-3,6	1,3	-0,9	3,1	-1,8	-1,9	-0,5	0,7	1,6	3,2	2,8	4,9
<b>Mercado laboral</b>												
Población activa (EPA)	-1,2	0,0	0,0	1,0	0,7	0,3	-0,5	-0,4	0,0	0,8	0,7	2,5
Ocupados (EPA)	-3,0	1,7	0,9	2,2	3,0	2,3	-0,9	-0,8	1,3	1,2	2,2	4,2
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	76,3	77,1	77,7	77,7	78,2	77,9	77,6	77,2	77,6	77,9	77,0	78,2
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	11,7	10,2	9,4	8,3	10,1	9,0	9,1	9,4	8,9	8,6	7,8	7,8
Afiliación en alta SS.SS.	-1,7	1,6	2,3	2,3	3,8	2,5	1,6	1,1	1,3	2,5	2,8	2,7
Paro registrado	19,0	-3,0	-19,3	-8,1	-28,4	-25,2	-12,4	-6,4	-5,2	-8,0	-9,9	-9,2
<b>Precios y salarios</b>												
Índice Precios de Consumo	-0,5	3,4	9,0	3,0	8,6	9,9	10,6	6,8	4,8	2,3	2,3	2,6
Inflación subyacente	0,8	0,9	5,2	5,7	3,1	5,1	6,2	6,5	7,4	5,7	5,7	3,9
Índice Precios Industriales	-1,8	15,5	32,0	-4,5	37,2	38,4	35,9	19,0	5,7	-4,0	-9,5	-9,2
Sin energía	0,0	8,8	18,6	0,0	16,5	21,1	20,5	16,4	9,5	0,1	-3,8	-5,0
Coste laboral total:												
por trabajador y mes	-3,4	7,0	3,9	5,8	4,5	3,0	4,0	4,0	5,0	4,8	5,3	7,8
por hora efectiva	2,9	0,3	1,6	6,5	0,9	0,4	1,1	3,7	3,6	6,8	6,0	9,0

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

Fuente: INE, IAEST

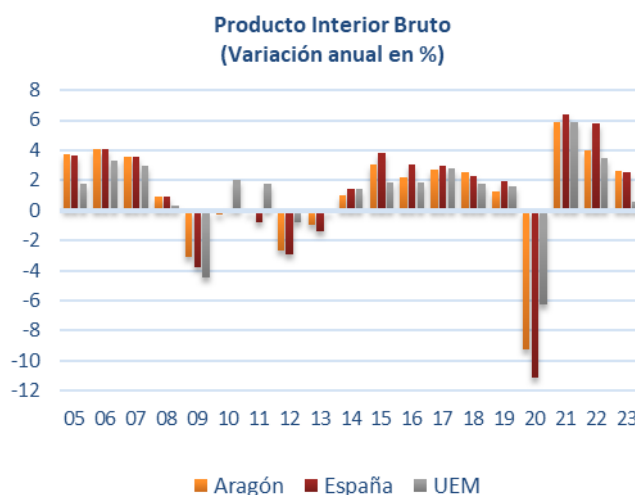
Desde el punto de vista de la demanda, la evolución anual seguida por la economía aragonesa durante 2023 se explica por la aportación positiva de la demanda interna al crecimiento del PIB de Aragón ya que la contribución de la demanda externa fue negativa en el conjunto del año. Por su parte, desde el lado de la oferta, durante el conjunto de 2023 todos los sectores productivos de la economía aragonesa experimentan un crecimiento, salvo el sector primario.

En concreto, dentro de la demanda interna, el consumo final de hogares aumentó un 1,5% en el año 2023. No obstante, esta tasa es inferior en tres décimas porcentuales a la registrada por el conjunto nacional (1,8%). Por su parte, el consumo de las



Administraciones Públicas crecía un 3,8% anual en promedio de 2023, dato idéntico al anotado en el conjunto de España.

En cuanto a la formación bruta de capital fijo, la inversión en bienes de equipo registraba en 2023 una tasa de variación positiva del 2,0% anual en Aragón, frente a la caída del 1,6% anual del promedio del país. Asimismo, la inversión en construcción presentaba en la Comunidad aragonesa un crecimiento interanual del 1,3%, a comparar con el mejor dato experimentado por la media de España durante el período (2,3% anual).



Fuente: INE, IAEST, Eurostat

En materia de sector exterior, las exportaciones de bienes y servicios aragoneses aumentaron un 7,2% anual en 2023 (2,3% anual en el conjunto de España), mientras las importaciones anotan un más que notable incremento del 31,9% respecto al ejercicio 2022 (crecimiento del 0,3% anual en España).

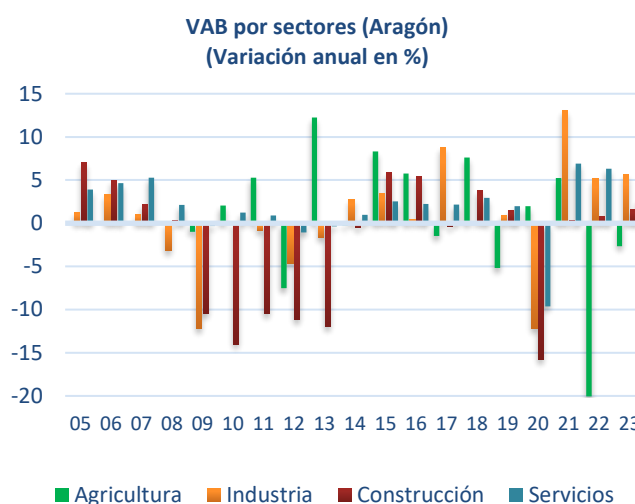


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde la óptica de la oferta, durante el conjunto de 2023 todos los sectores experimentaron un crecimiento, salvo el sector primario. En concreto, en la industria manufacturera el VAB aumentó un 5,6% anual en Aragón en el promedio de 2023, tasa

dos puntos y tres décimas porcentuales por encima de la registrada en el conjunto de España (3,3% anual).

Por su parte, el VAB de los servicios creció un 2,7% anual en 2023 en Aragón, lo que supone un incremento cinco décimas menor a la media del país (3,2% anual). Dentro del sector terciario, la rama de mayor peso relativo, Comercio, transporte y hostelería, creció un 5,0% anual en la Comunidad Autónoma, superior al aumento del 4,6% interanual que alcanzó dicha rama en el conjunto de España. Por su parte, en la rama de Administración Pública, educación y sanidad aumentaba su VAB un 3,1% anual en 2023 en Aragón, dato idéntico al anotado por la media nacional.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto al sector de la construcción, el VAB registró una tasa de variación positiva del 1,6% anual en el conjunto de 2023, siete décimas porcentuales menos que en España, donde el crecimiento fue del 2,3% anual.

Por último, la única contracción en Aragón se produjo en Agricultura, ganadería y pesca, donde el valor añadido bruto registró una tasa de variación negativa del 2,7% anual, dato, ocho décimas más negativo que el promedio nacional (-1,9% anual).

Respecto al mercado de trabajo, a lo largo de 2023 se registraba un positivo crecimiento del empleo del 2,2% de media anual en Aragón, tasa, no obstante, inferior al promedio nacional, que anotó un incremento del 3,0% anual. Con ello la tasa de paro promedio en 2023 se situaba en el 8,3% de la población activa en Aragón (9,4% en 2022), mientras en el conjunto de España era del 12,1% de su respectiva población activa.

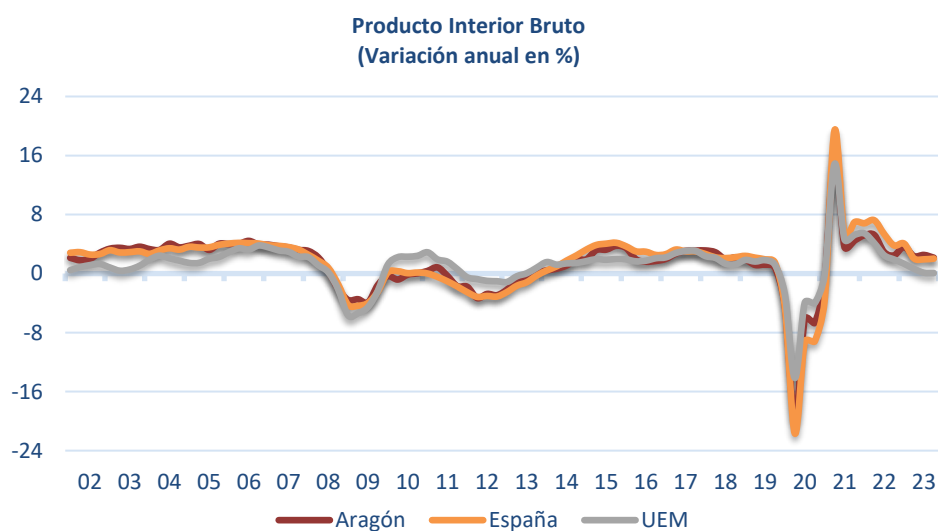
En cuanto a la evolución de los precios, en 2023 la inflación general también desaceleraba sensiblemente en Aragón, hasta un promedio anual del 3,0% anual, después de registrar un crecimiento del 9,0% anual en 2022 como consecuencia del alza de los precios de las materias primas a nivel global, principalmente energéticas y alimentarias, por la invasión rusa de Ucrania. A pesar de ello, se ha seguido producido una filtración de los aumentos de coste de la energía pasados, así como del incremento de precios de la alimentación, al resto de la cesta de consumo, de forma que la inflación subyacente repuntaba, al igual que en el conjunto nacional, hasta un promedio del 5,7% anual en 2022 (5,2% anual en 2022).

Por su parte, el diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, a lo largo de 2023, éste fue favorable para la Comunidad Autónoma, con la excepción del mes de noviembre.

El coste laboral por trabajador y mes aumentaba un 5,8% anual en Aragón en promedio de 2023, tras haberse incrementado un 3,9% anual en 2022. El coste laboral por hora efectiva de trabajo, indicador de mayor capacidad informativa, aumentaba un 6,5% anual en Aragón en el promedio del ejercicio 2023 (1,6% anual en 2022).

La **evolución trimestral** dibujada por la economía aragonesa mostraba un perfil ligeramente diferente a la media nacional, con un ritmo de avance que desaceleraba en la primera mitad del año, para repuntar en el tercer trimestre del año y volver a desacelerar en el último trimestre de 2023.

En concreto, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un crecimiento del 2,1% anual en el cuarto trimestre de 2023, dato cuatro décimas inferior al registro anotado en el tercer trimestre del año (2,5%). No obstante, este incremento se sitúa por encima de los anotados por la media nacional (2,0% anual) y del conjunto de países de la Zona Euro (0,1%).



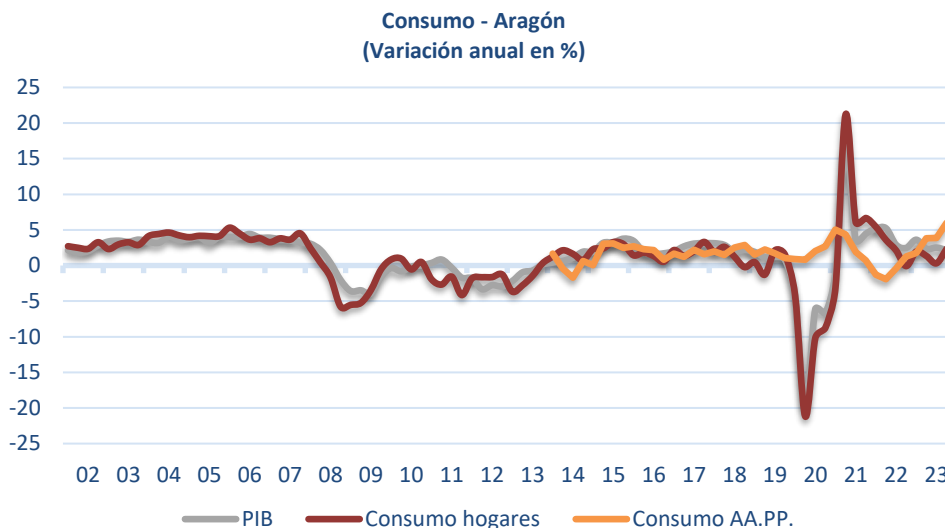
Fuente: INE, IAEST, Eurostat

Por su parte, en tasa trimestral el Producto Interior Bruto de Aragón aumentó un 0,6% durante el último trimestre del año, tres décimas más que el 0,3% del tercer trimestre. Este aumento intertrimestral es idéntico al crecimiento de la media nacional (0,6%) pero sensiblemente mejor al de la Zona euro (0,0%).

Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento registrado por la economía aragonesa en el último trimestre de 2023 en términos anuales es consecuencia del comportamiento positivo de la demanda interna ya que la contribución al crecimiento del PIB de la demanda externa era negativa.

En concreto, en la demanda interna, el consumo de los hogares registraba un crecimiento del 2,3% anual en el cuarto trimestre del año, dato dos puntos porcentuales mayor al registrado en el trimestre anterior (0,3% anual). Este ritmo de crecimiento era análogo al observado en el conjunto de España (2,3% anual).

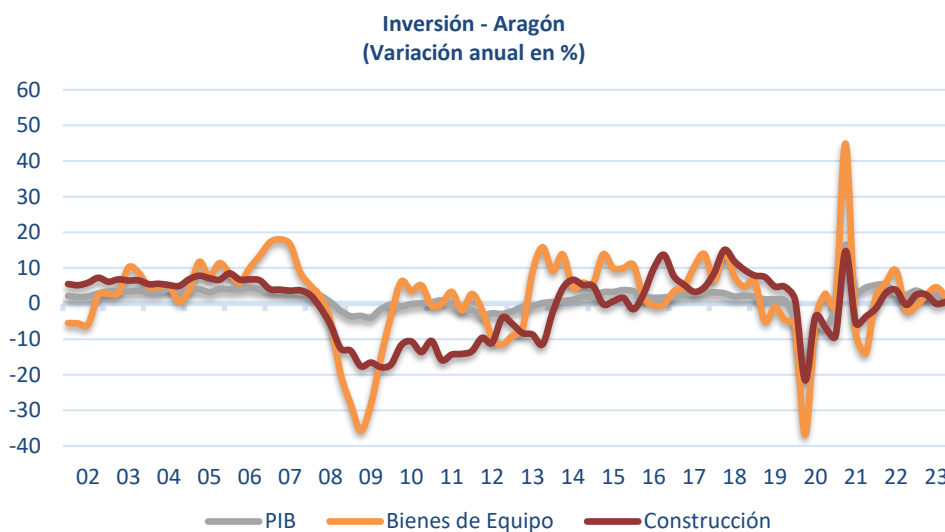
Por su parte, el consumo de las administraciones públicas pasaba de un aumento del 3,9% anual en verano en Aragón a incrementarse un 6,0% anual en otoño. En el promedio nacional el consumo público desaceleraba hasta un 4,1% anual en el cuarto trimestre del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Dentro de la formación bruta de capital fijo, la inversión en bienes de equipo aumentaba un 1,7% anual en el otoño, frente al crecimiento del 4,5% anual del tercer trimestre del año. No obstante, el aumento observado era menor que la registrada en el conjunto de España (1,9% anual).

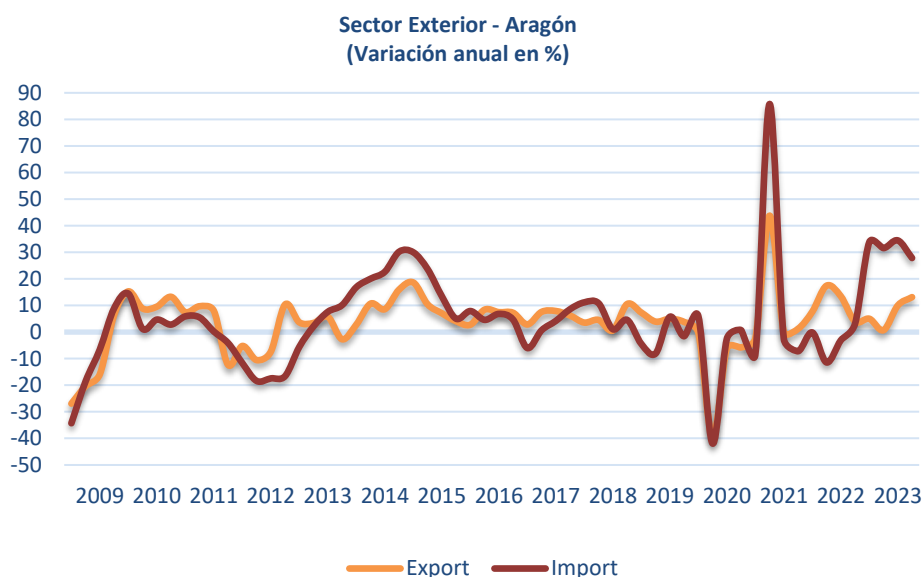
Por su parte, la inversión en construcción registraba en otoño una tasa de variación positiva del 0,5% anual, a contrastar con la caída del 0,1% anual en verano. A nivel nacional, el crecimiento se situaba en un 1,6% anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

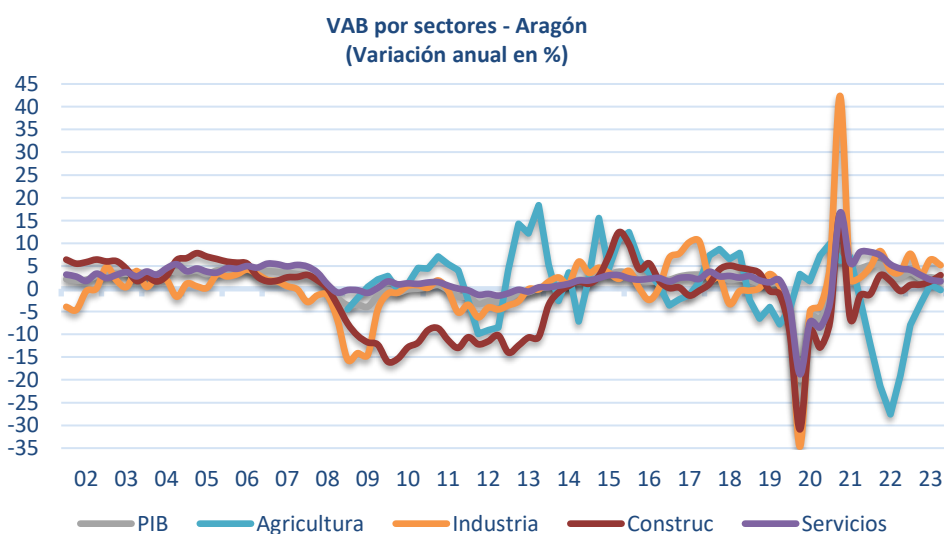
En la demanda externa, las exportaciones aragonesas aceleraban su crecimiento, pasando de aumentar un 10,0% anual en verano a incrementarse un 13,1% anual en otoño. Por su parte, en el conjunto de España las exportaciones crecían un 1,0% anual.

Por su parte, las importaciones desaceleraban, aunque seguían registrando un notable crecimiento del 27,9% anual en el último trimestre de 2023, frente a aumento del 34,5% anual en el tercer trimestre. Este dato es muy superior al incremento del 1,7% anual de las importaciones a nivel nacional.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta, en el cuarto trimestre del año moderaban su ritmo de avance la industria y los servicios, mientras que la construcción repuntaba y la agricultura volvía al terreno negativo. Así, el nivel de producción de los servicios mostraba un menor ritmo de avance, aunque seguía creciendo un 1,6% anual en el tercer trimestre del año frente al 2,0% anual en el trimestre previo.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Asimismo, este incremento era inferior al anotado por el conjunto del sector servicios del país que se situaba en el 2,3% anual. Por ramas, Comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, registraba en Aragón un aumento del 1,7% anual (2,9% anual en España), mientras que las actividades relacionadas con la Administración Pública se incrementaban un 4,9% anual (3,3% anual en España).

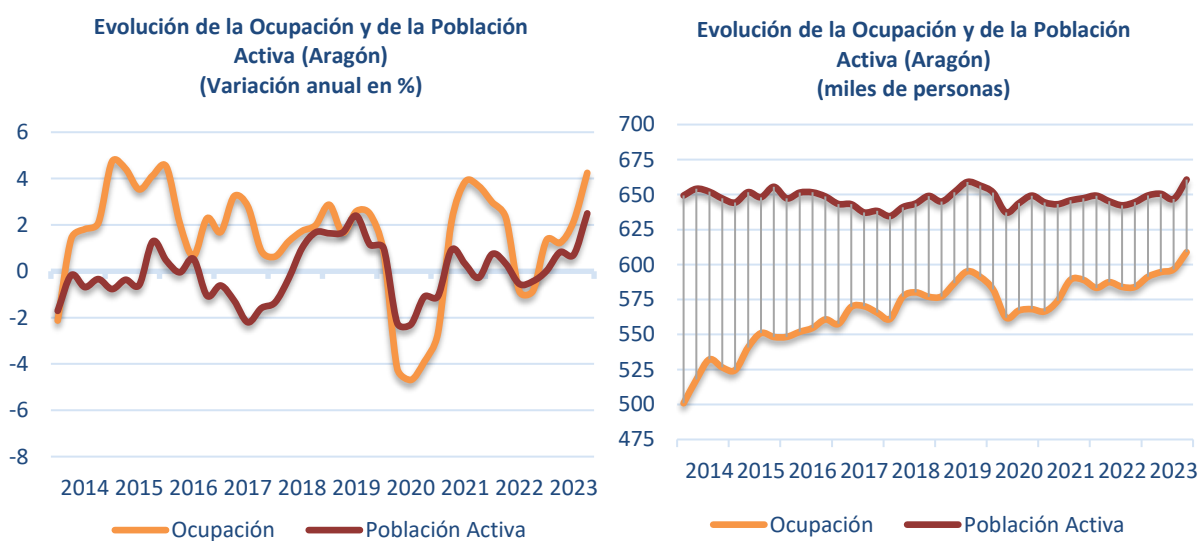
En cuanto a la industria manufacturera, anotaba un importante incremento del 5,2% en tasa interanual en el último trimestre del año 2023, frente al crecimiento del 6,4% anual registrada en el tercer trimestre. En el conjunto de España el sector anotaba una tasa de variación positiva del 2,9% anual.

Por su parte, el sector de la construcción registraba un crecimiento del 3,0% anual en el cuarto trimestre del año 2023, un punto y cuatro décimas porcentuales superior al incremento del 1,6% anual registrado en el trimestre precedente. En comparación, en la media nacional la evolución era menos positiva (1,9% anual).

Por último, el sector agrícola volvía al terreno negativo en el último trimestre del año, al registrar una tasa de variación del -0,3% anual, frente al crecimiento del 0,9% anual del tercer trimestre de 2023. Por su parte, el promedio nacional anotaba un crecimiento del 0,4% anual en el cuarto trimestre del año.

En cuanto al mercado de trabajo aragonés, la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2023 continuaba mostrando una evolución muy positiva en comparación interanual, con fuertes aumentos de la población activa y del empleo. Asimismo, el número de parados anotaba una fuerte disminución en términos interanuales.

En concreto, en términos interanuales, durante el cuarto trimestre de 2023 el número de personas ocupadas en Aragón se situó en 608.800, es decir 24.800 más que en el mismo trimestre del año anterior, lo que equivale a un vigoroso incremento del 4,2% en tasa anual (un 2,2% anual en el trimestre precedente). Con ello la ocupación en Aragón superaba la barrera de las 600.000 personas por primera vez desde 2008.



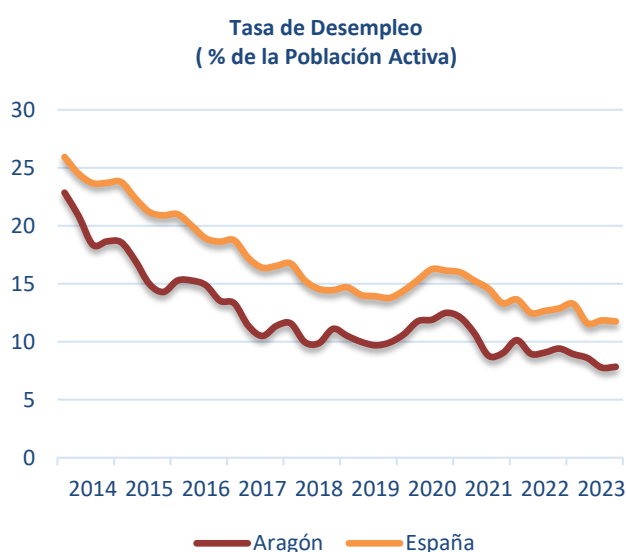
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto a la evolución de la población activa, en el cuarto trimestre del año ésta encadenaba cuatro trimestres consecutivos de incrementos. Así, el número de activos en

otoño se situaba en 660.700 personas en la Comunidad aragonesa, 16.000 más que en el cuarto trimestre de 2022, lo que supone un crecimiento del 2,5% anual (aumento del 0,7% anual en el trimestre anterior).

En definitiva, como consecuencia de ambas variaciones, el número de parados se reducía en 8.800 personas en un año hasta quedar situado en 51.800 parados, lo que representa un notable caída del 16,6% en tasa anual (descenso del 13,7% anual en el tercer trimestre de 2023).

Así, en el cuarto trimestre de 2023 la tasa de paro se situaba en el 7,8% de la población activa aragonesa, tasa inferior en un punto y seis décimas porcentuales a la observada en el mismo período del año anterior (9,4%). Además, la tasa de paro en Aragón era tres puntos porcentuales menor a la media nacional en el último trimestre de 2023 (11,8%).



Respecto a los sectores productivos, la ocupación en agricultura experimentó una tasa de variación positiva del 10,4% en términos anuales, dato sensiblemente más positivo que el aumento del 0,9% registrado en el tercer trimestre de 2023.

En cuanto al sector industrial, la ocupación aumentaba en otoño un 10,8% anual, por encima del 9,3% anual experimentado en verano. Asimismo, los servicios anotaron una tasa de variación interanual positiva del 2,5%, acelerando frente al incremento del 1,6% anual experimentado en el trimestre precedente.

Por el contrario, el empleo en el sector de la construcción registró un descenso del 1,5% interanual (-12,8% anual en el tercer trimestre del año).

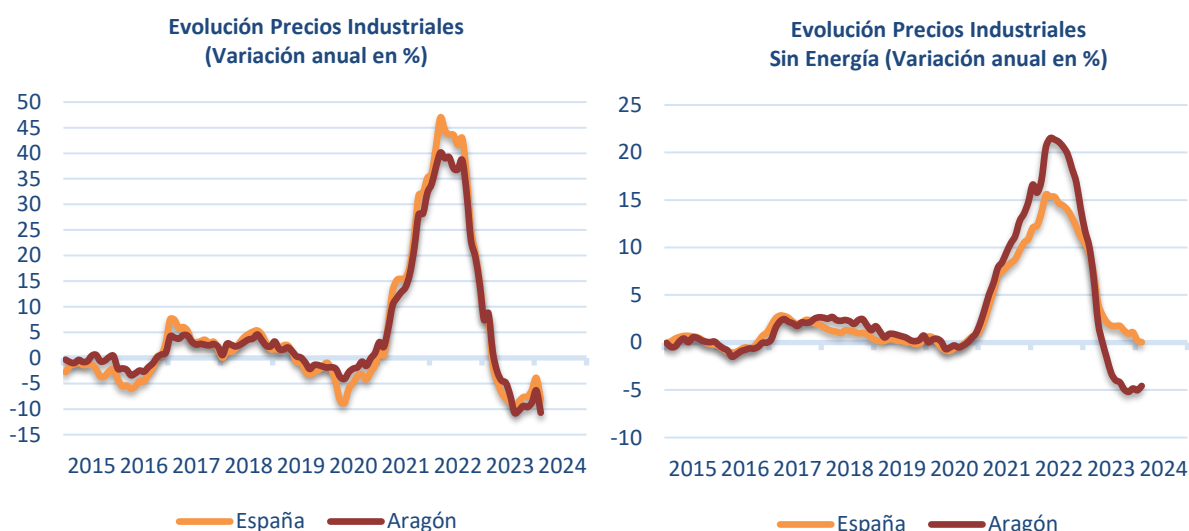
Al igual que en el conjunto nacional, los precios repuntaban en el cuarto trimestre de 2023, como consecuencia de que el efecto escalón en el precio de la energía tendía a diluirse desde septiembre, debido a cierto repunte en el precio del petróleo, mientras que el descenso en el precio del gas registraba una cierta desaceleración, aunque seguía cayendo con fuerza.

En concreto, en el cuarto trimestre de 2023 el precio del petróleo Brent registraba un descenso del 9,4% anual en promedio (-23,3% anual en el tercer trimestre de 2023), mientras que el precio del gas natural TTF caía un 65,2% anual (-83,4% en el tercer trimestre de 2023).

De esta forma, el Índice de Precios Industriales (IPRI) anotaba en Aragón una caída del 9,2% anual en media del cuarto trimestre de 2023, tras haber caído un 9,5% anual en verano. Por su parte, en enero y febrero, últimos datos disponibles, el IPRI caía un 6,4% anual y un 10,7% anual, respectivamente, en Aragón.

Detrás de este comportamiento seguía encontrándose principalmente la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI se reduce un 24,2% anual en el cuarto trimestre (-11,8% anual en enero y un -32,1% anual en febrero).

Excluyendo el componente energético, los precios industriales en Aragón también se reducen, aunque a un ritmo más moderado. En efecto, el IPRI sin energía disminuía un 5,0% anual en otoño (-5,0% anual en enero y un -4,6% en febrero).



Fuente: INE. IAEST

Respecto a los precios de consumo, y en tono similar a la media nacional, la tasa de inflación repuntaba en el último trimestre de 2023 y se situaba en el 2,6% anual (2,3% anual en el tercer trimestre), como consecuencia de que el efecto escalón en el precio de la energía tendía a diluirse desde septiembre, debido a cierto repunte en el precio del petróleo. Por el contrario, la inflación subyacente seguía su línea de moderación y pasaba del 5,7% anual en media del tercer trimestre al 3,9% anual en el último trimestre del año.

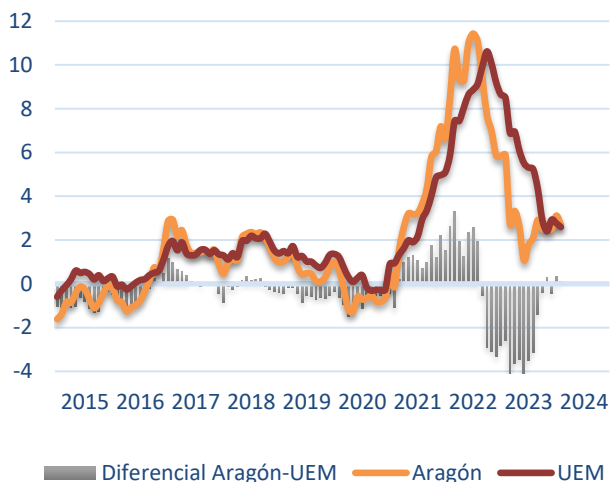
De forma similar, la tasa de inflación repuntaba hasta el 3,1% anual en enero, aunque el último dato disponible, correspondiente al mes de febrero desaceleraba cuatro décimas hasta el 2,7% anual. Por su parte, la inflación subyacente continuaba con su tendencia de gradual moderación, situándose en el 3,3% anual tanto en el mes de enero como en febrero.

En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste se volvía desfavorable para la Comunidad Autónoma



en los primeros meses de 2023 (0,3 puntos porcentuales en enero y 0,1 puntos porcentuales en febrero).

**Evolución Precios de Consumo Aragón - UEM**  
(Variación anual en %)

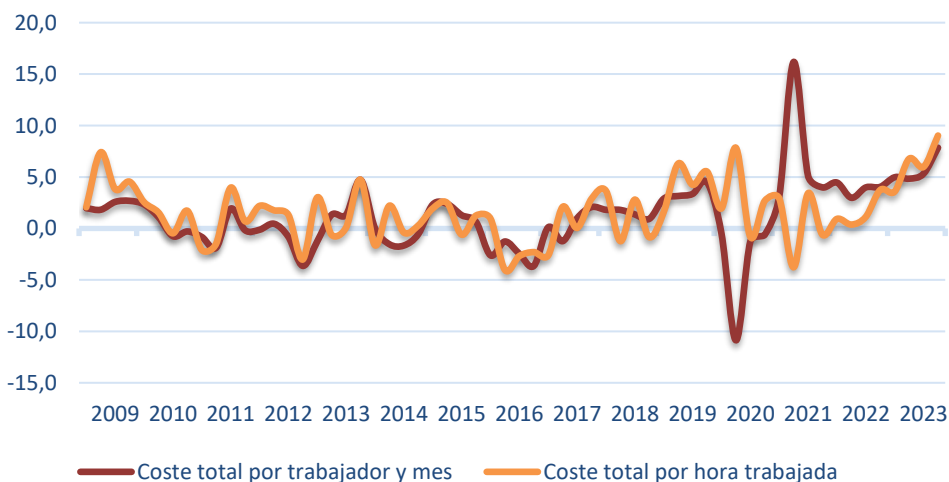


Fuente: IAEST, Eurostat

En relación a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en Aragón el coste laboral total por trabajador y mes se situó en 3.148,77 euros en Aragón en el cuarto trimestre de 2023, lo que representa un incremento del 7,8% anual. Ello era resultado de un alza del 8,8% anual en el coste salarial y un 5,0% anual en otros costes.

El coste laboral por hora efectiva trabajada ascendió en Aragón a 25,36 euros en el cuarto trimestre de 2023, lo que suponía un aumento del 9,0% anual. Este crecimiento era resultado de la combinación de un incremento del 10,0% en el coste salarial con un aumento del 6,2% anual en otros costes.

**Costes laborales - Aragón**  
(Variación anual en %)

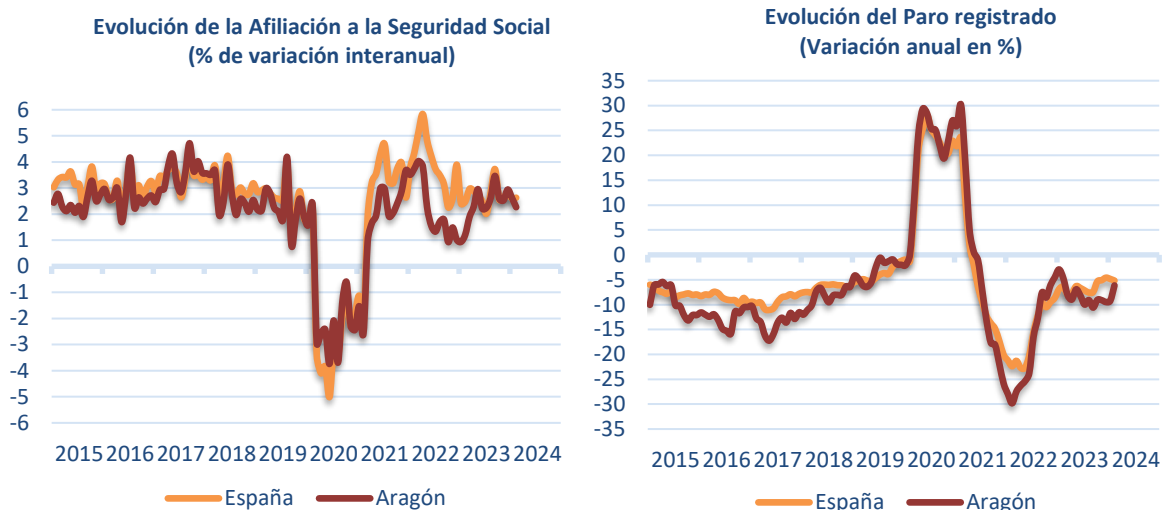


Fuente: INE, IAEST

Los indicadores parciales disponibles en torno al inicio de 2024 sugieren que el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa se habría mantenido en estos primeros

meses del año en niveles similares a los alcanzados en el último trimestre de 2023, de forma similar a la que se observa en la economía nacional. En concreto, los datos de actividad y consumo mantienen un buen dinamismo y algunos incluso mejoran, mientras que el mercado de trabajo sigue mostrando un comportamiento positivo en los primeros meses del año ya que, aunque a ritmos amortiguados, sigue creando empleo.

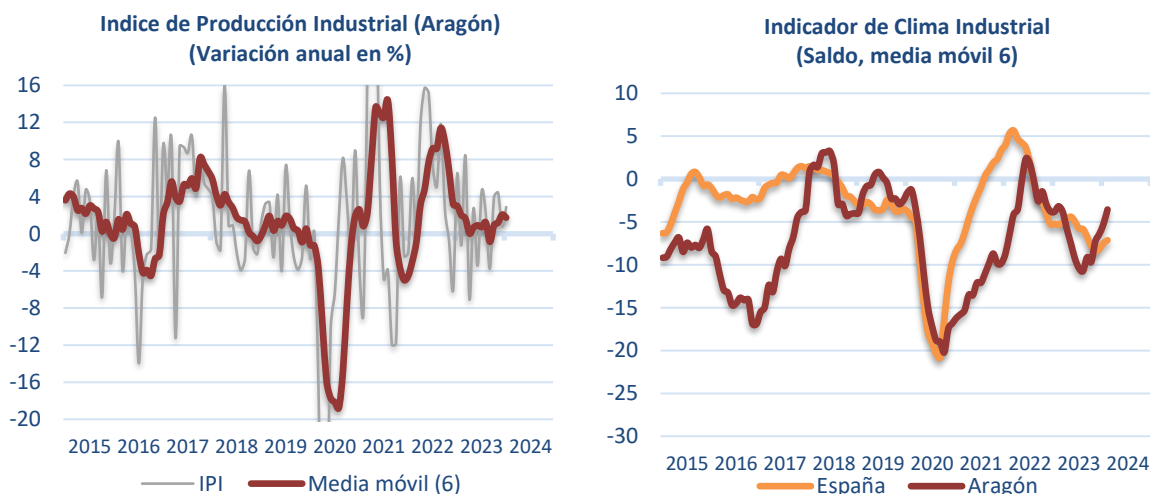
Así, el empleo moderaba el ritmo de crecimiento en enero y febrero, aumentando la cifra de afiliados en alta a la Seguridad Social en Aragón un 2,6% anual y un 2,3% anual, respectivamente, frente al 2,7% anual observado en el cuarto trimestre de 2023 en promedio.



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, el paro registrado disminuía un 9,3% anual en enero y un 6,1% anual en febrero, frente a la caída del 9,2% anual del cuarto trimestre de 2023.

En cuanto a los indicadores relacionados con la industria, el Índice de Producción Industrial registraba en enero una tasa de variación nula en Aragón (0,0% anual), corregido de estacionalidad y calendario, frente al crecimiento del 3,2% anual del cuarto trimestre de 2023.



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

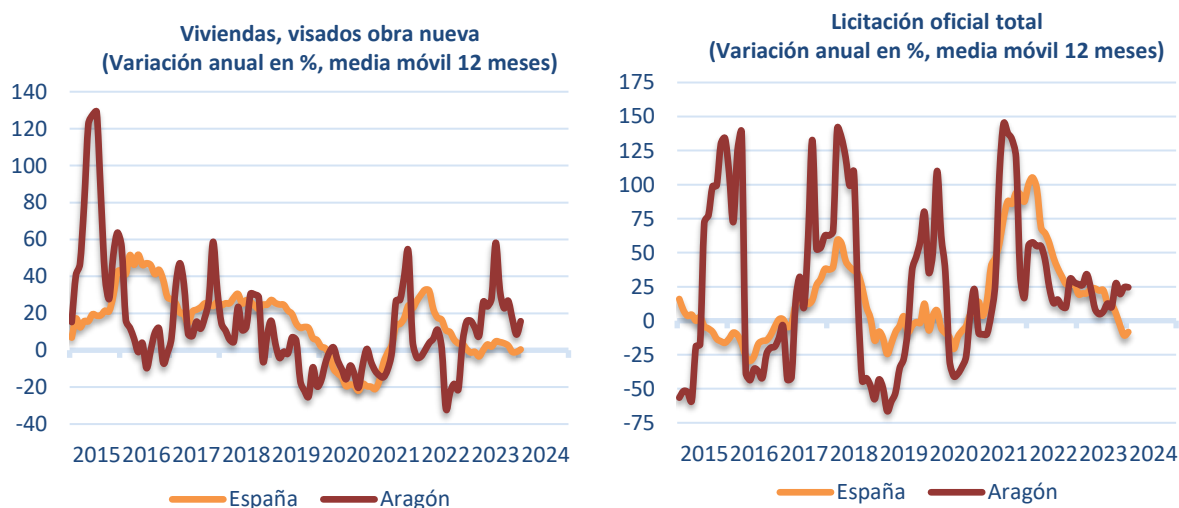
Por tipo de bienes, el mayor crecimiento se registraba en los bienes de equipo (donde se incluye la fabricación de automóviles), con un 8,3% anual, por encima del crecimiento del 0,2% anual en el último trimestre de 2023. Asimismo, los bienes intermedios registraban un crecimiento del 4,0% anual en enero, mientras que en el último trimestre de 2023 registraban un descenso del 3,4% anual. Por el contrario, la producción de bienes de consumo disminuía un 5,8% anual en enero, frente al aumento del 1,5% anual en el cuarto trimestre de 2023, mientras la producción de energía caía un 8,7% anual, a contrastar con el incremento del 23,3% anual en otoño.

El Indicador de clima industrial mostraba un saldo igual de negativo en el mes de enero que la media del último trimestre de 2023, pero en febrero entraba en terreno positivo. Asimismo, la tendencia de la producción entraba en terreno positivo en enero y repuntaba notablemente en febrero, reflejando una mejora de las perspectivas de la industria manufacturera aragonesa.

Por su parte, la utilización de la capacidad productiva en la industria aumentaba 1,6 puntos porcentuales y se situaba en el 80,3% en el primer trimestre de 2024.

En el sector de la construcción, la licitación oficial aumentaba un 26,8% anual en enero, tras haber crecido un 71,0% anual en media del cuarto trimestre de 2023. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva se incrementaban un 115,9% anual en enero, tras haber disminuido un 8,9% anual en media del cuarto trimestre de 2023.

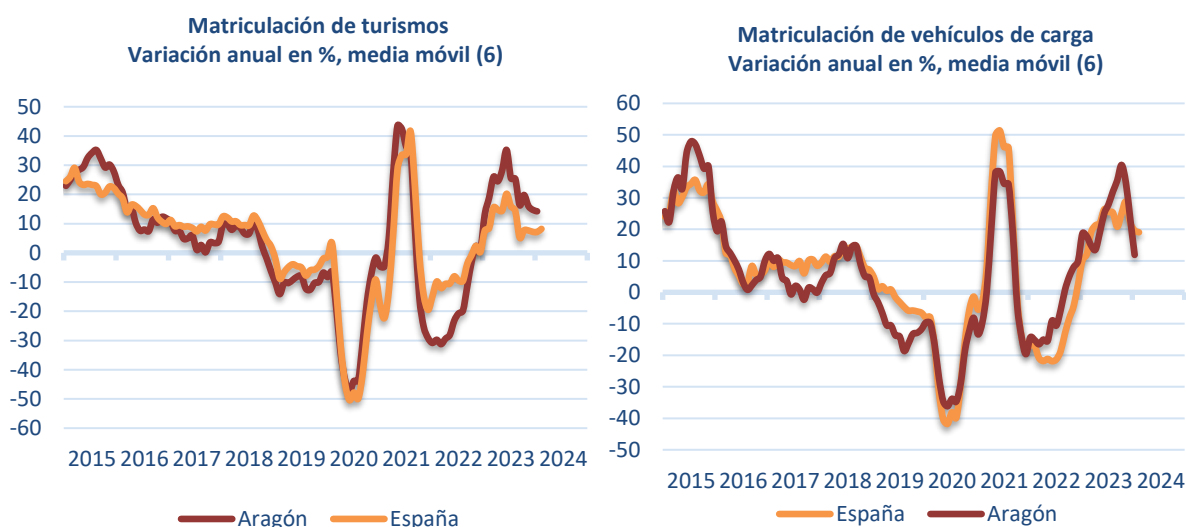
La venta de viviendas de obra nueva en Aragón aumentaba en enero un 28,4% anual, frente al crecimiento del 4,9% anual registrado en media del último trimestre de 2023.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

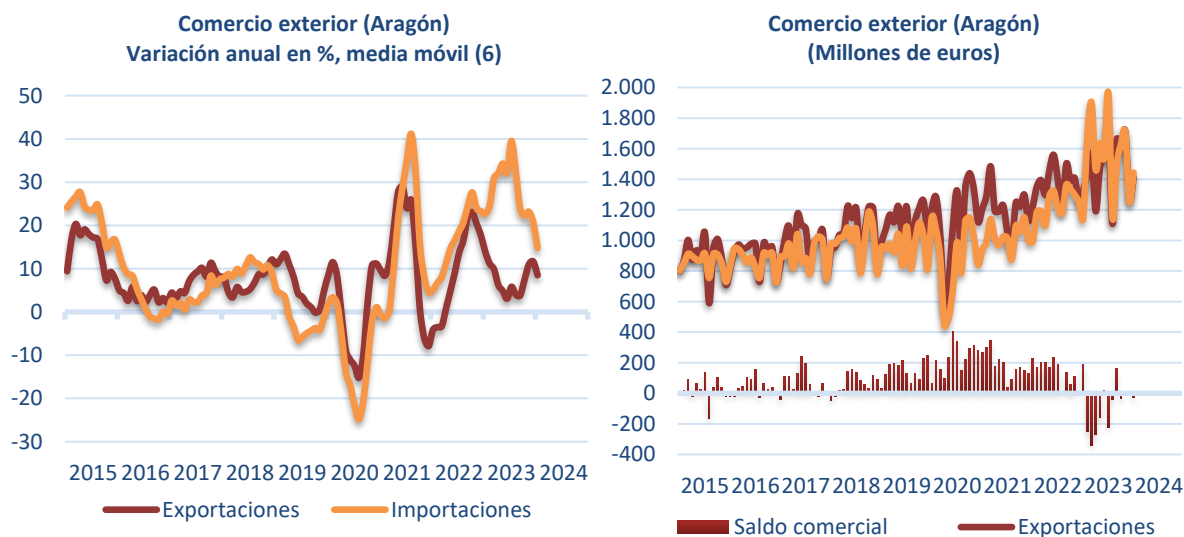
En cuanto a la matriculación de vehículos, en turismos registraba un incremento del 0,4% anual en enero, frente al crecimiento del 20,4% anual de la media del cuarto trimestre de 2023. Por su parte, en vehículos de carga, las matriculaciones disminuyeron un 8,5% anual en enero, por encima del incremento del 7,6% anual de la media del trimestre anterior.

El consumo de combustibles en Aragón repuntaba en enero, al aumentar un 18,2% anual en gasolinas (3,0% anual en el cuarto trimestre de 2023) y un 5,6% anual en gasóleos (-7,2% anual en el cuarto trimestre del año pasado).



Fuente: INE, IAEST

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) aumentaban un 6,3% anual en enero de 2024 cuando se habían incrementado un 13,0% anual en media del cuarto trimestre de 2023. Por su parte, las importaciones aceleraban, al aumentar un 26,1% anual en enero, frente al crecimiento del 18,5% anual del último trimestre de 2023.



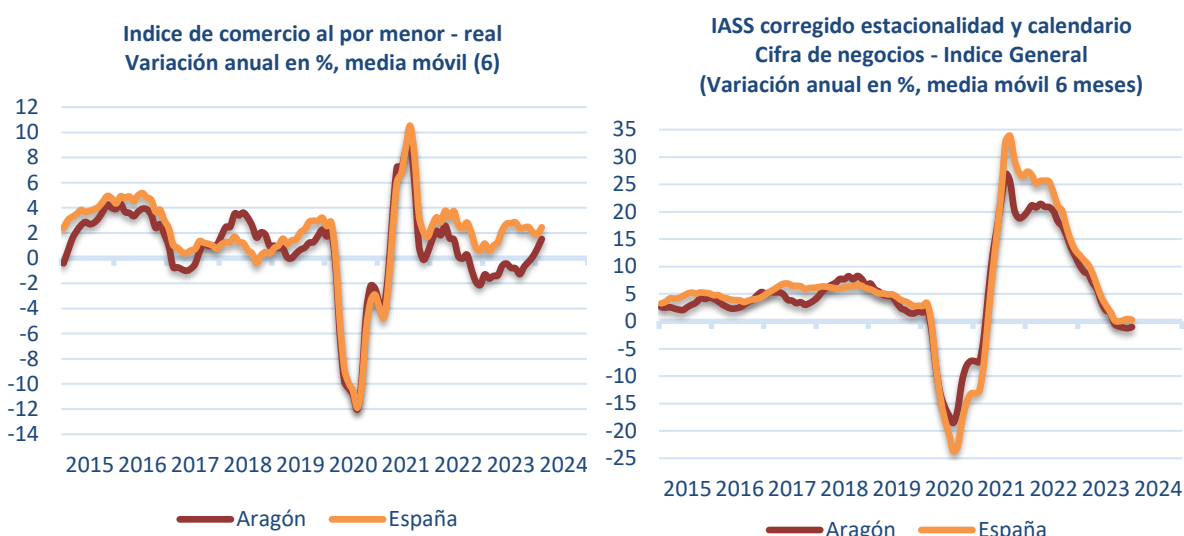
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El Índice de Comercio al por Menor a precios constantes registraba un crecimiento del 3,1% anual en enero y del 3,6% anual en febrero, frente a la tasa de crecimiento del 1,5% anual del cuarto trimestre de 2023 en promedio.

En cuanto a la ocupación hotelera las pernoctaciones en Aragón aumentaban un 3,9% anual en enero, pero disminuían un 3,6% anual en febrero como consecuencia de la irregular temporada de esquí (4,4% anual en el último trimestre de 2023). Hay que

destacar el comportamiento del turismo extranjero, cuyas pernoctaciones crecían un 15,7% anual en enero y un 13,1% anual en febrero, ya que las correspondientes al turismo nacional registraban una tasa de variación positiva del 1,9% anual en enero, aunque en febrero sufrían una caída del 6,9% anual.

Por último, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, crecía un 0,2% anual en enero, frente a la tasa de variación negativa del trimestre anterior, que fue del -1,1% anual. Entre las ramas en que se descompone el IASS, destacaban en enero la de Actividades administrativas y servicios auxiliares, con un incremento de la cifra de negocio del 23,4% anual y Actividades profesionales, científicas y técnicas, con un 17,0% anual



Fuente: INE, IAEST

También crecían las ramas de Información y comunicaciones (10,6% anual), Otros servicios (10,1% anual), Hostelería (6,9% anual) y Transporte y almacenamiento (6,8% anual) mientras que registraba una tasa de variación negativa Comercio (-4,0% anual).

Hay que recordar que el IASS mide la evolución de la cifra de negocios en euros corrientes, por lo que parte de su incremento en tasa anual es debido al aumento de los precios de los servicios comercializados en un contexto de elevada inflación.

En suma, como ya se ha indicado, la evolución de los indicadores parciales de actividad en el arranque de 2024 sigue un buen inicio del año en la economía aragonesa, en términos similares a lo que se observa para el conjunto de la economía nacional.

Por su parte, el balance de riesgos en torno a las proyecciones de crecimiento de la economía no sólo aragonesa, sino también nacional y europea, continúa girando en torno a algunas de las fuentes de incertidumbre citadas los anteriores trimestres: conflictos internacionales (guerra de Ucrania, conflicto en la Franja de Gaza y en el Mar Rojo), la magnitud de los efectos del endurecimiento de la política monetaria sobre la actividad y el dinamismo de la actividad económica global.

En este sentido, persiste el riesgo de un menor dinamismo de la actividad económica global, aunque la misma muestra signos de estabilización, que afectaría especialmente a

China. Además, en el área euro, principal socio comercial de Aragón, la actividad económica sigue mostrando un escaso dinamismo y las previsiones de crecimiento son modestas en el corto y medio plazo lo que afectaría en los próximos trimestres al canal exportador.

Por el lado positivo, y como elemento que apoyará el crecimiento de la actividad, cabe seguir citando el despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, a través del cual se ejecutan los fondos procedentes del programa Next Generation EU, que permitirá estimular el crecimiento económico en 2024 y supondrá un soporte para la inversión. A 31 de diciembre, se habría asignado a Aragón 2.051 millones euros procedentes de los fondos Next Generation EU, de los que 933 millones han sido transferidos al Gobierno Autónomo y otros 1.118 millones de euros serán gestionados directamente por el Estado. Además, hay otros 266 millones de euros que se corresponden con los fondos React-EU.

En este sentido, el Ministerio de Industria y Turismo publicó a finales de marzo de 2024 una nueva propuesta de resolución provisional favorable a Stellantis Figueruelas de la línea B del PERTE VEC II vinculados a la cadena de valor industrial del vehículo eléctrico. Así, Stellantis Zaragoza ha obtenido 54,4 millones de euros de financiación para 8 proyectos relacionados con el desarrollo de procesos de innovación para la fabricación de vehículos eléctricos en el área de carrocerías, de soluciones tecnológicas en pintura y en montaje. La fábrica aragonesa ya se benefició de 59,1 millones de euros en la convocatoria de la línea de baterías de este PERTE VEC II, con lo que el Ministerio ha otorgado ya a Stellantis Figueruelas un total de 113,5 millones de euros entre ambas convocatorias del PERTE VEC II.

En concreto, en la anterior resolución del PERTE VEC II, a principios de noviembre, Stellantis Figueruelas en Zaragoza obtuvo 3,3 millones de euros de ayuda para una nueva línea de montaje de baterías para vehículo eléctrico y 55,86 millones de euros de la línea A de baterías del PERTE, para el proyecto ANTARES, consistente en una nueva fábrica de baterías para coches eléctricos. Cabe señalar que en la primera edición del PERTE VEC, el proyecto TESIS presentado por la planta de Stellantis en Figueruelas (en el que también participan empresas no aragonesas) consiguió 52,21 millones de euros de asignación.

Por otro lado, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (Miteco) ha concedido a la multinacional Cemex una subvención de 4,8 millones de euros, enmarcada dentro del PERTE de la Economía Circular, para mejorar la eficiencia y optimizar los recursos en la fabricación de cemento en sus plantas de Morata de Jalón (Zaragoza), Alcanar (Tarragona) y Castillejo (Toledo).

En este marco, el Departamento de Economía, Empleo e Industria, a la vista del dinámico crecimiento autonómico en 2023 y los indicadores parciales de actividad disponibles sitúa su previsión de crecimiento real del PIB de Aragón en el conjunto de 2024 en el 1,8% anual.

## 4. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española registró en el conjunto de 2023 un robusto crecimiento del PIB, un 2,5% interanual, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE. Este dato es inferior al registrado en 2022, una tasa de crecimiento del 5,8% anual, pero es sensiblemente mejor al registrado por la Zona Euro, un 0,5% anual, y las principales economías de la región: Francia (0,9% anual), Italia (1,0% anual) o Alemania (-0,1% anual).

### Indicadores de la economía española: PIB

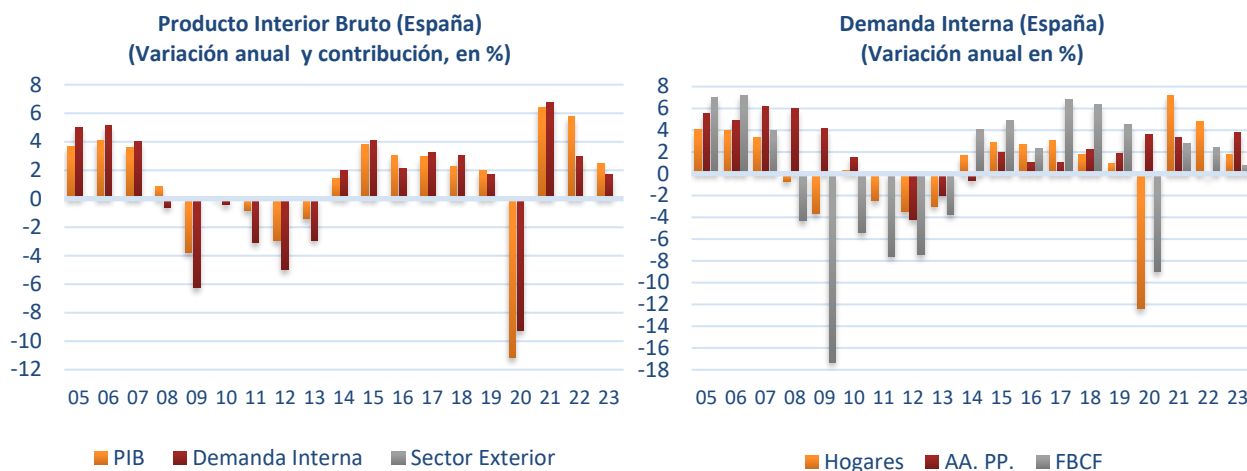
	2020	2021	2022	2023	2022				2023			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-11,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>2,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,2</b>	<b>5,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
<b>Demanda</b>												
Gasto en consumo final	-8,3	6,0	3,4	2,3	4,7	3,1	3,7	2,0	2,4	2,5	1,6	2,8
Consumo hogares	-12,4	7,2	4,8	1,8	6,8	5,0	5,4	2,2	2,7	1,8	0,4	2,3
Consumo Adm. Púb.	3,6	3,4	-0,2	3,8	0,0	-1,7	-0,6	1,6	1,8	4,5	4,7	4,1
Inversión (FBCF)	-9,0	2,8	2,4	0,8	2,8	3,1	4,0	-0,4	-0,2	1,3	0,0	2,1
Activos fijos materiales	-10,3	1,7	2,1	1,0	1,8	2,7	3,9	-0,1	0,4	1,7	0,1	1,9
Construcción	-9,2	0,4	2,6	2,3	1,1	4,3	3,7	1,2	3,1	3,5	1,1	1,6
Vivienda	-9,7	0,9	1,4	0,6	0,2	3,4	2,1	-0,3	0,0	-0,2	0,1	2,4
Otros edificios y const.	-8,7	-0,3	4,1	4,4	2,2	5,4	5,7	3,1	6,9	8,0	2,3	0,6
Maquinaria y Bs equipo	-12,6	4,4	1,9	-1,6	3,9	0,8	4,9	-2,0	-4,2	-1,8	-1,9	1,9
Pdtos. propiedad intelectual	-2,7	7,7	3,8	-0,3	7,4	5,2	4,6	-1,9	-2,8	-0,7	-0,4	3,0
Aportación demanda interna	-9,2	6,7	2,9	1,7	4,9	3,1	3,0	0,7	1,4	1,9	1,4	2,1
Exportación bienes y servicios	-20,1	13,5	15,2	2,3	18,0	21,9	12,9	8,7	9,7	0,0	-1,0	1,0
Importación bienes y servicios	-15,0	14,9	7,0	0,3	12,2	9,8	6,5	0,1	2,3	-0,3	-2,4	1,7
Aportación sector exterior	-1,9	-0,3	2,8	0,8	1,9	4,1	2,3	3,1	2,7	0,2	0,5	-0,1
<b>Oferta</b>												
Agricultura, ganadería y pesca	1,1	4,2	-19,8	-1,9	-12,2	-20,7	-26,9	-19,3	-7,1	-2,1	1,7	0,4
Industria (incluye energía)	-11,2	5,4	2,6	1,8	1,6	3,6	3,2	1,8	4,3	0,9	0,5	1,8
Industria manufacturera	-15,1	13,1	4,4	3,3	6,5	6,0	3,1	2,4	5,1	2,2	2,9	2,9
Construcción	-14,6	-1,0	3,2	2,3	0,6	4,8	4,7	2,7	4,0	2,2	1,0	1,9
Servicios	-11,2	6,8	8,0	3,2	9,0	9,5	7,6	5,9	5,0	2,9	2,7	2,3
Comercio, tpte. y hostelería	-25,0	15,5	16,3	4,6	18,8	22,3	15,0	9,9	8,7	4,0	3,2	2,9
Información y comunicaciones	-4,2	7,9	9,5	5,5	11,0	10,0	9,9	7,5	5,4	5,9	5,7	5,2
Activi. financieras y de seguros	4,9	-0,7	2,9	6,3	0,8	3,8	5,2	2,1	5,1	6,6	10,4	2,9
Actividades inmobiliarias	-0,5	3,2	4,4	-2,2	6,9	4,4	3,4	2,9	-0,2	-2,1	-3,5	-3,2
Actividades profesionales	-11,8	11,1	8,7	1,7	10,9	10,0	8,5	5,8	3,7	2,0	0,5	0,9
Admón. pública, sanidad y educ.	-1,7	1,2	-0,2	2,8	-0,9	-1,7	-0,3	2,0	2,4	2,7	2,9	3,3
Activ. artísticas y otros servicios	-21,6	2,0	14,1	8,9	15,3	16,6	13,1	11,7	12,1	6,3	8,6	8,8
<b>Empleo</b>												
Puestos tbojo equival tiempo completo	-6,5	7,1	3,7	3,2	5,3	5,0	2,8	2,0	2,5	3,2	3,3	3,9
Horas trabajadas	-11,0	7,2	3,9	1,9	6,5	3,4	3,3	2,5	1,9	1,2	1,9	2,8

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE

Al crecimiento del PIB en el conjunto de 2023 contribuyeron de forma positiva tanto la demanda interna como la demanda externa. Desde el punto de vista de la oferta, la industria, la construcción y los servicios anotaban tasas de variación positivas, mientras que la agricultura registraba una caída interanual.

En concreto, la aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB en 2023 fue de 1,7 puntos porcentuales, debida tanto al crecimiento del gasto nacional en consumo final como, en menor medida, de la inversión.

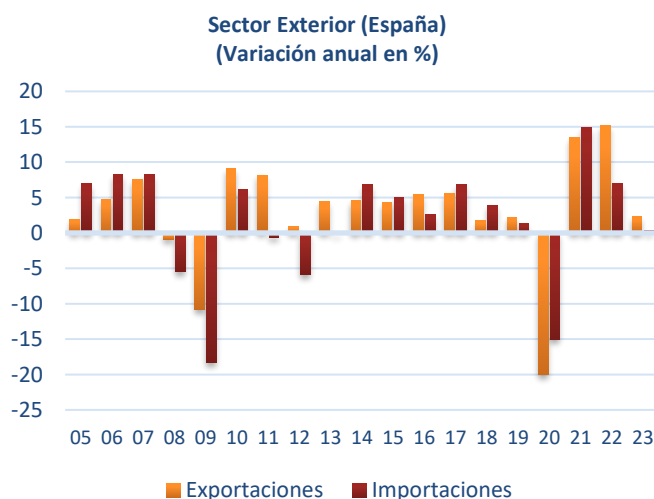


Fuente: INE

Así, el gasto en consumo final se incrementó un 2,3% anual en el conjunto de 2023. Por componentes, el gasto en consumo de los hogares registró un crecimiento interanual del 1,8% anual, mientras que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas aumentaba un 3,8% anual en el promedio del año.

Por su parte, la inversión anotaba un débil crecimiento del 0,8% anual. Por componentes, la inversión en maquinaria y bienes de equipo registró una caída del 1,6% anual en 2023, mientras que la inversión en construcción, el otro gran apartado de la FBCF, se incrementó un 2,3% anual. Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual disminuyó un 0,3%.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron un 2,3% anual en 2023, mientras que las importaciones aumentaron un 0,3% anual. De esta forma, en conjunto, el sector exterior aportaba 0,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB de España en 2023.



Fuente: INE

En el conjunto de 2023, según los datos del Banco de España, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 36.600 millones de euros, frente a los 8.200 millones del año 2022. Este incremento del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue



debido al aumento del superávit de la balanza de bienes y servicios, que creció hasta los 60.100 millones de euros (16.300 millones en 2022) ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias se incrementó desde los 8.100 millones de euros en 2022 hasta los 23.500 millones en 2023.

Por su parte, la cuenta de capital aumentó su superávit hasta los 14.900 millones de euros, frente a los 12.500 millones de 2022. Así, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto de 2023 de 51.400 millones de euros (un 3,5% sobre el PIB), cifra superior a los 20.700 millones de euros de capacidad de financiación acumulada en 2022.

Desde el lado de la oferta, en el conjunto de 2023 únicamente la agricultura registró una tasa de variación negativa, mientras que el resto de sectores desaceleraba su ritmo de avance. En concreto, el sector industrial experimentó un crecimiento del 1,8% anual (2,6% anual en 2022), mientras su principal componente, la industria manufacturera, anotaba un incremento del 3,3% anual (4,4% anual en 2022).



Fuente: INE

En cuanto al sector servicios, aumentaron su producción un 3,2% anual en el conjunto de 2023 (8,0% anual en 2022). Por ramas, Comercio, transporte y hostelería (la de mayor tamaño dentro del sector terciario) registraba un crecimiento del 4,6% anual (16,3% anual en el ejercicio previo). Asimismo, el VAB en la construcción registraba un crecimiento del 2,3% anual, frente a la tasa de variación positiva del 3,2% anual del año 2022. Por último, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) anotó una tasa variación negativa del 1,9% anual (caída del 19,8% anual en 2022).

El mercado de trabajo, a lo largo de 2023, registraba un importante crecimiento del empleo del 3,0% de media anual (3,1% anual en 2022). Con ello la tasa de paro promedio en 2023 descendía hasta el 12,1% de la población activa (12,9% en 2022).

En materia de precios, la inflación general desaceleraba sensiblemente en 2023, hasta un promedio anual del 3,5%, después de repuntar de forma muy notable en 2022 hasta un 8,4% anual, debido al incremento de los precios de las materias primas a nivel mundial, sobre todo energéticas y alimentarias, como consecuencia de la invasión de Ucrania por parte de Rusia en febrero de 2022. Así, a lo largo de 2023 se ha observado

una línea de desaceleración en el precio de dichas materias primas, debido, en parte, a la propia ralentización de la actividad, a la mejora de los cuellos de botella y a un otoño también cálido en 2023. No obstante, se ha seguido produciendo una filtración de los aumentos de coste de la energía registrados en el pasado, así como del incremento de precios de la alimentación, al resto de la cesta de consumo, de forma que la inflación subyacente aceleraba, al anotar un promedio del 6,0% anual en 2023 (un 5,2% anual en 2022).

Por su parte, el coste laboral por trabajador y mes aumentaba un 5,5% anual en media de 2023, mientras que el coste laboral por hora efectiva trabajada se incrementaba un 5,6% anual en promedio, debido al incremento ligeramente menos intenso en el número de horas efectivamente trabajadas.

### Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2022				2023				2023			
	2020	2021	2022	2023	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Encuesta de Población Activa</b>												
Población activa	-1,3	2,1	0,9	2,1	1,7	0,7	0,3	0,9	1,4	1,8	2,5	2,5
Hombres	-1,3	1,2	0,9	1,6	1,5	0,7	0,5	0,8	0,7	1,6	1,9	2,0
Mujeres	-1,2	3,1	1,0	2,6	2,0	0,8	0,1	0,9	2,1	2,1	3,2	3,1
Ocupados	-2,9	3,0	3,1	3,0	4,6	4,0	2,6	1,4	1,8	2,9	3,5	3,8
Hombres	-2,9	2,1	2,9	2,4	3,9	3,5	3,1	1,4	1,2	2,6	2,5	3,2
Mujeres	-2,9	4,0	3,3	3,8	5,3	4,7	2,0	1,4	2,5	3,2	4,7	4,6
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	73,4	75,0	75,3	75,9	75,1	75,4	75,6	75,2	75,3	75,8	76,4	76,0
Hombres	78,2	79,1	79,6	79,8	79,2	79,6	80,1	79,4	78,9	79,9	80,6	79,8
Mujeres	68,7	70,8	71,1	72,0	70,9	71,3	71,1	71,0	71,6	71,8	72,3	72,2
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	15,5	14,8	12,9	12,1	13,6	12,5	12,7	12,9	13,3	11,6	11,8	11,8
Hombres	13,9	13,1	11,3	10,6	12,0	11,0	10,7	11,3	11,6	10,2	10,3	10,3
Mujeres	17,4	16,7	14,8	13,8	15,4	14,1	14,8	14,6	15,1	13,2	13,6	13,4
Afiliación SS.SS.	-2,2	2,6	3,9	2,7	4,4	5,0	3,5	2,9	2,6	2,7	2,9	2,7
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-6,6	-21,6	-21,9	-12,6	-9,6	-7,1	-6,9	-7,4	-5,0

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE

### Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2022				2023				2023			
	2020	2021	2022	2023	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Precios y salarios</b>												
Índice Precios de Consumo	-0,3	3,1	8,4	3,5	7,9	9,1	10,1	6,6	5,1	3,1	2,8	3,3
Inflación subyacente	0,7	0,8	5,2	6,0	3,0	4,9	6,2	6,5	7,6	6,2	6,0	4,5
Índice Precios Industriales	-4,3	17,3	35,5	-4,7	41,5	43,9	40,0	20,0	4,7	-6,4	-9,0	-7,2
Sin energía	0,0	7,0	13,6	3,6	12,7	15,4	14,3	12,2	9,0	3,0	1,8	1,1
Coste laboral total:												
por trabajador y mes	-2,2	5,9	4,2	5,5	4,7	3,8	4,0	4,2	6,2	5,8	5,0	5,0
por hora efectiva	6,4	-0,5	1,9	5,6	0,0	0,6	3,0	3,7	4,2	6,5	5,5	6,1
colectiva	1,9	1,5	2,8	3,5	2,4	2,5	2,6	3,6	3,4	3,5	3,6	3,5

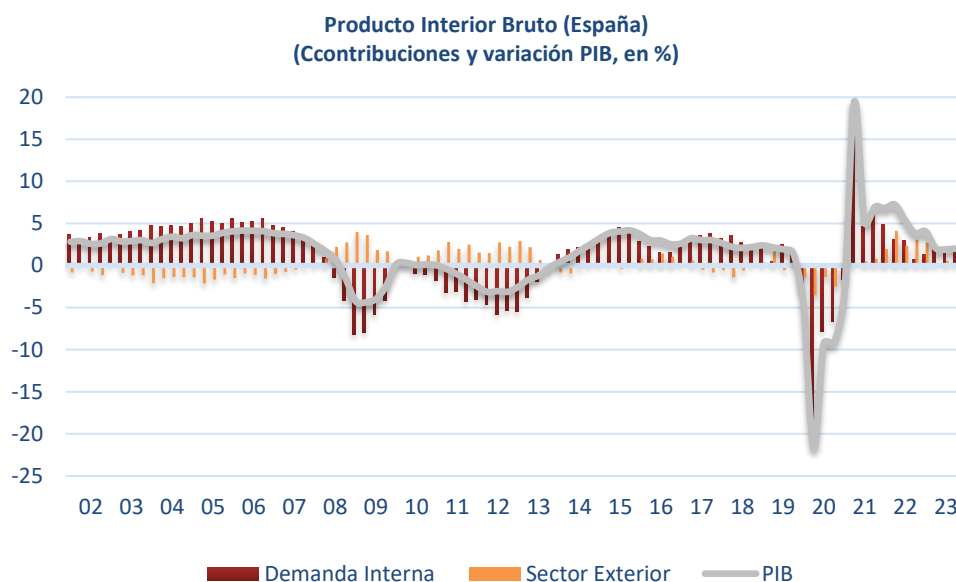
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE

El **perfil trimestral** dibujado por la economía española a lo largo de 2023 era similar al observado en la mayor parte de las economías desarrolladas. Así, en los tres primeros trimestres de 2023, el PIB de España dibujaba una senda de paulatina desaceleración en términos interanuales al crecer un 4,1% anual en el primer trimestre de 2023, un 2,0% en el segundo trimestre y un 1,9% en el tercer trimestre del año.

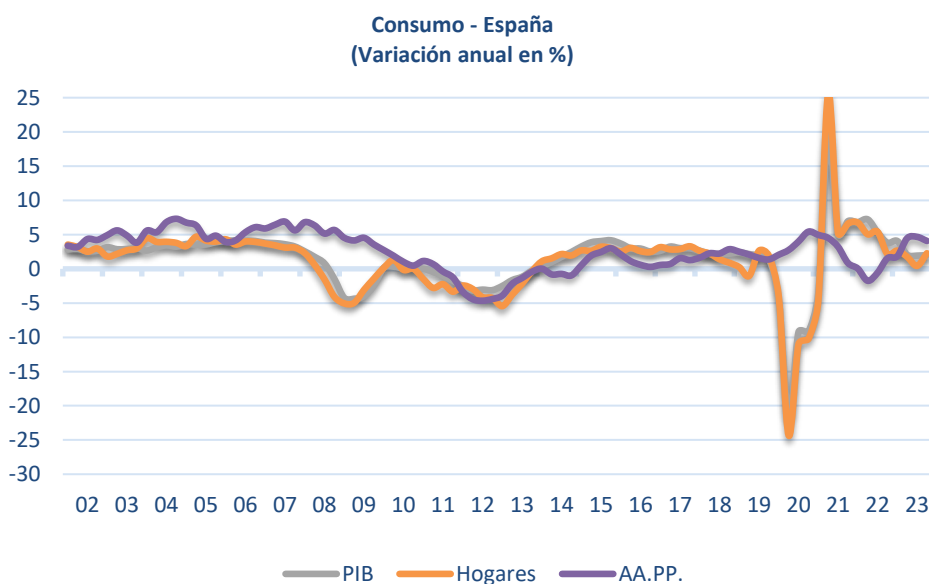
Sin embargo, en el cuarto trimestre del año, el crecimiento del PIB en términos interanuales repuntaba ligeramente, de forma que el crecimiento de la economía nacional se situó en un 2,0% anual.

En concreto, el ritmo de actividad en el cuarto trimestre de 2023 se apoyaba en la demanda interna, que tuvo una aportación al crecimiento de 2,1 puntos porcentuales, mientras que la demanda externa tuvo una contribución negativa de 0,1 puntos porcentuales.



Fuente: INE

La contribución positiva de la demanda interna al crecimiento en el otoño fue superior a la registrada en el verano en 0,7 puntos porcentuales (1,4 puntos porcentuales en el tercer trimestre de 2023) gracias, tanto a un crecimiento más intenso del gasto en consumo final como a un repunte en la inversión.



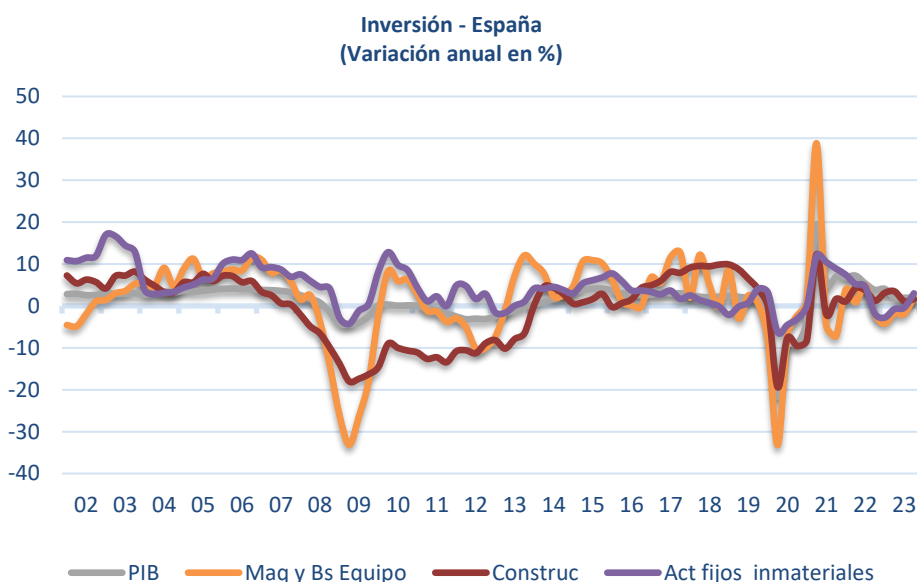
Fuente: INE

En concreto, el gasto en consumo final aumentó un 2,8% anual, dato un punto y dos décimas porcentuales por encima del registrado el trimestre anterior (1,6% anual). Esta evolución se debió a una aceleración del ritmo de crecimiento del consumo de los hogares hasta el 2,3% interanual en el cuarto trimestre del año (0,4% anual en el tercer trimestre).

En cuanto al consumo de las Administraciones Públicas, éste desaceleró ligeramente y anotó una tasa de crecimiento del 4,1% anual, frente al incremento del 4,7% anual del tercer trimestre del año.

Respecto a la inversión (FBCF), registró en el cuarto trimestre de 2023 una tasa de variación positiva del 2,1% anual, frente a la tasa de variación nula (0,0% anual) anotada en el trimestre precedente. Por tipos de activos, la inversión en construcción aumentaba un 1,6% anual, dato cinco décimas superior al del tercer trimestre del año (1,1% anual).

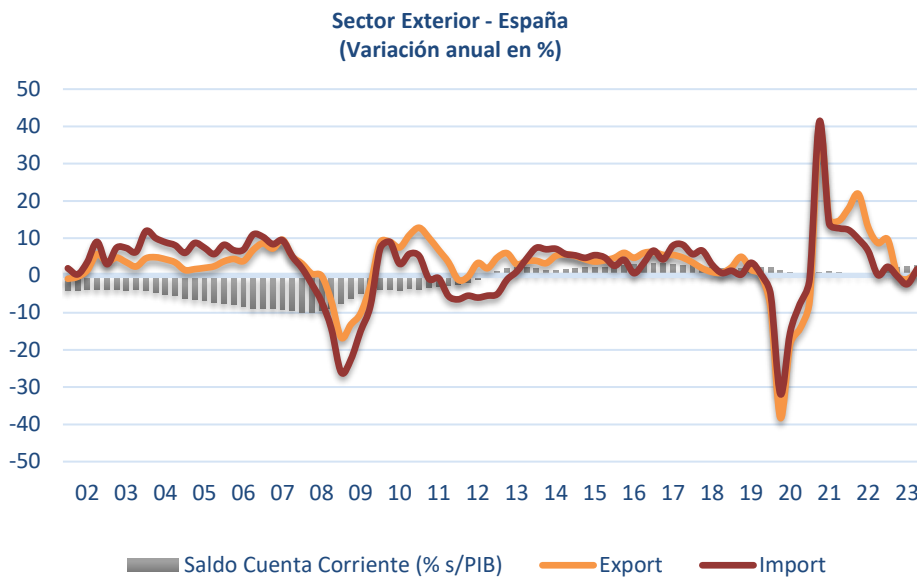
Por su parte, la inversión en bienes de equipo aumentaba un 1,9% interanual, frente a la tasa de variación negativa del 1,9% anual del trimestre anterior. Asimismo, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementaba un 3,0% anual, frente al -0,4% anual anotado en el trimestre previo.



Fuente: INE

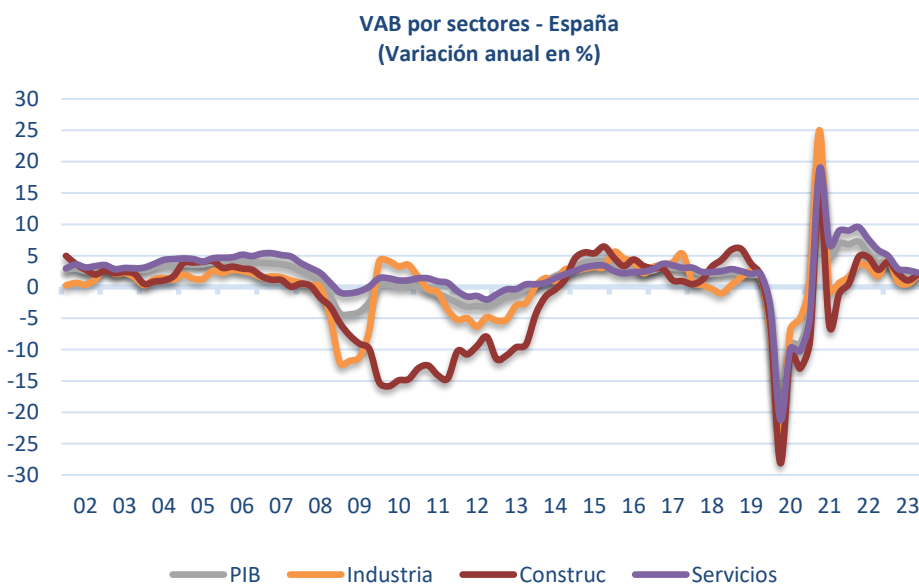
En cuanto a la demanda externa, registraba una contribución negativa de una décima al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2023, frente a una aportación positiva de cinco décimas porcentuales en el tercer trimestre.

En concreto, las exportaciones aumentaron un 1,0% anual en el cuarto trimestre de 2023, frente a la tasa de variación negativa del 1,0% anual en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones, de forma similar, se incrementaban un 1,7% anual en el cuarto trimestre, mientras que en el tercer trimestre del año habían disminuido un 2,4% anual.



Fuente: INE

Desde la óptica de la oferta, la industria y la construcción mostraban una evolución más positiva en el cuarto trimestre del año, mientras que los servicios y la agricultura desaceleraban su crecimiento. En concreto, el sector industrial (incluyendo energía) aceleraba y registraba un crecimiento interanual del 1,8% en el cuarto trimestre de 2023, frente al incremento del 0,5% anual del trimestre anterior. Por su parte, el sector manufacturero anotaba un crecimiento en el cuarto trimestre del año del 2,9% anual, dato idéntico al anotado en el verano.



Fuente: INE

En cuanto a la construcción, también aceleraba y registraba en el último trimestre de 2023 una tasa de variación positiva del 1,9% anual, dato superior al anotado en el tercer trimestre del año (1,0% anual). Por su parte, el sector de los servicios, desaceleraba, al experimentar un crecimiento anual del 2,3% anual, cuatro décimas porcentuales menor que el anotado en el trimestre previo (2,7% anual). De forma similar, desaceleraba su

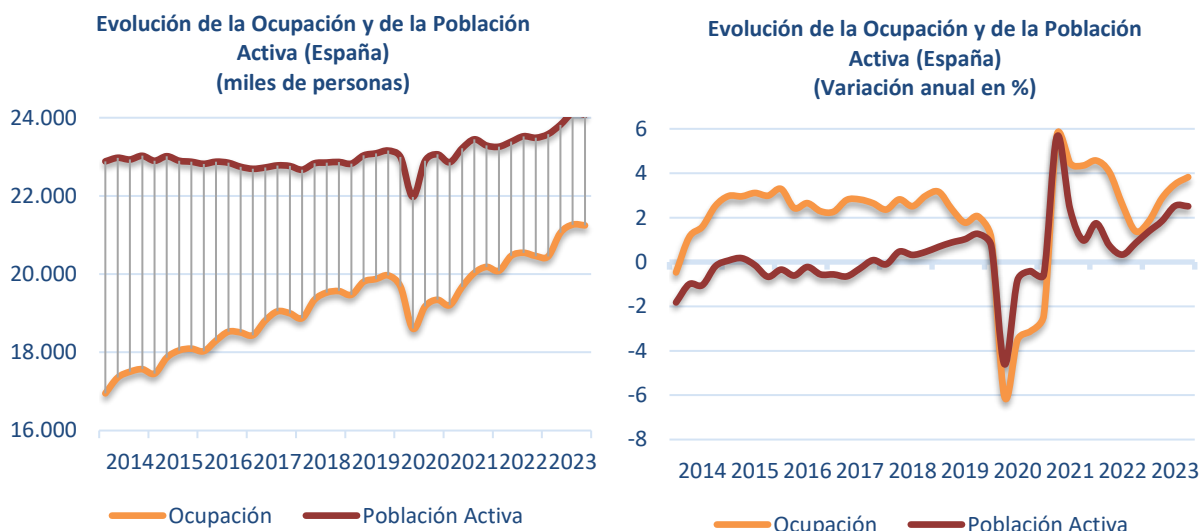
crecimiento la rama de Comercio, transporte y hostelería, de un 3,2% anual en el tercer trimestre del año a un 2,9% anual en el cuarto.

Por último, la agricultura registraba una tasa de crecimiento del 0,4% interanual, frente al aumento del 1,7% anual registrado en el tercer trimestre del año.

El mercado de trabajo presentaba una positiva evolución, e incluso aumentaba su dinamismo, en el cuarto trimestre de 2023. En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, en el último trimestre de 2023 había 21.246.900 ocupados en España, 783.000 más que un año antes, lo que se tradujo en un aumento del 3,8% anual en el otoño (3,5% anual en verano).

Por su parte, el número de activos aumentó en 589.600 respecto al cuarto trimestre de 2022, un 2,5% interanual (2,5% también interanual en el tercer trimestre), de forma que se situó en 24.077.500 personas.

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados disminuyó hasta los 2.830.600 desempleados en el cuarto trimestre de 2023, es decir 193.400 parados menos respecto al mismo periodo del año anterior, un 6,4% de caída interanual (4,2% anual en el tercer trimestre de 2022). De esta forma, la tasa de paro se mantuvo en el 11,8% de la población activa, dato idéntico al registrado en el trimestre anterior, pero un punto y una décima porcentual menos que un año antes (12,9% en el cuarto trimestre de 2022).



Fuente: INE

Los precios repuntaban en el cuarto trimestre de 2023, debido a que el efecto escalón en el precio de la energía tendía a diluirse desde septiembre, como consecuencia de cierto repunte en el precio del petróleo, mientras que la caída en el precio del gas registraba una cierta desaceleración, aunque seguía cayendo con fuerza.

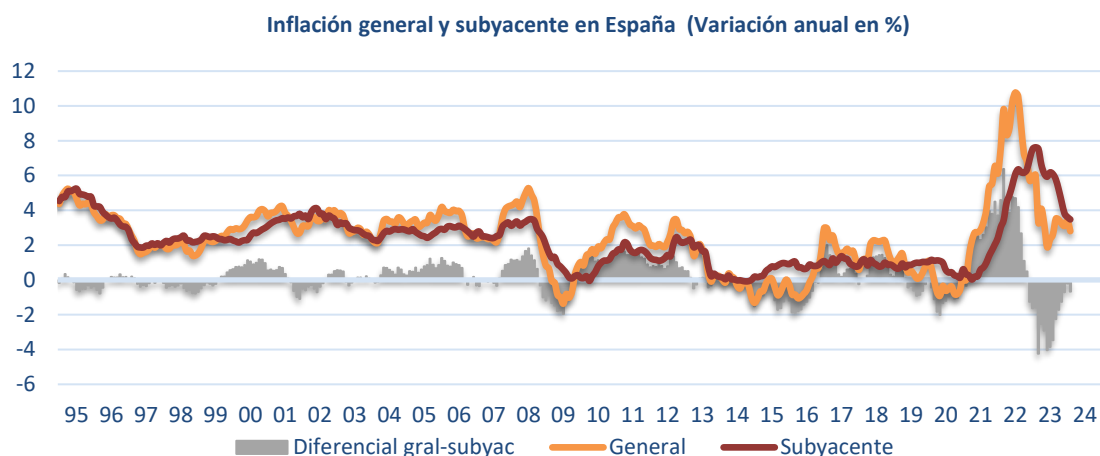
Como referencia, en el cuarto trimestre de 2023 el precio del petróleo Brent anotaba una caída del 9,4% anual en promedio (-23,3% anual en el tercer trimestre del año), mientras que el precio del gas natural TTF se reducía un 65,2% anual (-83,4% en el tercer trimestre).

Así, el Índice de Precios Industriales (IPRI) anotaba en España una caída del 7,2% anual en media del cuarto trimestre de 2023, tras haber disminuido un 9,0% anual en verano. En invierno, el IPRI caía un 3,9% anual en enero y un 8,2% anual en febrero.

Nuevamente, detrás de este comportamiento se encuentra de forma principal la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI se reduce un 22,6% anual en el cuarto trimestre de 2023 (-12,8% anual en enero y -24,2% anual en febrero).

Excluyendo el componente energético, los precios industriales aumentaban con moderación. En efecto, el IPRI sin energía crecía un 1,1% anual en otoño (0,2% anual en enero y 0,0% anual en febrero).

Por lo que respecta a los precios de consumo, en el cuarto trimestre repuntaba la tasa de inflación, ya que, como hemos indicado, el efecto escalón en el precio de la energía tendía a diluirse desde septiembre, debido a cierto repunte en el precio del petróleo. Así, el IPC se situaba en el cuarto trimestre de 2023 en un promedio del 3,3% anual, cinco décimas por encima del dato de verano.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

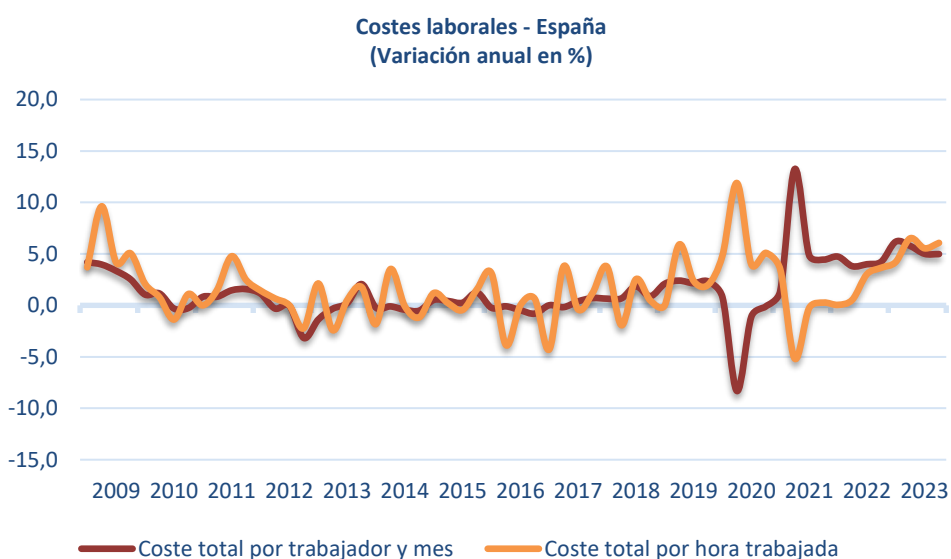
De forma similar, la tasa de inflación se aupaba al 3,4% anual en enero, aunque en el mes de febrero desaceleraba seis décimas hasta el 2,8% anual.

Hay que señalar que el diferencial de inflación con la UEM se volvía desfavorable desde el mes octubre, tras haber encadenado trece meses consecutivos de menores tasas de inflación que la media de la eurozona.

La inflación subyacente, que prescinde en su cálculo de los precios de alimentos no elaborados y de productos energéticos, continuaba situándose por encima de la inflación general, reflejando la filtración al resto del tejido productivo de los elevados precios de la energía sufridos en los últimos trimestres, aunque seguía dibujando una tendencia a la moderación. Así, en el promedio del cuarto trimestre de 2023 la tasa de inflación subyacente era del 4,5% anual, frente al 6,0% anual del tercer trimestre.

Asimismo, los últimos datos disponibles continúan la línea de gradual moderación de la inflación subyacente, con tasas del 3,6% anual en enero y del 3,5% anual en febrero.

La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2023 muestra un incremento del coste laboral total por trabajador y mes del 5,0% anual, debido al alza del 4,0% anual en el coste salarial y del 8,0% anual en otros costes.



Fuente: INE

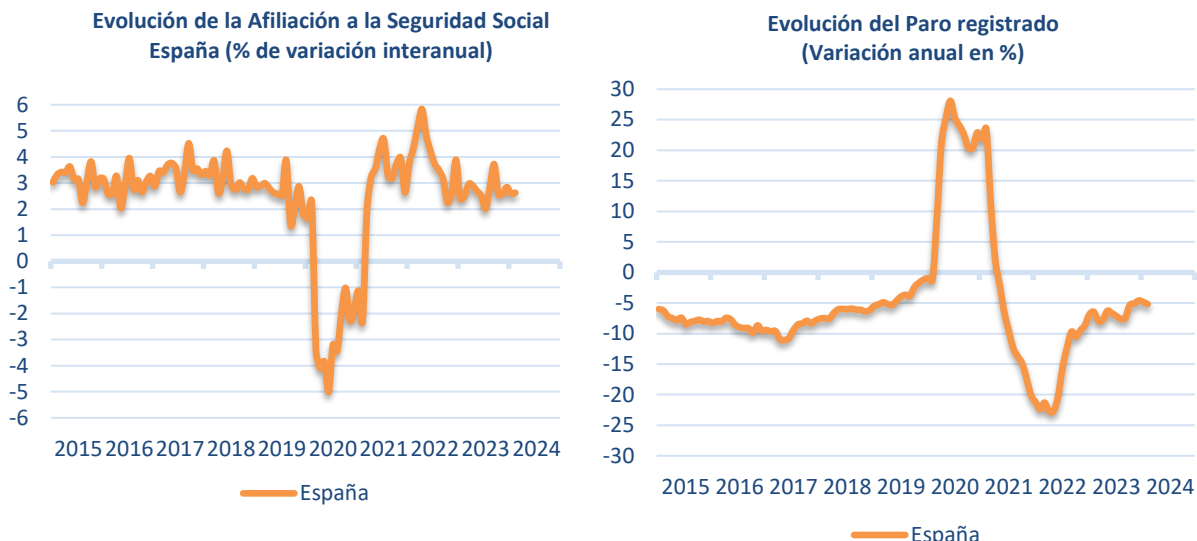
Sin embargo, el coste laboral total por hora efectiva se incrementaba un 6,1% anual en el cuarto trimestre de 2023, debido al menor número de horas efectivas trabajadas por comparación con el mismo período del año anterior.

Los indicadores parciales disponibles correspondientes a los primeros meses de 2024 sugieren que el ritmo de crecimiento del PIB de la economía española se habría mantenido en niveles similares a los alcanzados en el último trimestre de 2023. Así, los datos de actividad y consumo se mantienen resilientes y algunos incluso mejoran, mientras que en el mercado de trabajo se sigue creando empleo, a ritmos muy constantes.

En concreto, los últimos datos disponibles del mercado de trabajo muestran que la afiliación a la Seguridad Social, que se incrementaba un 2,7% anual en el cuarto trimestre de 2023, desaceleraba muy ligeramente su crecimiento hasta el 2,6% anual tanto en el mes de enero como de febrero.

Sectorialmente, destacaba el comportamiento de la afiliación en servicios, que aumentaba un 3,1% anual en el último trimestre de 2023, registrando una tasa de crecimiento del 3,0% anual tanto en enero como en febrero. Por su parte, la construcción tras aumentar un 2,8% anual en el otoño desaceleraban y crecían un 2,3% anual en enero y del 2,2% anual en febrero. Sin embargo, en industria pasaba de un crecimiento del 1,8% anual en media del cuarto trimestre de 2023 a un incremento del 1,8% anual en enero y del 1,9% anual en febrero de 2024. Por último, en agricultura la afiliación caía un 2,2% anual en el último trimestre de 2023, mientras que disminuía un 2,4% anual en enero y un 1,6% anual en febrero.

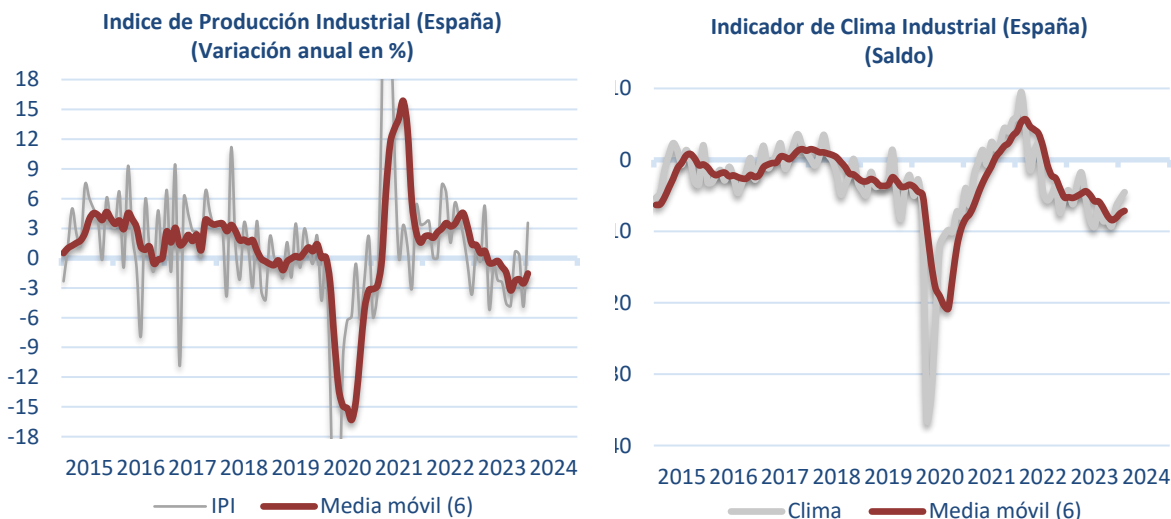




Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por su parte, la caída del paro registrado también mantenía unos ritmos muy constantes, al situarse en un 5,0% interanual en el cuarto trimestre de 2023, frente al descenso del 4,8% anual en enero y del 5,2% anual en febrero.

En la industria, el Índice de Producción Industrial (IPI), que corregido de estacionalidad y efecto calendario había disminuido un 1,1% anual en media del cuarto trimestre del pasado año, disminuía un 0,6% anual en enero. Esta caída se debía a la evolución de los bienes de consumo (-1,8% anual en el mes de enero), bienes intermedios (-0,7% anual) y del apartado de energía (-0,1% anual). En sentido contrario, en enero aumentaba un 3,6% anual la producción de bienes de equipo.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

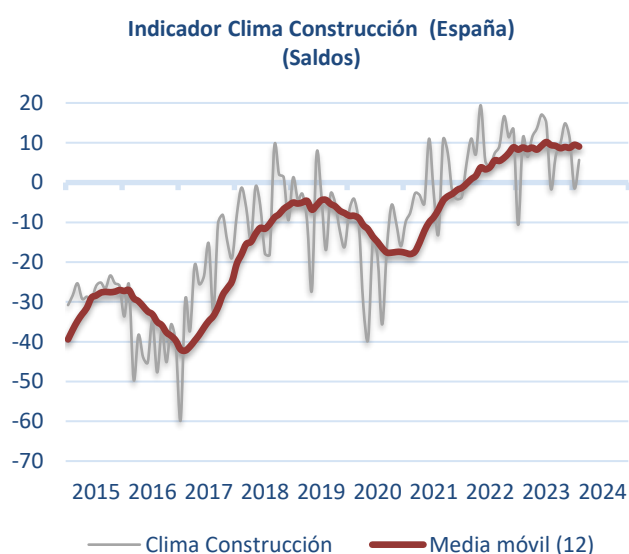
Por su parte, el Indicador de Clima Industrial continuaba en terreno negativo, aunque mejoraba en los meses de enero y febrero. Asimismo, la tendencia de la producción pasaba a ser positiva en el mes de febrero y mejoraba en el inicio de 2024 en comparación con el último trimestre de 2023. Por último, la utilización de la capacidad

productiva en la industria descendía, seis décimas, hasta situarse en el 77,2% en el primer trimestre de 2024.

En el sector de la construcción, la licitación oficial aumentaba un 17,0% anual en enero, tras haber caído un 36,7% anual en media del cuarto trimestre de 2023. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva registraban un crecimiento del 17,0% anual en enero, frente al descenso del 12,8% anual del último trimestre de 2023 en promedio.

La venta de viviendas de obra nueva repuntaba un 3,6% anual en enero, frente al descenso del 7,4% anual en el cuarto trimestre del año anterior. Por último, el Indicador de Clima del sector de la Construcción, en media móvil de los últimos doce meses, aunque se volvía negativo en enero, en el mes de febrero se volvía a situar en terreno positivo.

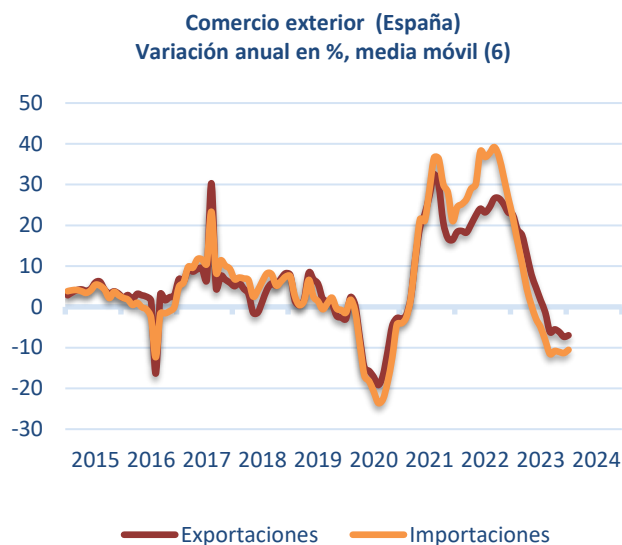
Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa



La matriculación de turismos evolucionaba positivamente, con incrementos del 7,6% anual en enero y del 10,3% anual en febrero, aunque por debajo del 12,4% anual en el cuarto trimestre de 2023. Asimismo, la matriculación de vehículos de carga seguía la misma tendencia, registrando incrementos del 15,3% anual en enero y del 16,3% anual en febrero, frente al 23,1% anual en el último trimestre de 2023.

El consumo de combustibles ha repuntado, aumentando un 9,7% anual en enero en el caso de las gasolinas (3,0% anual en el cuarto trimestre de 2023), pero cayendo un 17,1% anual en gasóleos (-3,9% anual en el último trimestre de 2023).

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) continuaban cayendo, un 2,5% anual en enero de 2024, aunque a menor ritmo que el cuarto trimestre del año pasado, cuando se registró un descenso del -6,3% anual. De forma similar, las importaciones de mercancías anotaban en enero una disminución del 2,9% anual, a comparar con el -8,7% anual del cuarto trimestre de 2023.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

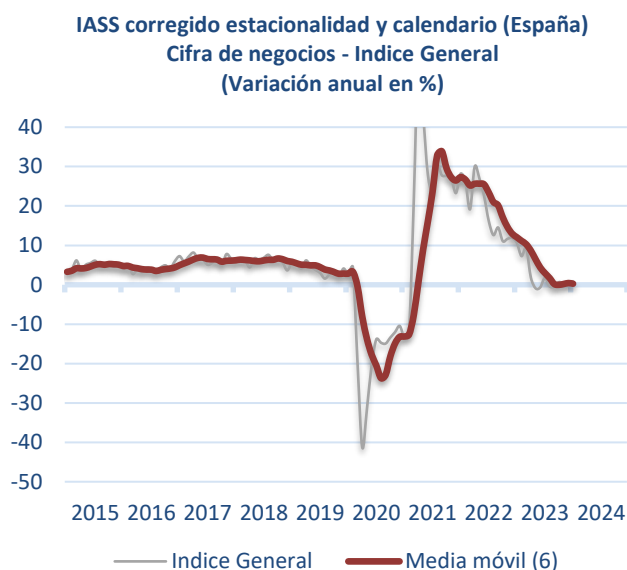
El Índice de Comercio al por Menor (ICM), que había registrado una tasa de variación positiva del 2,1% anual en otoño, volvía a crecer un 2,3% anual en enero y un 4,8% anual en febrero.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En cuanto a las pernoctaciones hoteleras, éstas desaceleran hasta un 6,3% anual en enero, pero volvían a repuntar en febrero hasta un 10,3% anual (un 8,3% anual en el cuarto trimestre de 2023). Dentro de esta evolución destaca la aportación de los flujos de turismo extranjero, cuyas pernoctaciones aumentan un 11,0% anual en enero y un 14,2% anual en febrero, mientras el turismo nacional caía un 1,5% anual en enero y un 4,1% anual en febrero.

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, aceleraba en enero para crecer un 0,8% anual, por encima del 0,6% medio anotado en el cuarto trimestre del año anterior.



Fuente: INE

Atendiendo a las ramas en que se descompone el IASS, destacaba en enero Actividades inmobiliarias, con un incremento del 10,4% anual. A continuación, se situaban Actividades administrativas y servicios auxiliares (9,2% anual), Actividades profesionales, científicas y técnicas y Hostelería (8,5% anual en ambos casos), e Información y comunicaciones (6,3% anual). Por su parte, tanto Transporte y almacenamiento como Comercio registraban tasas de variación negativas (-0,1% anual y -2,1% anual, respectivamente)

Hay que recordar que el IASS mide la evolución de la cifra de negocios en euros corrientes, por lo que una parte importante de estos incrementos anuales se deben al crecimiento de los precios en cada rama de actividad terciaria.

En suma, los indicadores parciales disponibles en el arranque del ejercicio 2024 sugerían que el ritmo de actividad de la economía española, se mantendría en niveles muy similares a los observados a finales de 2023, con una mejora del débil tono que venía mostrando la industria, una actividad inmobiliaria que se enfría más suavemente de lo previsto y un sector servicios en el que se mantiene una pujante actividad turística.

En este escenario, la OCDE, mejoró en febrero sus proyecciones de crecimiento para España en 2024 hasta un 1,5%, una décima porcentual más que sus anteriores previsiones de noviembre. No obstante, para 2025 la OCDE mantuvo sus previsiones en un 2,0%. Por su parte, en enero, el FMI empeoró el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio hasta el 1,5%, dos décimas porcentuales menos que en sus anteriores previsiones de octubre. Para 2025 el FMI pronostica un crecimiento del 2,1% para España, sin cambios respecto a las previsiones de octubre. Por último, la Comisión Europea espera en sus previsiones de invierno un crecimiento para la economía española del 1,7% para este año y del 2,0% para 2025, sin cambios en ambos casos respecto al otoño.

Respecto al Gobierno de España, a mediados de octubre, en el Plan presupuestario para 2024 que envió a Bruselas mejoraba su proyección de crecimiento del PIB español hasta un 2,4% en 2023 (tres décimas más que sus anteriores previsiones de abril), mientras que lo sitúa en un 2,0% en 2024 (cuatro décimas menos que las previsiones previas).

Por último, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2023-2026, publicadas en marzo, mejoraba tres décimas su previsión para 2024 respecto a sus anteriores proyecciones de diciembre, al esperar ahora un crecimiento de la economía española del 1,9% anual. Por su parte, mantuvo sin cambios sus pronósticos para 2025 y 2026, cuando el PIB crecería un 1,9% anual y un 1,7% anual, respectivamente.

En cuanto al balance de riesgos, continúa orientado a la baja en cuanto a las proyecciones de crecimiento económico ya que se mantienen algunas de las mismas fuentes de incertidumbre: conflictos bélicos internacionales, la magnitud de los efectos del endurecimiento de la política monetaria sobre la actividad y los precios y el dinamismo de la actividad económica global.

Así, dos años después del inicio de la invasión rusa de Ucrania sigue sin observarse un desenlace próximo y se ha establecido un alto grado de incertidumbre sobre la evolución de la guerra, que puede estar condicionada por factores como el resultado de las elecciones presidenciales en EEUU en noviembre. Por su parte, continúan las operaciones militares israelíes en la Franja de Gaza, lo que a su vez genera importantes tensiones geopolíticas en la zona del Mar Rojo.

Por otro lado, persiste el riesgo de un menor dinamismo de la actividad económica global, aunque la misma muestra signos de estabilización. En este sentido, el principal riesgo sería una desaceleración de la economía china más intensa de la prevista. Además, en el área euro, nuestro principal cliente, la actividad económica sigue mostrando un escaso dinamismo y las previsiones de crecimiento son modestas en el corto y medio plazo, lo que lastrará en los próximos trimestres al canal exportador.

En materia de precios, la inflación ha evolucionado mejor de lo previsto y continúa el proceso de desinflación a escala global, a lo que ha contribuido la evolución de los precios de la energía, que han seguido cayendo en los últimos meses, especialmente en el caso del gas natural.

Así, en el caso del precio del petróleo tras los anuncios de la OPEP+ de la extensión de los recortes de producción, en primer lugar, hasta finales de 2023 y después hasta julio de 2024, unido al ataque de Hamás en Israel en octubre, llevaron a que el precio del petróleo se situara en una media de casi 95 dólares el barril en septiembre y en 93 dólares barril en octubre. Desde entonces, en los meses finales de 2023 y en el inicio de 2024 el precio del petróleo ha disminuido hasta el entorno de 80-85 dólares el barril. Por su parte, el precio del gas natural (Gas TTF euros/MWH), ha caído un 65,2% anual en el último trimestre del año y más del 50% anual en los meses de enero y febrero.

Así, se considera que los riesgos en el caso de las proyecciones de inflación se encuentran equilibrados y es de esperar que la inflación mantenga en los próximos trimestres una senda de desaceleración gradual, a pesar de la reversión de algunas de las medidas de apoyo ante la crisis energética. Algunos de los factores que contribuirán a ello serían una dinámica relativamente favorable para los precios de la energía, una progresiva traslación al resto de los componentes de precios de las reducciones ya observadas en dichos precios de la energía (tal como se observa en los precios industriales) o el impacto sobre la demanda del endurecimiento acumulado de la política monetaria. Además, es de esperar que no se materializarán efectos de segunda vuelta significativos sobre la inflación, lo que resulta coherente con la evolución reciente de los salarios negociados y

de los márgenes empresariales. Asimismo, se espera que la inflación de los alimentos y la subyacente prosigan su senda de moderación.

En este sentido, en materia de política monetaria el Consejo de Gobierno del BCE en su última reunión, celebrada el 7 de marzo, mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia por cuarta reunión consecutiva. Así, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación se mantuvo en el 4,50%, la facilidad marginal de crédito en el 4,75% y la facilidad marginal de depósito en el 4,00%, máximos desde 2001. No obstante, han aumentado las probabilidades de que se inicien las bajadas de tipo de interés tras ajustar el BCE ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento y situar sus previsiones de inflación en el 2% en 2025.

En concreto, el BCE espera que la inflación se situará, en promedio, en el 2,3% en 2024, el 2,0% en 2025 y el 1,9% en 2026. En cuanto a la inflación subyacente, el BCE señala que *“ha seguido retrocediendo en enero, pero las presiones inflacionistas internas continúan siendo intensas, debido en parte al fuerte crecimiento de los salarios y al descenso de la productividad del trabajo. Al mismo tiempo, se observan señales de que el crecimiento salarial está empezando a debilitarse. Por otra parte, los beneficios están absorbiendo parte del aumento de los costes laborales, lo que reduce los efectos inflacionistas”*. En este contexto, el BCE también ha revisado ligeramente a la baja a sus proyecciones sobre la inflación subyacente, hasta el 2,6% en 2024, 2,1% en 2025 y el 2,0% en 2026.

Asimismo, el BCE vuelve a reconocer que *“nuestras anteriores subidas de los tipos de interés continúan frenando la demanda, lo que está contribuyendo a reducir la inflación”*. Los expertos del BCE han revisado a la baja su proyección de crecimiento para 2024 hasta el 0,6% y prevén que *“la actividad económica se mantenga moderada a corto plazo”*. Más adelante, El BCE espera que la economía se recupere y crezca al 1,5% en 2025 y al 1,6% en 2026.

El actual contexto de tipos de interés supone un importante encarecimiento de las cargas financieras en comparación con el pasado más próximo. En este sentido, el conjunto de las Administraciones Públicas ha cerrado 2023 con un déficit del 3,7% del PIB (4,7% del PIB en 2022), por debajo de la previsión oficial del 3,9% del PIB, gracias a que se ha mantenido la buena dinámica recaudatoria, con un incremento en 2023 del 6,4% de los ingresos tributarios.

Por su parte, el Ejecutivo nacional plantea un ajuste del déficit público (contenido en el Plan presupuestario para 2024 que envió a Bruselas a mediados de octubre) desde el 3,9% en 2023, a un 3,0% en 2024, un 2,7% en 2025 y un 2,5% en 2026. En cuanto al nivel de deuda pública, pasaría de un 108,1% del PIB en 2023 a situarse en 2024 en un 106,3% del PIB. Por su parte, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2024-2026 de marzo espera que el déficit de las AAPP se sitúe en un -3,8% del PIB en 2023, un -3,5% del PIB en 2024, 2025 y 2026. En cuanto al endeudamiento público, se situaría en un 107,7% del PIB en 2023, un 106,5% del PIB en 2024, un 107,2% del PIB en 2025 y un 108,4% del PIB en 2026, según dichas previsiones del Banco de España.

En este terreno, destacar que la Unión Europea cerró a mediados de febrero la reforma de las reglas fiscales, congeladas primero por la pandemia del Covid-19 y después por la Guerra de Ucrania. Las nuevas reglas mantendrán los límites del 3% y del

60% sobre el PIB del déficit y de la deuda, respectivamente, pero introducirán sendas fiscales individuales de cuatro años para cada Estado miembro. Este periodo es ampliable a siete años si se comprometen a realizar reformas e inversiones pactadas con la Comisión Europea. Así, España deberá presentar en septiembre un Plan fiscal estructural a 4 años (2025-2028) que garantice la reducción de la deuda durante 10 años posteriores al plan.

Por último, señalar como riesgo específico de la economía española, un aumento de la incertidumbre sobre la política económica, que de mantenerse podría llegar a incidir negativamente sobre las decisiones de inversión empresarial. En este contexto cabe señalar que el adelanto de las elecciones autonómicas en Cataluña a mayo de este año ha tenido como consecuencia la renuncia del Ejecutivo Nacional a aprobar los Presupuestos Generales para 2024, dada la dificultad de conseguir los apoyos parlamentarios necesarios para el mismo.

En el lado positivo, a nivel nacional, cabe seguir citando el despliegue del programa Next Generation EU, que es de esperar que gane tracción en 2024 y 2025 y cuyos fondos deberían continuar actuando como un motor de la actividad económica y asegurando un soporte para la inversión.

Dentro de este apartado, cabe señalar la aprobación el pasado octubre de 2023 por parte de la Comisión Europea de la Adenda al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) solicitada por el Ejecutivo Nacional, ampliando la capacidad de España para financiar proyectos hasta 163.000 millones de euros con fondos europeos, fundamentalmente en forma de préstamos.

Esta Adenda añade 93.500 millones de euros adicionales al PRTR en tres bloques: 2.600 millones de euros en transferencias para REPowerEU, 7.700 millones de euros para proyectos estratégicos (PERTEs) y 83.200 millones de euros de ayudas reembolsables, este último importe en forma de deuda del Gobierno de España con la Unión Europea y que será transferido a los promotores como instrumentos financieros en condiciones favorables.

De esta forma, el impacto esperado del PRTR sobre la economía española aumenta de forma significativa, ya que el monto total de las ayudas más que se duplica. No obstante, este impacto también se desplaza en el tiempo, alejando el cumplimiento de los hitos y objetivos hacia los últimos años de ejecución de estos fondos europeos.

En este sentido, cabe señalar que, en una reciente visita a Madrid del Comisario Europeo de Economía, Paolo Gentiloni, éste señaló que *“el plazo de finalización de 2026 (para la ejecución de los fondos europeos del programa Next Generation) es un plazo definitivo”*

En relación a esta Adenda, a inicios de febrero, la Comisión Europea anunció la transferencia a España de 1.043 millones de euros de prefinanciación correspondiente a las transferencias no reembolsables de la Adenda del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR). Esta cantidad se suma a los 340 millones de euros desembolsados a finales de enero procedentes del anticipo de los préstamos de la Adenda. De esta forma, España ha recibido ya 1.383 millones de euros de prefinanciación de esta segunda fase del Plan de Recuperación.

Además, el Ejecutivo Nacional solicitó a finales de diciembre el cuarto desembolso del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia por valor de 10.021 millones. En marzo, se ha ampliado el plazo de la Comisión Europea para evaluar los 61 compromisos asociados a este desembolso hasta el 20 de mayo.

Cabe recordar que hasta el momento se han aprobado los siguientes Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE):

- PERTE del “Vehículo Eléctrico y Conectado”: 3.400 millones de euros de inversión pública
- PERTE de la “Salud de Vanguardia”: 982 millones de euros
- PERTE de las “Energías Renovables, Hidrógeno Renovable y Almacenamiento”: 16.370 millones de euros
- PERTE para el Sector Agroalimentario: 1.000 millones de euros, 16.000 empleos
- PERTE “Nueva economía de la lengua”: 1.100 millones de euros
- PERTE de la Economía Circular: 492 millones de euros
- PERTE Industria Naval: 1.460 millones de euros, 3.100 empleos
- PERTE para Digitalización del Ciclo del Agua: 1.940 millones de euros, 3.500 empleos
- PERTE Aeroespacial: 2.200 millones de euros
- PERTE de Microelectrónica y Semiconductores: 12.250 millones de euros
- PERTE de la Economía Social y de los Cuidados: 800 millones de euros

Asimismo, a estos importes de inversión pública comprometida habría que añadir la inversión privada que se espera movilicen los diferentes PERTE.

Por último y, respecto a los fondos europeos Next Generation, cabe destacar que el Consejo de Ministros del 27 de febrero aprobó el acuerdo por el que se establecen las condiciones generales para la puesta en marcha de cinco facilidades con cargo a los préstamos de la adenda al Plan de Recuperación, por importe de 40.000 millones de euros, y se instruye al Instituto de Crédito Oficial para su gestión. Se pone así en marcha la segunda fase del Plan de Recuperación, con la canalización de casi la mitad de los préstamos de la adenda.

Las cinco facilidades aprobadas se destinarán a financiar proyectos de inversión que favorezcan la doble transición verde y digital de las empresas. Asimismo, se pondrán en marcha facilidades específicas para impulsar el sector audiovisual y las tecnologías disruptivas, así como para aumentar el parque de vivienda social pública en alquiler. En concreto, el nuevo marco supone la puesta en marcha de las facilidades ICO-Verde (dirigida a fomentar el transporte sostenible, la eficiencia energética y la economía circular,) dotada con 22.000 millones de euros; ICO-Empresas y Emprendedores (para ayudar a que las empresas crezcan en tamaño y productividad), con 8.150 millones; ICO-



Vivienda (para incrementar el parque de vivienda en alquiler social o asequible), con 4.000 millones; ICO-Audiovisual Hub (que busca dinamizar el sector), con 1.712 millones y el Fondo Next Tech (que impulsa la innovación de empresas punteras en tecnología), con 4.000. El ICO suscribirá convenios con los Ministerios correspondientes, en los que se detallarán las características específicas de cada facilidad.

Las facilidades se destinarán a la financiación de proyectos de inversión y se articularán a través de diferentes instrumentos financieros, como líneas de préstamos a través de entidades financieras (líneas de mediación), préstamos directos a empresas por parte del ICO o adquisición por éste de bonos e inversiones en capital o cuasi capital.

## 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Aunque la tendencia global es de paulatina ralentización en el ritmo de actividad, la economía mundial se comportó mejor de lo esperado durante la segunda mitad del año 2023, alejando los temores a una recesión generalizada y con unas tasas de inflación que desaceleraban con rapidez mes a mes.

A medida que se han ido conociendo los indicadores parciales correspondientes a los primeros meses de 2024, la actividad económica y los mercados de trabajo continuaban mostrándose relativamente vigorosos, aunque la inflación también se manifestaba más persistente de lo esperado, particularmente la subyacente.

Por ello, en los primeros compases de 2024 el consenso era de cierto optimismo en los pronósticos a corto y medio plazo, a pesar del complicado entorno geopolítico, pronosticando incluso que los bancos centrales comenzarían a reducir los tipos de interés ya en la primera mitad del año, lo que a su vez permitiría recuperar dinamismo económico e impulsar un crecimiento que en todo caso se situaría en tasas históricamente modestas.

Así, en sus respectivos informes intermedios de perspectivas económicas, tanto el FMI en enero como la OCDE en febrero revisaban al alza sus previsiones para la economía mundial en 2024, sobre la base del buen comportamiento esperado en Estados Unidos y las economías emergentes, ya que los pronósticos para la eurozona eran de debilidad y sufrían más bien un recorte. En el mismo sentido, también la Comisión Europea revisaba a la baja sus perspectivas para la eurozona en sus previsiones de invierno, publicadas a mediados de febrero.

Previsiones FMI			2024			2025		
	2022	2023	Octbre 2023	Enero 2024	Revisión	Octbre 2023	Enero 2024	Revisión
<b>Mundo</b>	3,5	3,1	2,9	3,1	0,2	3,2	3,2	0,0
<b>Economías avanzadas</b>	2,7	1,6	1,4	1,5	0,1	1,8	1,8	0,0
Estados Unidos	2,1	2,5	1,5	2,1	0,6	1,8	1,7	-0,1
Japón	1,0	1,9	1,0	0,9	-0,1	0,6	0,8	0,2
Reino Unido	4,1	0,5	0,6	0,6	0,0	2,0	1,6	-0,4
Zona Euro	3,5	0,5	1,2	0,9	-0,3	1,8	1,7	-0,1
Alemania	1,8	-0,3	0,9	0,5	-0,4	2,0	1,6	-0,4
Francia	2,5	0,8	1,3	1,0	-0,3	1,8	1,7	-0,1
Italia	3,7	0,7	0,7	0,7	0,0	1,0	1,1	0,1
España	5,5	2,4	1,7	1,5	-0,2	2,1	2,1	0,0
<b>Emergentes</b>	4,0	4,1	4,0	4,1	0,1	4,1	4,2	0,1
Rusia	-2,1	3,0	1,1	2,6	1,5	1,0	1,1	0,1
China	3,0	5,2	4,2	4,6	0,4	4,1	4,1	0,0
India	7,2	6,7	6,3	6,5	0,2	6,3	6,5	0,2
Brasil	2,9	3,1	1,5	1,7	0,2	1,9	1,9	0,0
México	3,0	3,4	2,1	2,7	0,6	1,5	1,5	0,0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook* (update enero 2024)

En concreto, el FMI proyectaba en enero un crecimiento del PIB mundial del 3,1% anual en 2024 para acelerar levemente en 2025 y crecer un 3,2% anual. En un tono similar, la OCDE en febrero pronosticaba un incremento global del 2,9% anual en 2024 y del 3,0% anual en 2025. En ambos casos, estas tasas de crecimiento quedan alejadas de la media histórica de crecimiento de la economía mundial entre el año 2000 y 2019, que ha sido del 3,8% anual.

Para el FMI, la debilidad de la actividad económica global se justifica porque los tipos de interés se sitúan en niveles elevados para luchar contra la inflación y se ha retirado el apoyo fiscal en un contexto de elevado peso de la deuda y un lento crecimiento de la productividad.

La inflación se está moderando y la probabilidad de un aterrizaje brusco se ha reducido, y los riesgos para el crecimiento mundial se encuentran ampliamente equilibrados. Al alza, una más rápida desaceleración de la inflación facilitaría una relajación de las condiciones financieras, y las reformas estructurales podrían impulsar la productividad con efectos de desbordamiento mayores de lo esperado. A la baja, podrían aparecer nuevos shocks geopolíticos que hagan repuntar los precios de las materias primas de nuevo y/o generar interrupciones en los suministros y las cadenas de valor, y las presiones inflacionistas podrían ser más duraderas de lo previsto lo que exigiría prolongar en el tiempo el endurecimiento monetario.

Previsiones OCDE			2024			2025		
	2022	2023	Novbre 2023	Febr 2024	Revisión	Novbre 2023	Febr 2024	Revisión
<b>Economía mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	1,9	2,5	1,5	2,1	0,6	1,7	1,7	0,0
Japón	0,9	1,9	1,0	1,0	0,0	1,2	1,0	-0,2
Reino Unido	4,3	0,3	0,7	0,7	0,0	1,2	1,2	0,0
Zona Euro	3,4	0,5	0,9	0,6	-0,3	1,5	1,3	-0,2
Alemania	1,9	-0,1	0,6	0,3	-0,3	1,2	1,1	-0,1
Francia	2,5	0,9	0,8	0,6	-0,2	1,2	1,2	0,0
Italia	3,9	0,7	0,7	0,7	0,0	1,2	1,2	0,0
España	5,8	2,5	1,4	1,5	0,1	2,0	2,0	0,0
<b>Emergentes</b>								
Rusia	-1,3	3,1	1,1	1,8	0,7	1,0	1,0	0,0
China	3,0	5,2	4,7	4,7	0,0	4,2	4,2	0,0
India	6,3	6,7	6,1	6,2	0,1	6,5	6,5	0,0
Brasil	3,1	3,1	1,8	1,8	0,0	2,0	2,0	0,0
México	3,9	3,1	2,5	2,5	0,0	2,0	2,0	0,0

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (interim febrero 2024)

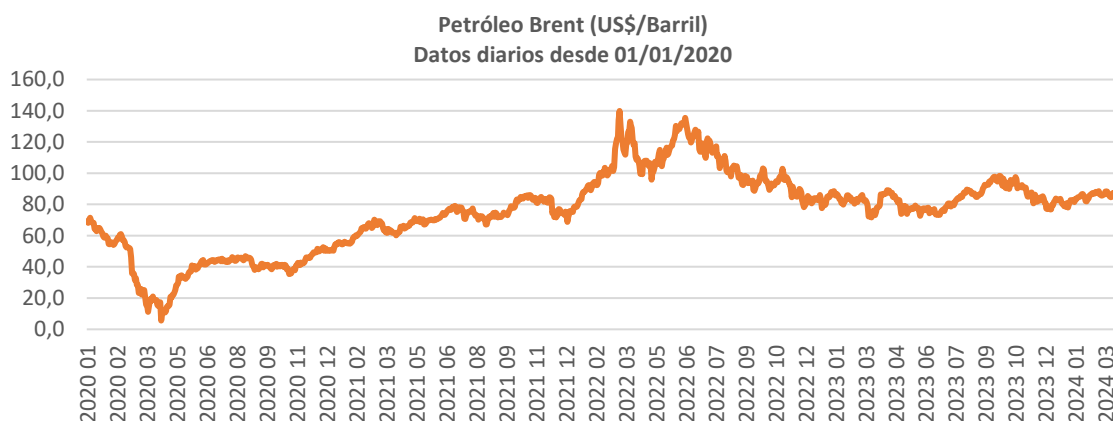
A medio plazo, de acuerdo con el FMI, los gobiernos deben reconstruir capacidad presupuestaria para gestionar futuros shocks, y sigue siendo necesario acometer con firmeza las reformas estructurales pendientes para impulsar la productividad y la sostenibilidad de la deuda, así como mejorar la coordinación multilateral y mitigar los efectos del cambio climático.

El análisis de la OCDE en febrero compartía el grueso de los argumentos apuntados por el FMI en enero, a lo que añadía su preocupación en el largo plazo por diversos factores como el declive del comercio mundial, la elevada deuda pública o el deterioro del rendimiento académico que reflejan las pruebas PISA. A este respecto, la OCDE citaba particularmente las consecuencias de la pandemia Covid-19 sobre el sistema educativo, que permaneció total o parcialmente cerrado en torno a un año en el promedio del G20, con grandes divergencias entre países, desde el entorno de los cien días en Japón, Francia o España, hasta los casi 700 días en India o Indonesia.

## EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS (cotizaciones diarias hasta 21/03/2024)

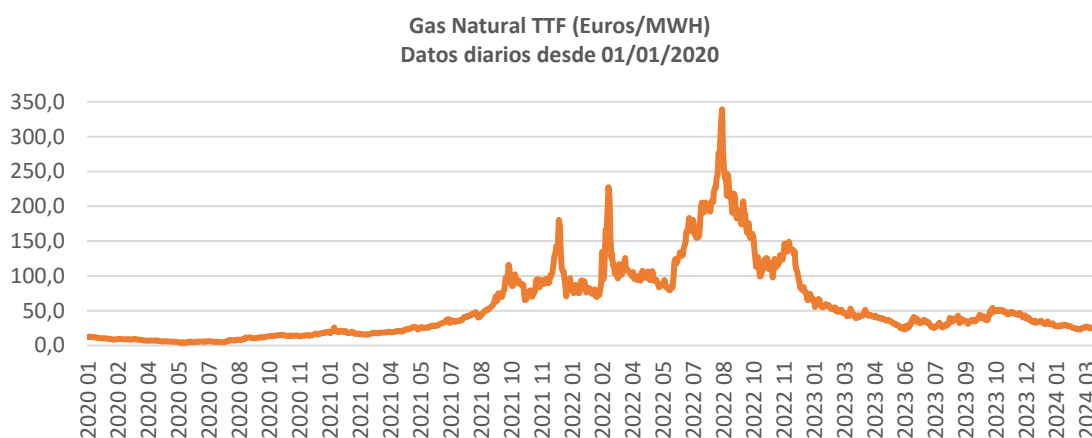
En los últimos meses el precio del crudo venía cotizando una prima de riesgo negativa, indicando un bajo contagio del estrés geopolítico y cierto exceso de oferta en el mercado. El Brent cotizaba por debajo de los 80 dólares por barril, a pesar de la creciente tensión en Oriente Próximo y las disrupciones en las cadenas de suministro en el Mar Rojo.

Tras los informes de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), que a inicios del año proyectaban un freno en la demanda mundial de crudo en 2024, la compañía estatal petrolera de Arabia Saudí, Aramco, anunciaba que congelaba sine die sus planes para elevar su capacidad de producción de crudo en el horizonte 2027. Con ello el precio del petróleo Brent se tensionaba situándose por encima de los 80 dólares con cierta holgura en febrero y marzo.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

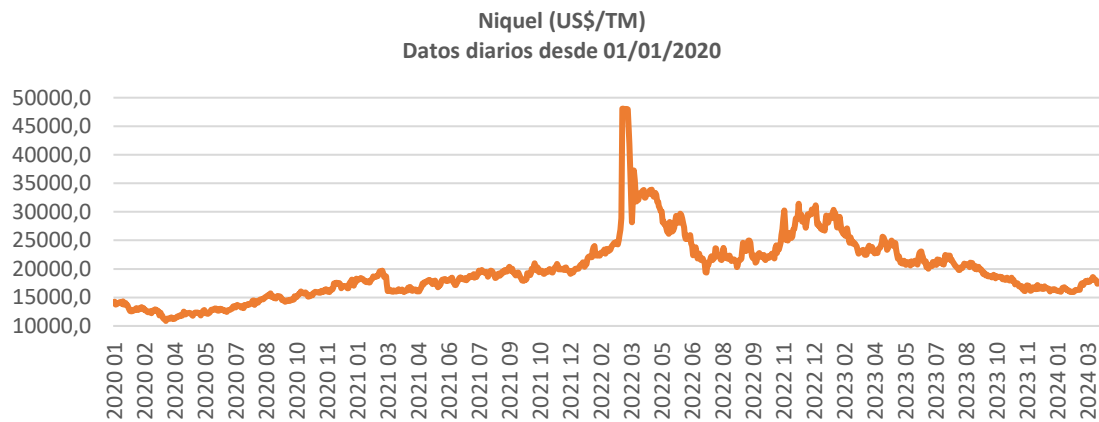
El gas natural TTF, la cotización de referencia europea, continuaba descendiendo y se situaba en febrero y marzo de 2024 en torno a 26 euros/MWH, el precio más bajo desde mayo de 2021.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Los metales continuaban ajustando sus precios, particularmente en el caso del níquel, que inició en 2021 un rally alcista impulsado por las perspectivas de producción

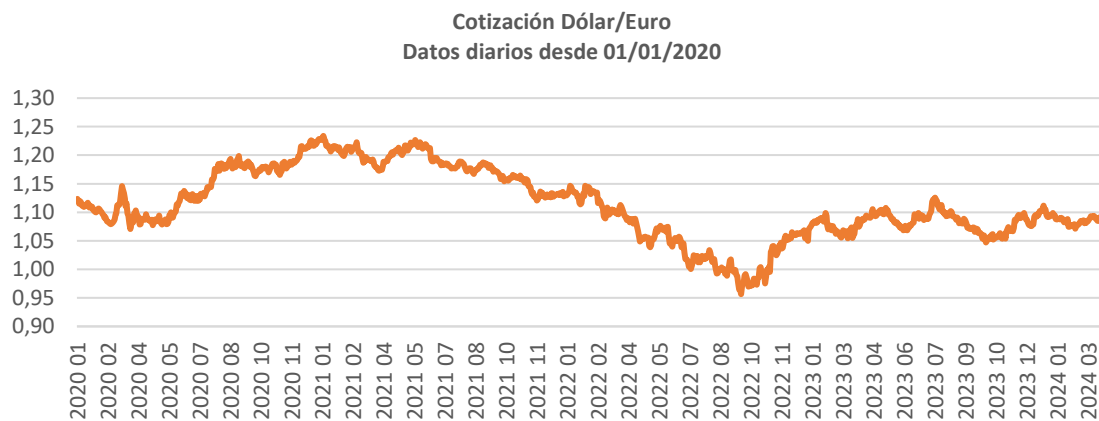
de baterías para vehículos eléctricos, pero cierto desencanto al respecto está presionando su precio fuertemente a la baja, situándose en niveles de 2020 y habiendo corregido un 56% su precio desde el inicio de la invasión de Ucrania.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por otra parte, hay que recordar que la mayoría de las cotizaciones se expresan en dólares estadounidenses, y que el euro sufrió una fuerte depreciación (en torno al 20%) frente al dólar en la mayor parte del año 2022.

Desde finales de 2022 la cotización del euro presenta un perfil relativamente volátil, situándose entre 1,08 y 1,09 dólares por euro en el primer trimestre de 2024.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

## 1. ESTADOS UNIDOS

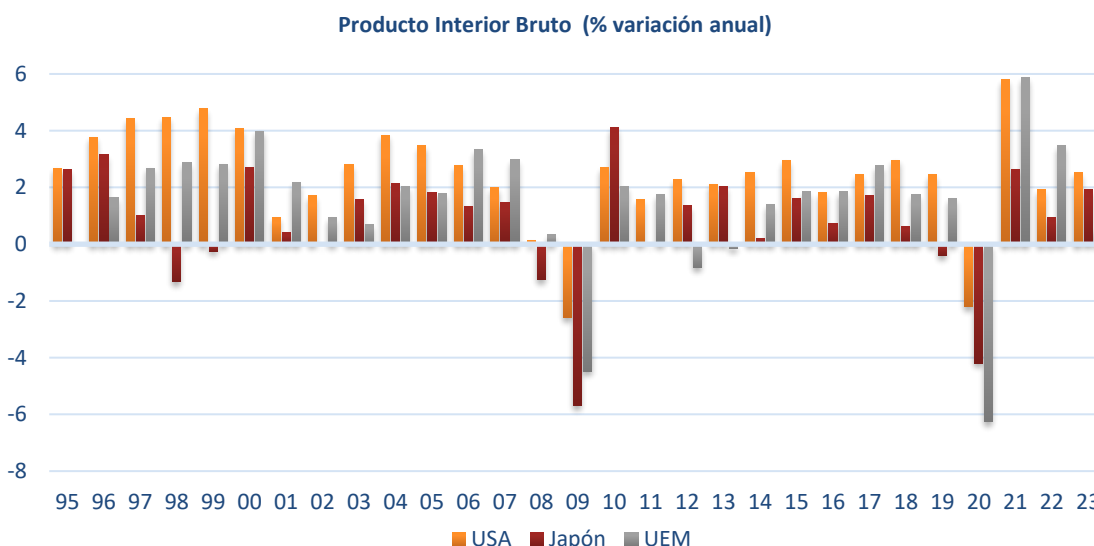
El PIB de Estados Unidos aumentó un 2,5% anual en el conjunto del ejercicio 2023, seis décimas por encima del 1,9% anual anotado en 2022. Esta aceleración se apoyó en el vigor de la demanda interna y en la mejoría de la aportación de la demanda externa.

Así, el consumo de los hogares aumentó un 2,2% anual en promedio de 2023, no obstante tres décimas menos que en 2022, mientras que el consumo de las administraciones públicas creció un 4,0% anual en el ejercicio, a comparar con la caída del 0,9% anual del año anterior. La inversión, por su parte, se debilitaba y crecía un anémico 0,6% anual en 2023, frente al 1,3% del año precedente.

ESTADOS UNIDOS	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Producto Interior Bruto	2,3	2,1	2,5	2,9	1,8	2,5	3,0	2,5	-2,2	5,8	1,9	2,5
Consumo privado	1,4	1,7	2,8	3,4	2,5	2,6	2,7	2,0	-2,5	8,4	2,5	2,2
Consumo AA. PP.	-2,1	-2,4	-0,9	2,0	2,0	0,6	2,0	3,9	3,2	-0,3	-0,9	4,0
FBCF	10,1	6,1	7,4	4,6	2,9	4,5	5,1	2,7	-2,1	7,1	1,3	0,6
Exportaciones	4,0	3,0	3,9	0,3	0,5	4,1	2,9	0,5	-13,1	6,3	7,0	2,7
Importaciones	2,5	1,2	5,2	5,2	1,5	4,7	4,0	1,2	-9,0	14,5	8,6	-1,6
Empleo	1,9	1,0	1,7	1,7	1,7	1,3	1,6	1,1	-6,2	3,2	3,7	1,7
Tasa de paro	8,1	7,4	6,2	5,3	4,9	4,4	3,9	3,7	8,1	5,4	3,6	3,6
Inflación general	2,1	1,5	1,6	0,1	1,3	2,1	2,4	1,8	1,2	4,7	8,0	4,1
Inflación subyacente	2,1	1,8	1,8	1,8	2,2	1,8	2,1	2,2	1,7	3,6	6,2	4,8

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En el sector exterior las exportaciones se frenaron al crecer un 2,7% anual en el conjunto de 2023, a comparar con el dinámico 7,0% anual de 2022. Sin embargo, las importaciones tuvieron una corrección más intensa, pasando de aumentar un 8,6% anual en 2022 a retroceder un 1,6% anual en 2023, lo que unido a lo anterior permitió mejorar la contribución de la demanda externa al crecimiento.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

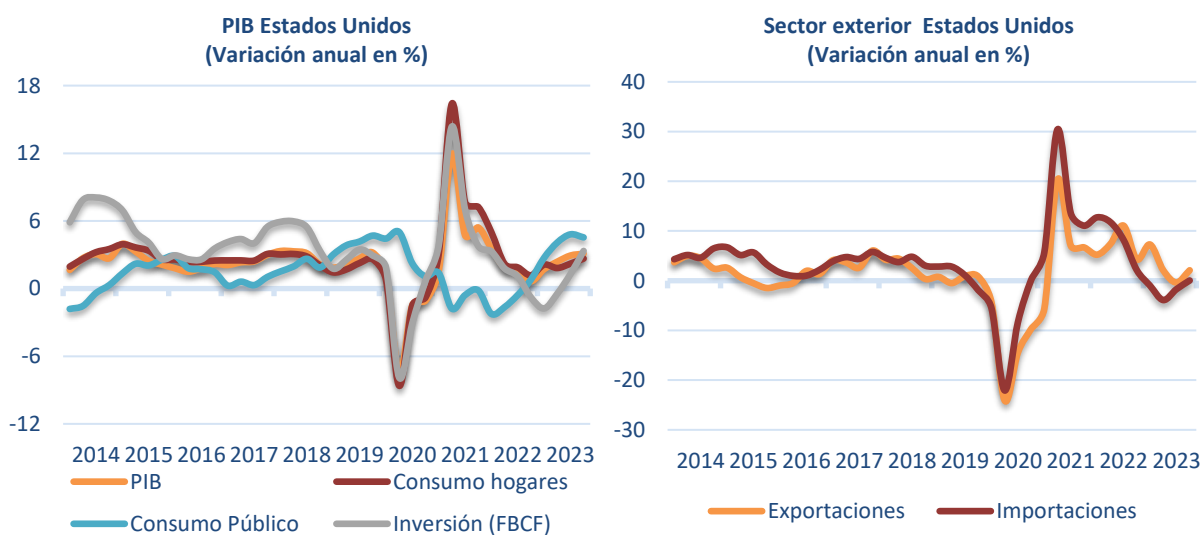
El mercado de trabajo se mantuvo en práctico pleno empleo con una tasa de paro del 3,6% en media de 2023, mismo dato que en 2022, aunque la creación de empleo perdió

fuelle al aumentar un 1,7% anual en 2023, dos puntos por debajo de lo observado el año anterior.

La inflación desaceleró pasando de una tasa del 8,0% anual en 2022 a un 4,1% anual en media de 2023, aunque la subyacente se mostraba más persistente, al pasar de un 6,2% anual en 2022 a un 4,8% anual en media de 2023.

El **perfil de evolución trimestral** de la economía de Estados Unidos a lo largo de 2023 dibujó una senda de progresiva aceleración, arrancando el año con un modesto crecimiento del PIB del 1,7% anual en invierno, que pasaba a ser de un 2,4% anual en primavera y un 2,9% anual en verano para cerrar el año con un incremento del 3,1% anual en otoño.

En la demanda interna, el consumo de los hogares repuntaba para crecer un sólido 2,7% anual en el cuarto trimestre de 2023, cinco décimas por encima del trimestre precedente. El consumo de las administraciones públicas se moderaba tres décimas, pero aumentaba un vigoroso 4,5% anual en otoño.



La inversión crecía un 3,3% anual en el cuarto trimestre del año, tasa moderada pero la mejor de todo el ejercicio.

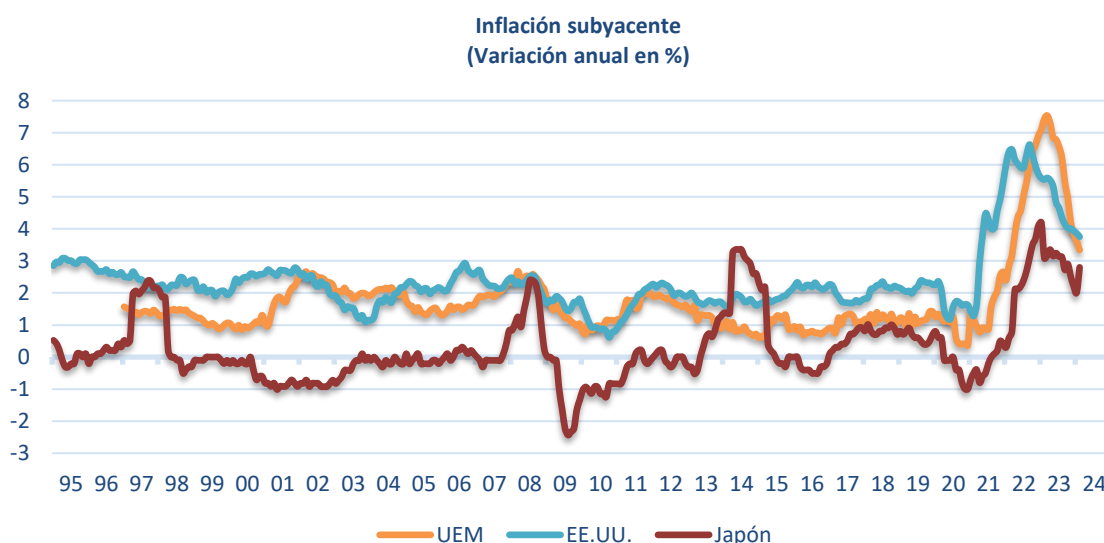
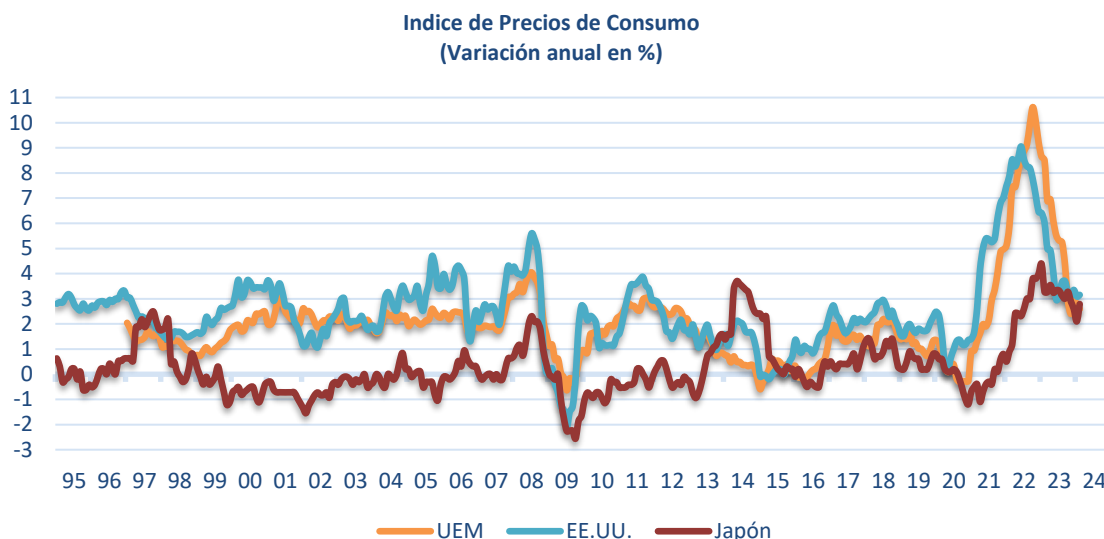
En el sector exterior las exportaciones aumentaban un modesto 2,1% anual en el cuarto trimestre, superando el bache sufrido en verano cuando retrocedieron un 0,4% anual. Las importaciones anotaron un avance nulo en otoño, tras venir sufriendo caídas durante todo el año, con un -1,7% anual en el tercer trimestre. En agregado, mejoraba la contribución de la demanda externa al crecimiento del PIB.

En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 1,6% anual en el cuarto trimestre, una décima por debajo del dato precedente, lo que permitía mantener la tasa de paro en el 3,7% de la población activa en promedio del otoño.

La inflación de consumo continuaba moderándose al anotar una tasa del 3,2% anual en media del cuarto trimestre, tres décimas menos que en verano, pero las tensiones en precios eran persistentes, particularmente en servicios. La inflación subyacente

permanecía en cotas elevadas, un 4,0% anual en media del otoño, cuatro décimas por debajo del dato de verano.

Los indicadores parciales disponibles del arranque del ejercicio 2024 sugieren que continuaba el buen ritmo de la economía estadounidense, con ciertas señales de moderación en el consumo privado, la creación de empleo y el crecimiento de los salarios, pero con un soporte de apreciable resistencia.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El buen tono de la actividad económica y el empleo junto con la persistencia de la inflación en niveles relativamente elevados alejaba la expectativa de que la Reserva Federal comenzara a aplicar bajadas en los tipos de interés tan pronto como en primavera.

Así, en la última reunión de política monetaria, celebrada los pasados días 19 y 20 de marzo, los tipos de interés se mantuvieron sin cambios por quinta reunión consecutiva, en el rango 5,25% - 5,50%, y también se mantuvo el ritmo de reducción de la cartera de bonos del Tesoro y MBS en el balance de la entidad.



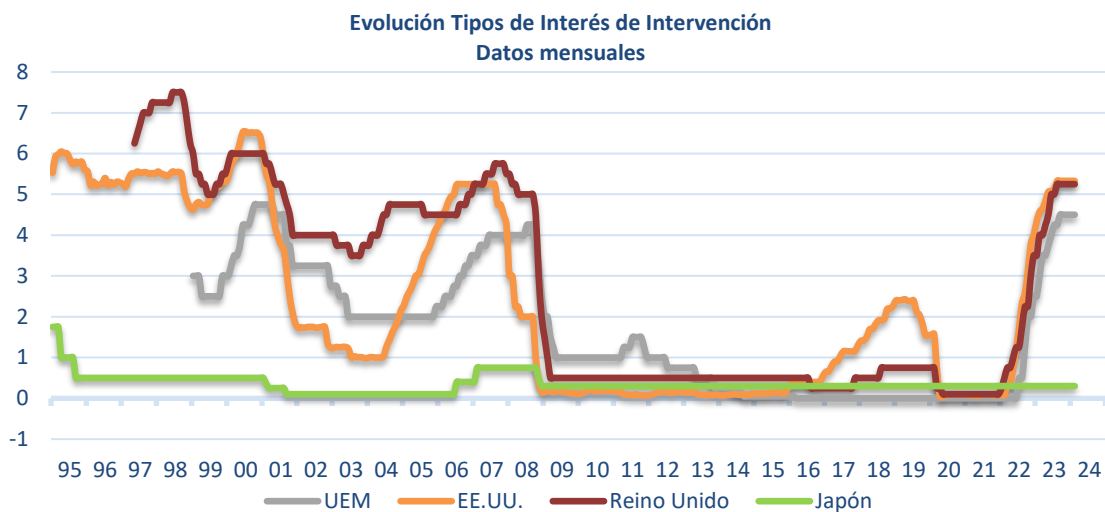
La Fed revisó al alza sus previsiones de crecimiento del PIB para este año 2024, pero también las de inflación, particularmente la subyacente, aunque del tono de las declaraciones no se espera que se pospongan las bajadas en los tipos de interés previstas para este ejercicio, que serían tres recortes a lo largo del año.

La OCDE también revisaba al alza en febrero sus previsiones para Estados Unidos en 2024, esperando un crecimiento del PIB del 2,1% anual, seis décimas por encima de lo pronosticado el pasado mes de noviembre. Para el próximo año 2025 se mantenía la perspectiva de desaceleración con un crecimiento esperado del 1,7% anual.

Hay que recordar que el próximo mes de noviembre tendrán lugar las elecciones presidenciales en Estados Unidos, reflejando por el momento los sondeos un empate entre Joe Biden y Donald Trump, con cierta ventaja para el candidato republicano, en un contexto de elevada polarización social, falta de atractivo de ambos candidatos y creciente desafección de una parte del electorado.

En caso de producirse una victoria de Donald Trump, se espera que adopte una agenda aislacionista y no cooperativa en el ámbito internacional, con potenciales consecuencias sobre la economía y la geopolítica del resto del mundo.

En relación a la guerra entre Rusia y Ucrania, Trump probablemente reduciría o suprimiría el apoyo militar y financiero a Ucrania, forzando un acuerdo con Rusia y abriendo un complejo panorama de incertidumbre para la Unión Europea.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

## 2. JAPÓN

Japón lograba anotar un incremento del PIB del 1,9% anual en el conjunto del ejercicio 2023, frente al frágil 0,9% anual observado en 2022, con una aportación equilibrada entre demanda interna (nueve décimas) y demanda externa (un punto porcentual).

No obstante, en 2023 Japón perdía en favor de Alemania la tercera posición en la clasificación de las mayores economías del mundo en tamaño. Hay que recordar que Japón había ocupado el segundo puesto, por detrás de Estados Unidos, hasta el año 2020, cuando fue rebasado en tamaño por China.

JAPÓN	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Producto Interior Bruto	1,4	2,0	0,2	1,6	0,7	1,7	0,6	-0,4	-4,2	2,6	0,9	1,9
Consumo privado	2,0	2,7	-1,0	-0,2	-0,5	1,1	0,2	-0,6	-4,5	0,8	2,1	0,6
Consumo AA. PP.	1,7	1,5	1,0	1,9	1,6	0,1	1,0	1,9	2,4	3,4	1,7	0,9
FBCF	2,7	4,2	2,1	2,3	1,2	1,7	0,6	0,5	-3,7	0,0	-1,4	2,0
Exportaciones	0,2	0,8	9,3	3,2	1,6	6,6	3,8	-1,5	-11,7	12,0	5,3	3,0
Importaciones	5,5	3,1	8,1	0,4	-1,2	3,3	3,8	1,1	-6,8	5,1	7,9	-1,4
Empleo	-0,2	0,7	0,7	0,5	1,0	1,0	2,0	0,9	-0,2	0,0	0,2	0,4
Tasa de paro	4,3	4,0	3,6	3,4	3,1	2,8	2,4	2,3	2,8	2,8	2,6	2,6
Inflación general	0,0	0,3	2,8	0,8	-0,1	0,5	1,0	0,5	0,0	-0,2	2,5	3,3
Inflación subyacente	0,0	0,3	2,6	0,5	-0,3	0,5	0,8	0,6	-0,2	-0,2	2,3	3,1

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El consumo de los hogares se mostró débil, con un avance del 0,6% anual en el promedio del año, ritmo inferior al registrado por el consumo de las administraciones públicas, que creció un 0,9% anual en el período. La inversión tuvo un mejor comportamiento al aumentar un 2,0% anual en 2023, mejorando la contracción sufrida el año anterior.

En el sector exterior las exportaciones crecieron un 3,0% anual en el conjunto de 2023, dos puntos por debajo del año precedente, mientras las importaciones sufrieron un retroceso del 1,4% anual en el ejercicio, a comparar con el incremento del 7,9% anual anotado en 2022.

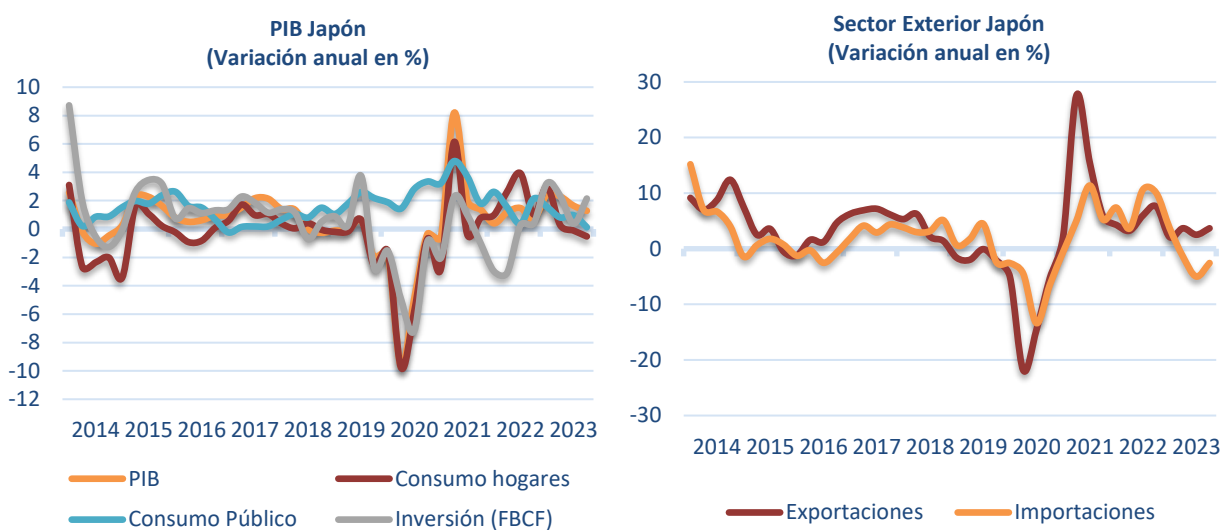
El empleo aumentó un débil 0,4% anual en el promedio de 2023, manteniendo la tasa de paro en el 2,6% de la población activa por segundo año consecutivo.

La inflación general se situó en el 3,3% anual en media de 2023, con la subyacente en un registro cercano, del 3,1% anual en el ejercicio. Se trata de las tasas más elevadas de las últimas cuatro décadas.

La **evolución trimestral** de la economía japonesa a lo largo de 2023 ha dibujado un claro perfil de más a menos, ya que comenzaba el año creciendo el PIB un 2,4% anual en invierno, para desacelerar a un 2,3% anual en primavera, un 1,6% anual en verano y finalmente un modesto 1,3% anual en otoño.

En la demanda interna, el consumo de los hogares sufría una caída del 0,5% anual en el cuarto trimestre de 2023, cuatro décimas peor que en el trimestre precedente, mientras el consumo de las administraciones públicas apenas aumentaba un 0,1% anual, nueve décimas por debajo del dato de verano. La inversión aumentaba un 2,2% anual en

el cuarto trimestre, tasa modesta pero que superaba el bache del trimestre precedente, cuando apenas aumentó un 0,4% anual. En conjunto, la demanda interna aportaba una décima en negativo al crecimiento del PIB japonés en otoño.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En sentido contrario, la demanda externa aportaba 1,4 puntos porcentuales en positivo, gracias a unas exportaciones que aceleraban y crecían un 3,7% anual en el cuarto trimestre del año, 1,2 puntos porcentuales más que en verano, mientras las importaciones frenaban su deterioro aunque retrocedían un 2,6% anual en el período tras haber caído un 5,0% anual en el trimestre precedente.

En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 0,6% anual en el cuarto trimestre del año, tres décimas por encima de los tres trimestres anteriores, lo que permitía situar la tasa de paro en el 2,5% de la población activa en otoño, dos décimas por debajo del dato de verano.

En el arranque de 2024 se observa cierta mejoría del consumo privado debido a la estabilización de la inflación y el crecimiento de los salarios, aunque las perspectivas para la economía japonesa continúan siendo de debilidad a corto y medio plazo.

En marzo se producían señales del inicio de cierta normalización monetaria por parte del Banco de Japón, que anunciaba la retirada de algunos estímulos monetarios situando además el tipo de referencia a corto plazo en el 0,1%, la primera subida en diecisiete años, desde febrero de 2007.

De acuerdo con las manifestaciones de la junta de política monetaria del BoJ, el “círculo virtuoso” de subidas salariales y de precios permitirá alcanzar el objetivo de una tasa de inflación del 2% anual de forma sostenible y estable.

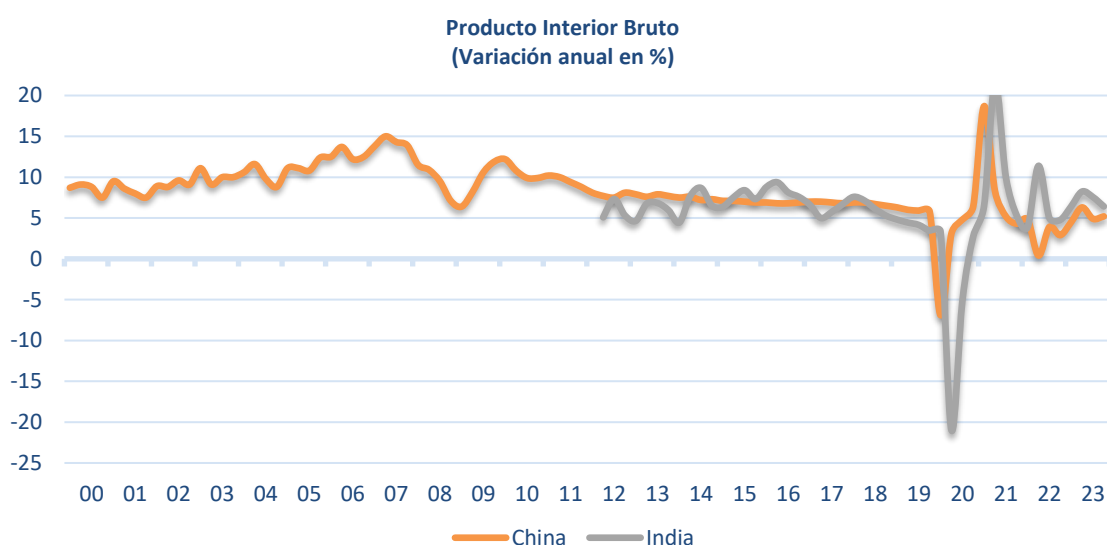
La OCDE mantenía en febrero su previsión de crecimiento del PIB de un 1,0% anual en 2024, ritmo frágil que también experimentaría el próximo año 2025.

### 3. EMERGENTES

#### CHINA

La economía de China lograba cumplir los objetivos del gobierno al crecer un 5,2% anual en el conjunto del año 2023, mejorando con ello el 3,0% anual observado en el año 2022.

El perfil de evolución trimestral mostraba cierta volatilidad, ya que el PIB comenzaba el año aumentando un 4,5% anual en invierno y aceleraba hasta avanzar un 6,3% anual en el segundo trimestre del año. En el verano el ritmo volvía a frenarse con un crecimiento del 4,9% anual, pero retomaba de nuevo cierto impulso en el cuarto trimestre de 2023 para aumentar un 5,2% anual.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Las presiones deflacionistas se han intensificado en los últimos meses, lo que preocupa a las autoridades. Cierta exceso de capacidad productiva y un consumo privado que no despega conduce a los precios de consumo domésticos a terreno negativo desde mediados del pasado año, particularmente en alimentos. Los precios de exportación también están cayendo, no sólo debido a los descuentos ofrecidos por los fabricantes para mantener cuota de mercado, sino que también colabora la debilidad del renminbi, dada una política monetaria que permanece laxa en dirección contraria a la tendencia global. La renta variable también cae, y los precios de la vivienda se sitúan en tasas anuales negativas desde principios de 2022.

No obstante, la influencia de la deflación china sobre el resto del mundo está teniendo unos efectos muy limitados, en especial en Estados Unidos, a diferencia de lo ocurrido en el pasado. Ello es debido a que las presiones inflacionistas en las economías avanzadas proceden particularmente de componentes de servicios, con poca dependencia de los precios de los bienes importados.

Los indicadores de actividad de los primeros meses de 2024 señalan una leve recuperación del consumo privado y una aceleración en la caída de precios de la vivienda, mientras en el sector exterior las exportaciones se mantienen a costa de reducir precios.

Se espera un crecimiento del PIB en el primer trimestre cercano al 4% anual, por debajo del ritmo del pasado año.

La OCDE mantenía en febrero sus previsiones para la economía de China, esperando que prosiga con un aterrizaje suave creciendo un 4,7% anual en 2024 y un 4,2% anual el próximo año 2025.

## **INDIA**

India continuaba liderando el dinamismo entre las grandes economías emergentes al anotar un incremento del PIB del 7,1% anual en el conjunto del año 2023, un punto porcentual por encima del año precedente.

El perfil trimestral dibujado por la actividad muestra cierta ralentización desde primavera. Así, comenzó el año con un aumento del PIB del 6,4% anual en el primer trimestre que pasaba a repuntar hasta un 8,2% anual en el segundo trimestre del año. A continuación, desaceleraba para crecer un 7,6% anual en verano y un 6,4% anual en otoño.

La OCDE espera que este año prosiga esa tendencia a una suave desaceleración, proyectando un crecimiento del PIB del 6,2% anual en el conjunto de 2024, para acelerar ligeramente y aumentar un 6,5% anual el próximo año 2025.

## **LATINOAMÉRICA**

De acuerdo con el Banco de España, la actividad económica en América Latina se frenó en 2023 hacia el entorno del 2% anual, frente al crecimiento del 3,6% anual logrado en 2022, y se espera que la ralentización continúe en los próximos trimestres para crecer un 1,5% anual en el promedio de 2024.

El comportamiento fue muy heterogéneo entre países, y lo seguirá siendo este año 2024, con riesgos a la baja relacionados con el grado en que la política monetaria en Estados Unidos siga siendo restrictiva y con una economía china que podría desacelerar con mayor intensidad de lo esperado.

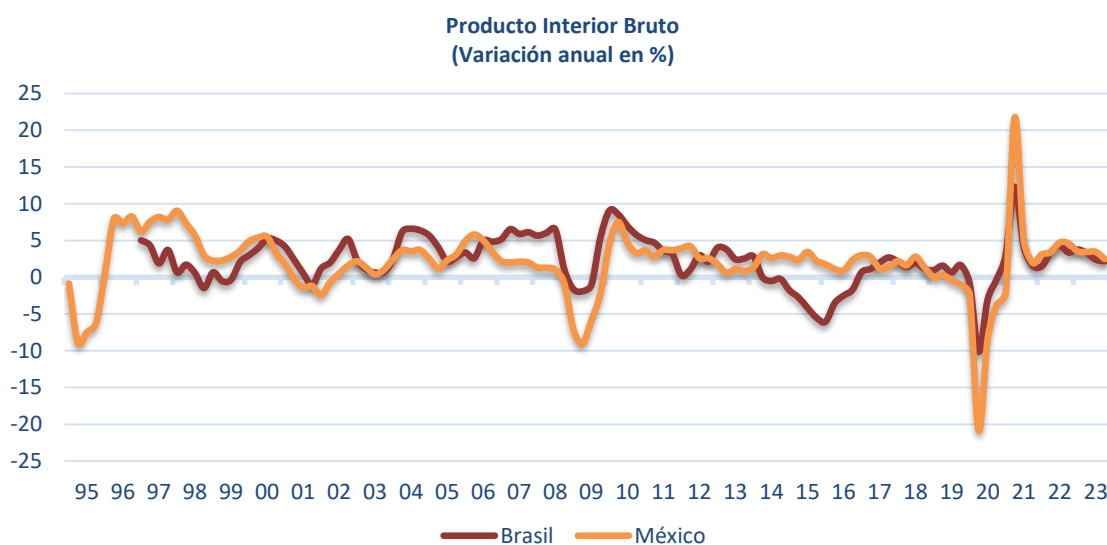
La inflación se modera de forma muy gradual, y se prevé que se sitúe dentro de los objetivos de los bancos centrales en este ejercicio 2024, con riesgos al alza asociados al fenómeno meteorológico de El Niño, entre otros factores.

En positivo, algunos países de la región podrían verse favorecidos por la reciente tendencia a la relocalización de actividades productivas por parte de empresas multinacionales (*nearshoring*), en respuesta a un contexto geopolítico global de creciente complejidad.

## **MÉXICO**

El PIB de México aumentó un 3,2% anual en el conjunto del año 2023, ocho décimas menos que en 2022. El perfil trimestral fue de paulatina desaceleración, comenzando el año con un incremento del 3,5% anual en invierno, ritmo que se dejaba una décima en primavera y verano al anotar un aumento del 3,4% anual en ambos trimestres, para cerrar el año en otoño con un crecimiento del 2,5% anual.

La OCDE mantenía en febrero sus previsiones para la economía mexicana, esperando un crecimiento del 2,5% anual en 2024 para desacelerar hasta un modesto 2,0% anual el próximo año 2025.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

A favor de la economía de México juega su candidatura a ser uno de los países más beneficiados por el *nearshoring*, esto es, la tendencia de numerosas empresas multinacionales a relocalizar sus actividades en lugares geográficamente más cercanos, beneficiándose de su proximidad a Estados Unidos y Canadá.

En contra, hay que citar factores como la delicada situación financiera de PEMEX, la dura sequía que azota al país o la posible imposición de aranceles al acero y al aluminio. El país se está beneficiando de las tensiones comerciales existentes entre China y Estados Unidos, que se impulsaron bajo la Administración Trump, de modo que México ya supera a China como mayor socio comercial de la potencia estadounidense, cosa que no sucedía desde 2003.

## BRASIL

La economía de Brasil anotaba un incremento del 2,9% anual en el conjunto del año 2023, dos décimas por debajo del crecimiento del año anterior. No obstante, con este crecimiento Brasil volvía a estar entre las diez mayores economías del mundo en tamaño, ocupando en concreto la novena posición.

La evolución trimestral fue de progresiva pérdida de tracción, ya que el PIB aumentó un vigoroso 3,8% anual en el primer trimestre, pasando a un 3,3% anual en primavera y a un 2,4% anual en verano, terminando el ejercicio con un modesto crecimiento del 2,2% anual en el cuarto y último trimestre del año.

La OCDE mantenía en febrero sus previsiones de cierta debilidad para Brasil, esperando un incremento del PIB del 1,8% anual en 2024 que aceleraría con suavidad hasta un 2,0% anual el próximo año 2025.

#### 4. EUROZONA

La economía de la eurozona experimentó un frágil crecimiento del 0,5% anual en el conjunto del año 2023, muy lejos del 3,5% anual alcanzado el año anterior. La debilidad era generalizada tanto en los componentes de la demanda interna como en los de la externa.

El consumo de los hogares aumentó un escaso 0,6% anual en el promedio de 2023, a comparar con el 4,2% anual del año precedente, mientras el consumo de las administraciones públicas creció a un ritmo similar, del 0,7% anual en 2023, nueve décimas por debajo del año anterior.

ZONA EURO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Producto Interior Bruto	-0,8	-0,2	1,4	1,9	1,9	2,8	1,8	1,6	-6,2	5,9	3,5	0,5
Consumo privado	-1,0	-0,6	0,9	1,8	1,9	1,9	1,5	1,4	-7,8	4,4	4,2	0,6
Consumo AA. PP.	-0,3	0,2	0,8	1,3	1,9	1,1	1,0	1,8	1,0	4,2	1,6	0,7
FBCF	-3,0	-2,2	1,4	4,4	3,8	4,2	3,2	6,5	-6,2	3,7	2,6	1,4
Exportaciones	2,5	2,0	4,5	6,4	3,0	6,0	3,6	3,3	-9,4	11,4	7,4	-0,9
Importaciones	-1,1	1,4	4,7	7,7	4,3	5,5	3,8	5,0	-8,8	9,2	8,1	-1,4
Empleo	-0,4	-0,5	0,7	0,9	1,4	1,6	1,6	1,3	-1,4	1,4	2,3	1,4
Tasa de paro	11,4	12,0	11,6	10,9	10,0	9,1	8,2	7,6	7,9	7,7	6,7	6,5
Inflación general	2,5	1,4	0,4	0,2	0,2	1,5	1,8	1,2	0,3	2,6	8,4	5,4
Inflación subyacente	1,8	1,3	0,9	1,0	0,8	1,1	1,2	1,2	0,9	1,5	4,8	6,2

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por su parte, la inversión se incrementó un modesto 1,4% anual en 2023, por debajo del 2,6% anual observado en 2022.

En conjunto, la demanda interna pasó de aportar 3,6 puntos porcentuales al crecimiento de la UEM en 2022 a unas escasas tres décimas en 2023.

En el sector exterior, las exportaciones sufrieron una caída del 0,9% anual en 2023, cuando en el año anterior habían crecido un 7,4% anual. Las importaciones sufrieron una corrección algo mayor aún, al pasar de crecer un 8,1% anual en 2022 a una disminución del 1,4% anual en 2023.

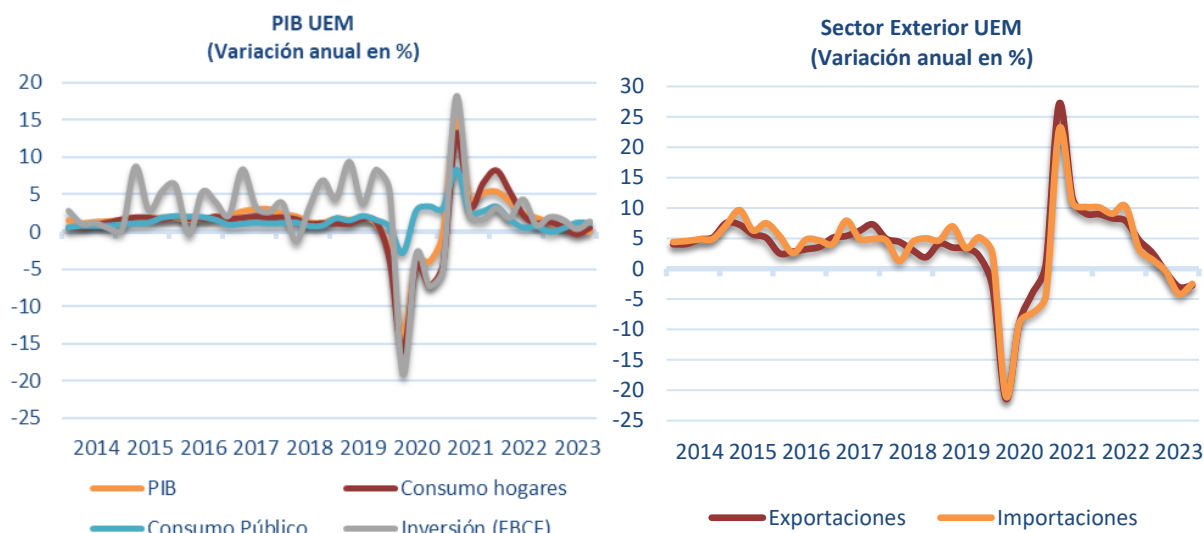
El mayor deterioro importador se tradujo en una aportación positiva de dos décimas por parte de la demanda externa al crecimiento del PIB de la UEM en el conjunto del año 2023.

A pesar del débil ritmo de actividad económica el empleo fue capaz de aumentar un 1,4% anual en media de 2023, dejando la tasa de paro en el 6,5% de la población activa en el promedio del ejercicio, dos décimas por debajo del año precedente.

La tasa de inflación se situó en un 5,4% anual en media del año 2023, tres puntos porcentuales menos que en 2022, aunque la inflación subyacente recorrió el camino inverso, acelerando desde el 4,8% anual de 2022 hasta el 6,2% anual de 2023.

El **perfil trimestral** dibujado por la economía de la eurozona a lo largo de 2023 fue de progresiva ralentización, arrancando el ejercicio con un crecimiento del PIB del 1,3% anual en invierno, que se frenaba a un 0,6% anual en primavera, anotando a continuación un exiguo ritmo del 0,1% anual tanto en verano como en otoño.

En efecto, el PIB de la UEM aumentaba un anémico 0,1% anual en el cuarto trimestre de 2023, fruto de una contribución positiva de tres décimas de la demanda interna, que se veía contrarrestada por un drenaje de dos décimas por parte de la demanda externa.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El consumo de los hogares aumentaba un 0,6% anual en el cuarto trimestre de 2023, superando la caída de tres décimas sufridas en el trimestre precedente. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas mantenía en otoño un ritmo del 1,2% anual por segundo trimestre consecutivo.

La inversión recuperaba algo de ritmo al crecer un 1,4% anual en el cuarto trimestre del año, un punto porcentual por encima del dato previo, aunque se trataba de una tasa débil. En agregado, la demanda interna aportaba tres décimas positivas al crecimiento de la eurozona en otoño.

En el sector exterior, las exportaciones retrocedían un 2,8% anual en otoño, dato dos décimas mejor que en verano, pero las importaciones frenaban su deterioro con mayor intensidad, al pasar de caer un 4,1% anual en verano a disminuir un 2,5% anual en otoño. En consecuencia, la demanda externa aportaba dos décimas en negativo al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre, como ya se ha citado.

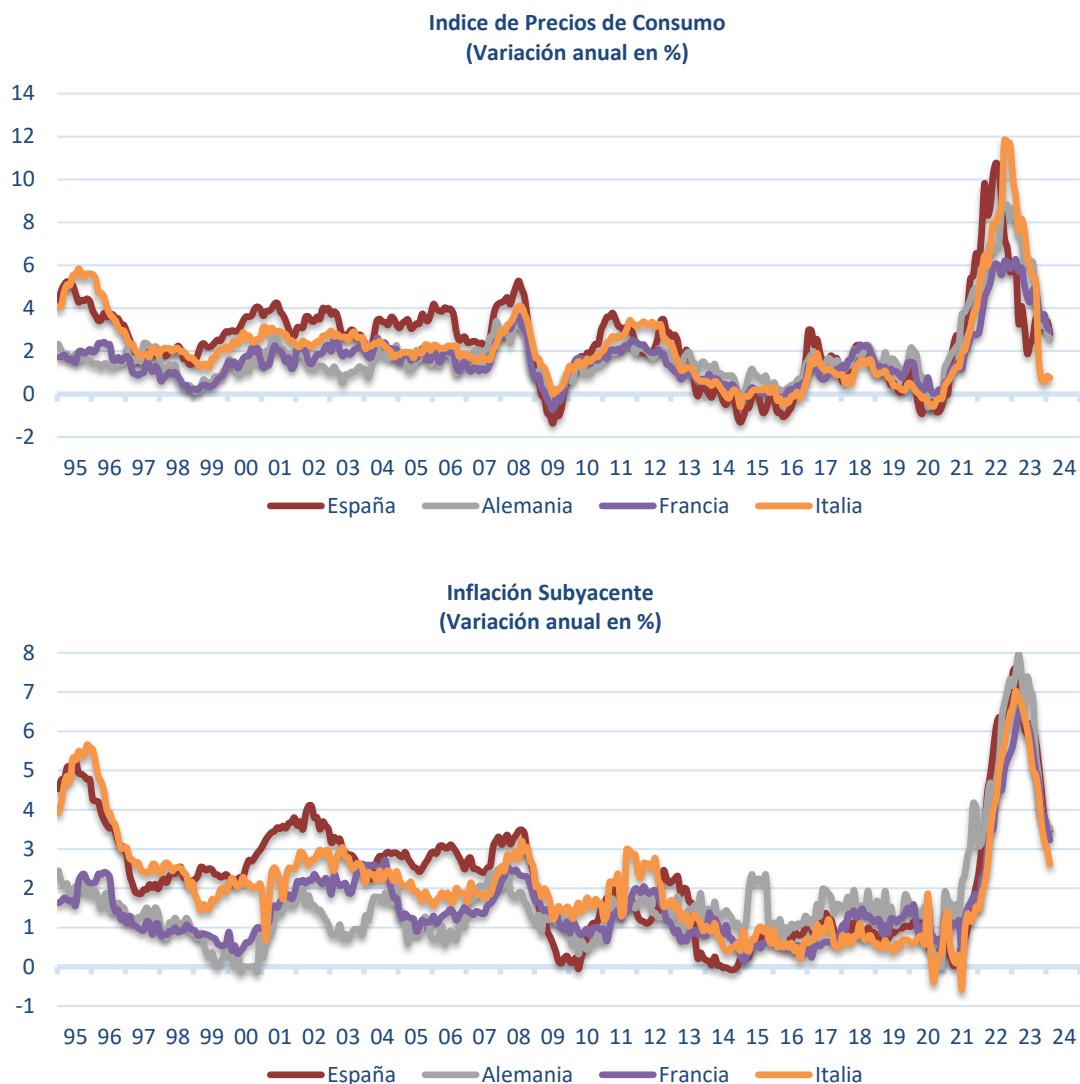
La creación de empleo seguía perdiendo fuelle, pero todavía aumentaba sustancialmente por encima de la producción, un 1,2% anual en el cuarto trimestre de 2023, manteniendo la tasa de paro en el 6,5% de la población activa por tercer trimestre consecutivo.

La inflación de consumo se frenaba en otoño con una tasa del 2,7% anual en media del trimestre, 2,3 puntos porcentuales por debajo del dato de verano, pero la subyacente permanecía más elevada anotando una tasa del 4,3% anual en promedio del cuarto trimestre de 2023.

En los primeros meses de 2024 el ritmo de actividad económica en la eurozona ha continuado perdiendo tracción, al tiempo que la inflación prosigue su paulatina desaceleración, pero todavía situada en niveles relativamente elevados.



Así, la tasa de inflación general era del 2,8% anual en enero y del 2,6% anual en febrero, mientras la subyacente se situaba en el 3,6% anual en enero y en el 3,3% anual en febrero. Esta persistencia de las tensiones inflacionistas alimentaba la prudencia de la autoridad monetaria respecto a eventuales bajadas de tipos, a pesar de la debilidad de la actividad económica.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El Banco Central Europeo mantenía sin cambios los tipos de interés desde el pasado mes de septiembre, cuando situó en el 4,50% el tipo de interés de las operaciones principales de financiación, en el 4,75% la facilidad marginal de crédito y en el 4,00% la facilidad marginal de depósito.

En la última reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno, celebrada el pasado día 7 de marzo, el BCE se hacía eco de la tendencia a la moderación de la inflación en la eurozona, por la menor contribución de los precios de la energía, revisando sus previsiones a la baja. El BCE espera que la inflación se sitúe en el 2,3% anual en promedio de 2024, para bajar al 2,0% anual en 2025 y al 1,9% anual en 2026.

También revisaba a la baja sus previsiones de crecimiento, hasta un 0,6% anual en 2024, dados los efectos de las condiciones restrictivas de financiación. La economía

recuperaría pulso paulatinamente para crecer un 1,5% anual en 2025 y un 1,6% anual en 2026, respaldada inicialmente por el consumo y a continuación también por la inversión.

Por lo que respecta al programa de compra de deuda, el BCE prevé seguir reinvertiendo durante el primer semestre de 2024 los vencimientos de valores adquiridos en el marco del programa de compras de emergencia pandémica (PEPP), para reducir dicha cartera en el segundo semestre a un ritmo de 7.500 millones de euros mensuales en promedio. El Consejo de Gobierno prevé poner fin a las reinversiones en el marco PEPP a finales de 2024.

En este contexto, la OCDE revisaba en febrero a la baja sus perspectivas para la economía de la eurozona, esperando que el PIB crezca un débil 0,6% anual en el conjunto del año 2024, tres décimas menos respecto a sus anteriores previsiones del pasado noviembre. El próximo año 2025 el crecimiento sería de un modesto 1,3% anual, dos décimas por debajo de los pronósticos de noviembre.

En un tono similar, las previsiones de invierno de la Comisión Europea, publicadas el pasado 15 de febrero, eran de un crecimiento del PIB de la UEM del 0,8% anual en 2024 y del 1,5% anual en 2025, cuatro y una décima menos respecto a las anteriores proyecciones de otoño, respectivamente.

## **NUEVAS REGLAS FISCALES EN LA UNIÓN EUROPEA EN 2025**

*Las reglas fiscales de la UE fueron suspendidas desde 2020, primero con motivo de la pandemia y después con el inicio de la guerra en Ucrania. Ambos acontecimientos suponían la necesidad de incurrir en un elevado gasto público por parte de los Estados miembros, por lo que parecía oportuno permitir que temporalmente se incumplieran los compromisos de déficit y deuda públicos en el marco de la estabilidad presupuestaria.*

*Paralelamente, se iniciaron conversaciones para desarrollar un nuevo marco fiscal, cuestionando la rigidez del modelo vigente, reforma que cobra especial urgencia en un contexto de elevados niveles de deuda pública, desaceleración de la actividad económica y encarecimiento del servicio de la deuda por el aumento de los tipos de interés. Así, en abril de 2023 la Comisión Europea presentó un borrador de propuesta, que condujo a un acuerdo en el marco del Ecofin a finales de diciembre.*

*Con el arranque de 2024 el marco de discusión se trasladó a las negociaciones entre el Parlamento Europeo y el Consejo de la UE, llegando finalmente a un acuerdo en febrero, acuerdo que introdujo algunos cambios de talla menor en la propuesta de la Comisión, al contemplar variables sociales en las inversiones.*

*El acuerdo final sobre el marco de gobernanza fiscal de la UE contempla el establecimiento de objetivos fiscales personalizados y adaptados a las circunstancias de cada país, para lo que cada Estado miembro deberá elaborar un plan fiscal cuatrienal, extensible a siete años si se presentan planes de reforma e inversión que fomenten el crecimiento. El plan deberá contener medidas para reducir los déficits estructurales excesivos y garantizar la sostenibilidad de la deuda.*

*Por tanto, la senda de ajuste fiscal será personalizada para cada país, negociada entre la Comisión y cada Estado miembro y aprobada por el Consejo. En este sentido, los primeros planes nacionales deberán ser presentados en septiembre de 2024.*

*Se mantienen las cifras de referencia del 3,0% del PIB para el déficit público y del 60% del PIB para la deuda pública como objetivos a medio plazo. Por otra parte, se incorpora una regla de gasto neto primario como variable de control, entendido como el gasto público sin intereses, sin el componente cíclico del gasto en desempleo y neto de ingresos por nuevas medidas tributarias. Asimismo, quedará excluido del cálculo del gasto neto primario el importe de cofinanciación de los programas de gasto financiados con fondos europeos. Se exigirá un ajuste mínimo anual del déficit del 0,5% del PIB a todos los Estados miembros.*

*A estos límites generales se añadirán una serie de salvaguardas cuando se sobrepasen ciertos valores de déficit o deuda, en línea con las exigencias alemanas. Así, aquellos países que superen el 3% del PIB en materia de déficit, deberán reducir anualmente su déficit estructural en un 0,5% del PIB, mientras que aquellos países cuyo déficit se sitúe entre el 1,5% y el 3% del PIB deberán reducirlo en un 0,4% anual (o bien en un 0,25% anual cuando el plan fiscal a medio plazo sea de siete años en lugar de cuatro).*

*Por lo que respecta a la deuda pública, aquellos países que superen el umbral del 90% del PIB deberán reducir su deuda en un 1% del PIB anualmente, mientras que cuando la deuda se sitúe entre el 60% y el 90% del PIB la reducción anual requerida será del 0,5% del PIB.*

*De acuerdo con estas cifras, España debería reducir su deuda pública en torno a 15.000 millones de euros anualmente hasta situarla por debajo del 90% del PIB.*

*Respecto a la senda de gasto, si un país se desvía más del 0,3% del PIB en un año dado (o más del 0,6% del PIB acumulado a lo largo de la vida del plan) la Comisión tendrá que redactar un informe en el que determinará si abre o no un procedimiento de déficit excesivo basado en la deuda.*

*También se reduce la cuantía de las sanciones por incumplimientos hasta el 0,05% del PIB, para que sean más creíbles y factibles, ya que las actualmente existentes nunca han llegado a ser aplicadas pese a los incumplimientos observados.*

*En la práctica, aunque se mantiene la referencia del 3% del PIB para el déficit, las nuevas reglas limitan ese déficit al 1,5% del PIB, lo que aumenta la presión sobre países como España.*

*Por otro lado, aunque existía el objetivo de simplificar los procedimientos, el acuerdo continúa usando para sus cálculos variables en términos estructurales, lo que dificulta los análisis por tratarse de variables no observables.*

*Está previsto que este acuerdo se apruebe finalmente por parte del Parlamento Europeo y del Consejo de la UE antes de las próximas elecciones legislativas de junio.*

## ALEMANIA

La economía alemana, una de las más afectadas por las consecuencias de la guerra en Ucrania, sufrió una leve caída del 0,1% anual en el promedio de 2023, frente al crecimiento del 1,9% anual anotado el año precedente. La composición del PIB muestra un deterioro generalizado en todos sus componentes, siendo la demanda interna la principal responsable de la contracción de la actividad.

Así, el consumo de los hogares retrocedió un 0,6% anual en el conjunto del ejercicio 2023, a comparar con el vigoroso incremento del 3,9% anual observado en 2022. También el consumo de las administraciones públicas entró en terreno negativo con una contracción del 1,5% anual en 2023, cuando en 2022 había aumentado un 1,6% anual. Por su parte, la inversión también sufrió una caída en 2023, del 0,2% anual, cuando el año anterior había aumentado un frágil 0,2% anual.

ALEMANIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Producto Interior Bruto	0,6	0,5	2,2	1,2	2,1	3,0	1,0	1,1	-4,2	3,1	1,9	-0,1
Consumo privado	1,5	0,5	1,1	1,8	2,2	1,7	1,5	1,6	-6,1	1,5	3,9	-0,6
Consumo AA. PP.	1,3	1,4	1,7	2,9	4,0	1,7	0,8	2,6	4,1	3,1	1,6	-1,5
FBCF	0,4	-1,2	3,2	1,2	3,6	3,3	3,4	1,8	-3,2	-0,3	0,2	-0,2
Exportaciones	3,6	1,2	4,7	4,9	2,3	5,6	2,4	2,3	-10,0	9,5	3,4	-1,7
Importaciones	0,5	2,8	3,9	5,3	4,4	5,7	4,1	3,4	-8,9	8,8	6,8	-3,0
Empleo	1,1	0,8	0,9	0,9	1,2	1,3	1,3	0,9	-0,7	0,1	1,3	0,7
Tasa de paro	6,8	6,9	6,7	6,4	6,1	5,7	5,2	5,0	5,9	5,7	5,3	5,7
Inflación general	2,0	1,5	0,9	0,6	0,5	1,5	1,8	1,4	0,5	3,1	6,9	5,9
Inflación subyacente	1,5	1,4	1,3	1,7	1,0	1,5	1,5	1,4	0,9	2,3	5,0	6,3

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El sector exterior tuvo una aportación positiva al crecimiento de la economía alemana en 2023, debido a un deterioro de las importaciones más profundo que el de las exportaciones. En efecto, las exportaciones pasaron de aumentar un 3,4% anual en 2022 a retroceder un 1,7% anual en 2023, pero el empeoramiento de las importaciones fue más intenso, al pasar de crecer un 6,8% anual en 2022 a caer un 3,0% anual en 2023.

A pesar de la caída del PIB, en el mercado de trabajo el empleo aumentó un 0,7% anual en media de 2023, seis décimas por debajo del año precedente, dejando la tasa de paro en el 5,7% de la población activa en el ejercicio, cuatro décimas por encima del dato de 2022.

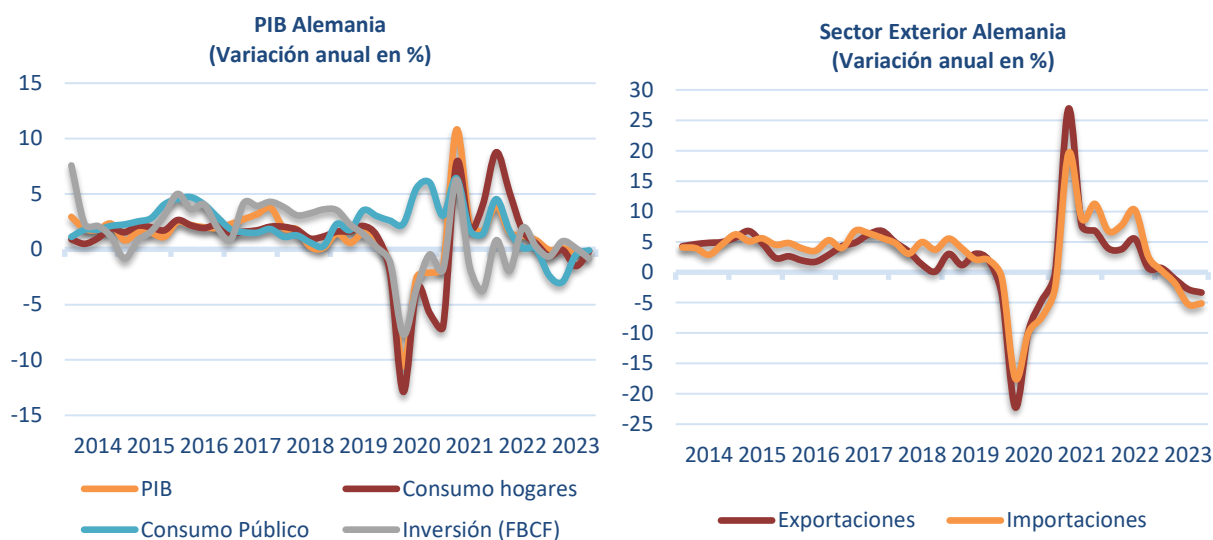
La inflación general se situó en el 5,9% anual en media de 2023, un punto menos que en 2022, pero la inflación subyacente quedaba por encima de la general, un 6,3% anual en el promedio de 2023, frente al 5,0% anual registrado en 2022.

El **perfil trimestral** de la economía alemana muestra una tendencia al paulatino deterioro de la actividad, particularmente en su sector exterior, mientras la demanda interna se muestra algo errática.

Así, el PIB de Alemania sufría una caída del 0,1% anual en el primer trimestre de 2023, pasando a aumentar un 0,1% anual en el segundo para volver a caer un 0,3% anual en el tercero. En el cuarto y último trimestre del año el PIB retrocedía un 0,2% anual, arrastrado por el deterioro de las exportaciones, mientras la demanda interna suavizaba su ritmo de contracción.

En efecto, el consumo de los hogares disminuyó un 0,2% anual en el otoño, dato que mejoraba la caída del 1,5% anual sufrida en verano. De forma similar, el consumo de las administraciones públicas pasaba de retroceder un 0,5% anual en el tercer trimestre a una ligera caída del 0,1% anual en el cuarto.

En sentido contrario, la inversión empeoraba su comportamiento al pasar de aumentar un frágil 0,1% anual en verano a disminuir un 0,9% anual en otoño.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En el sector exterior las exportaciones continuaban profundizando su deterioro al retroceder un 3,3% anual en el cuarto trimestre de 2023, dato cinco décimas peor que en el trimestre precedente. Por su parte, las importaciones disminuyeron un 5,1% anual en el cuarto trimestre, frente a la caída del 5,3% anual del período anterior.

El empleo se ralentizaba pero todavía aumentaba un 0,5% anual en el cuarto trimestre de 2023, dos décimas menos que en el tercero, situando la tasa de paro en el 5,8% de la población activa en otoño, una décima por encima del verano.

La tasa de inflación se moderaba quedando en un 3,6% anual en media del otoño, dos puntos porcentuales por debajo del dato de verano, aunque la subyacente permanecía en cotas más elevadas, de un 4,2% anual en media del cuarto trimestre, desacelerando no obstante desde el 6,5% anual del verano,

La OCDE revisaba a la baja en febrero sus perspectivas para Alemania, esperando un débil aumento del PIB del 0,3% anual en 2024, tres décimas menos respecto a lo pronosticado el pasado mes de noviembre. El próximo año 2025 la actividad aceleraría modestamente para crecer un 1,1% anual, una décima por debajo de las proyecciones de noviembre.

## FRANCIA

La economía francesa se debilitó en 2023 al crecer un 0,9% anual en el conjunto del ejercicio, por debajo del 2,5% anual anotado en 2022. La pérdida de impulso fue generalizada tanto en la demanda interna como en la externa.

El consumo de los hogares aumentó un débil 0,7% anual en el promedio de 2023 (2,3% anual en 2022), ritmo similar al mostrado por el consumo de las administraciones públicas, que creció un 0,5% anual en el conjunto del año (2,5% anual en 2022). La inversión mostró algo más de ritmo, con un incremento del 1,2% anual en 2023, por debajo en todo caso del 2,3% anual registrado en 2022.

FRANCIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Producto Interior Bruto	0,4	0,7	1,0	1,0	1,0	2,5	1,8	1,9	-7,7	6,4	2,5	0,9
Consumo privado	-0,3	0,5	0,9	1,4	1,6	1,6	1,0	1,8	-6,7	5,1	2,3	0,7
Consumo AA. PP.	1,6	1,5	1,3	1,0	1,4	1,4	0,8	1,0	-4,2	6,5	2,5	0,5
FBCF	0,2	-0,5	0,1	0,8	2,5	5,0	3,2	4,1	-7,0	10,2	2,3	1,2
Exportaciones	3,1	2,2	3,3	4,5	1,6	4,6	4,5	1,6	-17,1	10,7	7,4	1,5
Importaciones	0,3	2,7	4,9	5,7	2,8	4,9	2,9	2,5	-12,7	9,1	8,8	-0,3
Empleo	0,0	-0,1	2,2	0,1	0,5	0,8	0,8	0,1	-0,6	2,7	2,0	0,7
Tasa de paro	9,4	10,0	9,9	10,0	9,8	9,1	8,7	8,2	7,9	7,7	7,1	7,1
Inflación general	2,0	0,9	0,5	0,0	0,2	1,0	1,9	1,1	0,5	1,6	5,2	4,9
Inflación subyacente	1,7	0,8	0,9	0,5	0,5	0,6	1,3	1,2	1,0	1,2	3,8	5,5

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

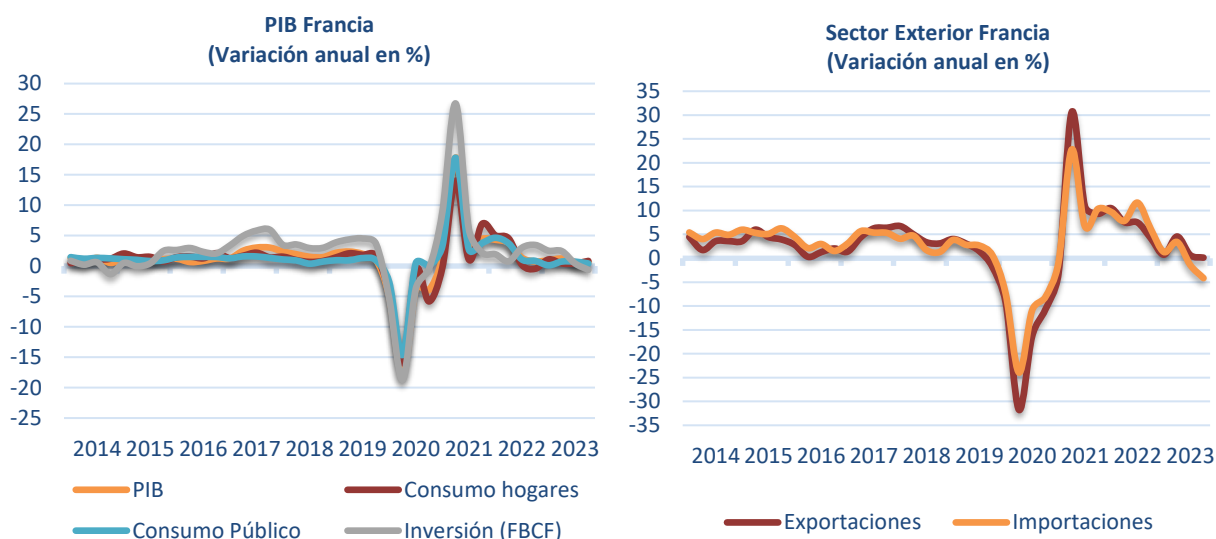
En el sector exterior, las exportaciones se frenaron al pasar de crecer un 7,4% anual en 2022 a un incremento del 1,5% anual en 2023, mientras que las importaciones pasaron de aumentar un 8,8% anual en 2022 a retroceder un 0,3% anual en 2023.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentó un débil 0,7% anual en el conjunto del año 2023, lo que no obstante permitió mantener la tasa de paro en el 7,1% de la población activa por segundo año consecutivo.

La inflación general se moderaba ligeramente con una tasa anual del 4,9% en media de 2023, tres décimas menos que en 2022, mientras en sentido contrario la inflación subyacente aceleraba desde el 3,8% anual de 2022 a un 5,5% anual en el promedio de 2023.

El **perfil trimestral** mostrado por la economía francesa en 2023 es algo errático, pero la tendencia subyacente es de paulatino deterioro en el ritmo de actividad. Así, el PIB pasaba de aumentar un 0,9% anual en invierno a un incremento del 1,2% anual en primavera, frenando en verano con un avance del 0,6% anual para acelerar suavemente en otoño de la mano del consumo privado y crecer un 0,7% anual.

En efecto, el consumo de los hogares galos aceleraba en otoño al crecer un 0,8% anual, tasa débil pero cuatro décimas por encima de lo observado en verano. En sentido contrario, empeoraban su comportamiento tanto el consumo de las administraciones públicas, que pasaba de crecer un 0,7% anual en el tercer trimestre a un 0,4% anual en el cuarto, como la inversión, que aumentaba un 0,4% anual en verano para retroceder un 0,6% anual en otoño.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El sector exterior perdía fuelle con unas exportaciones que apenas lograban aumentar un 0,1% anual en el cuarto trimestre de 2023, seis décimas por debajo del dato precedente, mientras las importaciones profundizaban el deterioro al pasar de un retroceso del 1,4% anual en verano a un -4,2% anual en otoño.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba un 0,4% anual en el cuarto trimestre de 2023, una décima más que en el trimestre previo, lo que dejaba la tasa de paro en el 7,3% de la población activa en media del otoño, una décima por encima de lo observado en verano.

La OCDE revisaba a la baja sus previsiones para la economía francesa en 2024, esperando un débil incremento del PIB del 0,6% anual en el conjunto del año, dos décimas por debajo de sus anteriores proyecciones del pasado mes de noviembre. Para el próximo año 2025 mantenía su perspectiva de suave aceleración hasta un ritmo del 1,2% anual.

## ITALIA

El PIB de Italia aumentó un modesto 1,0% anual en el conjunto de 2023, a comparar con el 4,1% anual experimentado el año anterior. El debilitamiento de la actividad era visible tanto en la demanda interna como, particularmente, en la externa.

Así, el consumo de los hogares creció un 1,2% anual en promedio de 2023, muy por debajo del 4,9% de 2022. El consumo de las administraciones públicas registró igualmente un incremento del 1,2% anual en 2023, en este caso acelerando dos décimas respecto al ejercicio precedente. La inversión, por su parte, aumentaba un notable 4,9% anual en el conjunto del año 2023, no obstante cuatro puntos porcentuales menos que en 2022.

En la demanda externa las exportaciones se frenaban en seco al pasar de un aumento del 11,0% anual en 2022 a un anémico 0,5% anual en 2023. De forma similar, las importaciones pasaban de crecer un 13,5% anual en 2022 a sufrir un ligero retroceso del 0,2% anual en 2023.

El menor ritmo de actividad se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 1,9% anual en media de 2023, seis décimas por debajo de lo observado en 2022. Con todo, la tasa de paro se redujo en cuatro décimas, desde el 8,1% de la población activa en 2022 a un 7,7% de la población activa en 2023.

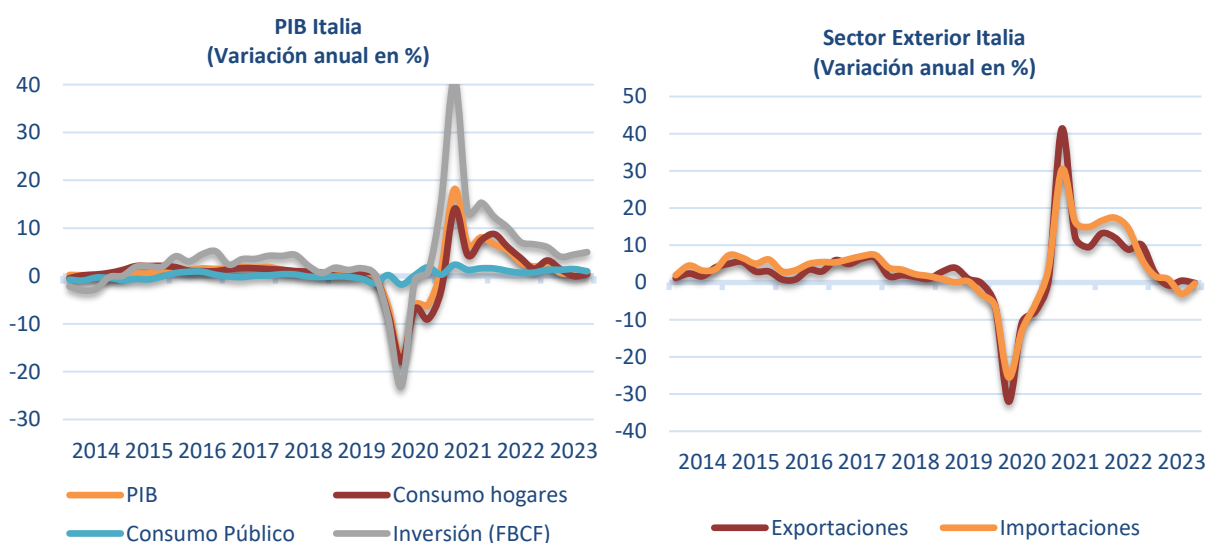
ITALIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Producto Interior Bruto	-3,0	-1,9	0,1	0,6	1,4	1,7	0,8	0,5	-9,0	8,3	4,1	1,0
Consumo privado	-3,7	-2,4	0,2	1,9	1,2	1,5	1,0	0,2	-10,4	5,5	4,9	1,2
Consumo AA. PP.	-1,8	-1,1	-0,6	-0,6	0,7	-0,1	0,1	-0,6	0,1	1,4	1,0	1,2
FBCF	-9,9	-6,4	-2,1	1,5	4,2	3,4	2,8	1,2	-8,0	20,3	8,9	4,9
Exportaciones	1,7	0,6	2,3	4,1	2,0	6,0	1,5	1,8	-14,3	14,1	11,0	0,5
Importaciones	-8,2	-2,6	3,3	6,3	4,2	6,5	2,8	-0,5	-12,7	15,6	13,5	-0,2
Empleo	-0,6	-1,9	0,3	0,9	1,4	1,3	1,0	0,6	-3,1	0,8	2,5	1,9
Tasa de paro	10,9	12,4	12,8	12,0	11,7	11,3	10,6	9,9	9,3	9,5	8,1	7,7
Inflación general	3,1	1,2	0,3	0,0	-0,1	1,2	1,1	0,6	-0,1	1,9	8,2	5,6
Inflación subyacente	2,2	1,3	0,7	0,7	0,5	0,8	0,8	0,6	0,5	0,8	4,0	5,5

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En materia de precios, la tasa de inflación desaceleraba desde el 8,2% anual de 2022 a un 5,6% anual en media de 2023. En sentido contrario, la inflación subyacente aceleraba desde el 4,0% anual de 2022 a una tasa del 5,5% anual en promedio de 2023.

El **perfil trimestral** dibujado por la economía italiana a lo largo de 2023 era de un arranque del año positivo, con un aumento del PIB del 2,3% anual en invierno, para frenarse con intensidad en primavera creciendo un débil 0,6% anual, ritmo similar al mostrado en verano con un avance del 0,5% anual y cerrando el ejercicio con un incremento del 0,6% anual en otoño.

El deterioro era generalizado en todos los componentes del PIB, salvo la inversión. En efecto, el consumo de los hogares aumentaba un frágil 0,4% anual en el cuarto trimestre de 2023, aunque el dato mejoraba el retroceso del 0,1% anual sufrido en verano. El consumo de las administraciones públicas aumentaba un 1,0% anual en el cuarto trimestre, cuatro décimas menos que en el tercero. Por su parte, la inversión aceleraba cinco décimas para aumentar un 5,0% anual en el cuarto trimestre de 2023.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa



En el sector exterior las exportaciones pasaban de aumentar un 0,5% anual en el tercer trimestre a sufrir una leve caída del 0,1% anual en el cuarto y último trimestre del año, mientras las importaciones frenaban su caída desde el -3,0% anual del verano al -0,3% anual del otoño.

En el mercado de trabajo el empleo mantenía un buen ritmo de aumento del 2,0% anual en el cuarto trimestre de 2023, mismo dato que en verano, lo que permitía reducir en dos décimas la tasa de paro y situarla en el 7,4% de la población activa en media del otoño.

La tasa de inflación frenaba en seco en el cuarto trimestre anotando una media del 1,0% anual, producto de la debilidad de la demanda y del efecto base en los precios de la energía. La inflación subyacente era más elevada, del 3,8% anual en media del cuarto trimestre de 2023, pero se situaba por debajo de la media de la eurozona.

La OCDE mantenía en febrero sus perspectivas de debilidad para la economía italiana, esperando un incremento del PIB del 0,7% anual en el conjunto de 2024 para acelerar suavemente hasta un 1,2% anual el próximo año 2025.

## 5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Mujeres y mercado de trabajo en Aragón, evolución de la participación entre 2000 y 2023

### 5.1.- INTRODUCCIÓN

Hacia el año 2003, tal como recogió el Informe Económico Número 3 elaborado por el Servicio de Estudios<sup>1</sup>, se detectaba con claridad un problema de baja participación de las mujeres en el mercado de trabajo, tanto en Aragón como en el conjunto de España. Más concretamente, las diferencias eran patentes en las mujeres con edades comprendidas entre 30 y 50 años.

Entre las principales conclusiones de aquél informe se destacaba que la participación laboral de los hombres era relativamente elevada y homologable al entorno europeo, mientras que la participación de las mujeres era sensiblemente más baja y sufría además una palpable disminución a partir de los 30 años de edad.

Este comportamiento se vinculaba a un abandono del mercado de trabajo por parte de las mujeres debido a la maternidad, así como las dificultades para reingresar unos años después, tras la escolarización de los hijos. Las interrupciones en la actividad laboral afectan a la acumulación de aprendizaje y experiencia, poniendo en desventaja a las mujeres para competir con los varones en el mercado de trabajo.

También se destacaban factores culturales y sociológicos que condicionaban a las mujeres que a principios del siglo XXI se situaban en edades maduras, como un menor nivel de formación por comparación con las mujeres más jóvenes, lo que dificultó no sólo su incorporación al mercado de trabajo cuando fueron jóvenes sino que también restringían sus posibilidades de hacerlo en edad madura.

Por todo ello, aquél informe terminaba recomendando dedicar esfuerzos de política económica a facilitar la incorporación al mercado de trabajo de las mujeres entre 30 y 50 años de edad, en particular medidas para favorecer la conciliación de la vida laboral y familiar, así como acciones para mejorar y actualizar la formación de las mujeres.

Transcurridas dos décadas desde entonces, la presente Instantánea Sectorial pretende revisar la evolución del mercado de trabajo en Aragón y España desde los inicios de siglo, poniendo en evidencia el elevado dinamismo mostrado por las mujeres en su incorporación a la actividad laboral, de modo que a la altura de 2023 se puede afirmar que el colectivo femenino se sitúa muy cerca de la paridad con los hombres en cuanto a su participación.

En este sentido, hay que señalar que en los últimos años se han producido en España cambios de calado en la evolución de los denominados permisos de maternidad y paternidad, así como se han tomado determinadas medidas fiscales, que en conjunto han mejorado el nivel de conciliación dentro de las familias de forma manifiesta.

En concreto, los grandes cambios se han producido en el permiso de paternidad, ya que el permiso de maternidad se mantiene en 16 semanas desde el año 1989. Así, el permiso de paternidad se incrementó en 2007 de tres a quince días, para posteriormente

---

<sup>1</sup> <https://www.aragon.es/-/informes-economicos>

elevarse a cuatro semanas en 2017, cinco semanas en 2018, ocho semanas en 2019, doce semanas en 2020 y finalmente 16 semanas en 2021, igualando las cifras con el permiso de maternidad.

Asimismo, se han producido mejoras en otros ámbitos como, por ejemplo, la posibilidad de disfrute del permiso de lactancia de forma simultánea por ambos progenitores desde 2023, o la aprobación de un nuevo permiso para el cuidado de los hijos (hasta que cumplen 8 años de edad), que tiene una duración no superior a ocho semanas, continuas o discontinuas, y que es intransferible.

En materia fiscal, cabe destacar la existencia de una deducción por maternidad en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) de 1.200 euros anuales por cada hijo menor de tres años, que se pudo aplicar a partir de la declaración del ejercicio 2015. Asimismo, desde 2018 si se tiene derecho a la deducción por maternidad y se pagaron además gastos de custodia en guarderías o centro de educación infantil, dicha deducción se incrementará en un importe máximo de 1.000 euros al año. Por último, destacar que desde 2018, por una sentencia del Tribunal Supremo, la prestación por maternidad o paternidad que se percibe de la Seguridad Social está exenta de tributación en el IRPF.

Así, en el siguiente apartado se revisará la evolución por sexos desde el año 2000 tanto de la población activa como de la población ocupada en Aragón, así como su comparación con el promedio de España y el de la eurozona.

A continuación se detallará el análisis de las tasas de actividad y ocupación por franjas quinquenales de edad, para terminar con un apartado de conclusiones.

## **5.2.- EVOLUCIÓN ENTRE 2000 Y 2023**

### **POBLACIÓN ACTIVA**

Se define la población activa como el conjunto de personas en edad de trabajar que están disponibles para ello, y que o bien ya están trabajando (ocupados) o bien están buscando empleo (parados).

Las personas que no están disponibles para trabajar, por el motivo que sea (jubilación, incapacidad permanente, estar estudiando, dedicarse exclusivamente a labores del hogar, etc.), son consideradas inactivas.

De acuerdo con la Encuesta de Población Activa (EPA), elaborada por el INE, la población activa en Aragón ha aumentado de forma acumulada un 25,2% entre los años 2000 y 2023, pasando de 520.700 personas en los albores del siglo XXI a 651.900 personas activas en el promedio del año 2023.

En el conjunto de España la población activa ha crecido con algo más de dinamismo, un 32,8% acumulado en este período de 23 años, pasando de 18.002.300 personas en el año 2000 a una media de 23.899.500 personas activas en el año 2023.

<b>POBLACIÓN ACTIVA</b>						
Miles de personas					%2023/ Tasa anual	
<b>Aragón</b>	2000	2010	2020	2023	2000	media
Hombres	325,0	372,6	345,6	342,3	5,3%	0,2%
Mujeres	195,8	289,3	299,8	309,6	58,2%	2,0%
<b>Total</b>	<b>520,7</b>	<b>661,9</b>	<b>645,4</b>	<b>651,9</b>	<b>25,2%</b>	<b>1,0%</b>

<b>POBLACIÓN ACTIVA</b>						
Miles de personas					%2023/ Tasa anual	
<b>España</b>	2000	2010	2020	2023	2000	media
Hombres	10.858,6	12.959,4	12.108,9	12.550,6	15,6%	0,6%
Mujeres	7.143,7	10.405,2	10.624,4	11.349,0	58,9%	2,0%
<b>Total</b>	<b>18.002,3</b>	<b>23.364,6</b>	<b>22.733,3</b>	<b>23.899,5</b>	<b>32,8%</b>	<b>1,2%</b>

Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

Dicho de otra forma, la población activa en Aragón desde los inicios de siglo ha aumentado a una tasa del 1,0% anual medio, algo menos que el promedio nacional, donde la población activa ha crecido un 1,2% anual medio.

El comportamiento algo más discreto de la población activa en Aragón descansa principalmente sobre una demografía más desfavorable que la media. En efecto, de acuerdo con las cifras definitivas del padrón municipal, la población residente en Aragón aumentó un 11,4% acumulado entre 2000 y 2022, mientras que en el conjunto de España el incremento fue sensiblemente mayor, de un 17,1% en el mismo período.

Este ritmo de crecimiento medio anual de la participación en el mercado de trabajo es razonable y comparable con el entorno europeo y con las economías avanzadas en general.

<b>POBLACIÓN ACTIVA</b>						
Miles de personas					%2023/ Tasa anual	
<b>Eurozona</b>	2002	2010	2020	2023	2000	media
Hombres	84.705,5	87.465,0	87.945,0	90.974,3	7,4%	0,3%
Mujeres	64.647,2	72.580,6	76.125,9	80.377,2	24,3%	1,0%
<b>Total</b>	<b>149.352,7</b>	<b>160.045,6</b>	<b>164.070,9</b>	<b>171.351,5</b>	<b>14,7%</b>	<b>0,7%</b>

Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

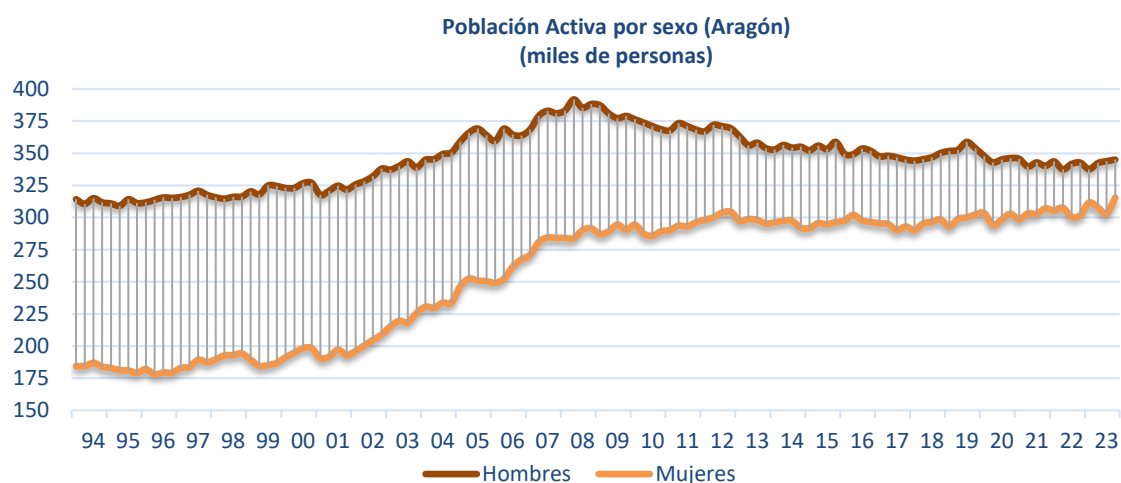
De hecho, en el conjunto de la eurozona la población activa aumentó un 14,7% acumulado entre 2002 y 2023, equivalente a un ritmo del 0,7% anual medio, hasta superar los 171 millones de personas. El mayor dinamismo mostrado por la población activa en España y Aragón en este período debe ser interpretado como un proceso de convergencia, ya que en el arranque del siglo XXI la participación laboral en España era sensiblemente inferior al promedio de la UEM, particularmente en el caso de las mujeres, como se verá a continuación.

Así, desagregando las cifras por sexo, se observa que el notable incremento de la participación laboral en lo que va de siglo se debe fundamentalmente al dinamismo de las

mujeres, particularmente en el caso de Aragón, ya que los hombres muestran una evolución mucho más modesta.

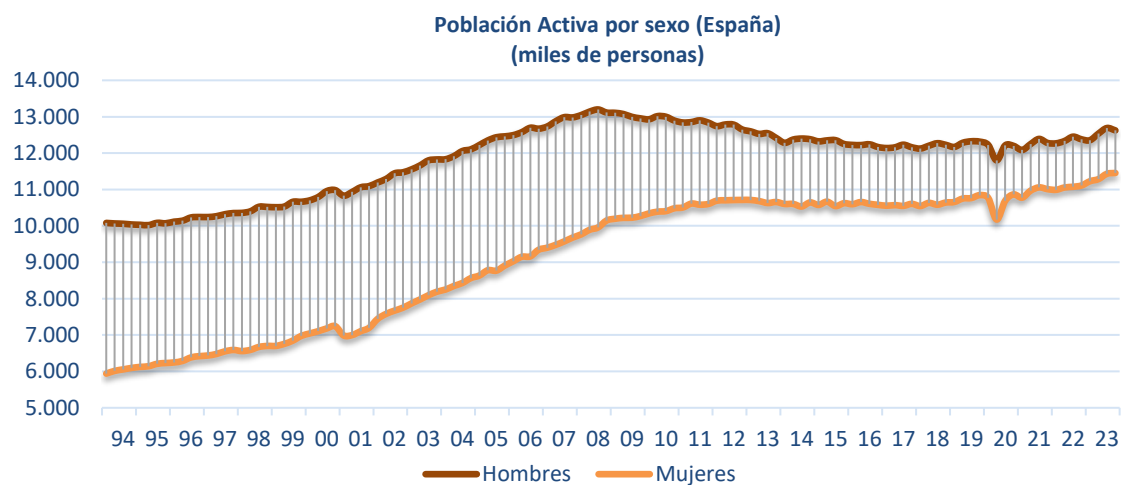
En efecto, la población activa femenina ha aumentado en Aragón un 58,2% acumulado entre 2000 y 2023, a comparar con el anémico incremento de un 5,3% acumulado entre los hombres.

Expresado en porcentaje medio anual, la actividad femenina ha crecido un 2,0% anual medio en Aragón, frente a un 0,2% anual medio en el caso de los hombres. En suma, la participación de las mujeres ha aumentado diez veces más deprisa que la de los hombres en Aragón.



Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

Las cifras en el conjunto de España dibujan un escenario similar, aunque las diferencias entre sexos son algo menos acentuadas. Así, la población activa femenina entre 2000 y 2023 ha aumentado un 58,9% acumulado en España (2,0% en tasa media anual), mientras que el colectivo masculino lo ha hecho en un 15,6% acumulado (0,6% anual medio).

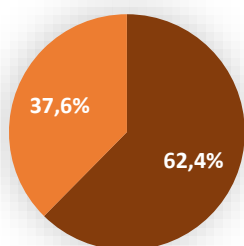


Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

También en el promedio de la eurozona se observa un mayor dinamismo entre las mujeres, con un incremento de su población activa de un 24,3% acumulado en lo que va de siglo, frente a un modesto 7,4% de aumento del colectivo masculino. En tasas anuales medias, el ritmo de aumento de las activas fue del 1,0% anual, tres veces más que el 0,3% anual medio mostrado por los hombres.

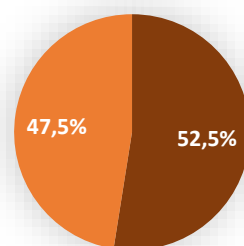
Como resultado de esta evolución, las mujeres han pasado de representar el 37,6% de la población activa total en Aragón en el año 2000 (39,7% del total en España) a quedar cerca de la paridad en 2023, ya que suponen el 47,5% de la población activa en Aragón en este último ejercicio (47,5% del total también en España).

Poblacion activa por sexos (% del total)  
Aragón 2000



■ Hombres ■ Mujeres

Poblacion activa por sexos (% del total)  
Aragón 2023

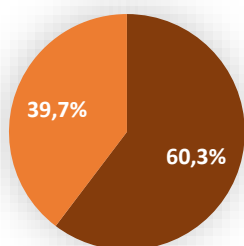


■ Hombres ■ Mujeres

Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

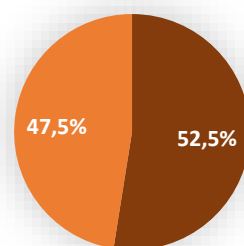
Hay que señalar que esta notable convergencia entre sexos se ha debido no sólo al mayor dinamismo de las mujeres en este período, sino también al desfavorable comportamiento de los hombres, que se vieron particularmente perjudicados por la doble recesión iniciada en 2008, recesión que afectó con especial virulencia a ramas de actividad muy masculinizadas como son todas aquellas relacionadas con la construcción.

Poblacion activa por sexos (% del total)  
España 2000



■ Hombres ■ Mujeres

Poblacion activa por sexos (% del total)  
España 2023



■ Hombres ■ Mujeres

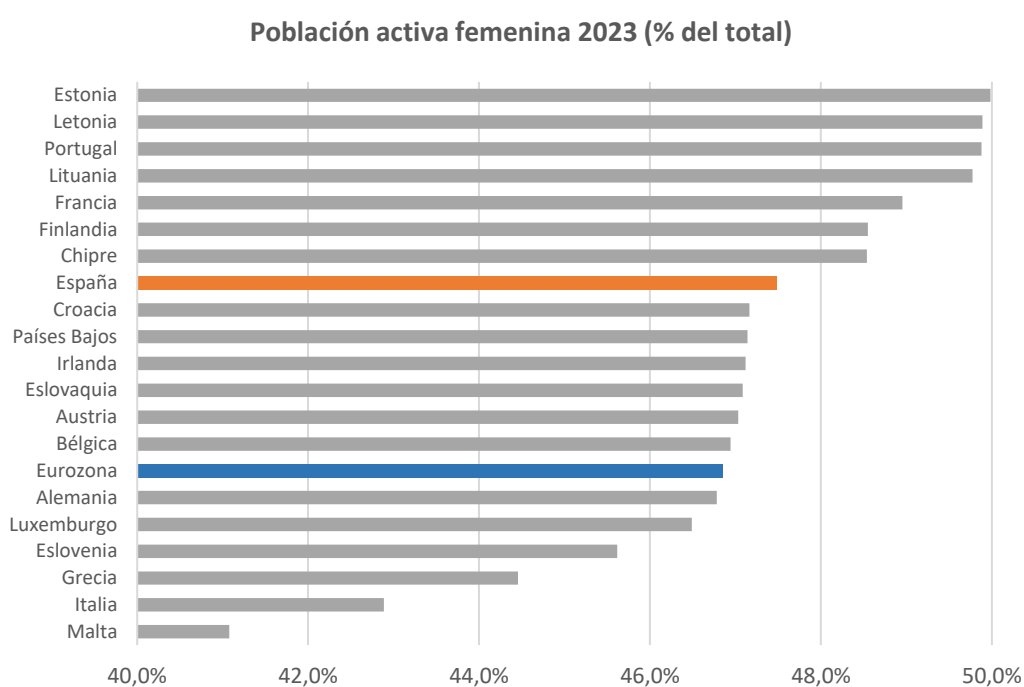
Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

En el conjunto de la eurozona, las mujeres en 2002 ya representaban un 43,3% de la población activa total, por encima del dato español y aragonés. Desde entonces, su peso relativo ha aumentado hasta el 46,9% del total en 2023, quedando no obstante seis décimas por debajo de la proporción observada en España y Aragón.

Es decir, en poco más de dos décadas las mujeres han logrado superar el promedio de la eurozona en cuanto a su participación en el mercado de trabajo, tanto en España como en Aragón.

Si se realiza la comparación de España y Aragón con las restantes economías de la eurozona, se observa que a la altura de 2023 el ranking de participación femenina en el mercado de trabajo vendría liderado por Estonia, donde las mujeres habrían alcanzado la plena paridad representando el 50% de la población activa total en el promedio del año.

Con porcentajes de población activa femenina entre el 49% y el 50% del total se sitúan Letonia, Portugal, Lituania y Francia. A continuación figuran Finlandia y Chipre, y tras ellas España ocuparía la octava posición en el ranking, por delante de otros países de referencia como Alemania o Italia.



Fuente: Eurostat

## TASA DE ACTIVIDAD 16-64

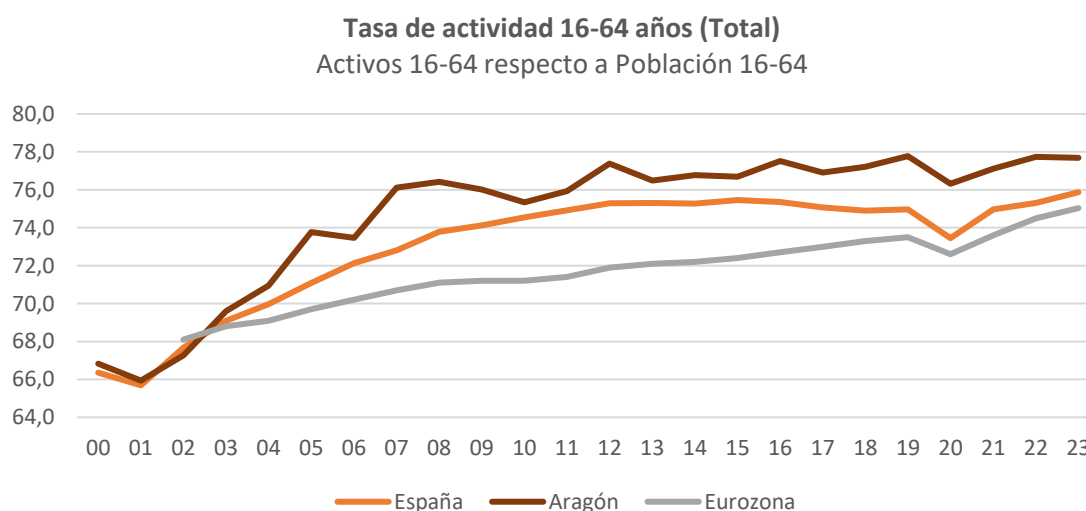
La tasa de actividad se define como el porcentaje que representa la población activa respecto de la población en edad de trabajar. También recibe el nombre de tasa de participación, ya que informa qué proporción de la población en edad de trabajar participa en el mercado de trabajo y está disponible para ello. El estándar habitual es considerar únicamente a las personas cuya edad está comprendida entre los 16 y los 64 años de edad.

Es cierto que por encima de los 64 años existe un grupo de personas activas, la mayor parte de ellas ocupadas, pero suponen una pequeña parte del mercado de trabajo. En el promedio de 2023, por ejemplo, en Aragón había 8.200 personas activas mayores de 64 años de edad, el 1,3% del total. Todas ellas se encontraban ocupadas. En el conjunto de España, en la media de 2023 eran 349.200 personas las activas de más de 64 años de edad, un 1,5% del total. De ellas, 325.800 estaban ocupadas, mientras las restantes 23.400 personas se encontraban en situación de desempleo, de acuerdo con la EPA.

Analizando la evolución de la tasa de actividad 16-64 desde los inicios del siglo XXI, se observa que tanto Aragón como el conjunto de España muestra una participación por encima del promedio de la eurozona<sup>2</sup> desde el año 2003, con un diferencial medio en torno a dos puntos porcentuales para España y cuatro puntos porcentuales en el caso de Aragón. Desde la pandemia los diferenciales se recortan, quedando en 2023 en ocho décimas en el conjunto de España y en 2,6 puntos porcentuales en Aragón.

Por otra parte, hay que señalar que la tasa de actividad en Aragón supera holgadamente la media nacional en todo el período analizado.

Con carácter general, en 2023 tres de cada cuatro personas en edad de trabajar se encuentran disponibles para ello, tanto en España como en el conjunto de la eurozona.

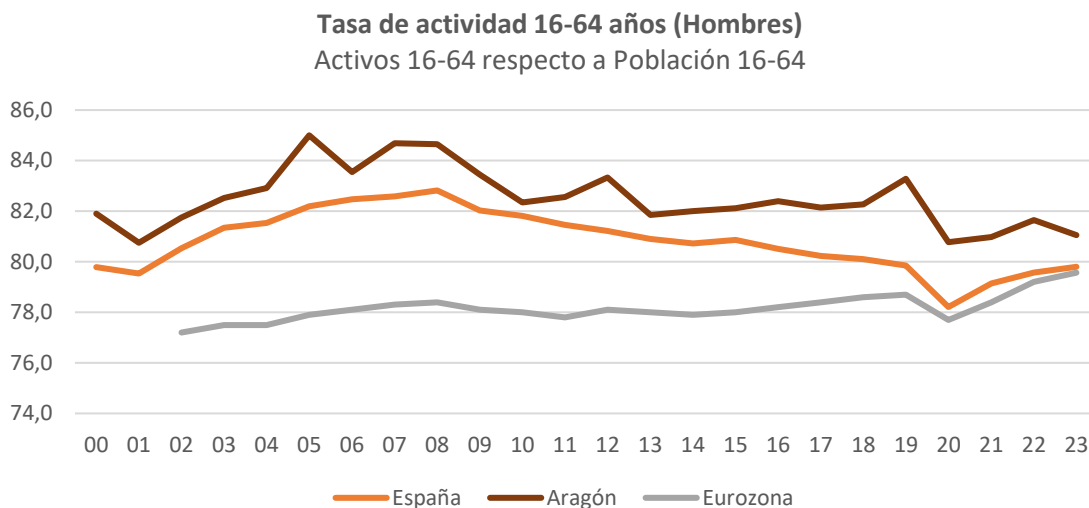


Fuente: INE, EUROSTAT

<sup>2</sup> Eurostat ofrece las series estadísticas de datos para la eurozona desde el año 2002.



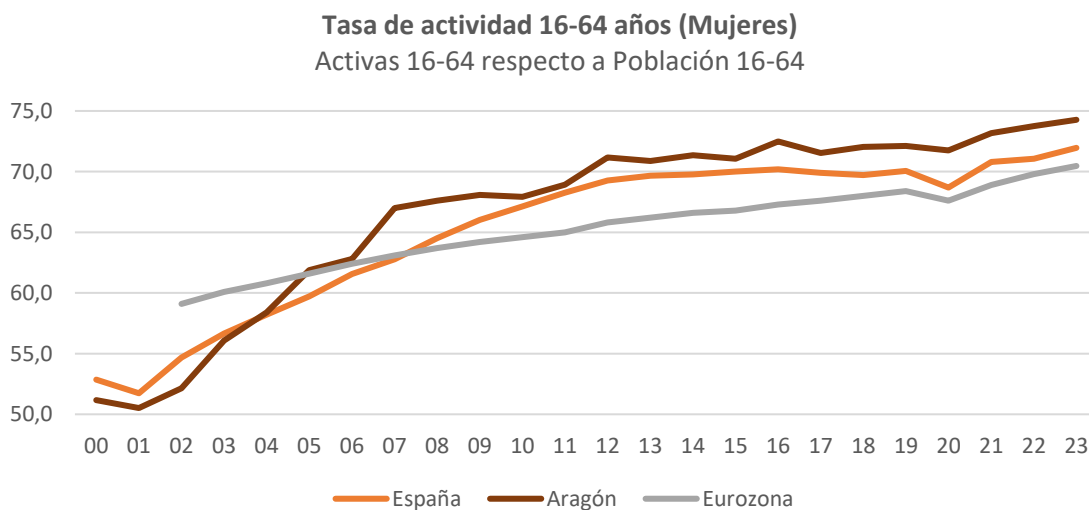
Diferenciando por sexos, la tasa de actividad masculina aragonesa supera también de forma persistente el promedio nacional, y en ambos casos se sitúan holgadamente por encima de la media de la eurozona. No obstante, el perfil temporal muestra una tendencia levemente ascendente en la participación de los hombres en la eurozona en lo que va de siglo, mientras que en el caso español y aragonés se dibuja una trayectoria más bien descendente desde 2008, acusando el impacto de la Gran Recesión sobre el colectivo masculino en España.



Fuente: INE, EUROSTAT

Desde la pandemia se produce además cierto repunte en la tasa de actividad masculina de la UEM, de modo que en 2023 las diferencias se ven recortadas a dos décimas en el caso de España y a 1,5 puntos porcentuales en Aragón.

Distinto es el caso de la participación de las mujeres, que muestra una tendencia creciente en todos los casos, de mayor intensidad en España y Aragón por comparación con el promedio de la eurozona. Así, la tasa de actividad femenina en Aragón supera la media de la UEM desde 2005, mientras que España hace lo propio a partir de 2008.



Fuente: INE, EUROSTAT

Asimismo, hay que señalar que la tasa de actividad femenina aragonesa supera la media nacional desde el año 2004.

A modo de resumen, con carácter general, en 2023 ocho de cada diez hombres en edad de trabajar se encuentran disponibles para ello, frente a siete de cada diez mujeres.

Comparando las tasas de actividad entre sexos a principios de siglo con los datos de 2023, se corrobora el fuerte dinamismo del colectivo femenino. Si en el año 2000 la tasa de actividad femenina quedaba 30,7 puntos porcentuales por debajo de la masculina en Aragón (26,9 puntos por debajo en España), en el ejercicio 2023 esa distancia quedaba reducida a 6,8 puntos porcentuales en la Comunidad Autónoma (7,8 puntos en España).

En el promedio de la eurozona, la diferencia entre tasas de actividad por sexo en 2002 era de 18,1 puntos porcentuales, claramente inferior a la española o aragonesa, mientras que en 2023 esa brecha ha pasado a ser de 8,7 puntos porcentuales, sensiblemente más acentuada que la observada en España y Aragón.

#### TASA DE ACTIVIDAD

Activos respecto a población 16-64 años (%)

Aragón	2000	2010	2020	2023
Hombres	81,9	82,4	80,8	81,1
Mujeres	51,2	67,9	71,8	74,3
Total	66,8	75,3	76,3	77,7

España	2000	2010	2020	2023
Hombres	79,8	81,8	78,2	79,8
Mujeres	52,9	67,1	68,7	72,0
Total	66,4	74,6	73,4	75,9

Eurozona	2002	2010	2020	2023
Hombres	77,2	78,0	77,7	79,6
Mujeres	59,1	64,6	67,6	70,9
Total	68,1	71,2	72,6	75,1

Fuente: INE, EUROSTAT

En suma, en poco más de dos décadas la participación de las mujeres en el mercado de trabajo en Aragón y España ha aumentado con gran intensidad, particularmente en Aragón, de modo que a la altura de 2023 se encuentran más cerca de la paridad con los hombres, superando además las cifras del promedio de la eurozona.

## POBLACIÓN OCUPADA

En el apartado anterior se ha descrito cómo la población activa en lo que va de siglo ha aumentado en España y Aragón con mayor intensidad que la media de la UEM, debido particularmente a la incorporación de las mujeres al mercado de trabajo, de modo que en 2023 el colectivo femenino ha progresado hacia la paridad con los hombres, y además la participación laboral no solo ha alcanzado sino que incluso supera las tasas de actividad medias de la eurozona, tanto en hombres como en mujeres.

El análisis de la evolución de la población ocupada proporciona una fotografía similar a lo descrito para la población activa, con un crecimiento del empleo más intenso en España y Aragón frente al promedio de la eurozona, facilitado igualmente por el dinamismo del colectivo femenino.

POBLACIÓN OCUPADA						
Miles de personas					%2023/ Tasa anual	
	2000	2010	2020	2023	2000	media
<b>Aragón</b>						
Hombres	312,6	319,7	310,7	321,1	2,7%	0,1%
Mujeres	170,7	243,2	259,2	276,7	62,1%	2,1%
<b>Total</b>	<b>483,2</b>	<b>562,9</b>	<b>569,9</b>	<b>597,8</b>	<b>23,7%</b>	<b>0,9%</b>
Miles de personas					%2023/ Tasa anual	
	2000	2010	2020	2023	2000	media
<b>España</b>						
Hombres	9.821,1	10.423,7	10.429,7	11.223,3	14,3%	0,6%
Mujeres	5.684,8	8.300,8	8.772,8	9.782,3	72,1%	2,4%
<b>Total</b>	<b>15.505,9</b>	<b>18.724,5</b>	<b>19.202,4</b>	<b>21.005,6</b>	<b>35,5%</b>	<b>1,3%</b>

Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

Así, entre los años 2000 y 2023, el empleo en Aragón ha crecido un 23,7% de forma acumulada, pasando de 483.200 personas ocupadas en el arranque del siglo a 597.800 en el promedio de 2023.

En el conjunto de España el empleo ha crecido con mayor dinamismo, un 35,5% acumulado en el mismo período, pasando de 15.505.900 personas ocupadas en el año 2000 a un promedio de 21.005.600 en 2023.

POBLACIÓN OCUPADA						
Miles de personas					%2023/ Tasa anual	
	2002	2010	2020	2023	2000	media
<b>Eurozona</b>						
Hombres	78.246,7	78.746,7	81.310,0	85.029,8	8,7%	0,4%
Mujeres	58.109,1	65.101,0	69.880,8	74.357,5	28,0%	1,2%
<b>Total</b>	<b>136.355,8</b>	<b>143.847,7</b>	<b>151.190,8</b>	<b>159.387,3</b>	<b>16,9%</b>	<b>0,7%</b>

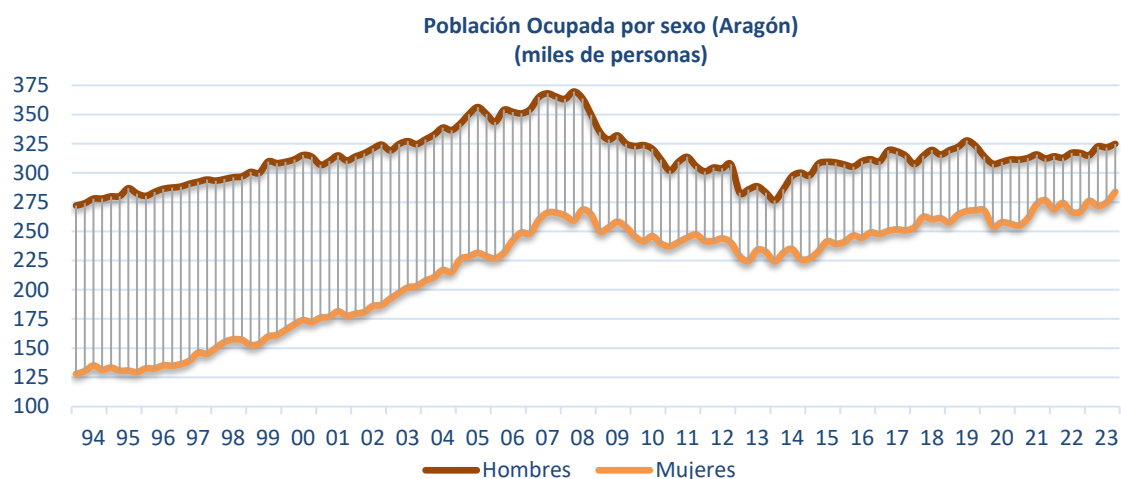
Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

En la media de la eurozona el incremento del empleo ha sido de menor intensidad, un 16,9% acumulado entre 2002 y 2023, pasando de 136,4 millones de personas en 2002 a 159,4 ocupados en 2023.

Expresado en tasa anual media, el empleo ha aumentado en el período analizado un 0,9% anual en Aragón y un 1,3% anual en España, a comparar con el 0,7% anual medio observado en el conjunto de la UEM.

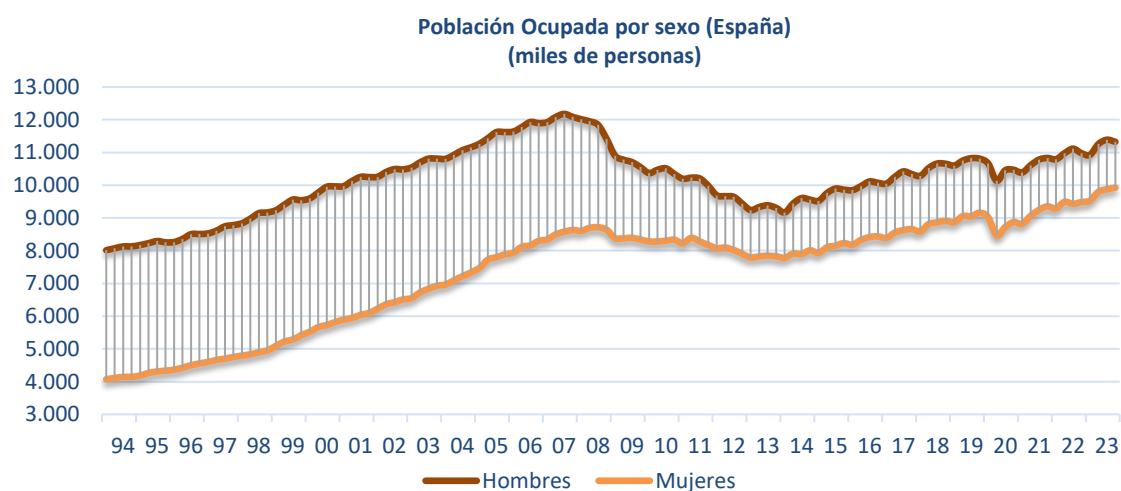
Desagregando las cifras por sexo se observa que son las mujeres las principales impulsoras del aumento del empleo, tanto en la eurozona como particularmente en España y Aragón.

Así, la ocupación femenina ha aumentado en Aragón un 62,1% acumulado entre 2000 y 2023, mientras que el empleo masculino ha crecido un anémico 2,7% acumulado. Expresado en tasa anual media, la ocupación ha crecido un 2,1% anual entre las mujeres frente a un 0,1% anual entre los hombres.



Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

En España ambos colectivos se han comportado con mayor dinamismo que en Aragón, creciendo el empleo femenino un 72,1% acumulado en lo que va de siglo (2,4% anual medio) mientras que el empleo masculino se ha incrementado un 14,3% acumulado en el período (0,6% anual medio).



Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

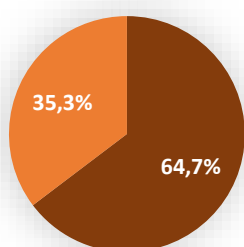
Hay que señalar de nuevo el desfavorable comportamiento del colectivo masculino tras la doble recesión, sufriendo una fuerte caída del empleo de modo que en 2023 no ha recuperado todavía los niveles máximos alcanzados en torno a 2008, ni en Aragón ni en el conjunto de España (a diferencia de lo observado entre las mujeres, colectivo que en

2023 alcanza su nivel máximo histórico de ocupación, tanto en Aragón como en el conjunto de España).

En el conjunto de la eurozona el crecimiento del empleo entre 2002 y 2023 también presenta un claro protagonismo femenino, con un incremento de las mujeres ocupadas de un 28,0% acumulado en el período (1,2% anual medio) mientras la ocupación masculina aumentó un modesto 8,7% de forma acumulada (0,4% anual medio).

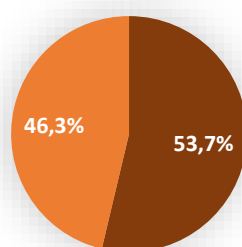
Como resultado de esta evolución, las mujeres han pasado de representar el 35,3% de la población ocupada total en Aragón en el año 2000 (36,7% en España) a quedar cerca de la paridad con un peso relativo del 46,3% del empleo total en 2023 (46,6% del total en España).

Poblacion ocupada por sexos (% del total)  
Aragón 2000



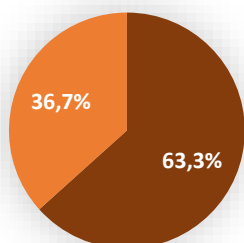
■ Hombres ■ Mujeres

Poblacion ocupada por sexos (% del total)  
Aragón 2023



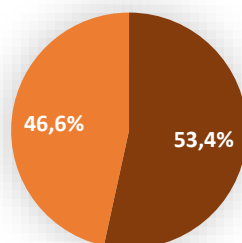
■ Hombres ■ Mujeres

Poblacion ocupada por sexos (% del total)  
España 2000



■ Hombres ■ Mujeres

Poblacion ocupada por sexos (% del total)  
España 2023



■ Hombres ■ Mujeres

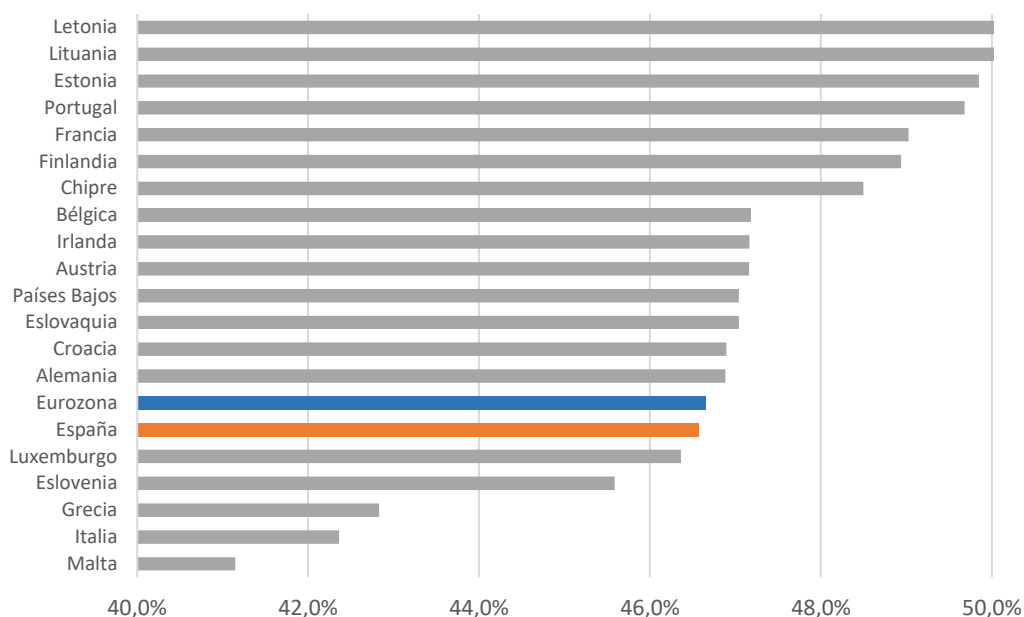
Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

En la eurozona, el empleo femenino representaba en 2002 un 42,6% del total, por encima del dato de España y Aragón, aumentando suavemente ese peso relativo hasta un 46,7% del total en 2023, proporción muy similar a la española y aragonesa.

En suma, el peso relativo del empleo femenino en Aragón y España se ha equiparado prácticamente al promedio de la UEM en este período de 23 años.

El panorama por países de la eurozona respecto a la distribución de los ocupados por sexo vuelve a situar en cabeza a los bálticos, donde en 2023 se observa una paridad total entre hombres y mujeres, seguidos de cerca por Portugal, Francia o Finlandia. España ocupa una modesta posición, inmediatamente por detrás del promedio de la eurozona.

### Población ocupada femenina 2023 (% del total)



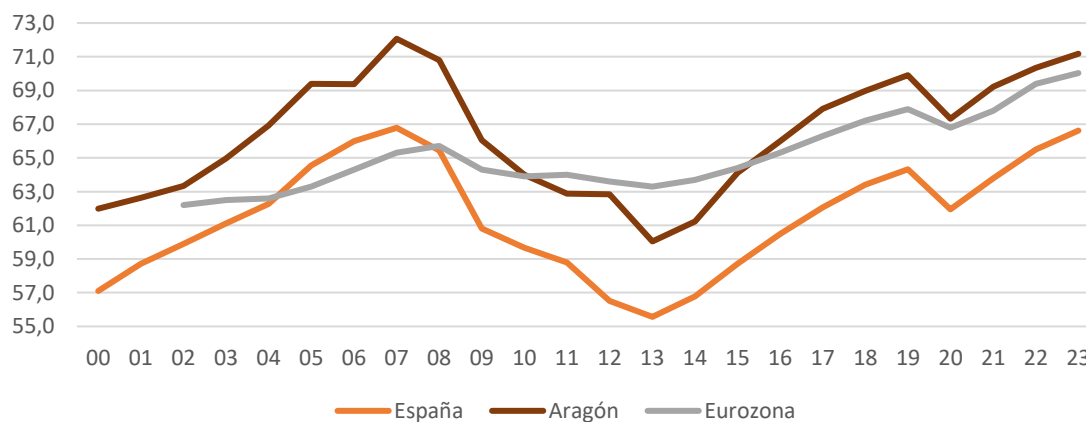
Fuente: Eurostat

### TASA DE OCUPACIÓN 16-64

A continuación se analiza la evolución de la tasa de ocupación, definida como el porcentaje que representan los ocupados respecto de la población en edad de trabajar, esto es, los ocupados de edades comprendidas entre 16 y 64 años respecto a la población de esa misma franja de edad.

Con carácter general, la tasa de ocupación en Aragón supera sistemáticamente la media nacional a lo largo de todo el período considerado, con un diferencial que oscila en torno a cinco puntos porcentuales (4,6 puntos porcentuales en 2023).

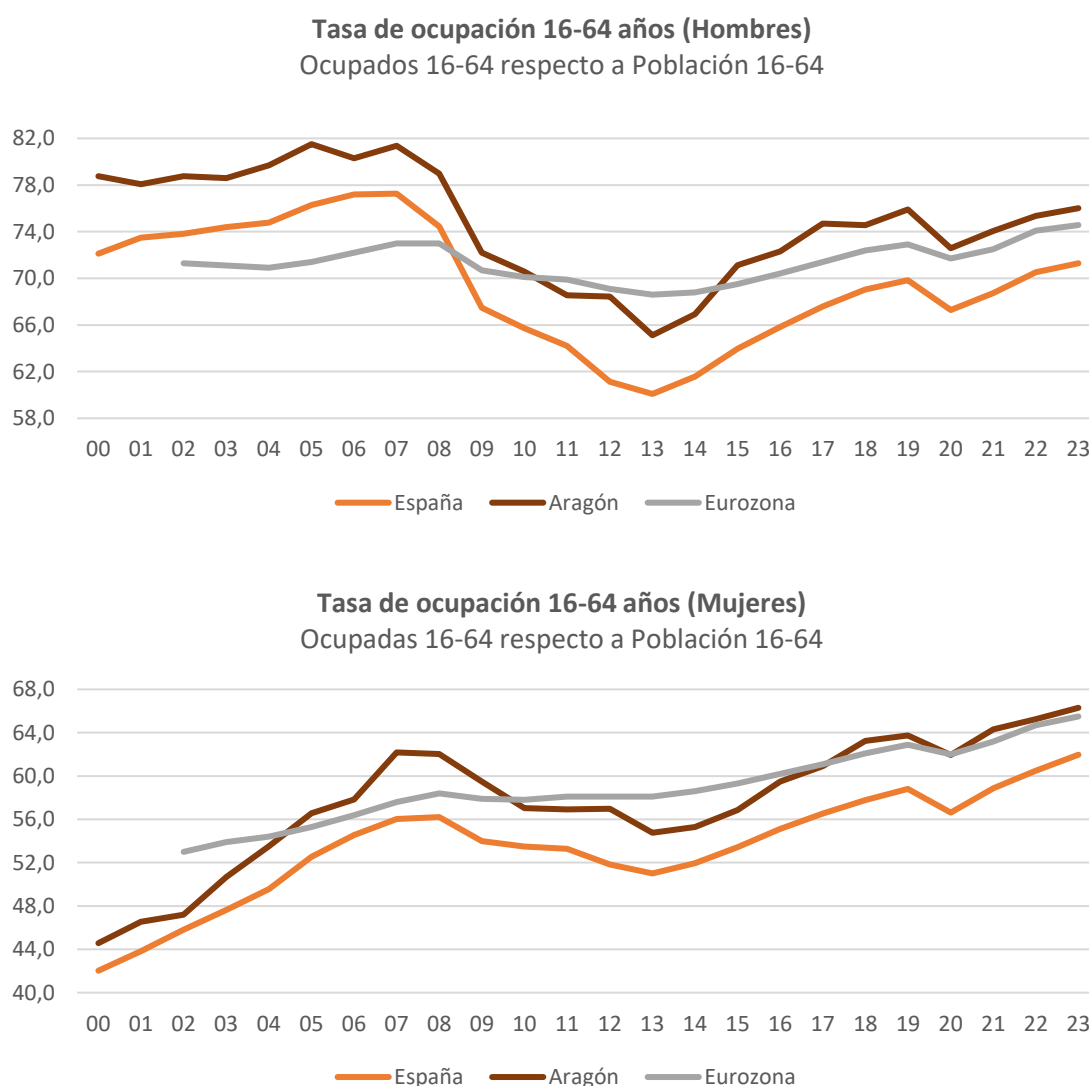
Tasa de ocupación 16-64 años (Total)  
Ocupados 16-64 respecto a Población 16-64



Fuente: INE, EUROSTAT

Respecto a la media de la eurozona, la tasa de ocupación aragonesa tiende a situarse en valores algo superiores en las fases expansivas, mientras que quedó por debajo desde la segunda parte de la doble recesión hasta 2016, aproximadamente. Por su parte, la tasa de ocupación en España se sitúa claramente por debajo del promedio de la eurozona desde el año 2008 en adelante.

Desagregando por sexo, la tasa de ocupación de los hombres en Aragón supera el dato de España desde principios de siglo con un diferencial en torno a cinco puntos porcentuales en promedio (4,7 puntos en 2023), mientras el diferencial de la tasa de ocupación femenina es algo menor, en torno a cuatro puntos porcentuales en media del período (4,3 puntos en 2023).



Fuente: INE, EUROSTAT

Por comparación con la media de la eurozona, se repite tanto para hombres como para mujeres un patrón de mejor posicionamiento de Aragón, con unas tasas de ocupación homologables con la UEM, mientras que en el conjunto de España las tasas de ocupación quedan claramente por debajo, durante todo el período analizado en el caso de las mujeres y desde la Gran Recesión en el caso de los hombres.

A modo de resumen, en 2023 se encuentran ocupadas en torno a siete personas de cada diez en edad de trabajar, tanto en Aragón (71,2%) como en España (66,6%) y en el conjunto de la eurozona (70,1).

**TASA DE OCUPACIÓN**

Ocupados respecto a población 16-64 años

Aragón	2000	2010	2020	2023
Hombres	78,8	70,6	72,6	76,0
Mujeres	44,6	57,0	61,9	66,3
Total	62,0	64,0	67,3	71,2

España	2000	2010	2020	2023
Hombres	72,1	65,7	67,3	71,3
Mujeres	42,0	53,5	56,6	62,0
Total	57,1	59,7	62,0	66,6

Eurozona	2002	2010	2020	2023
Hombres	71,3	70,1	71,7	74,6
Mujeres	53,0	57,8	62,0	65,6
Total	62,2	63,9	66,8	70,1

Fuente: INE, EUROSTAT

Atendiendo al sexo, en 2023 la tasa de ocupación de los hombres sigue superando a la de las mujeres, pero la brecha se ha recortado de forma significativa desde principios del siglo XXI, particularmente en Aragón y España.

Así, en el año 2000 la tasa de ocupación masculina en Aragón era 34,2 puntos porcentuales superior a la femenina (30,1 puntos porcentuales en España), diferencia mucho más abultada que la observada en la eurozona, que en 2002 era de 18,3 puntos porcentuales.

En el año 2023, la brecha en tasas de ocupación se ha reducido hasta 9,7 puntos porcentuales en Aragón y 9,3 puntos porcentuales en España, cifras cercanas al promedio de la eurozona, donde la diferencia ha sido de 9,0 puntos porcentuales.

En suma, en poco más de dos décadas, el dinamismo del empleo femenino ha permitido homologar las tasas de ocupación españolas y aragonesas a la media de la UEM.

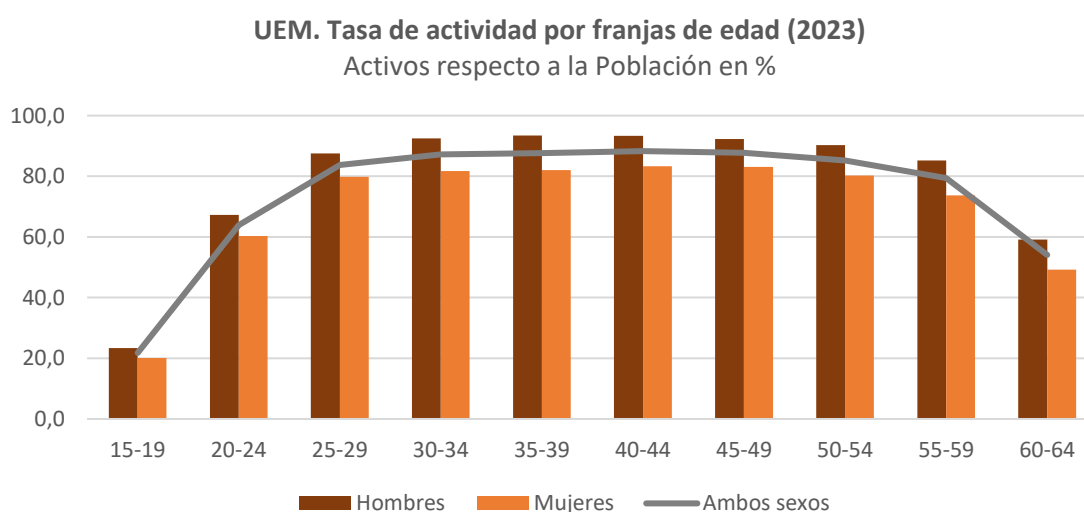
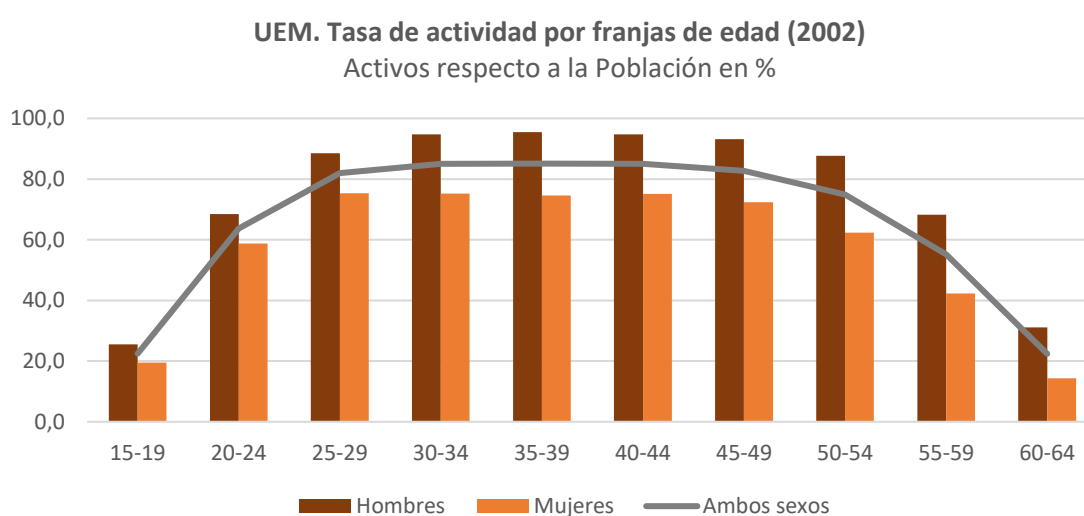


### 5.3.- EVOLUCIÓN POR FRANJAS QUINQUENALES DE EDAD

#### TASAS DE ACTIVIDAD

El análisis de la evolución de las tasas de actividad por franjas quinquenales de edad permite confirmar el profundo cambio en el comportamiento de las mujeres respecto del mercado de trabajo en estas dos últimas décadas, especialmente en el caso de España y Aragón.

Comparando la situación en el año 2023 con la existente en el año 2000 (2002 en el caso de la eurozona), se observa una vez más el dinamismo del colectivo femenino, que ha logrado importantes avances en la equiparación con los hombres en cuanto a su participación en el mercado de trabajo.

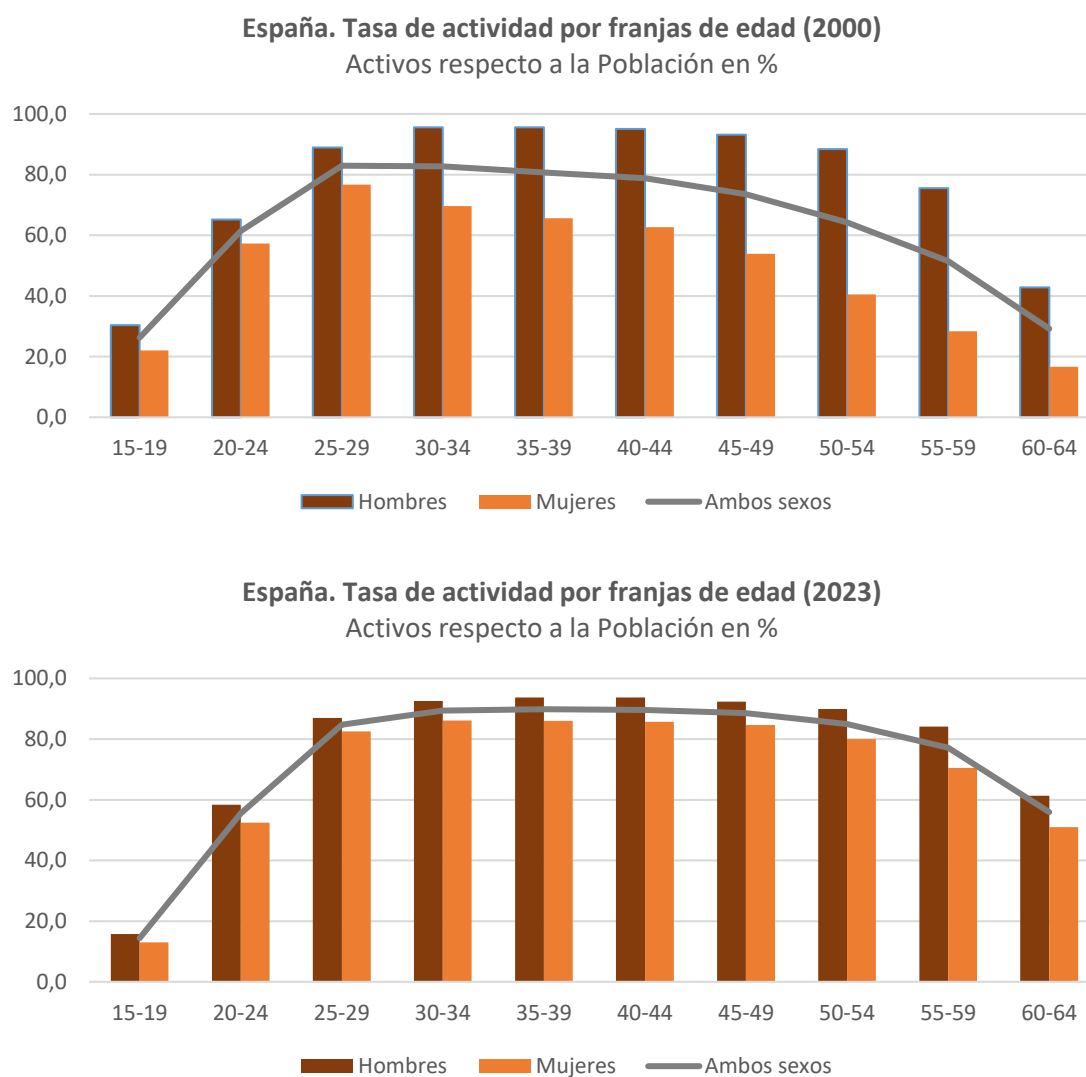


Fuente: EUROSTAT

En el conjunto de la eurozona, la brecha media entre sexos se ha reducido a la mitad, pasando de un gap promedio en torno a 18 puntos porcentuales en 2022 a una distancia en torno a 9 puntos porcentuales en 2023 en promedio.

Además, las diferencias en 2023 entre hombres y mujeres en cuanto a su tasa de actividad son crecientes con la edad, siendo especialmente reducidas por debajo de los 30 años.

En España y Aragón el punto de partida en el año 2000 era más desfavorable que la media de la eurozona, pero el avance en la convergencia ha sido mucho más intenso, de modo que en 2023 las diferencias por sexo en tasas de actividad son de menor talla por comparación con las existentes en la UEM.



Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

En efecto, en el año 2000 el gap medio en España en tasa de actividad entre hombres y mujeres era de 28 puntos porcentuales, mientras que en 2023 la brecha se ha reducido hasta quedar por debajo de 8 puntos porcentuales en promedio.

Además, tal como se puede observar en los gráficos, en 2023 ya no se produce ese fenómeno existente en el año 2000 de las mujeres abandonando el mercado de trabajo con motivo de la maternidad, disminuyendo su participación a partir de los 30 años y con notables dificultades para reincorporarse al mercado laboral.

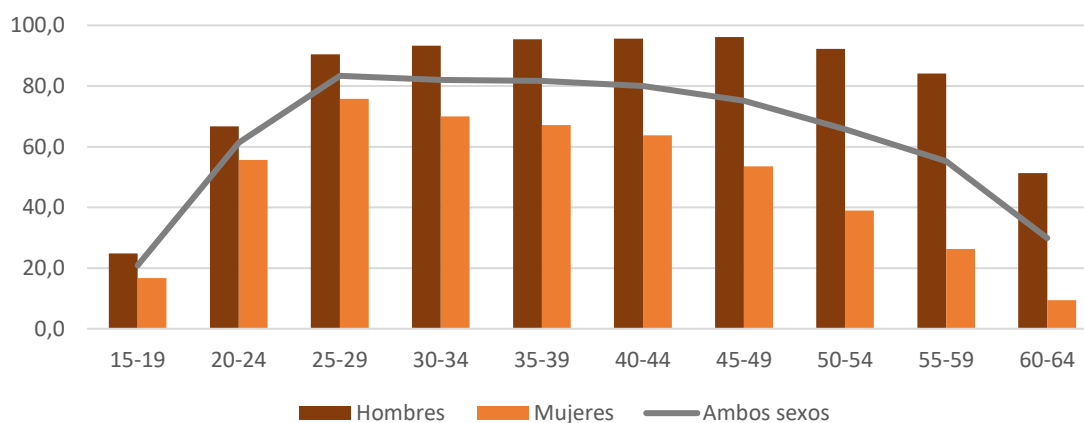
Al contrario, en 2023 las mujeres mantienen tasas de actividad elevadas y estables desde los 25 años y hasta los 55 años de edad, de forma muy similar a lo observado entre los hombres.

En un tono similar, el gap medio entre sexos en Aragón en materia de tasa de actividad era de 31 puntos porcentuales en el año 2000, mientras que en 2023 queda ligeramente por debajo de 7 puntos porcentuales en promedio.

Asimismo, las mujeres en Aragón han abandonado el viejo patrón de salida del mercado de trabajo a partir de los 30 años de edad, manteniendo en la actualidad unas tasas de actividad elevadas y estables entre los 25 y los 55 años de edad, al igual que lo observado en el conjunto de España y de la eurozona, y al igual que lo observado entre los hombres.

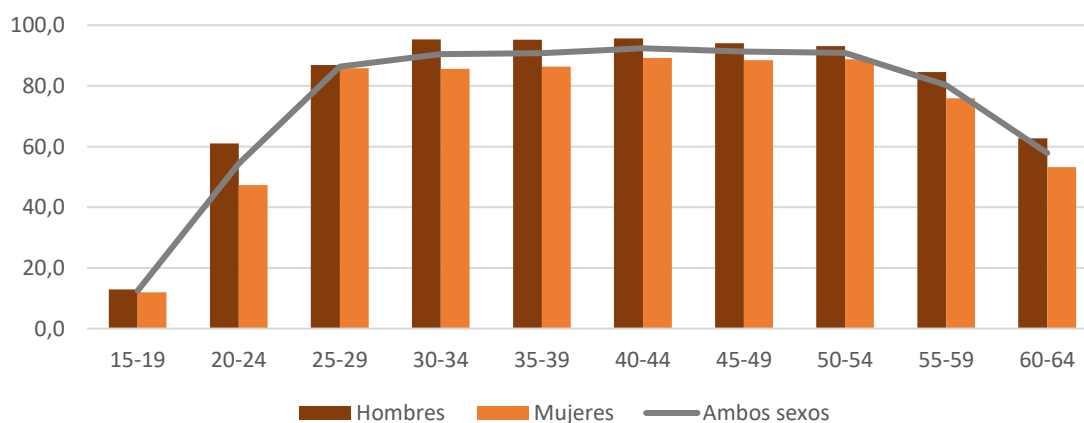
**Aragón. Tasa de actividad por franjas de edad (2000)**

Activos respecto a la Población en %



**Aragón. Tasa de actividad por franjas de edad (2023)**

Activos respecto a la Población en %



Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

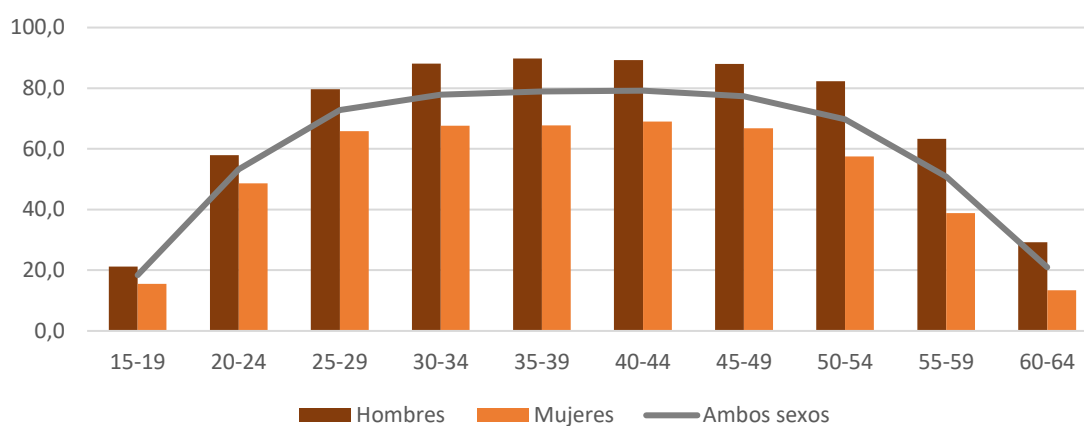
## TASAS DE OCUPACIÓN

La evolución de las tasas de ocupación por sexo en lo que va de siglo presenta un perfil muy similar al descrito para las tasas de actividad, es decir, un sustancial avance hacia la igualdad entre sexos, de mayor intensidad en España y Aragón por comparación con la media de la eurozona.

En efecto, en la UEM la diferencia entre sexos en cuanto a tasas de ocupación se situaba en torno a 18 puntos porcentuales en promedio en 2002, reduciéndose a la mitad, nueve puntos porcentuales, en el año 2023.

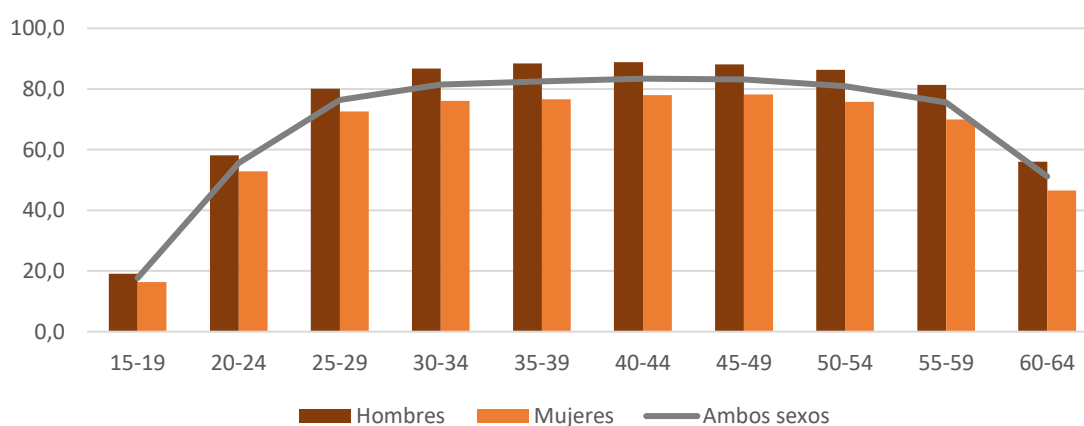
**UEM. Tasa de ocupación por franjas de edad (2002)**

Ocupados respecto a la Población en %



**UEM. Tasa de ocupación por franjas de edad (2023)**

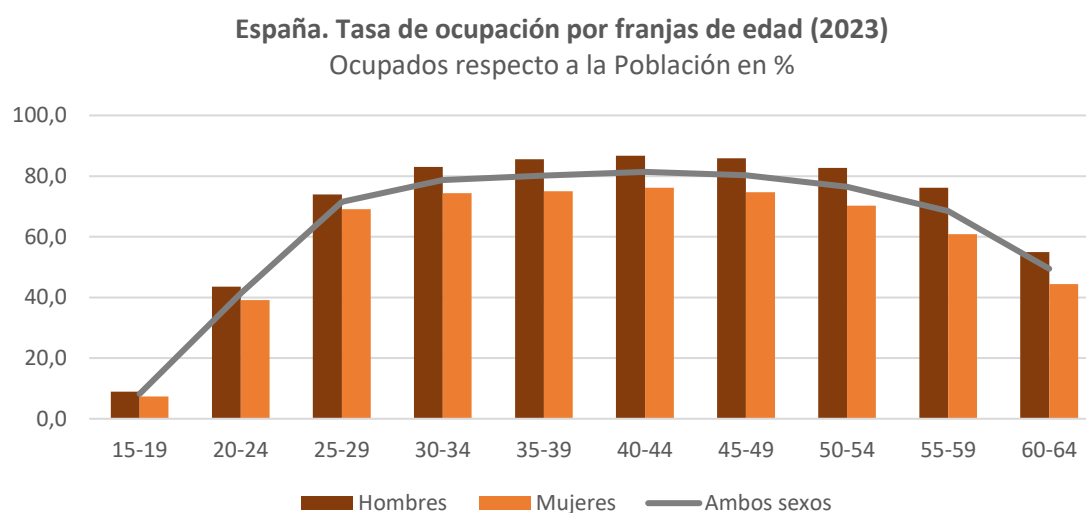
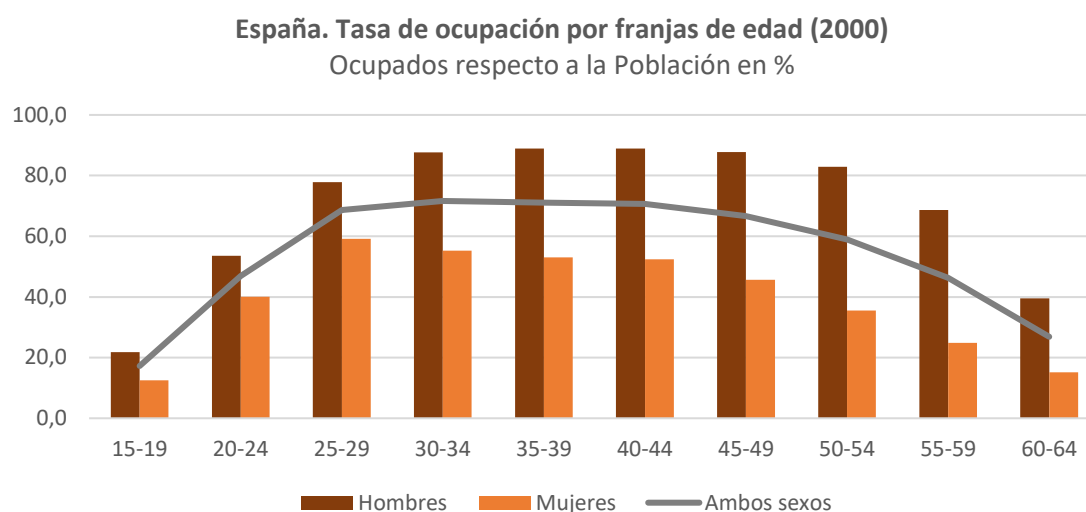
Ocupados respecto a la Población en %



Fuente: EUROSTAT

En el caso de España, la brecha en el año 2000 era más abultada que la existente en la eurozona, con una diferencia media de 30 puntos porcentuales en las tasas de ocupación entre sexos, mientras que en 2023 dicho gap se reduce hasta quedar en torno a 9 puntos porcentuales, dato prácticamente idéntico al de la eurozona.

Al igual que sucedía con la tasa de actividad, la tasa de ocupación femenina en el año 2000 mostraba una tendencia sostenida a la disminución a partir de los 30 años de edad, fenómeno que ya no es visible en 2023.



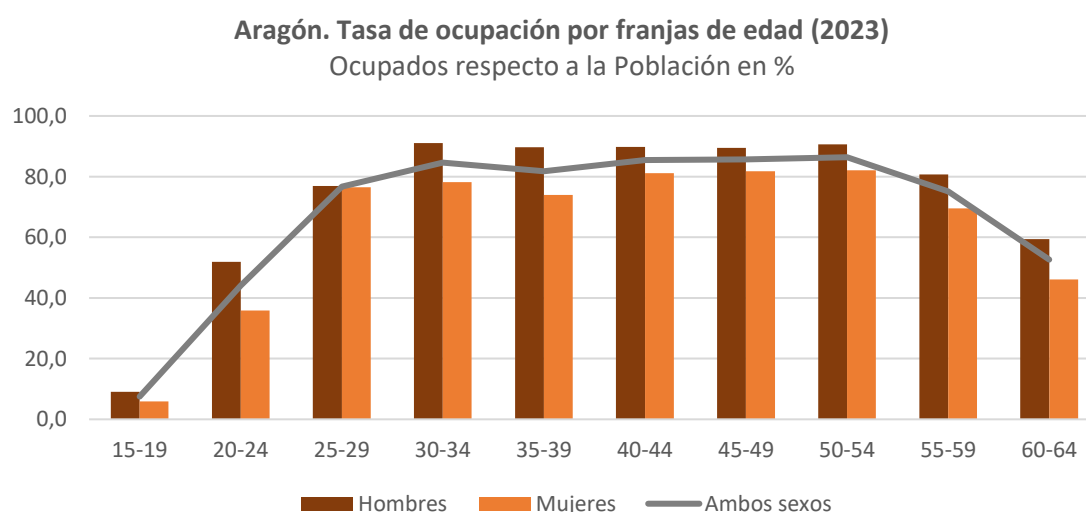
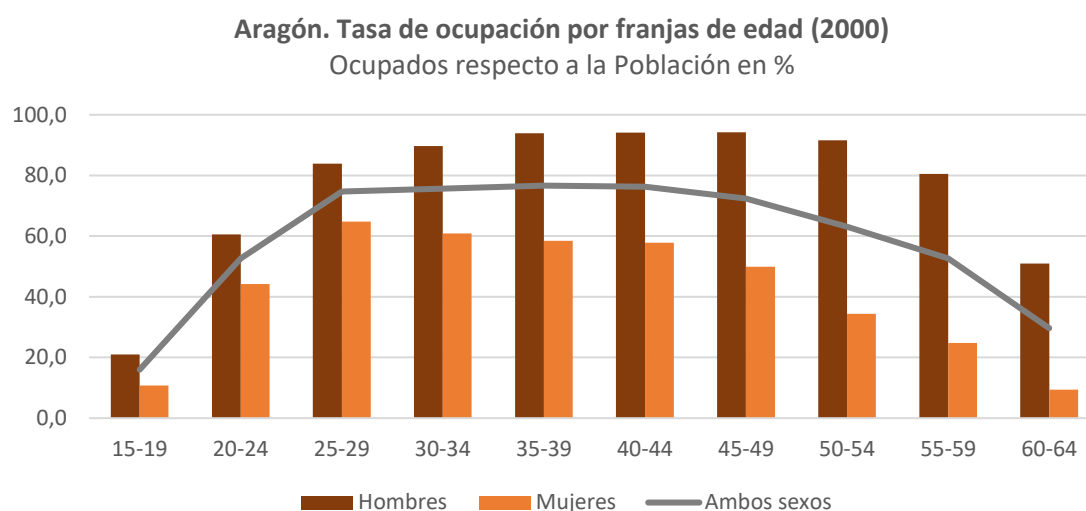
Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

Aragón comparte las mismas tendencias, pasando de un diferencial medio en tasas de ocupación entre sexos de 34 puntos porcentuales en el año 2000 a una brecha de 9,7 puntos porcentuales en promedio en 2023.

Asimismo, en el año 2023 ya no se observa esa curva descendente en la tasa de ocupación femenina desde los 30 años de edad, aunque hay que señalar que en Aragón se produce un pequeño bache de cuatro puntos porcentuales en la tasa de ocupación de las mujeres entre 35 y 39 años de edad, para volver a repuntar a partir de los 40 años y mantenerse estable hasta los 55 años de edad.

En resumen, a lo largo del siglo XXI las mujeres se han incorporado con fuerza al mercado de trabajo, con especial intensidad en Aragón y en el conjunto de España, de forma que a la altura de 2023 su situación es homologable a los estándares de la eurozona,

habiéndose producido un notable avance hacia la paridad con los hombres en actividad y en ocupación.



Fuente: INE, Encuesta de Población Activa

## 5.4.- CONCLUSIONES

Desde el arranque del siglo XXI se observa en Aragón y España un rápido proceso de equiparación de la participación de las mujeres en el mercado de trabajo respecto a sus homólogos varones, así como una rápida convergencia con el promedio de la eurozona.

Ello ha sido posible gracias al fuerte dinamismo del colectivo femenino en su incorporación a la actividad laboral, fenómeno que ha venido acompañado además de cierta atonía en el comportamiento de los hombres, colectivo que se vio severamente afectado por la doble recesión sufrida entre 2008 y 2013.

Las medidas paulatinamente adoptadas en materia de conciliación de la vida familiar y laboral han sido sin duda de gran importancia para facilitar este incremento de la participación de las mujeres en el mercado de trabajo, siendo necesario continuar

profundizando en las mismas para alcanzar la plena igualdad de oportunidades laborales entre ambos sexos.

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### 1. Diciembre 2023

El Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación y la Sociedad Mercantil Estatal de Infraestructuras (Seíasa) han rubricado tres convenios para impulsar el regadío sostenible y eficiente que supondrán movilizar una inversión público-privada de 745 millones de euros, de los que 131 corresponden a Aragón, todos ellos a la provincia de Huesca. Aragón recibirá 45 millones de euros para las comunidades de Bardenas y X y XI del Canal del Flumen. Por otro, se invertirán otros 85 millones en Lanaja, Almudévar, Lalueza y La Campaña, esta última en los municipios de Castejón del Puente Monzón, San Miguel de Cinca, Barbastro e Ilche.

Alcampo ha estrenado dos nuevos supermercados en Zaragoza que permanecerán abiertos los 365 días del año, en un horario ininterrumpido de siete de la mañana a una de la noche. Se trata de los situados en las calles Sobrarbe y Florida 7, que abrirán 18 horas continuadas. Los nuevos centros, que han experimentado una remodelación, cuentan con una sala de ventas de menos de 500 metros cuadrados. Alcampo cuenta en la ciudad de Zaragoza con 50 tiendas propias y 76 en todo Aragón.

El Grupo Aramón ha invertido más de seis millones de euros para la preparación y puesta a punto de sus estaciones de cara a la próxima campaña de esquí 2023-2024. Entre las novedades presentadas por el grupo destacaron la renovación de toda la señalética en la estación junto a los trabajos en las pistas de Aramón Cerler o el acondicionamiento del trazado de pistas en Formigal-Panticosa. Por otro lado, el holding aragonés de la nieve ha reforzado los sistemas de producción de nieve con la instalación de nuevos cañones, mejorando así la eficiencia energética, y ha incorporado nuevas máquinas pisa pistas. Además, se han remodelado los puntos de alquiler en Formigal y se han realizado nuevas taquillas guarda esquís VIP en Ampriú, en Cerler. En las pistas turolenses, se han instalados puntos de recogida automática de forfaits que agilizarán los tiempos para empezar a esquiar. En Javalambre se ha ampliado la pista Barranco y se estrenará el Espacio Vamos destinado a asegurar una experiencia de calidad en los primeros contactos con la nieve de los usuarios menos avezados. Por su parte, Valdelinares refuerza su oferta para no esquiadores con la adecuación de la cinta del área de trineos, lo que mejorará el flujo de usuarios en esa zona. Para esta temporada, Aramón prevé generar más de 1.000 empleos directos, con un gasto inducido que podría superar los 200 millones de euros.

BonÁrea abrirá en unos meses una superficie comercial en Sabiñánigo, en las instalaciones donde en su momento hubo un Intermarché, y lo último, un Cash&Carry. Se trata de una zona con parquin en las inmediaciones de la la carretera N-330, a la salida de Sabiñánigo desde la avenida de Biescas. En la superficie comercial habrá una zona de restauración, otra de productos agrícolas, y en una parte del parquin una gasolinera.

La cadena polaca de textil y productos de hogar Pepco ha abierto su cuarta tienda en Zaragoza, ubicada en la antigua estación de Utrillas. La nueva tienda ocupa alrededor de 634 metros cuadrados y ya cuenta con una plantilla de 9 trabajadores.

Maderas Ariño, que emplea a ocho personas en Calanda, ha incrementado la producción de palés entre un 60 y un 80% y ha mejorado las condiciones de trabajo del personal desde que este verano invirtió 140.000 euros en la modernización de sus



procesos con un nuevo robot. El 60% de este desembolso fue subvencionado por la convocatoria de Transformación y Desarrollo Industrial (TDI)-Feder 2023.

La planta de Sphere en Pedrola generará a partir del próximo verano su propia energía renovable. Para ello, la compañía tiene previsto comenzar en enero la construcción de una planta fotovoltaica de 28.000 metros cuadrados y 2,5 megavatios de potencia, contigua a la nave de producción, que aportará el 13% del consumo eléctrico y supondrá una inversión de más de dos millones de euros.

La empresa ucraniana Vesco, segundo productor de arcilla del mundo, ha comenzado a trabajar en la mina Encarnita, situada en el término municipal de Berge (Teruel), y ya ha extraído la primera tonelada de este material. La apertura de la cantera es un paso importante para la estrategia empresarial de la compañía, que destina su producción a la industria del azulejo situada en la vecina provincia de Castellón. La filial española del grupo Vesco Clays Spain calcula que extraerá de la nueva mina un promedio anual de 100.000 toneladas de arcilla.

Mercadona ha abierto una nueva tienda en Zaragoza, en la avenida de San Juan de la Peña número 156 de la capital aragonesa, en la confluencia con camino de los Molinos. El nuevo espacio de la cadena de supermercados será una de los más grandes de la ciudad, con un total de 1.720 metros cuadrados y más de 131 plazas de aparcamiento para clientes, de las que cuatro son para vehículos eléctricos. La nueva tienda tendrá 48 trabajadores.

Saphir Parfums, grupo familiar aragonés dedicado a la fabricación de productos de perfumería, invertirá 15 millones de euros en su planta de Malpica (Zaragoza) para que sus instalaciones sean más seguras y más productivas. El desembolso, que se realizará en los próximos tres años, estará destinado, por un lado, a aspectos relacionados con la seguridad y la ergonomía en el puesto de trabajo. Además, gran parte de dicha cantidad irá directamente a la planta productiva para la mejora de la automatización, robotización, comunicación de las instalaciones, así como a un proyecto de industria 4.0 en logística y trazabilidad.

Vall Companys, proyecta ampliar el secadero de jamones que tiene en el polígono industrial de Calamocha y crear en los próximos años de 50 a 100 nuevos empleos. El grupo, que posee en la misma ubicación una planta de deshuesado y loncheado de perniles, reforzaría así su presencia en la capital de la Comarca del Jiloca, donde ya cuenta con una plantilla de 400 trabajadores.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado de Interés Autonómico el proyecto del campus de datos de Microsoft en el polígono Centrovía de La Muela. La multinacional se instalará en varios edificios que suman 25.000 metros cuadrados construidos en esta zona industrial. Dicho centro forma parte de la Red Azure que la compañía está expandiendo en España y, particularmente, en Aragón. Es la segunda declaración de interés autonómico de la empresa para dicha red tras la aprobada en el Consejo de Gobierno el 8 de noviembre que supone el inicio de la tramitación en el PTR López Soriano en el barrio zaragozano de Torrecilla de Valmadrid. Microsoft ha comprometido 2.229 millones de euros de inversión en La Muela para la instalación de su segundo centro de datos en el entorno de Zaragoza. El desembolso se acometerá en diez años por fases y cuando está plenamente operativo en el polígono de Centrovía contará con una plantilla fija de 300 trabajadores, la mayoría de ellos cualificados.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado la Declaración de Interés Autonómico del proyecto industrial de la empresa Refinasol en la localidad de Andorra. La compañía hispano-británica prevé poner en marcha en el municipio una planta destinada al reciclado de baterías de vehículos eléctricos y producción de materias primas para la fabricación de baterías eléctricas. La inversión supondrá la construcción de la primera refinera de cobalto en el suroeste de Europa, que además incluye una planta de reciclado de baterías, una planta de refinado de níquel y la producción de materiales activos de cátodo necesarios para la fabricación de baterías NCM de automoción. Se prevé que el proyecto se desarrolle en cuatro fases que se desarrollarán progresivamente desde el primer trimestre de 2025 con la puesta en producción del primer tren de refinado de cobalto, para terminar con una última fase más allá de 2026 con la producción de material para cátodos. En estas cuatro fases la multinacional invertirá unos 270 millones de euros. Se prevé crear 134 empleos directos (46 al comienzo) y 400 indirectos en las cuatro fases de desarrollo previstas. La producción de Refinasol con las tres fases en marcha supondrá el 5% de la producción mundial de cobalto refinado y cerca del 50% de la producción europea. En total, la capacidad de producción prevista considerando las tres líneas de refinado asciende a 10.680 toneladas de cobalto, 5.400 de níquel y 910 de manganeso.

Prodesa Medioambiente, ingeniería aragonesa que suministra proyectos llave en mano de plantas completas de producción de pellets de biomasa, trasladará finalmente en febrero su actividad a sus nuevas instalaciones ubicadas en el Parque Tecnológico del Reciclado (PTR), en Torrecilla de Valmadrid. Sobre una parcela de 25.000 metros cuadrados, de los que va a ocupar unos 10.000 en una primera fase, Prodesa concentrará en las instalaciones del Parque Tecnológico del Reciclado, todas sus actividades. Con una declaración de interés autonómico por parte del Gobierno de Aragón en julio de 2022, y tras una inversión de 10 millones de euros, ahí la empresa podrá tecnificar todos sus procesos y dar mejores servicios de distribución y postventa a sus clientes.

A lo largo de del mes de enero de 2024 una de las naves nido de Technopark Motorland, será ocupado por la nueva sede logística y de coordinación de competiciones del equipo Team 109, una de las escuadras que participan en los campeonatos del mundial de motociclismo de Superbikes. En concreto, Team 109 es uno de los referentes de la categoría Super Sport 300, antesala de la máxima competición de Superbikes, que hasta la fecha mantenía su sede en Irlanda para empezar a operar en las instalaciones industriales de Technopark. Team 109 creará entre ocho y diez empleos estables del perfil habitual en el parque tecnológico: mecánicos, ingenieros y personal técnico vinculado a la automoción.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha acordado la declaración de interés autonómico del proyecto de modificación de las instalaciones productivas instaladas en la localidad turolense de Utrillas. Una iniciativa promovida por Ferrinagro Nutrigenia S.L.U. y Recursos que Recuperamos S.L., que supone una inversión de 521.000 euros y será ejecutada a partir de enero de 2024, manteniendo el empleo de los 100 trabajadores actuales y aumentando los puestos de trabajo en 10 personas más. El proyecto de inversión pretende llevar a cabo una serie de modificaciones en las instalaciones que Ferrinagro Nutrigenia S.L.U. tiene localizadas en Utrillas para la consecución de una agricultura más sostenible. De esta manera se producirá una doble actuación: un cambio sustancial en la actividad que ha desarrollado dicha empresa hasta la fecha y, por el otro, que los procesos diseñados por Recursos que Recuperamos S.L. se fabriquen en las instalaciones de Ferrinagro Nutrigenia S.L.U. en Utrillas.

Capital Energy, compañía española centrada en el impulso de las energías limpias, entra en Aragón formalmente con la adquisición de los aerogeneradores de sus dos primeros parques eólicos en la Comunidad. Las Mareas I y Las Mareas IL ubicados en el entorno de Mequinenza (Zaragoza). La empresa, asimismo, proyecta una importante inversión en Caspe, con la iniciativa de una planta de hidrógeno verde. Estas plantas de energía eólica de Capital Energy en Aragón dispondrán de una potencia de acceso conjunta de 100 MW y su construcción, que está previsto que se inicie en marzo del año que viene, implicará una inversión de alrededor de 90 millones de euros. En los periodos punta de las obras trabajarán hasta 420 personas, y cuando las instalaciones estén operativas, con el mantenimiento de los aerogeneradores incluido, empleará a 12 profesionales. Por otro lado, Capital Energy trabaja en el lanzamiento de una iniciativa muy importante en otro vector energético, el del hidrógeno verde. Se trata de una planta de producción de hidrógeno verde a partir de energías renovables en Caspe. La planta proyectada en Caspe comenzó su tramitación en 2022 y está dirigida por la empresa Quantum Hydrogen, entidad dependiente de Capital Energy. Esta planta no sólo producirá hidrógeno, sino que también está previsto que produzca amoníaco. Sus instalaciones ocuparán cerca de 6 hectáreas en la zona sur del polígono industrial El Portal de Caspe. En este espacio, también se instalarán varias plantas fotovoltaicas con el objetivo de proveer electricidad a la empresa. Dada la envergadura del proyecto, el coste estimado del mismo está presupuestado en torno a los 700 millones de euros. La planta de hidrógeno verde creará alrededor de 60 puestos de trabajo fijos. Este proyecto se ha adjudicado ya ayudas europeas que suman 15 millones de euros procedentes de la segunda convocatoria del programa de incentivos a proyectos pioneros y singulares de hidrógeno renovable (H2 Pioneros). El Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico dio cuenta recientemente de las cantidades concedidas a iniciativas impulsadas a través del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) con financiación de fondos Next Generation EU.

Endesa ha conectado a la red a través de su división de energías renovables Enel Green Power España su primera planta solar montada en el perímetro de la antigua central térmica de Andorra, Sedeís V. Para ponerla en marcha, ha sido precisa una inversión que ronda los 38 millones de euros que se ha llevado a cabo previamente y al margen del Nudo Mudéjar. La nueva instalación, que tiene una potencia de 46,66 megavatios, ha generado más de 280 empleos durante las labores de montaje y ahora, una vez operativa, dará empleo fijo a ocho personas en las actividades de operación y mantenimiento durante los próximos 30 años.

## **2. Enero 2024**

El fabricante de aislantes para baterías Modisprem va a ampliar su fábrica de Zuera con una inversión cercana al medio millón de euros. Se construirá un nuevo módulo de almacenaje para liberar espacio en las naves de producción y disponer de más capacidad para la llegada de nuevos proyectos. Además, han invertido en la adquisición de nuevos equipos de mecanización. Modisprem es proveedor de distintos componentes para las baterías de los coches eléctricos de Stellantis, el Grupo Volkswagen, y otros constructores y cuenta con 114 trabajadores.

La nueva planta de fabricación de alimentos procesados construida por Gallina Blanca, GB Foods, en el Polígono de Las Horcas, en Alcañiz, se encuentra ya en la fase inicial de pruebas y arranque de procesos productivos. Una treintena de personas ha sido contratada por la multinacional para incorporarse a la estructura productiva alcañizana,

que supera ya los 70 puestos de trabajo con perspectivas de ampliación a lo largo de 2024. Las instalaciones, terminadas el pasado otoño, permitirán diversificar la oferta de la fábrica baioaragonesa. GB Foods ha invertido 25 millones de euros en esta nueva planta que distribuirá desde Alcañiz 10 millones de toneladas anuales de alimento. La empresa ha elegido Alcañiz, donde lleva fabricando desde hace casi 35 años y donde disponía de terreno suficiente para instalar esta nueva factoría que se especializa en elaboración de platos preparados.

La compañía francesa Rosi, a través de su filial Rosi Energy Iberia, ha comenzado los trabajos de la instalación de la maquinaria y la tecnología necesarias para la futura planta de reciclaje de materiales de generación de energía solar que ubicará en la localidad de La Puebla de Híjar y que creará de 15 a 20 empleos. El proyecto forma parte del plan de acompañamiento industrial de Endesa para la activación del Nudo Mudéjar como alternativa al cierre de la central térmica de Andorra en 2020. Endesa calcula que esta planta de reciclaje deberá estar operativa a mediados del año que viene, verano de 2025.

El grupo tecnológico Zelenza abrirá en las próximas semanas su primera plataforma de atención telefónica en Zaragoza, un centro situado en el complejo empresarial de la Expo que contará inicialmente con más de un centenar de trabajadores. La previsión es que la plantilla se incremente de forma notable en un futuro. El desembarco de la compañía en la capital aragonesa con instalaciones propias se debe a que WiZink Bank ha adjudicado a esta empresa la externalización de las áreas de atención telefónica de Iberalbión, la filial aragonesa que hasta ahora prestaba esos servicios al banco digital desde su sede en el polígono Plaza. Con esta operación, los 135 trabajadores que estaban dedicados a esa actividad entrarán a formar parte de la plantilla de Zelenza CEX a partir del próximo 1 de febrero, cuando entrará en vigor el contrato.

La empresa especializada en estacionamiento, mantenimiento y reciclado de aeronaves Tarmac Aragón construye un hangar con capacidad para un A380, que se ubicará junto al de doble bahía con aforo para dos que opera en régimen de concesión en la plataforma aeroportuaria industrial turolense. Tarmac Aragón inició a finales de diciembre la construcción del nuevo hangar y espera que esté terminado a mediados de este año.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado directamente ejecutables las obras de las Fases II y III del PIGA de Amazon Web Services en Villanueva de Gállego, El Burgo de Ebro y Huesca. El Plan de Interés General de Aragón (PIGA) se aprobó en julio de 2020 e incluyó las urbanizaciones y edificaciones de la Fase I en estas tres localizaciones. Conforme han ido avanzando los proyectos, la empresa promotora de los trabajos, Amazon Data Services, ha presentado el mismo desarrollo para las edificaciones de las Fases II y III. Con este último paso podrá iniciarse la construcción de los edificios necesarios para completar la implantación de los centros de procesos de datos, incluidos dos edificios más en cada una de los tres municipios para albergar los servidores del gigante tecnológico. Los tres centros de AWS en Aragón abrieron sus puertas en noviembre de 2022. En total, para la puesta en marcha de sus instalaciones se ha comprometido la inversión de 2.500 millones de euros en 10 años en la región, que tendrá, aseguran, un impacto de otros 1.800 millones de euros en el PIB nacional. Desde la multinacional aseguran que con la llegada de sus centros de datos se apoya la creación de 1.300 puestos de trabajo a tiempo completo en la Comunidad.

La primera empresa naviera del mundo por capacidad de carga en contenedores, Mediterranean Shipping Company (MSC), prevé estrenar una terminal ferroviaria propia en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) en poco más de un año. MSC iniciará las obras antes de primavera sobre dos parcelas de los 61.228 metros cuadrados que adquirió a la sociedad autonómica Aragón Plataforma Logística (AFL), creando así el cuarto complejo destinado al transporte ferroviario de contenedores de la capital. La compañía va a invertir unos 20 millones de euros en las instalaciones, en las que se van a montar tres vías de apartado con el fin de admitir la recepción de trenes de 750 metros, los más largos que pueden circular en la red y para lo que se están acondicionando las principales líneas del país. Con su puesta en marcha se generarán unos 18 puestos de trabajo directos.

La fábrica del grupo Stellantis en Figueruelas, que inició el 2 de octubre pasado la producción en serie del Peugeot 208 eléctrico, también ensamblará unidades de la versión térmica del vehículo, el primero de esta marca francesa que sale de las cadenas de montaje de la factoría aragonesa. De esta manera, la planta zaragozana producirá tres versiones de este coche, la eléctrica, la híbrida y, ahora, la de motor de combustión. El Peugeot 208 es uno de los dos modelos que se montan fuera de Francia, la versión térmica, la más importante en términos de volumen, se produce en la factoría que la multinacional tiene en la localidad marroquí de Kenitra. En Zaragoza se asumirá ahora fabricación adicional a la de ese centro.

La empresa de prefabricados de madera JV20 Forest SL ha empezado su actividad en el aserradero levantado durante el año pasado en el polígono industrial La Estación de Andorra y antes del verano tiene previsto abrir la segunda planta del proyecto, dedicada a la fabricación de paneles contralaminados para el sector de la construcción. En las próximas semanas llegará maquinaria de Eslovenia para equipar la nave de prefabricados, en la que JV20 empezará creando 30 empleos. El aserradero ha abierto con seis operarios. La empresa ha invertido hasta ahora 25,3 millones de euros en Andorra, pero JV20 Forest SL tiene previsto crear más de un centenar de puestos de trabajo directos con una inversión global de 35 millones de euros hasta 2028.

Teva, compañía farmacéutica israelí, implantará a lo largo de este año en su centro logístico y productivo de Zaragoza, el único que tiene en España, la gestión del almacenamiento, empaquetado secundario y distribución de medicamentos en investigación para ensayos clínicos a nivel mundial, así como sus actividades de 'back office' europeas del área de servicio al cliente. Estas actuaciones, se traducirán en la creación de entre 20 y 30 nuevos puestos de trabajo, lo que permitirá a las instalaciones aragonesas, alcanzar los 670 empleos en total. El grupo israelí Teva ha invertido unos 60 millones de euros en sus instalaciones de Zaragoza en los últimos quince años.

Anagan Correduría de Seguros ha inaugurado unas nuevas instalaciones, que ocupan 1.300 metros cuadrados en el zaragozano Paseo de Sagasta, en las que se han invertido 1,5 millones de euros. Anagan, emplea actualmente a 89 personas, a los que se suma 220 comerciales autónomos, una plantilla que la compañía también tiene previsto ampliar en los próximos años con otros 40 profesionales.

Teknia invertirá 2,7 millones en la planta de Pedrola en nuevas líneas que le permitirán fabricar un componente que protege el sistema de propulsión del vehículo en coches híbridos. Unos 80 empleados trabajan en esta factoría, construido en 2001, aunque Teknia prevé aumentar su plantilla hasta el centenar de empleados en Pedrola gracias a

esta nueva asignación de producto. Se fabricará unos 120.000 conjuntos de piezas al año de forma escalada hasta 2031.

### 3. Febrero 2024

El aeropuerto de Teruel invertirá 45.891.805 euros en mejorar sus equipamientos y en contratar distintos servicios durante el año 2024 y el 96% de este importe, 44.284.404 euros, se destinará a construir un hangar con una nave de producción aneja para el montaje y control de zepelines estratosféricos, el proyecto más costoso de los ejecutados en el complejo aeroportuario desde su inauguración hace 10 años. El hangar y la nave de montaje se licitarán el próximo mes de febrero, según la planificación del aeropuerto. La ejecución empezará en septiembre de 2024 con un plazo de 20 meses. Los objetivos de la inversión son desarrollar una nueva tecnología para aeronaves HAPS (los dirigibles) y vuelos estratosféricos y diversificar la actividad del aeropuerto.

La nueva fábrica de jeringuillas de Becton Dickinson en Zaragoza ya funciona en pruebas con una plantilla inicial de 35 trabajadores. Son la avanzadilla de lo que está por venir en el gran complejo industrial que la compañía ha levantado en el polígono Empresarium del barrio de La Cartuja, donde prevé llegar a emplear a 150 persona en 2025 y a más de mil en la próxima década, cuando complete la totalidad del proyecto. De momento, ya se han construido 20.000 metros cuadrados de instalaciones, donde ya se ha iniciado la actividad, centrada por ahora en la validación de las primeras líneas de producción de dos componentes de este producto sanitario. Se pondrán en marcha oficialmente en la primavera de 2025. Se trata de la primera de las cuatro fases que contempla el ambicioso plan de inversión lanzado por la multinacional estadounidense, que asciende a 200 millones de euros, de los que se han ejecutado 56 millones. El proyecto se materializa sobre una parcela de 102.421 metros cuadrados que la compañía compró hace tres años al ayuntamiento de la capital aragonesa.

UPS inauguró ayer sus nuevas instalaciones de clasificación y entrega de paquetes en Zaragoza, reforzando así su red doméstica en España y la conexión del país con la red global de la multinacional. La nueva planta, ubicada en la Ciudad del Transporte (en San Juan de Mozarrifar) y con una superficie de más de 4.000 metros cuadrados, puede clasificar 3.000 paquetes por hora, lo que supone un aumento del 30% con respecto a la instalación anterior.

En la localidad turolense de Alcorisa se ha inaugurado la planta de producción de la empresa Alkura Petfood, dedicada a la fabricación de golosinas de alta calidad para mascotas. Comenzó su actividad el pasado mes de enero y actualmente da trabajo a cuatro personas, pero con previsiones de alcanzar los doce en el momento que llegue al 100% de producción de la planta y hasta treinta cuando acometan nuevas inversiones en los próximos años. Para la implantación en el Bajo Aragón han destinado una inversión de 1,5 millones de euros en la adecuación de una superficie de 1.300 metros cuadrados.

La multinacional Nippon Gases, dedicada la fabricación de cisternas para transportar gases licuados, invertirá dos millones de euros en su factoría del polígono industrial La Paz de Teruel para triplicar su producción, que pasará de seis depósitos al año a 16 con un incremento de la plantilla de 26 a 40 trabajadores. La primera fase de expansión se materializó en 2021 con un coste de un millón de euros y la segunda se pone en marcha ahora con 1,2 millones más. La compañía, filial de la japonesa Mitsubishi, ha registrado un notable incremento de la demanda de cisternas, principalmente para

abastecer a otras áreas de la misma empresa. La fábrica de Nippon lleva más de tres décadas implantada en el polígono La Paz y la expansión de la demanda en los últimos años comportó una primera ampliación de 1.000 metros cuadrados hace tres años para pasar de fabricar seis cisternas al año a 11. La fase que acaba de iniciar el trámite administrativo permitirá incrementar la producción hasta 18 cisternas anuales con una ampliación de la planta en 800 metros cuadrados.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha dado el visto bueno a la Declaración de Interés Autonómico de las plantas de energía fotovoltaica Cinca I y Cinca II que estarán situadas en la planta de Ferroatlántica en Monzón. Con estas instalaciones, la empresa podrá sustituir hasta el 42% de la energía eléctrica que necesita para su funcionamiento. Entre las dos plantas fotovoltaicas y sus infraestructuras de evacuación la capacidad total de suministro será superior a los 175.000 megavatios/año. El presupuesto para la construcción de ambas plantas supera los 55 millones de euros, con un plazo de ejecución previsto de 12 meses y las obras se iniciarán a principios de 2025 con una previsión de que ambas plantas entren en funcionamiento en 2026. La compañía crea en la localidad 102 empleos directos.

El Grupo Profesionales de la Carne, que nació en el año 2004 en la Ciudad del Transporte de Zaragoza, ha abierto del centro logístico en el Polígono las Horcas de Alcañiz. El centro cuenta con 10 empleados fijos de los cuales seis son repartidores, cuatro comerciales y realizan siete rutas de reparto.

Mazana Grupo Empresarial va a volver a activar la ampliación de su fábrica de piensos en Torres de Barbués. donde está previsto invertir 14 millones de euros para generar 15 nuevos empleos en el municipio monegrino. Aunque los planes de la compañía pasaban por empezar las obras en el segundo semestre de 2021, ahora ya cuentan con la autorización ambiental integrada, lo que les permite comenzar ya en 2024 la ejecución de la primera fase de la ampliación, que consiste en la construcción de un almacén, un secadero de cereal y un edificio de oficinas. Para la segunda fase quedará una nueva fábrica de piensos, para la cual se prevé iniciar las obras en 2025 con el objetivo de ponerla en marcha a lo largo de 2026. Además, la planta contará con una instalación fotovoltaica para autoconsumo con la que se prevé una generación de electricidad anual de 2.069 megavatios.

El grupo JAB, nacido hace diez años de un grupo de trabajadores de la extinta Alvarez Beltrán y cuya línea principal de negocio era las instalaciones eléctricas, ha dado el salto a la fontanería y climatización de naves industriales y lo ha hecho con un nuevo almacén en Cogullada que ha inaugurado tras una inversión de 1,5 millones. Para el nuevo almacén de 1.500 metros cuadrados ha contratado a diez personas, de forma que el equipo de trabajo, que empezó siendo de 40 trabajadores ha pasado a 133 empleados,

La consultora tecnológica NTT Data sigue creciendo con fuerza en Zaragoza, donde se ha convertido en uno de los principales empleadores del sector informático. Tras incorporar a 67 trabajadores en 2023, cuenta actualmente con una plantilla de casi 600 profesionales en sus dos oficinas en la ciudad, en el edificio El Trovador y Torre Aragón, el doble de los que tenía hace cinco años, cuando rondaba los 300. Las previsiones para 2024 son de contratar a 100 personas más (ahora hay unas 30 vacantes abiertas). La pujanza local de la compañía, perteneciente al gigante nipón de las telecomunicaciones NTT, se explica por la aceleración de los procesos de digitalización que viven las grandes empresas y las administraciones públicas, que son sus principales

clientes. El empuje de las sedes de Zaragoza se debe también a su perfil innovador y la especialización en áreas como la inteligencia artificial, la experiencia digital o el cloud.

La empresa Distromel de San Esteban de la Litera ha aumentado su plantilla en los últimos años hasta los 44 empleados actuales. Y lo ha hecho a través de múltiples inversiones relacionadas con la digitalización de procesos y desarrollos de software destinado de forma específica para servicios de limpieza urgente. Parte de estas inversiones han sido financiadas con los fondos TDI-Feder del Gobierno de Aragón, que han ayudado a la compañía con unos 90.000 euros en los dos últimos años. La compañía oscense fue fundada en 1989 y está especializada en sistemas de pesaje para aplicaciones como dispositivos de recogida de residuos, defensa, maquinaria industrial o herramientas de logística como transpaletas y carretillas. El proceso se ha completado en los últimos años con el trabajo en la digitalización de los servicios urbanos de municipios o comarcas.

La promotora Cetim, con sede en Bruselas, invertirá más de 10 millones de euros en la construcción de un bloque de 14 plantas (13 alturas más el bajo) que acogerá en su interior una residencia de estudiantes con un total de 180 habitaciones. El inmueble estará ubicado junto al edificio municipal del Seminario, en la esquina de la calle Ángela López Jiménez con Vía Hispanidad. La gestión y explotación del alojamiento correrá a cargo del grupo francés Odalys, un operador especializado en este negocio que se encuentran en plena expansión en España. Las obras de construcción comenzaron hace tres semanas, un contrato que ha sido encomendado a la constructora aragonesa Eigo. El plazo de ejecución previsto es de entre 18 y 20 meses, de manera que se espera que la apertura del complejo pueda llevarse a cabo en el tercer trimestre de 2025.

Industrial Madera de Aragón (Indmar SL) está desarrollando un proyecto para la ampliación del aserradero de Orihuela del Tremedal con el objetivo de diversificar la producción con la fabricación de madera tecnológica para la construcción de edificios. La empresa prevé invertir un millón de euros y ampliar la plantilla en 3 personas, hasta los 10 trabajadores, para iniciar esta nueva actividad a finales de agosto de este año. Actualmente, la actividad principal de Indmar es la primera transformación de la madera en el aserradero para la generación de productos destinados a la industria del embalaje. En paralelo, aprovecha los subproductos del proceso industrial (astilla y serrín) para su comercialización a empresas fabricantes de combustibles de biomasa. Su propósito ahora es implantar una segunda transformación de la madera para generar madera estructural sostenible para entramado ligero y sostenible para la descarbonización en la construcción de edificios, esto es, productos para la construcción sostenible que pueden ser reutilizados, reparados, renovados y reciclados.

El aeropuerto de Teruel invertirá siete millones de euros en equipamientos para desarrollar el cohete espacial Miura 5, diseñado y fabricado por la empresa PLD Space, que tiene sus bancos de pruebas en el complejo aeroportuario turolense. La inyección económica, procedente principalmente del Fondo de Inversiones de Teruel (Fite), permitirá la construcción de un hangar de 5.000 metros cuadrados, un edificio de oficinas de 1.300 metros cuadrados y un acceso directo desde la carretera sin pasar por el interior del aeropuerto, entre otras instalaciones. El Miura 5, es un lanzador de satélites artificiales que despegará por primera vez a finales de 2025 desde la Guayana francesa y sus ensayos en el Aeropuerto de Teruel permitirán duplicar la plantilla actual y alcanzar los 14 trabajadores de forma permanente, una plantilla a la que en las campañas de ensayos se sumará un equipo de entre 15 y 30 empleados más. A plena producción, en torno a 2030, PLD Space necesitaría 180 motores al año para realizar 30 lanzamientos, lo que disparará



la actividad en el aeropuerto de Teruel. Además, la empresa ha solicitado una ampliación de la superficie que tiene concesionada para pasar de los 543.810 metros cuadrados actuales a 961.709 con el objeto de instalar bancos de prueba para el Miura 5.

#### 4. Marzo 2024

Aínsa ha ampliado las instalaciones del matadero ecológico municipal y potencia la promoción de la carne de kilómetro cero, criada en extensivo dentro del proyecto "Sobrarbe Ecocircular". La intervención ha costado 141.269,72 euros y se ha financiado en el marco del Programa EREA+, con cargo al Fondo de Cohesión Territorial del Ministerio de Transición Ecológica y el Reto Demográfico.

La zaragozana empresa constructora Grupo MLN prevé expandirse en Andorra a lo largo de este 2024 después de haber comprado a Endesa la cantera de caliza asociada a la ya extinta Central Térmica, cerrada hace casi cuatro años. La explotación consta de una planta de trituración y potencial para extraer 15,6 millones de toneladas. Actualmente, la compañía ya está trabajando en la zona extrayendo material para obras como la construcción del vial de acceso al nuevo hospital de Alcañiz, y ya ha solicitado una licencia para la instalación de una planta de hormigón que le permita poner en marcha más actividades.

La compañía francesa Engie quiere hibridar la central térmica que tiene en la localidad turolense de Castelnou de 800 megavatios (MW) de potencia instalada, con una planta fotovoltaica de 155 MW que se levantará en su entorno. La inversión rondará los 100 millones de euros. La planta solar, denominada Saurus, ocupará una superficie aproximada de 360 hectáreas en los términos municipales de Castelnou y Samper de Calanda, donde se colocarán 284.580 módulos fotovoltaicos. Desde la multinacional se han marcado el objetivo de poner en marcha la nueva instalación solar en 2025 o 2026.

La planta de Stellantis en Zaragoza liderará el consorcio encargado de llevar a cabo el proyecto IA4Q de Inteligencia Artificial para el desarrollo de nuevas tecnologías de mejora de los servicios de calidad e inspección, con una inversión prevista de más de 10 millones de euros del Ministerio de Ciencia. Esta inversión se produce gracias a la financiación conjunta de los fondos obtenidos mediante el programa TransMisiones, convocado por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades a través del Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI) y de la Agencia Estatal de Investigación (AEI). El proyecto IA4Q, Inteligencia Artificial para Calidad e Inspección en Plantas Industriales, que abanderará la factoría zaragozana, permitirá el desarrollo de una tecnología propia en productos y procesos, asegurando la máxima sostenibilidad y eficiencia energética e impulsando la digitalización industrial. El consorcio que lidera Stellantis congrega a seis pymes como socios industriales, tres de ellas aragonesas, y a dos centros de investigación y desarrollo tecnológico, el Instituto Tecnológico de Aragón (ITA) y la Universidad de Zaragoza. El objetivo es investigar e industrializar la implantación de tecnologías punteras en la inspección de calidad a través de 19 proyectos centrados en el desarrollo de tecnologías basadas en inteligencia artificial.

La empresa Hispana Silva, perteneciente al grupo Sanchiz Becquer, instalará una planta de producción de biometano en el término municipal de Caspe. Este proyecto implicará la inversión de alrededor de 4 millones de euros, así como la creación y consolidación de entre 8 y 10 puestos de trabajo, además de los requeridos para su construcción. El terreno en el que se ubicará esta nueva planta es de titularidad privada y

se localiza a quince kilómetros, aproximadamente, de Caspe en dirección a Bujaraloz. La construcción se prevé que comience a finales de este año o principios del 2025.

El Grupo Griñó va a poner en marcha la planta de biogás de Zaidín (Huesca) construida en 2018. El Grupo se hará cargo durante los próximos 20 años de la gestión y explotación de dicha planta, después de haber obtenido los permisos necesarios, en la cual trabajarán una decena de operarios, aunque el empleo directo e indirecto que puede llegar a generar en los próximos años se estima en unos 50.

El plan estratégico 2024-2026 de la cooperativa aragonesa de ferretería y bricolaje Coferdroza incluye una inversión de 8 millones de euros para la ampliación de su almacén y la mejora de la automatización de su planta de Zuera (Zaragoza), un proyecto con el que la compañía quiere continuar mejorando los servicios que ofrece a sus 385 socios que gestionan 445 puntos de venta por todo el país. Su zona de almacenaje aumentará así en 9.000 metros cuadrados que se sumarán a los 67.000 metros cuadrados que ocupan sus instalaciones en la localidad zaragozana, de los que 14.000 metros corresponden a almacén cubierto y 4.000 son de exterior.

El Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación (MAPA), a través de la Sociedad Mercantil Estatal de Infraestructuras Agrarias (Seiasa), ha formalizado un convenio para ejecutar obras de modernización en regadíos de Huesca. Así, el proyecto de modernización y mejora de la eficiencia energética con la incorporación de energías renovables en la zona regable del Canal de Aragón y Cataluña cuenta con un presupuesto de 20.000.000 euros, IVA no incluido, beneficiará a 11.088 regantes y actuará sobre una superficie de 104.850 hectáreas. Las obras previstas comprenden las actuaciones necesarias para que unas 3.600 hectáreas logren alcanzar un equilibrio entre los recursos regulados y las demandas de agua. También está prevista la construcción de una instalación solar fotovoltaica que permita alimentar al sistema de riego con energía renovable. Por otro lado, se está ejecutando actualmente otro proyecto, con una inversión prevista de 6.360.000 euros, IVA no incluido, y que consiste en su digitalización integral.

Capwatt, multinacional presente en Portugal, México, España e Italia, prevé construir una planta de biogás en Altorricón, en La Litera, con una inversión inicial de 20 millones de euros. Dispondrá de producción fotovoltaica para su consumo, y producirá el gas equivalente al consumo de 16.000 familias.

La empresa de ingeniería GES (Global Energy Services) ha iniciado la construcción de tres nuevos proyectos renovables en Aragón para Forestalia con una potencia conjunta de 123 megavatios (MW). Concretamente, se trata de dos proyectos fotovoltaicos: Mudejar I, localizado en el municipio de Andorra con una capacidad de 50 MW; San Miguel D, en los municipios de Quinto de Ebro y Fuentes de Ebro, con una potencia de 33MW y un proyecto eólico, Canteras III, también ubicado en Fuentes de Ebro, que albergara siete aerogeneradores con una potencia de 40 MW. La inversión de los tres parques asciende a más de 75 millones de euros.

La multinacional textil Inditex ha decidido quedarse 40 hectáreas del polígono industrial de Malpica para construir el quinto centro logístico mundial de Zara, que dará empleo a unas 1.500 personas cuando esté a pleno rendimiento en la próxima década. El complejo, denominando Zaragoza II, aportará 286.000 metros cuadrados de superficie logística operativa a la capacidad global del grupo gallego. La previsión es igualar la inversión de su complejo en Plaza, 680 millones, y superarlo en superficie. Montepino

desarrollará el complejo para Inditex, que contará con la segunda mayor nave logística de Aragón, de 130.000 metros cuadrados, con tres niveles de almacenamiento y locales técnicos asociados. Para dar salida al ingente trasiego de prendas en camiones se contará con 113 muelles de carga. Solo le superará en tamaño la propia del grupo gallego en Plaza, pero se triplicará en Malpica el número de silos, claves para la distribución. Se han incluido media docena de silos, igualmente, automatizados, que sumarán 77.000 metros adicionales. Asimismo, el complejo de Malpica incluirá un edificio anexo de oficinas y servicios, de 6.675 metros, construido sobre un aparcamiento subterráneo de dos plantas y casi cuatro hectáreas de superficie.

Aena ya cuenta con la autorización previa del Gobierno de Aragón para levantar un parque fotovoltaico en el interior del Aeropuerto de Zaragoza, con el que suministrar energía a las propias instalaciones. Tendrá una potencia de 4,99 MW y constará de un total de 9.920 placas conectadas en 32 filas, en un área de unas diez hectáreas en la zona sur de este espacio. Se espera que permita reducir hasta 1.971 toneladas de emisiones de CO2 anuales. El gestor aeroportuario tiene previsto invertir 3,5 millones de euros en el proyecto de la capital aragonesa.

Activ Medical Ibérica S.L., subsidiaria del grupo AMD, ha anunciado la puesta en marcha en Calatayud de una nueva línea de producción en los próximos meses, lo que supondrá la creación de más de 20 puestos de trabajo directos. La nueva línea de producción será posible gracias a la adquisición de una máquina de producción para protectores absorbentes, desarrollada por un fabricante italiano líder en el sector, que garantiza la generación de cero residuos y una reducción energética notable. Desde su llegada en 2017, Activ Medical Ibérica ha invertido más de 17,5 millones de euros y cuenta con un equipo de más de 65 empleados directos.

Vitalia ha adquirido la Clínica del Pilar de Zaragoza, que cerró sus puertas en julio del año pasado. La empresa aragonesa especializada en el sector de la atención sociosanitaria, instalará allí un hospital especializado en la rehabilitación de ictus y daño cerebral adquirido. Vitalia ultima el proyecto de rehabilitación de la clínica, que será vaciada por dentro para instalar todo el equipamiento necesario para sus nuevos usos. Después se solicitará la correspondiente licencia de obra y la idea es que en un año el hospital esté en funcionamiento con 36 habitaciones individuales con cama para el acompañante y amplia oferta de servicios ambulatorios. El centro generará unos 50 empleos nuevos, la mayoría de ellos de gran especialización como neurólogos, logopedas, psiquiatras y traumatólogos, así como neuropsicólogos, enfermeras, fisioterapeutas, terapeutas ocupacionales y trabajadores sociales.

El Ministerio de Industria y Turismo ha publicado a finales de marzo de 2024 una nueva propuesta de resolución provisional favorable a Stellantis Figueruelas de la línea B del PERTE VEC II vinculados a la cadena de valor industrial del vehículo eléctrico. En concreto, Stellantis Zaragoza ha obtenido 54,4 millones de euros de financiación para 8 proyectos relacionados con el desarrollo de procesos de innovación para la fabricación de vehículos eléctricos en el área de carrocerías, de soluciones tecnológicas en pintura y en montaje. La fábrica aragonesa ya se benefició de 59,1 millones de euros en la convocatoria de la línea de baterías de este PERTE VEC II, con lo que el Ministerio ha otorgado ya a Stellantis Figueruelas un total de 113,5 millones de euros entre ambas convocatorias del PERTE VEC II.

El Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (Miteco) ha concedido a la multinacional Cemex una subvención de 4,8 millones de euros, enmarcada dentro del PERTE de la Economía Circular, para mejorar la eficiencia y optimizar los recursos en la fabricación de cemento en sus plantas de Morata de Jalón (Zaragoza), Alcanar (Tarragona) y Castillejo (Toledo). La inversión en las tres industrias alcanzará un total de 13,7 millones de euros. El objetivo del plan es reducir el uso de recursos naturales en la fabricación de cemento, disminuyendo la proporción de clínker (material que se produce mediante la cocción de una mezcla de caliza y arcilla) en la mezcla mediante la incorporación de otro tipo de materiales, como residuos y puzolanas, sin afectar a las prestaciones del producto final.