

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE

COYUNTURA

Núm. 83 – Diciembre 2023

INSTANTÁNEA SECTORIAL:

**“Relaciones comerciales de Aragón
con Israel, los Territorios Palestinos y
los países de su entorno (2018-2022)”**

Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	7
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	20
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL	39
5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Relaciones comerciales de Aragón con Israel, los Territorios Palestinos y los países de su entorno (2018-2022).....	64
6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS	74

Fecha de cierre de la publicación: 29 de diciembre de 2023

1. RESUMEN EJECUTIVO

La recuperación de la economía global tras la pandemia y la invasión de Ucrania continúa siendo lenta y desigual, y las divergencias entre áreas económicas tienden a aumentar, particularmente entre Estados Unidos y la Unión Europea.

Durante la primera mitad de 2023 la economía mundial se ha comportado mejor de lo esperado, al tiempo que las elevadas tasas de inflación se moderaban por un efecto base en los precios de la energía.

Sin embargo, en el segundo semestre se hace progresivamente patente una ralentización en el ritmo de actividad económica, mientras los precios de los alimentos continúan presionando al alza la inflación.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

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.

Los factores de apoyo cíclico se han ido desvaneciendo a lo largo de los últimos trimestres, tanto en materia de política monetaria como fiscal, lo que contribuye a una desaceleración de la actividad productiva con apreciable riesgo de entrada en recesión, particularmente en la UE, aunque se espera que sea pasajera y poco profunda.

De acuerdo con las últimas previsiones de la OCDE, publicadas a finales de noviembre, la economía mundial crecerá un 2,9% anual en el conjunto del año 2023, ritmo históricamente débil y una décima menos respecto a las anteriores previsiones de septiembre elaboradas por el organismo internacional.

Para el próximo año 2024 la OCDE mantenía su perspectiva de una ralentización en el ritmo de actividad global, de modo que el PIB mundial aumentará un modesto 2,7% anual, para acelerar suavemente y crecer un 3,0% anual en 2025.

Previsiones OCDE			2023			2024		
	2021	2022	Septbr 2023	Novbre 2023	Revisión	Septbr 2023	Novbre 2023	Revisión
Economía mundial	5,8	3,3	3,0	2,9	-0,1	2,7	2,7	0,0
Economías avanzadas								
Estados Unidos	5,8	1,9	2,2	2,4	0,2	1,3	1,5	0,2
Japón	2,6	0,9	1,8	1,7	-0,1	1,0	1,0	0,0
Reino Unido	8,7	4,3	0,3	0,5	0,2	0,8	0,7	-0,1
Zona Euro	5,9	3,4	0,6	0,6	0,0	1,1	0,9	-0,2
Alemania	3,1	1,9	-0,2	-0,1	0,1	0,9	0,6	-0,3
Francia	6,4	2,5	1,0	0,9	-0,1	1,2	0,8	-0,4
Italia	8,3	3,9	0,8	0,7	-0,1	0,8	0,7	-0,1
España	6,4	5,8	2,3	2,4	0,1	1,9	1,4	-0,5
Emergentes								
Rusia	4,6	-1,3	0,8	1,3	0,5	0,9	1,1	0,2
China	9,1	3,0	5,1	5,2	0,1	4,6	4,7	0,1
India	9,5	6,3	6,3	6,3	0,0	6,0	6,1	0,1
Brasil	5,1	3,1	3,2	3,0	-0,2	1,7	1,8	0,1
México	6,0	3,9	3,3	3,4	0,1	2,5	2,5	0,0

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

En materia de precios, la OCDE espera que las tasas de inflación prosigan con su paulatina moderación, salvo que se produzcan nuevas perturbaciones en los precios de alimentos y energía, de modo que en 2025 la mayor parte de los países se acercarán a los niveles objetivo de sus respectivos bancos centrales.

A juicio de la OCDE, los gobiernos deben tomar medidas para reducir esas presiones y centrar sus políticas en estimular el crecimiento. Ello implica reformar los mercados de trabajo y las políticas de pensiones, aumentar la competencia, impulsar el capital humano y la mejora de la productividad reforzando la inversión productiva, incluida la necesaria para la transición verde.

La política monetaria debe permanecer restrictiva hasta que existan signos claros de moderación en la inflación subyacente, mientras que la política fiscal debe focalizarse en proteger a los colectivos más vulnerables, eliminando los estímulos de carácter general y ofreciendo planes de consolidación creíble a medio plazo que garanticen la sostenibilidad de la deuda y la creación de un margen fiscal suficiente que permita hacer frente a futuras necesidades.

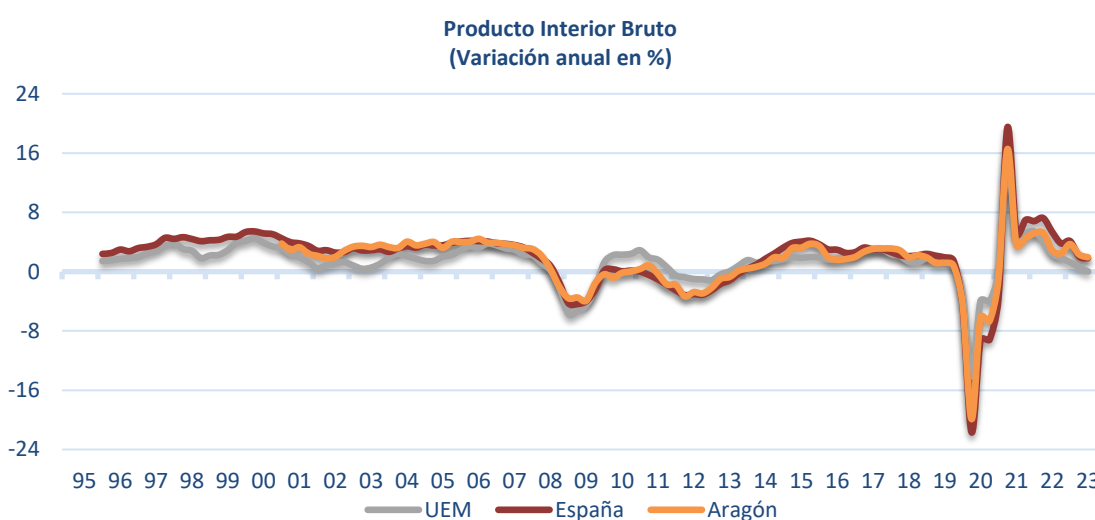
El balance de riesgos permanece inclinado a la baja, entre otros factores, por las dudas sobre China, dado su peso en la economía mundial, o las tensiones geopolíticas, donde ha aparecido un nuevo foco con el conflicto en Israel.

Por último, cabe señalar que el próximo año 2024 se celebran elecciones en más de 70 países, en varios casos con potenciales consecuencias geopolíticas que pueden

trascender a sus ámbitos domésticos. Entre ellas destacan las elecciones presidenciales en Estados Unidos en noviembre, las elecciones al Parlamento Europeo en junio o las elecciones legislativas y presidenciales en Taiwán en enero.

En este contexto, la economía española y aragonesa participan de la tendencia general a la desaceleración, pero han crecido a buen ritmo durante los tres primeros trimestres de 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.

En concreto, el PIB de España ha logrado avances del 4,1% anual en el primer trimestre del año, del 2,0% anual en el segundo y del 1,8% anual en el tercero, holgadamente por encima del promedio de la UEM, que fue del 1,3% anual, del 0,6% anual y del 0,0% anual en esos mismos trimestres.

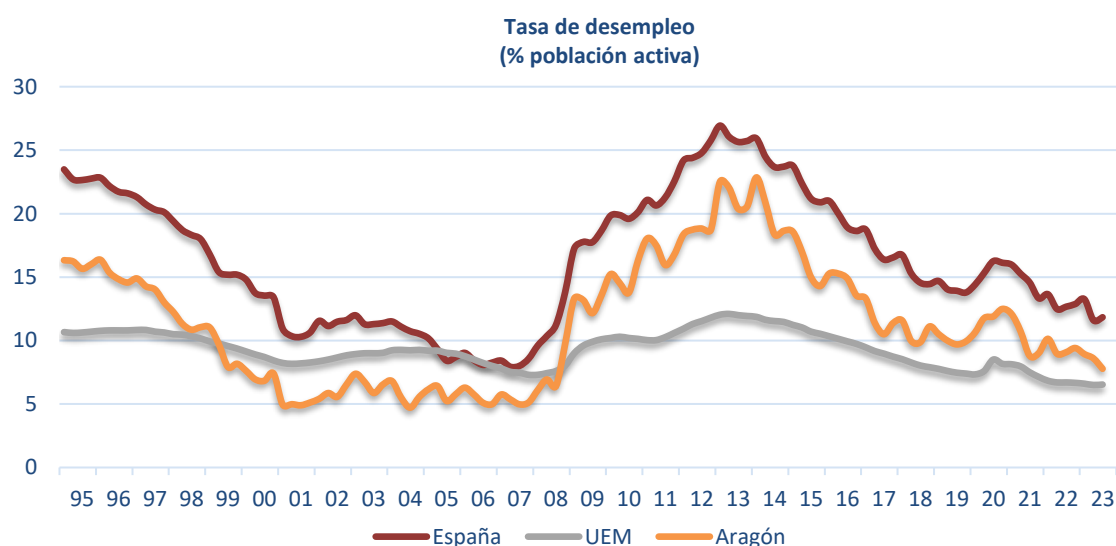
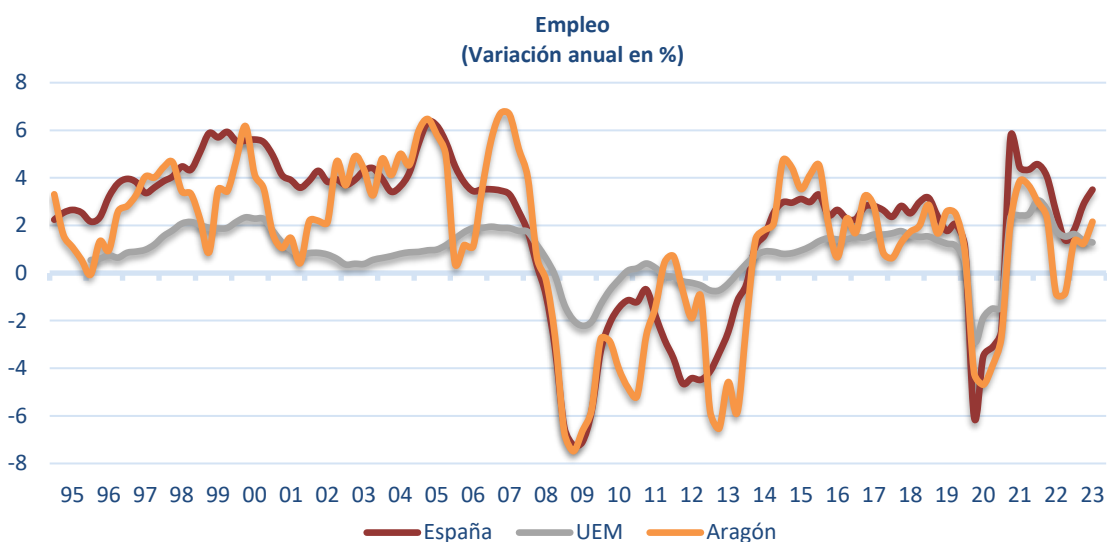


Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En el mercado de trabajo el empleo ha registrado aumentos del 1,8% anual en invierno, del 2,9% anual en primavera y del 3,5% anual en verano, situando la tasa de paro en el 11,8% de la población activa en media del tercer trimestre del año, la más baja desde el verano de 2008.

La tasa de inflación general en España se moderaba desde el 5,1% anual en el primer trimestre al 3,1% anual en el segundo y al 2,8% anual en verano (8,0% anual, 6,2% anual y 5,0% anual en la UEM, respectivamente), aunque la subyacente era más elevada, del 6,0% anual en media del tercer trimestre (6,1% anual en la eurozona).

En un tono similar, el PIB de la Comunidad Autónoma de Aragón crecía un 3,7% anual en el primer trimestre de 2023, un 2,3% anual en el segundo y un 1,9% anual en el tercero, con incrementos del empleo respectivos del 1,3% anual, 1,2% anual y 2,2% anual, situando la tasa de paro en el 7,8% de la población activa en media del verano, también la cifra más baja desde el verano de 2008.



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

Las tasas de inflación en Aragón eran algo más contenidas que la media nacional, del 4,8% anual en invierno y del 2,3% anual tanto en primavera como en verano. La subyacente también se situaba por encima de la inflación general, siendo del 5,7% anual en media del tercer trimestre, aunque algo más baja que en el conjunto de España.

Los indicadores parciales disponibles del cuarto trimestre de 2023 sugieren que la economía española y aragonesa mantendrían un dinamismo similar al registrado en verano, 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), elaboradas con base en los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) publicados por el INE, en el tercer trimestre de 2023 el PIB de Aragón anotó un avance de dos décimas respecto al trimestre precedente, dato una décima inferior al anotado en el segundo trimestre de 2023.

Asimismo, este incremento trimestral también es una décima menor al anotado por el promedio nacional, y se sitúa por encima del registro de la eurozona (-0,1% trimestral).

Principales Indicadores de la economía aragonesa

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

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

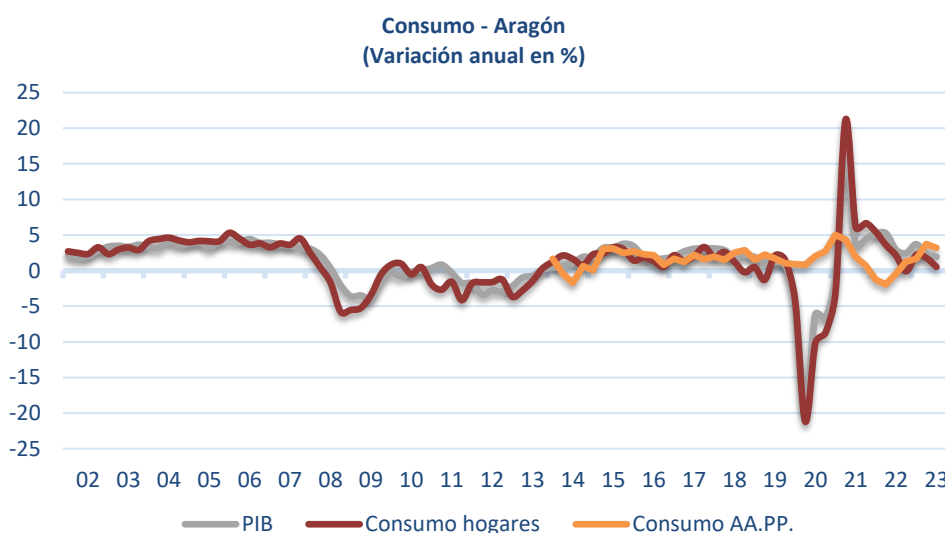
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

Fuente: INE, IAEST

Por comparación con el mismo trimestre del año anterior, el ritmo de avance aragonés en verano se situó en un 1,9% anual, una décima por encima de la media de España (1,8% anual) y un punto y nueve décimas porcentuales por encima del promedio de la UEM (0,0% anual).

No obstante, el crecimiento interanual anotado por el PIB de Aragón en el tercer trimestre de 2023 quedaba cuatro décimas por debajo del dato observado en el segundo trimestre del año (2,3% anual).

Desde el punto de vista de la demanda, esta pérdida de impulso de la economía aragonesa en el tercer trimestre del año se debía a una menor contribución al crecimiento tanto del sector exterior como de la demanda interna, donde la aceleración de la inversión de la inversión en bienes de equipo no pudo compensar la pérdida de fuelle del consumo y la inversión en construcción.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Así, el consumo de los hogares aragoneses crecía un débil 0,5% anual en el tercer trimestre de 2022, un punto porcentual y tres décimas por debajo del 1,8% anual observado en el trimestre precedente, reflejando los efectos sobre el gasto de las familias de factores tales como la elevada inflación, el aumento de los tipos de interés y el endurecimiento de las condiciones crediticias, y en general el deterioro de la confianza ante la creciente incertidumbre.

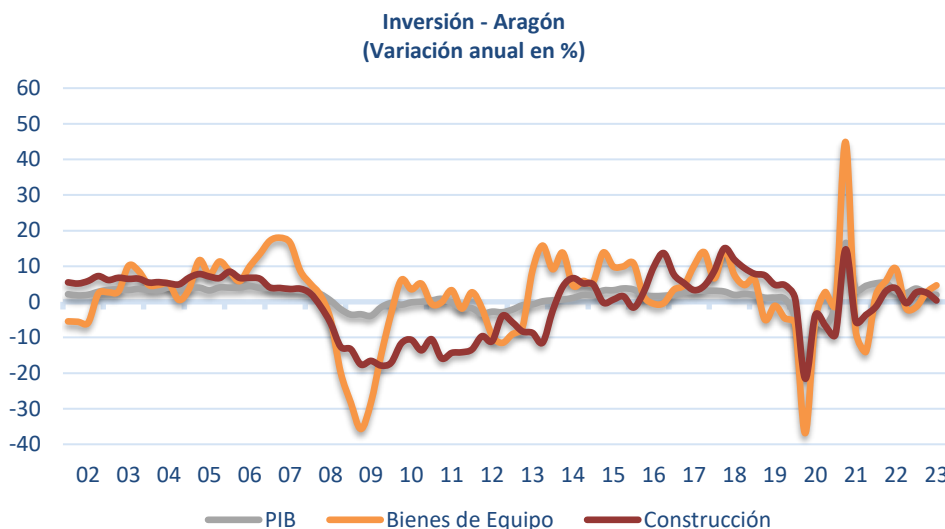
Por su parte, el consumo de las administraciones públicas moderaba su ritmo de crecimiento desde el 3,7% anual de primavera a un 3,2% anual en verano, aunque encadenaba cuatro trimestres consecutivos de incrementos.

Asimismo, la inversión en construcción desaceleraba con un incremento del 0,4% anual en el tercer trimestre del año, dos puntos porcentuales y dos décimas menos que en el trimestre previo.

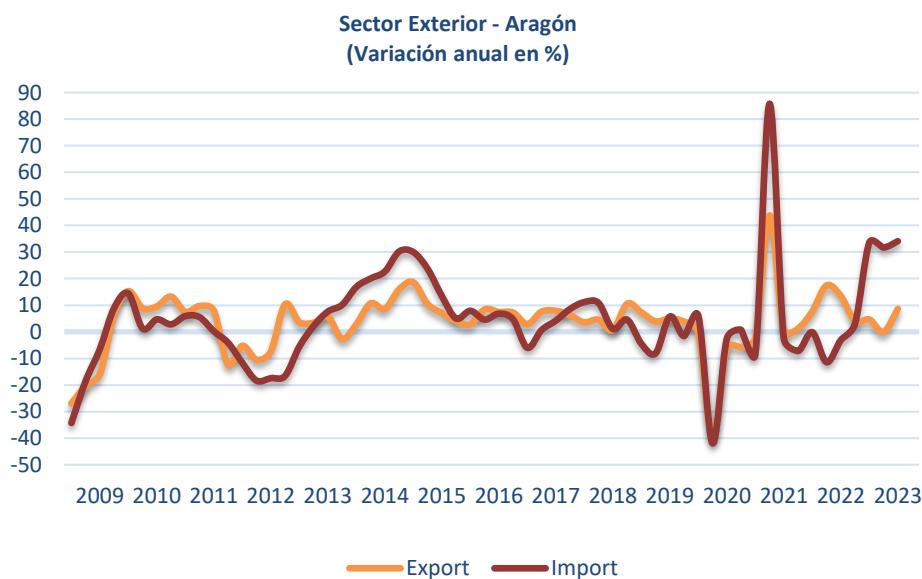
Por el contrario, la inversión en su componente de maquinaria y bienes de equipo mejoraba su comportamiento en el tercer trimestre, acelerando hasta un 4,6% anual en el período, dos puntos porcentuales más que en trimestre precedente.

En el sector exterior, las exportaciones aragonesas de bienes y servicios registraban un aumento del 8,6% anual en el tercer trimestre, frente a la caída del 0,1% anual del período precedente. Las importaciones, que habían registrado un crecimiento del 31,7% anual en primavera, aceleraban al anotar una tasa de variación positiva del 34,1% anual

en verano. En conjunto, la demanda externa suavizaba su aportación negativa al crecimiento del PIB aragonés en el tercer trimestre de 2023.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

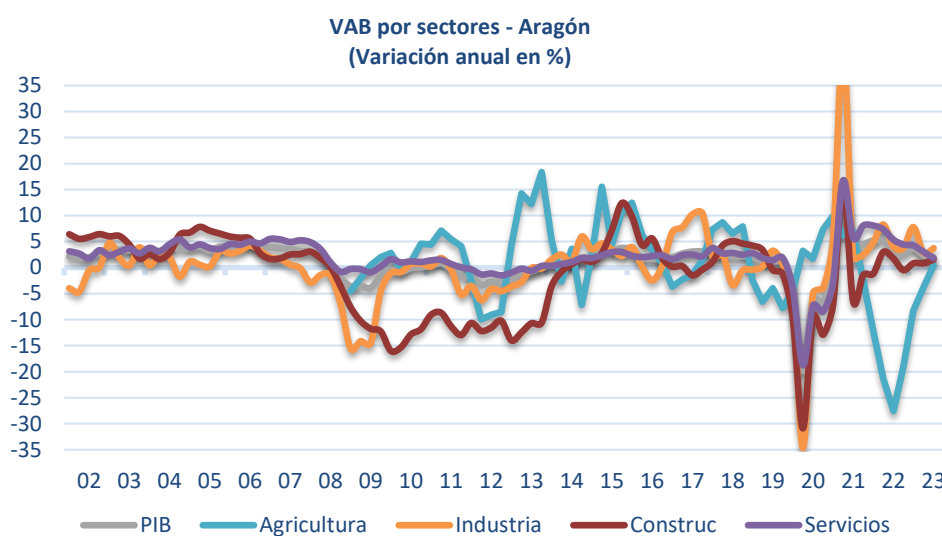
Desde el punto de vista de la oferta, en el tercer trimestre del año aceleraban su ritmo de avance la industria y la construcción, mientras que la agricultura volvía al terreno positivo y los servicios desaceleraban.

En concreto, el VAB de agricultura y ganadería registraba un crecimiento del 0,4% anual en el tercer trimestre de 2023, frente a la tasa de variación negativa observada en el trimestre anterior, cuando disminuyó un 3,8% anual.

Por su parte, la industria manufacturera anotaba un incremento del 3,7% anual en el tercer trimestre del año, que era superior al 2,8% anual del trimestre precedente.

La actividad de la construcción también aceleraba con un incremento del VAB del 1,5% anual en verano, siete décimas por encima del crecimiento del 0,8% anual registrado en primavera.

Finalmente, el VAB del sector servicios mostraba un menor ritmo de avance, aunque seguía creciendo un 1,8% anual en el tercer trimestre del año, (3,0% anual en el trimestre previo). El VAB de la rama de Comercio, transporte y hostelería, que es la de mayor peso relativo dentro del sector, aumentaba un 2,3% anual en el tercer trimestre, frente al crecimiento del 5,0% anual del trimestre precedente. Por su parte, el VAB de Administración Pública, educación y sanidad registraba un aumento del 2,5% anual en verano, tras haberse incrementado un 3,2% anual en primavera.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto al mercado laboral aragonés, y de acuerdo a los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), éste mostraba una evolución muy positiva en comparación interanual, con aumentos de la población activa y el empleo acompañados de una disminución del desempleo.

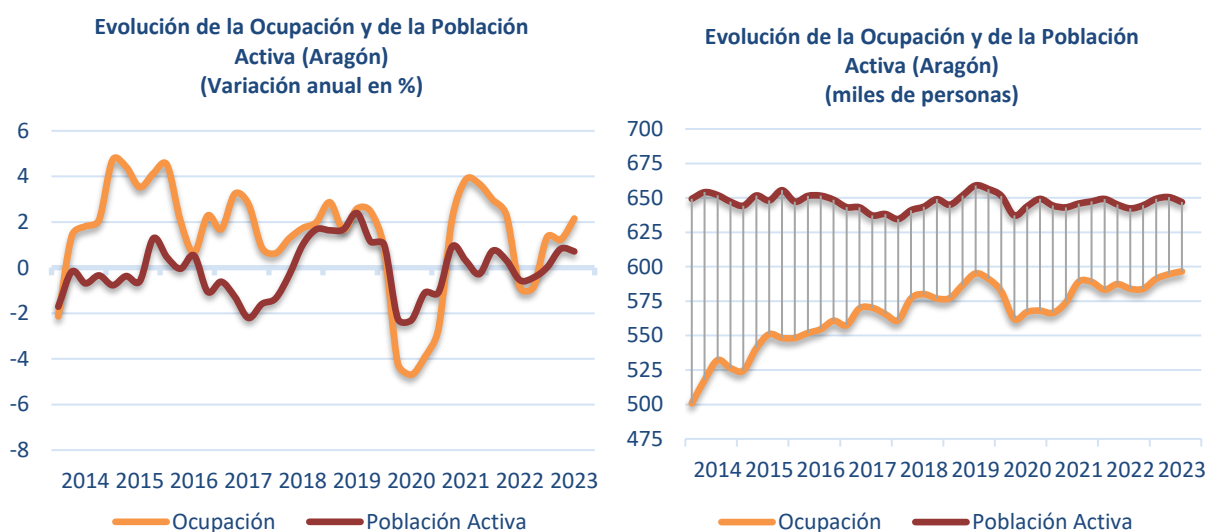
En concreto, en términos interanuales, durante el tercer trimestre de 2023 el número de personas ocupadas en Aragón se situó en 596.600, es decir 12.600 más que en el mismo trimestre del año anterior, lo que equivale a un crecimiento del 2,2% en tasa anual (un 1,2% anual en el trimestre precedente).

Respecto a la evolución de la población activa, en el segundo trimestre del año ésta experimentaba un incremento, encadenando tres trimestres consecutivos de aumentos de la población activa. En concreto, el número de activos en verano se situaba en 646.900 personas en la Comunidad aragonesa, 4.500 más que en el tercer trimestre de 2023, lo que supone un aumento del 0,7% anual (un 0,8% anual en el trimestre anterior).

Como consecuencia de ambas variaciones, el número de parados se reducía en 8.000 personas en un año hasta quedar situado en 50.300 parados, lo que representa una caída del 13,7% en tasa anual (descenso del 3,3% anual en el segundo trimestre de 2023).

Así, en el tercer trimestre de 2023 la tasa de paro se situaba en el 7,8% de la población activa aragonesa, un punto porcentual y tres décimas por debajo de la

observada en el mismo trimestre del año anterior. Se trata de la tasa de paro más baja desde el año 2008. Además, la tasa de paro en Aragón era 4,0 puntos porcentuales menor a la media nacional en el tercer trimestre de 2023 (11,8%).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Los precios continuaban mostrando una tendencia general a la desaceleración en el tercer trimestre de 2023, en buena parte debido al efecto escalón en los precios internacionales del petróleo y del gas, que sufrieron intensos repuntes en 2022 a consecuencia de la invasión de Ucrania.

Como referencia, en el tercer trimestre de 2023 el precio del petróleo Brent anotaba una caída del 17,2% anual en promedio, mientras que el precio del gas natural TTF se reducía un 83,4% anual.

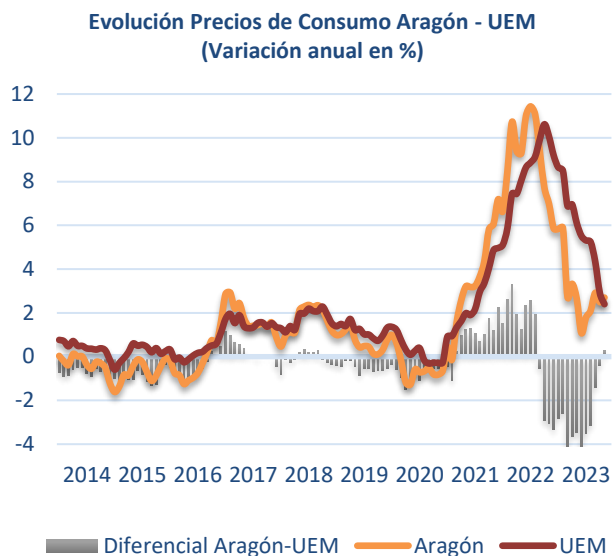
Así, el Índice de Precios Industriales (IPRI) anotaba en Aragón una caída del 9,5% anual en media del tercer trimestre de 2023, tras haber caído un 4,0% anual en primavera. Tanto en octubre como en noviembre, últimos datos disponibles, el IPRI caía un 9,4% anual en Aragón.

Como se ha citado, detrás de este comportamiento se encuentra fundamentalmente la energía, lo que se refleja en que el componente de Energía del IPRI se reduce un 27,9% anual en el tercer trimestre (-24,7% anual en octubre y un -24,8% anual en noviembre).

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 3,8% anual en verano (-4,9% anual en octubre y un -5,1% en noviembre).

Por lo que respecta a los precios de consumo, en el tercer trimestre continuaba la tendencia a la moderación de las tasas de inflación, facilitada igualmente por el efecto escalón en los precios de la energía. Así, el IPC se situaba en el tercer trimestre en un promedio del 2,3% anual en Aragón, mismo dato que en primavera.

No obstante, dicho efecto escalón tendía a diluirse desde septiembre, debido a cierto repunte en el precio del petróleo, de modo que la tasa de inflación aceleraba al 2,5% anual en octubre y el 2,7% anual en noviembre.

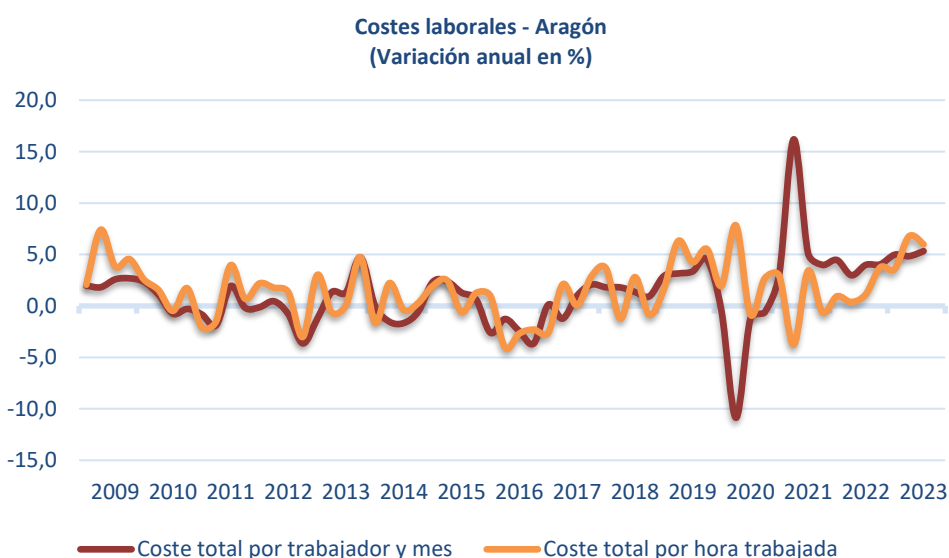


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Hay que señalar que el diferencial de inflación con el promedio de la eurozona se volvía desfavorable en tres décimas en noviembre, tras haber encadenado 14 meses consecutivos de menores tasas de inflación que la UEM.

La inflación subyacente, que prescinde en su cálculo de los precios de alimentos no elaborados y de productos energéticos, continuaba situándose claramente 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. Así, en el promedio del tercer trimestre de 2023 la tasa de inflación subyacente era del 5,7% anual en Aragón, tres puntos porcentuales y cinco décimas por encima de la inflación general.

Sin embargo, los últimos datos disponibles siguen dibujando una tendencia a la moderación en la inflación subyacente, con tasas del 4,4% anual en octubre y del 4,1% anual en noviembre.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La Encuesta Trimestral de Coste Laboral mostraba en el tercer trimestre de 2023 un incremento del coste laboral por trabajador y mes del 5,3% anual, cinco décimas por encima del dato del trimestre precedente. Este aumento era resultado de un incremento del 4,2% anual en el coste salarial y del 8,3% anual en otros costes, destacando entre ellos las cotizaciones sociales y las indemnizaciones por despido.

En términos de coste laboral total por hora efectiva trabajada, el aumento era del 6,0% anual en el verano, ocho décimas menos que en primavera. Dicho crecimiento se descomponía en un 4,9% de aumento del coste salarial por hora, mientras los otros costes aumentaban un 8,9% anual.

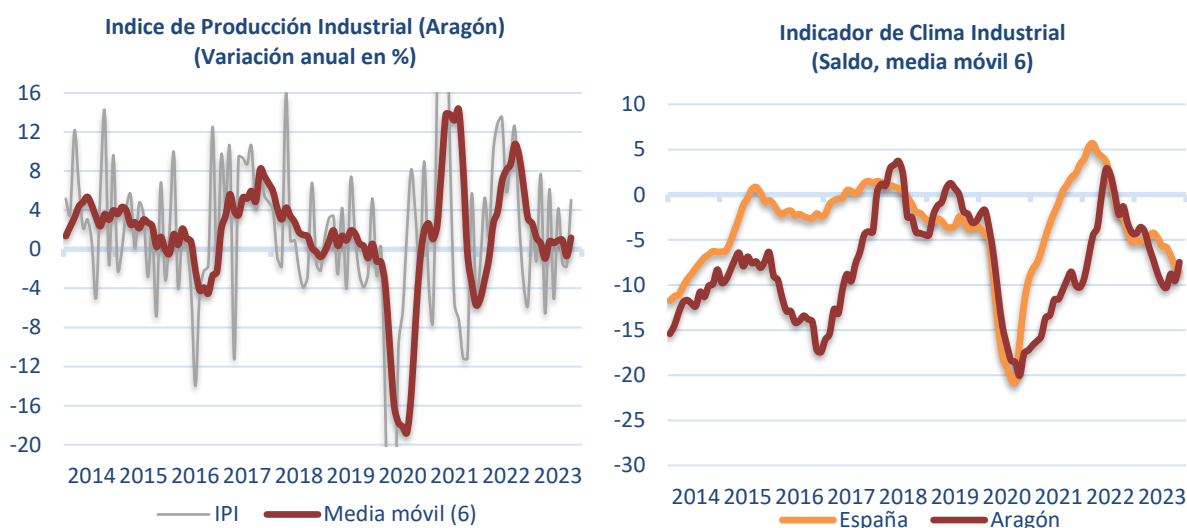
Estos datos del tercer trimestre vienen mediatizados por el número de horas trabajadas, que se ven afectadas por las vacaciones de verano y otros festivos.

Los indicadores parciales disponibles, al igual que ocurre a nivel nacional, muestran señales mixtas, aunque sugieren que en el último trimestre de 2023 la actividad de la economía aragonesa habría mantenido un dinamismo similar al registrado en verano, con ciertas señales de pérdida de tracción.

Asimismo, al igual que ocurre con la economía nacional, la aragonesa estaría mostrando una notable resiliencia, especialmente en comparación con la UEM, en un entorno adverso dominado por el endurecimiento de la política monetaria y una elevada incertidumbre geopolítica.

Esta resiliencia también 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.

El Índice de Producción Industrial, corregido de estacionalidad y calendario, anotaba un apreciable incremento del 2,2% anual en octubre, por encima del 1,4% observado en el promedio del verano. Entre sus componentes, la producción de bienes de consumo (-4,0% anual) e intermedios (-1,3% anual) se situaban en octubre en terreno negativo, mientras aumentaba la producción de bienes de equipo (2,3% anual) y particularmente la energía (31,0% anual).



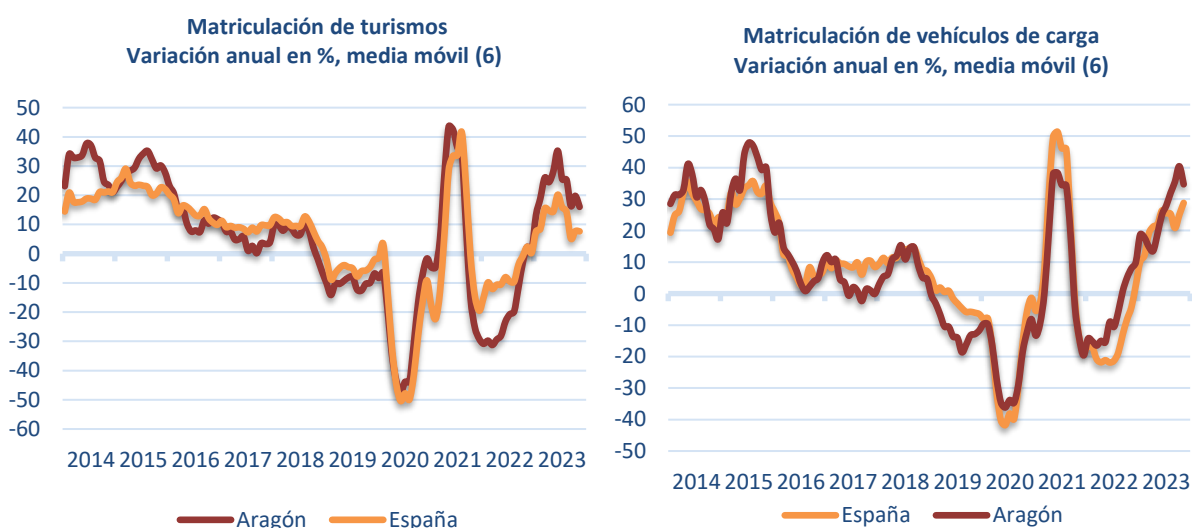
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En la Encuesta de Coyuntura Industrial, el clima industrial permanecía en terreno negativo en octubre y noviembre, con un perfil volátil, mientras que la tendencia de la producción mejoraba en noviembre respecto a los meses precedentes.

Con carácter más general, el Índice de Confianza Empresarial armonizado elaborado por el INE se debilitaba en el cuarto trimestre, mostrando unas expectativas más débiles, que entraban en terreno negativo en este cuarto trimestre.

Las matriculaciones de turismos repuntaban para aumentar un vigoroso 38,6% anual en octubre, aunque en noviembre se moderaban a un 8,3% anual de incremento, a comparar en todo caso con el incremento del 8,2% anual en media del verano.

Las matriculaciones de vehículos de carga, por su parte, crecían en un 31,4% anual en octubre y un modesto 1,0% anual en noviembre, en esta ocasión por debajo del 41,8% anotado en media del tercer trimestre.



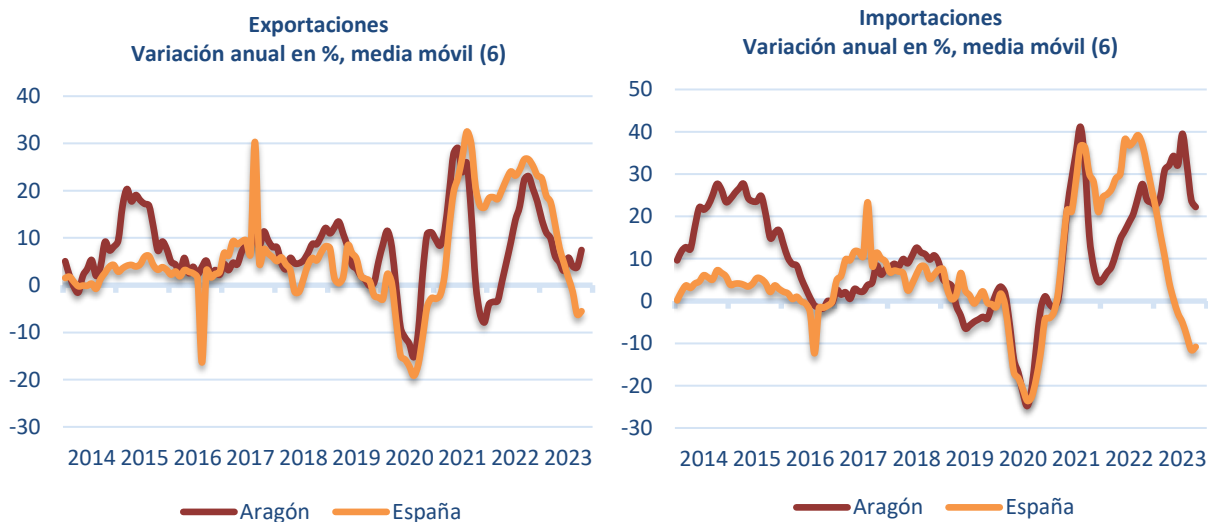
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El consumo de gasolinas aumentaba un 8,2% anual en octubre, por encima del 7,0% anual anotado en promedio del verano, mientras que el consumo de gasóleos continuaba frenando su caída al reducirse un 2,7% anual en octubre, a comparar con la disminución del 4,5% anual del tercer trimestre.

En materia de comercio exterior, en octubre las exportaciones aragonesas de bienes crecían un dinámico 14,6% anual, por encima del 10,3% anual de incremento medio en el tercer trimestre del año. El impulso procedía de las exportaciones de bienes de consumo, que aumentaban un 30,5% anual, ya que tanto las ventas exteriores de bienes de capital como de bienes intermedios permanecían en terreno negativo en octubre, anotando caídas del 4,0% y del 3,8% anual respectivamente.

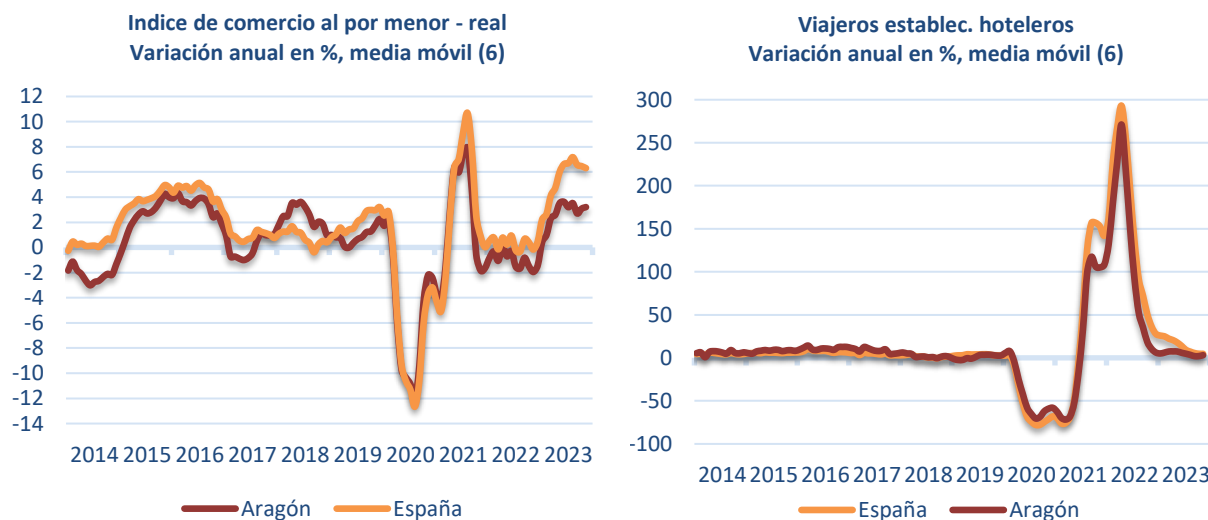
Por su parte, las importaciones continuaban moderando el fuerte ritmo de crecimiento que vienen mostrando desde el año pasado, aumentando un 22,1% anual en octubre, nueve décimas por debajo del promedio del verano. Atendiendo al destino económico de los bienes importados, continúa destacando el fuerte dinamismo de las compras exteriores de bienes intermedios, muy ligadas al ciclo industrial aragonés, que en octubre repuntaban y crecían un 77,4% anual, por encima del 64,6% anual exhibido

en el tercer trimestre. Las importaciones de bienes de capital, vinculadas a la inversión, aumentaban en octubre un 33,9% anual, también por encima del 29,5% anual de media del verano. Por último, las importaciones de bienes de consumo se reducían en octubre un 29,8% anual, caída mayor al promedio del verano, que fue de un -24,1% anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

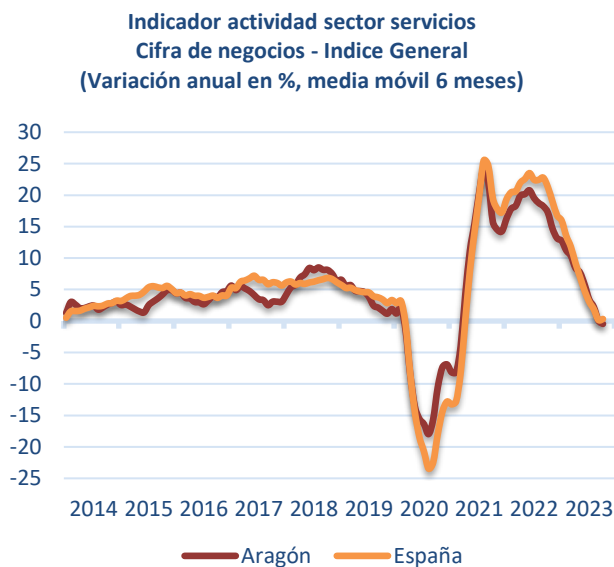
El Índice de Comercio al por Menor (ICM) en términos reales desaceleraba al aumentar un 2,9% anual en octubre, por debajo del 3,3% anual observado en media del verano, aunque en noviembre volvía a repuntar hasta un 4,2% anual. Excluyendo las estaciones de servicio, el ICM real aumentaba un 5,1% anual en octubre y un 6,3% anual en noviembre, por debajo del 6,4% anual registrado en el tercer trimestre del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

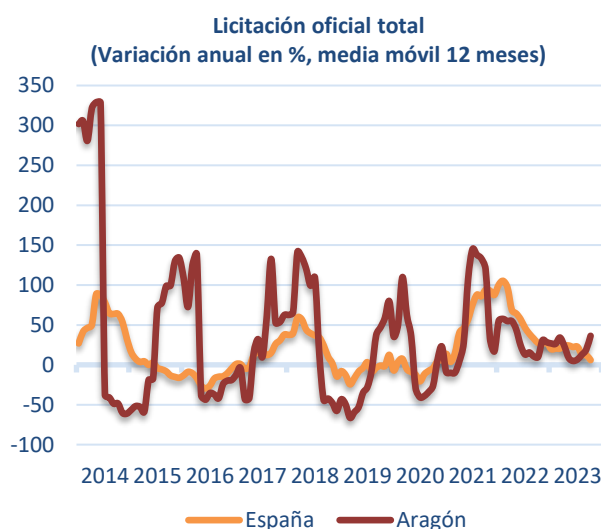
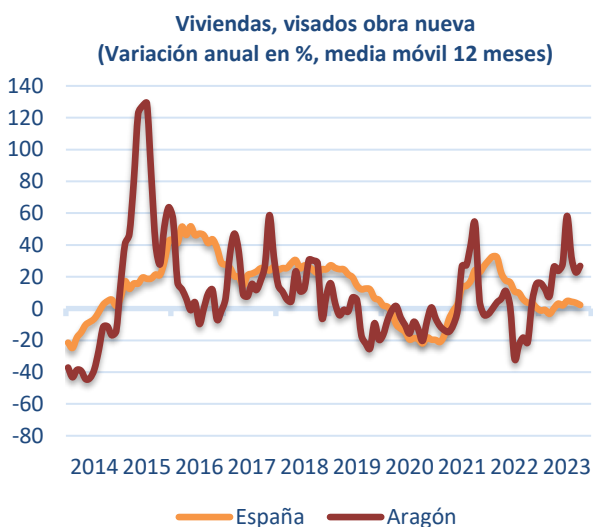
Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros mostraban un débil aumento del 1,0% anual en octubre en Aragón, aunque el dato mejoraba la contracción del 0,8% anual sufrida en verano. No obstante, en noviembre las pernoctaciones repuntaban con fuerza hasta un 13,2% anual.

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y de efecto calendario, sufría una caída del 2,5% anual en octubre en Aragón, profundizando el retroceso del 0,8% anual observado en promedio del tercer trimestre. Hay que recordar que este índice mide la evolución de la cifra de negocios en euros corrientes, por lo que en un contexto de elevada inflación los retrocesos de un 0,8% anual en el tercer trimestre y un 2,5% anual en octubre no son buenas noticias.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Atendiendo a las ramas en que se descompone el IASS, destacaban en octubre las caídas de Comercio (-3,1% anual) y Transporte y almacenamiento (-9,5% anual), que sugieren un enfriamiento del consumo y de las actividades logísticas. En sentido contrario, crecía de forma relevante en octubre la cifra de negocios de Hostelería (7,8% anual), Actividades administrativas y servicios auxiliares (8,4% anual) así como Información y comunicaciones (10,9% anual). Por último, la cifra de negocios de Actividades profesionales, científicas y técnicas mostraba un avance interanual nulo en octubre en Aragón.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En el sector de la construcción, la licitación oficial aumentaba un 245,1% anual en octubre, tras haber crecido un 73,7% anual en media del tercer trimestre. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva se incrementaban un 5,4% anual en octubre, tras haber disminuido un 23,6% anual en media del tercer trimestre

La compraventa viviendas nuevas se reducía un 12,6% anual en octubre, tras haber caído un 28,0% anual en el tercer trimestre. Los elevados tipos de interés permiten anticipar que este comportamiento negativo tendrá continuidad en los próximos meses.

En el mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social continuaba mostrándose dinámica, con aumentos del 2,6% en octubre y del 2,5% anual en noviembre, aunque ambas cifras eran algo inferiores a la media anotada en el tercer trimestre (2,8% anual).

El paro registrado seguía reduciéndose en comparación interanual, un 9,0% anual en octubre y un 9,1% anual en noviembre, aunque el ritmo de disminución desaceleraba respecto al 9,9% anual de media del verano.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En resumen, como ya se ha indicado, la evolución de los indicadores parciales de actividad disponibles para el cuarto trimestre de 2023 muestra que el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa, de forma similar a lo esperado en el conjunto de la economía nacional, mantendría un dinamismo similar al anotado en el tercer trimestre del año, con ciertas señales de pérdida de tracción.

Respecto al balance de riesgos en torno a las proyecciones de crecimiento de la economía aragonesa, económico, persisten algunas de las mismas fuentes de incertidumbre citadas los últimos trimestres: conflictos bélicos internacionales (guerra de Ucrania, a la que se ha unido conflicto en la Franja de Gaza), la evolución de la inflación, la magnitud de los efectos del endurecimiento de la política monetaria sobre la actividad y la menor fortaleza de la actividad económica global.

En este sentido, un menor dinamismo de la actividad económica global, que afectaría especialmente a China y que se uniría a la desaceleración del ritmo de actividad de la UE, principal socio comercial de Aragón, se trasladaría a la economía aragonesa a

través del canal exportador, ya que un menor dinamismo supondrá un menor nivel de compras de bienes y servicios aragoneses.

En el lado positivo, cabe seguir señalando el despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, a través del cual se ejecutan los fondos procedentes del programa Next Generation EU, que continuarán actuando como un motor de la actividad económica y asegurando un soporte para la inversión. Según el último informe disponible de Ejecución del Plan de Recuperación, presentado a finales de diciembre de 2023, se han asignado a Aragón, a 30 de noviembre de 2023, 1.884 millones euros procedentes de los fondos Next Generation EU, de los que 903 millones han sido transferidos al Gobierno Autonómico y otros 981 millones de euros serán gestionados directamente por el Estado. Además, hay otros 267 millones de euros que se corresponden con los fondos React-EU.

En este sentido, el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó a principios de noviembre la resolución definitiva de la segunda edición del PERTE del vehículo eléctrico y conectado. En ella, Stellantis, propietaria de la planta de Figueruelas en Zaragoza, ha obtenido 3,3 millones de euros de ayuda para una nueva línea de montaje de baterías para vehículo eléctrico y 55,9 millones de euros para el proyecto ANTARES, consistente en una nueva fábrica de baterías para coches eléctricos. No obstante, según nota de prensa del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Stellantis *“está trabajando con el Gobierno de España en una hoja de ruta que, más allá del PERTE VEC II y a través de otros mecanismos y líneas existentes, permitan crear las condiciones para alcanzar el nivel de ayudas necesarias”* para llevar a cabo dicho proyecto ANTARES. 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.

En relación a Stellantis, el Consejo de Gobierno de la DGA del 15 de diciembre aprobó el decreto-ley que autoriza la subvención directa de 10 millones de euros para Stellantis España S.L. Una cuantía que va destinada a financiar las inversiones que el grupo debe acometer para la implantación de nuevas líneas de prensas de estampado en caliente, actuaciones encaminadas a la electrificación de procesos de la planta y la internacionalización de componentes que actualmente se fabrican fuera de Aragón.

Asimismo, dentro de la resolución del PERTE VEC II se han concedido 15,8 millones de euros para la creación de una nueva planta industrial para el primer refinado del mineral de cobalto para las baterías de los vehículos eléctricos en el parque empresarial de Andorra en Teruel.

Por su parte, el Ministerio para la Transición Ecológica adjudicó a principios de diciembre las ayudas de la segunda edición del programa “H2 Pioneros” en el Marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, para proyectos de hidrógeno renovable. En Aragón, dos iniciativas recibirán fondos que suman 30 millones de euros. Uno de los proyectos aragoneses se ubica en la localidad de La Zaida (Zaragoza) e incluye un electrolizador PEM, destinado a uso industrial, para la sustitución de hidrógeno gris en el proceso de producción de peróxido de hidrógeno mediante su distribución por tubería. A este proyecto, el Ministerio para la Transición Ecológica concede una subvención de 15 millones de euros. El otro proyecto se localiza en Caspe, y consta de un electrolizador destinado a uso industrial en Caspe para el autoconsumo de hidrógeno verde y la producción de amoníaco renovable “in situ”, para su posterior venta a industrias. Las ayudas que recibirán este proyecto son de 12,75 y 2,25 millones.

Por último, El Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación y la Sociedad Mercantil Estatal de Infraestructuras (Seíasa) han rubricaron dos convenios para impulsar el regadío sostenible y eficiente que supondrán movilizar una inversión público-privada de 131 millones de euros en Aragón. Estos convenios están enmarcados en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia y cuentan por tanto con financiación de fondos europeos Next Generation. En concreto, serán 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.

En este marco, el Departamento de Economía, Empleo e Industria, a la vista del dinámico crecimiento autonómico estimado en los tres primeros trimestres del año, los indicadores parciales de actividad disponibles y las previsiones de actividad económica regional hasta final de ejercicio sitúa su previsión de crecimiento real del PIB de Aragón en el conjunto de 2023 en el 2,3% anual. Asimismo, para el conjunto de 2024 se prevé que el crecimiento del PIB real aragonés se situé en un 1,8% anual.

4. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española registraba un crecimiento de tres décimas porcentuales en el tercer trimestre de 2023 respecto al trimestre precedente, dato netamente más favorable que lo observado en el promedio de la eurozona, que registró una caída intertrimestral de una décima en su nivel de producción.

Entre las grandes economías de la UEM, el avance trimestral del PIB fue de una décima en Italia, mientras que tanto Francia como Alemania sufrieron una caída del PIB de una décima trimestral.

Indicadores de la economía española: PIB

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

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

Fuente: INE

En términos interanuales, el PIB de España crecía un 1,8% en el tercer trimestre de 2023, dos décimas porcentuales por debajo de la primavera, pero sensiblemente por encima del promedio de la eurozona, donde se registró un crecimiento nulo en verano, del 0,0% anual. Asimismo, el ritmo de actividad en España en el tercer trimestre del año

era notablemente más dinámico que el de Francia (0,6% anual) y, sobre todo, que el de Italia (0,1% anual) o Alemania (-0,4% anual).

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

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

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

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

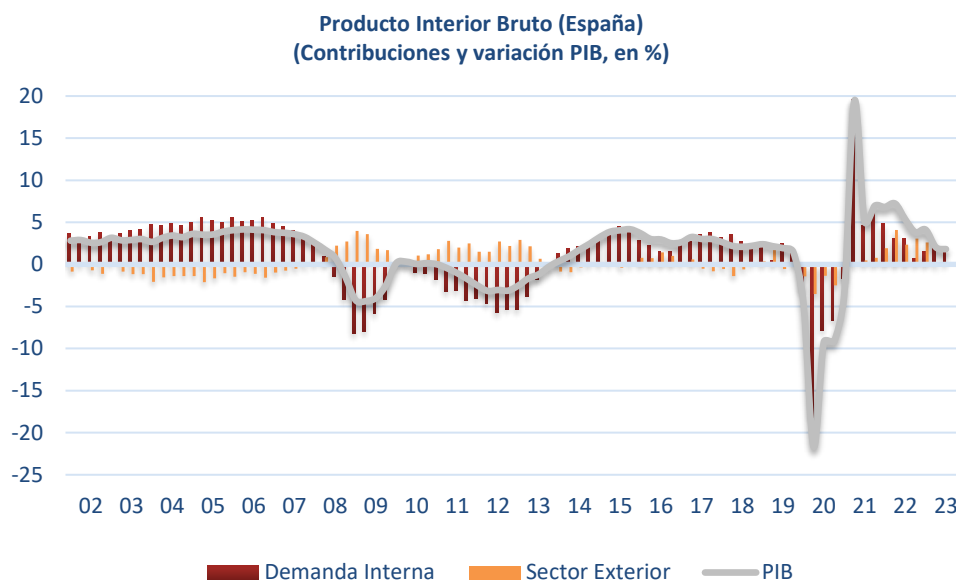
Fuente: INE

Desde el punto de vista de la demanda, el menor ritmo de avance de la economía española en el tercer trimestre del año se debía a una menor aportación de la demanda interna, que se veía parcialmente compensada por una mejoría de la contribución de la demanda externa.

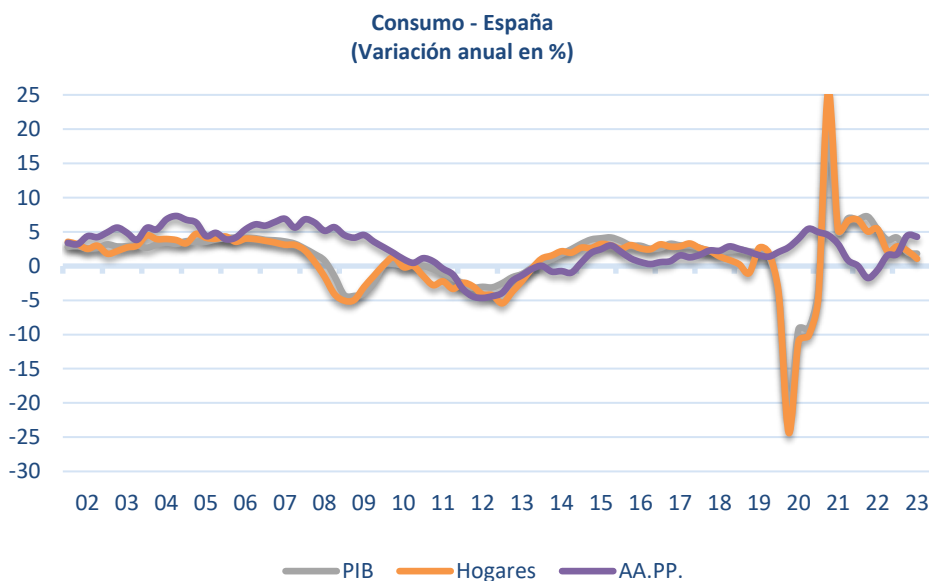
En efecto, la demanda interna pasó de una aportación positiva al crecimiento de 2,3 puntos porcentuales en primavera a una contribución de 1,8 puntos en verano, debido, en primer lugar, al debilitamiento del gasto en consumo final, que desaceleraba hasta un 1,9% anual en el tercer trimestre, por debajo del 2,8% anual anotado en el anterior trimestre.

Así, el consumo de los hogares desaceleraba y crecía un 1,1% anual en el tercer trimestre, por debajo del 2,2% anual del trimestre precedente. Ello reflejaba la respuesta de los hogares ante la persistencia de una elevada inflación y el deterioro de la confianza producto de unos altos niveles de incertidumbre.

Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas mostraba un incremento del 4,3% anual en el tercer trimestre, una décima porcentual menos intenso respecto al crecimiento interanual del 4,4% del período precedente.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa



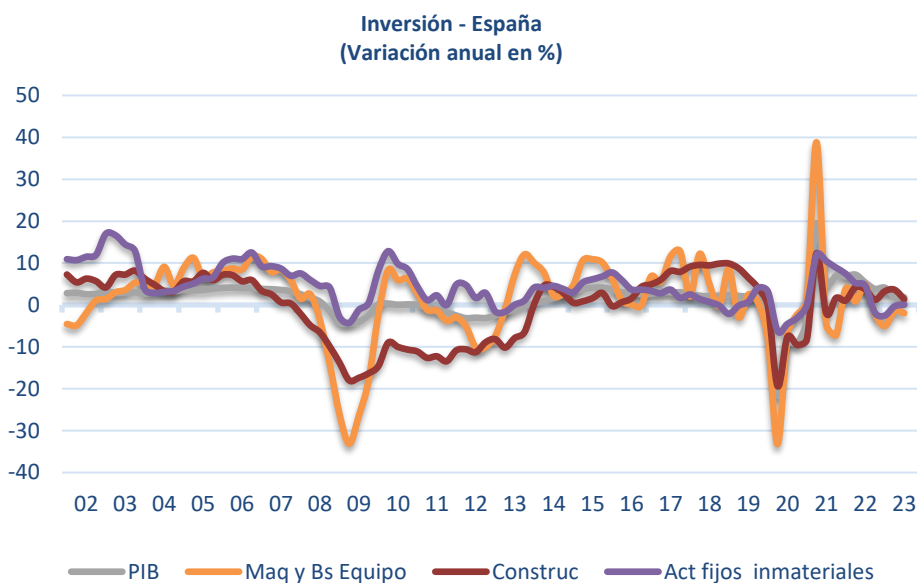
Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Asimismo, en segundo lugar, la Formación Bruta de Capital Fijo también desaceleraba al anotar un débil avance del 0,2% anual en el tercer trimestre del año, un punto y tres décimas porcentuales por debajo del trimestre anterior. Este menor ritmo inversor se debía, tanto al comportamiento de la inversión en construcción como al de la inversión en bienes de equipo. En concreto, la inversión en construcción pasaba de un incremento del 3,6% anual en el segundo trimestre a un crecimiento del 1,4% anual en el tercero. Entre sus componentes, la inversión en vivienda aumentaba un 0,3% anual en el período (había caído un 0,1% anual en primavera), mientras la inversión en otras

construcciones desaceleraba sensiblemente al anotar un 2,6% anual, 5,5 puntos porcentuales menos que en el segundo trimestre.

Por su parte, la inversión en maquinaria y bienes de equipo mostraba un comportamiento más negativo, al caer un 2,0% anual en el tercer trimestre, cinco décimas porcentuales más que en el precedente.

Por último, la inversión en productos de la propiedad intelectual aumentaba un 0,1% anual en verano, frente al descenso del 0,4% anual anotado en primavera.

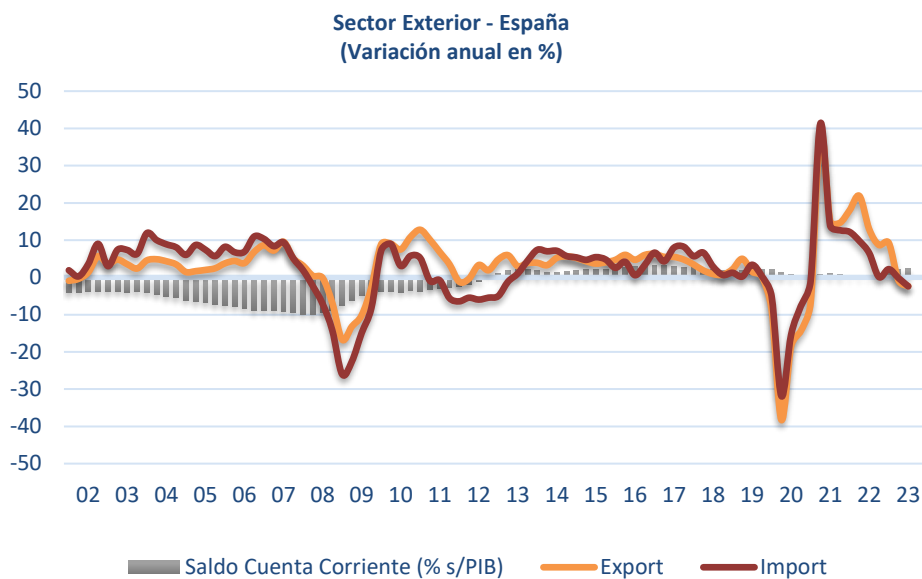


Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La demanda externa mejoraba su contribución al crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2023, ya que registraba una aportación prácticamente nula, de 0,02 puntos porcentuales, frente a la contribución negativa de 0,2 puntos porcentuales del segundo trimestre del año. Ello fue el resultado de una mayor aceleración de la caída de las importaciones frente a la registrada por las exportaciones.

Así, las exportaciones de bienes y servicios aceleraban su caída hasta un -2,3% anual en el tercer trimestre de 2023, frente al descenso del 0,8% registrado en primavera. En concreto, las exportaciones de bienes disminuían un 6,8% anual en el tercer trimestre, mientras las exportaciones de servicios registraban un incremento del 8,8% anual. Detrás de este comportamiento seguía estando el gasto de no residentes en España, que aumentaba un vigoroso 15,2% anual en verano de la mano de la recuperación de los flujos turísticos.

De forma similar, las importaciones aceleraban su ritmo de descenso al caer un 2,4% anual en verano, 2,2 puntos porcentuales más que en primavera (-0,2% anual). Las importaciones de bienes caían un 3,5% anual en el período, mientras que las importaciones de servicios aumentaban un 2,9% anual. El gasto de residentes en el extranjero aumentaba un 3,5% anual, reflejando igualmente la recuperación de los viajes al exterior por parte de la población española.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un superávit de 10.414 millones de euros en el tercer trimestre de 2023, notablemente superior al superávit de 3.332 millones de euros anotado en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió al aumento del superávit en la balanza de bienes y servicios, que se incrementó desde los 6.224 millones de euros en el tercer trimestre de 2022 hasta los 18.087 millones en el mismo periodo de 2023, ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias aumentó en el tercer trimestre de 2023, hasta los 7.683 millones de euros (2.891 millones en el tercer trimestre de 2022).

Por su parte, la cuenta de capital registró un superávit de 3.256 millones de euros en el tercer trimestre de 2023, superior al superávit de 3.051 millones del mismo periodo del año anterior. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España pasó de una capacidad de financiación de 63.83 millones de euros en el conjunto del tercer trimestre de 2022, a una capacidad de financiación de 13.670 millones de euros en el tercer trimestre de 2023.

Desde el lado de la oferta, se observa en el tercer trimestre de 2023 una desaceleración de los servicios, la industria y la construcción, mientras que el sector primario volvía al terreno positivo.

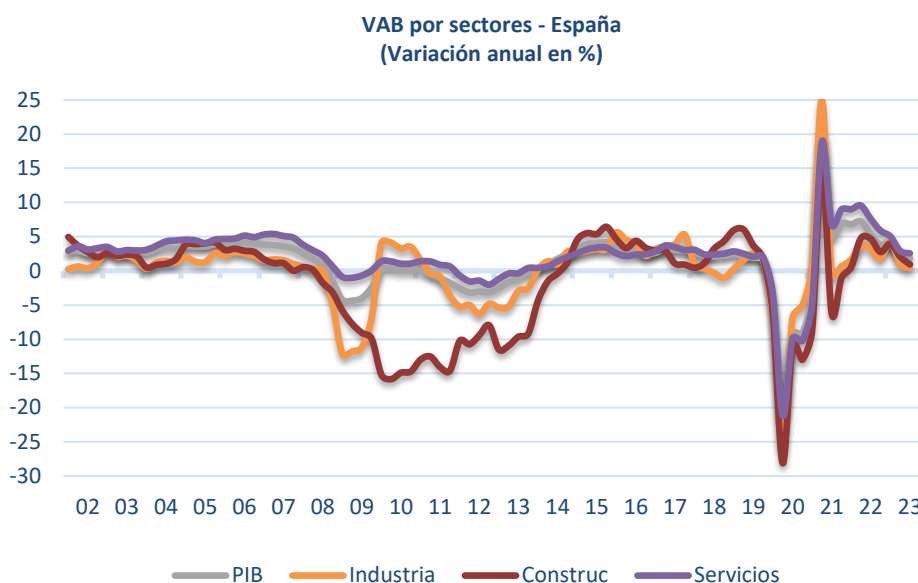
El VAB de agricultura, ganadería y pesca registró un crecimiento del 1,2% anual en el tercer trimestre del año, frente al descenso del 2,5% anual observado en primavera.

Por su parte, la industria (incluida la energía) mostraba una desaceleración en su ritmo de avance al crecer un 0,4% anual en verano, a comparar con el incremento del 1,0% anual anotado en el trimestre precedente. No obstante, la industria manufacturera aceleraba seis décimas porcentuales su ritmo de actividad, al pasar de un aumento del VAB del 2,2% anual en el segundo trimestre a un 2,8% anual en el tercero.

Asimismo, los servicios desaceleraban su crecimiento en tres décimas porcentuales, y registraban un incremento del 2,6% anual en el tercer trimestre de 2023. La rama terciaria de mayor peso relativo, Comercio, transporte y hostelería, mostraba un aumento

del VAB del 3,2% anual en el tercer trimestre, dato, no obstante, 0,8 puntos porcentuales menor que en el período precedente. Por su parte, la rama con un mayor incremento fue Actividades financieras y de seguros, con un crecimiento del 10,2% anual.

A distancia, pero con tasas también muy dinámicas, el VAB de Actividades artísticas y otros servicios crecía un 8,9% anual en verano, seguido de Información y comunicaciones, con un aumento del 5,7% anual.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Asimismo, se registraban tasas de variación interanuales positivas en Administración pública, sanidad y educación (2,7% anual) y en Actividades profesionales (0,3% anual), mientras que se producía una caída interanual en Actividades inmobiliarias (-3,9% anual).

Por último, la construcción desaceleraba su crecimiento hasta el 0,9% anual en el tercer trimestre del año, 1,2 puntos porcentuales por debajo del registrado en el trimestre previo.

En términos nominales, el PIB corriente aumentó un 8,1% anual en el tercer trimestre de 2023, siendo este crecimiento seis décimas porcentuales inferior al registrado en el segundo trimestre. Ello situó el deflactor implícito del PIB en el 6,1% anual en verano, cuatro décimas inferior al de primavera (6,5% anual).

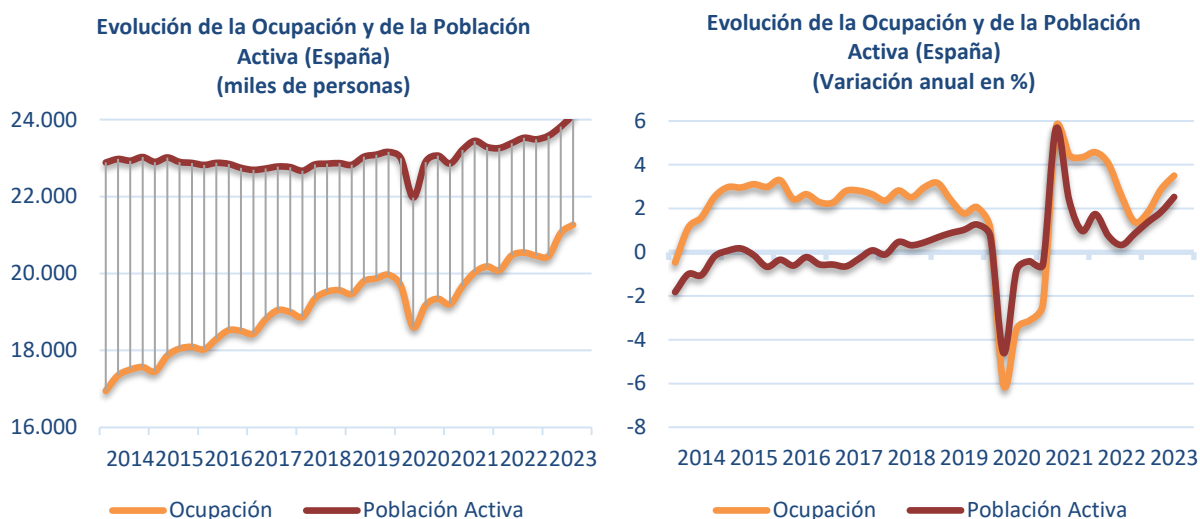
En materia de empleo, de acuerdo con la Contabilidad Nacional, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo aumentaron un 2,4% anual en el tercer trimestre, acelerando respecto a los datos del trimestre precedente, mientras que las horas trabajadas lo hicieron en un 1,9% anual, dato ocho décimas superior a la del segundo trimestre de 2023.

La productividad del trabajo empeoraba su evolución en verano, mostrando una caída del 1,6% anual en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, y del -0,1% anual en términos de productividad por hora trabajada. El coste laboral unitario aumentó un 6,5% anual.

En materia también de mercado de trabajo, de acuerdo con la Encuesta de Población Activa (EPA), la evolución seguía siendo positiva en el tercer trimestre del año 2023. En concreto, en el tercer trimestre de 2023 había 21.265.900 ocupados en España, nuevamente el nivel más alto de la serie histórica y 720.200 más que un año antes, lo que se tradujo en un aumento del 3,5% anual en el tercer trimestre de 2023 (2,9% anual en primavera).

De forma similar, el número de activos se incrementó en 595.100 respecto al trimestre de 2022, un 2,5% interanual (1,8% interanual en el segundo trimestre de 2023), de forma que se situó en 24.121.000 personas (nivel más alto también de la serie histórica).

En definitiva, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados disminuyó hasta los 2.855.200 desempleados en el tercer trimestre de 2023, es decir 125.000 parados menos respecto al mismo periodo del año pasado, un 4,2% de caída interanual (-5,4% anual en el segundo trimestre de 2023). Por su parte, la tasa de paro se situó en el 11,8% de la población activa, dos décimas porcentuales más que en el trimestre anterior (11,6%) pero nueve décimas menos que un año antes.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Los precios continuaban mostrando una tendencia general a la desaceleración en el tercer trimestre de 2023, en buena parte debido al efecto escalón en los precios internacionales del petróleo y del gas, que sufrieron intensos repuntes en 2022 a consecuencia de la invasión de Ucrania.

Como referencia, en el tercer trimestre de 2023 el precio del petróleo Brent anotaba una caída del 17,2% anual en promedio, mientras que el precio del gas natural TTF se reducía un 83,4% anual.

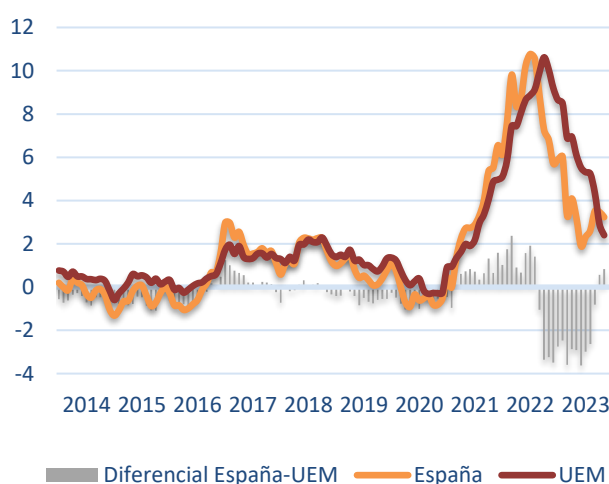
Así, el Índice de Precios Industriales (IPRI) anotaba en España una caída del 9,0% anual en media del tercer trimestre de 2023, tras haber caído un 6,4% anual en primavera. En otoño, el IPRI caía un 7,7% anual en octubre y un 7,4% anual en noviembre.

Como se ha citado, detrás de este comportamiento se encuentra fundamentalmente la energía, lo que se refleja en que el componente de Energía del IPRI se reduce un 27,1% anual en el tercer trimestre (-23,4% anual en octubre y -23,0% anual en noviembre).

Excluyendo el componente energético, los precios industriales aumentaban con moderación. En efecto, el IPRI sin energía crecía un 1,8% anual en verano (1,3% anual en octubre y 0,9% anual en noviembre).

Por lo que respecta a los precios de consumo, en el tercer trimestre continuaba la tendencia a la moderación de las tasas de inflación, facilitada igualmente por el efecto escalón en los precios de la energía. Así, el IPC se situaba en el tercer trimestre en un promedio del 2,8% anual, tres décimas por debajo del dato de primavera.

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



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

No obstante, dicho efecto escalón tendía a diluirse desde septiembre, debido a cierto repunte en el precio del petróleo, de modo que la tasa de inflación se aupaba al 3,5% anual en octubre y el 3,2% anual en noviembre.

Hay que señalar que el diferencial de inflación con la UEM se volvía desfavorable a partir de 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 claramente 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. Así, en el promedio del tercer trimestre de 2023 la tasa de inflación subyacente era del 6,0% anual, algo más del doble respecto de la inflación general.

Sin embargo, los últimos datos disponibles siguen dibujando una tendencia a la moderación en la inflación subyacente, con tasas del 5,2% anual en octubre y del 4,5% anual en noviembre.

La Encuesta Trimestral de Coste Laboral mostraba en el tercer trimestre de 2023 un incremento del coste laboral por trabajador y mes del 5,0% anual, ocho décimas por

debajo del dato del trimestre precedente. Este aumento era resultado de un incremento del 4,2% anual en el coste salarial y del 7,2% anual en otros costes, destacando entre ellos las cotizaciones sociales y las indemnizaciones por despido.

En términos de coste laboral total por hora efectiva trabajada, el aumento era del 5,3% anual en el verano, dos décimas más que en primavera. Dicho crecimiento se descomponía en un 5,0% de aumento del coste salarial por hora, mientras los otros costes aumentaban un 6,2% anual.

Estos datos del tercer trimestre vienen mediatizados por el número de horas trabajadas, que se ven afectadas por las vacaciones de verano y otros festivos.

El incremento salarial pactado en convenios colectivos, de acuerdo con los convenios registrados hasta noviembre, era de un 3,49%, cifra moderada por comparación con la evolución de la inflación, especialmente la inflación subyacente.

En este apartado, cabe recordar la firma en mayo del quinto Acuerdo por el Empleo y la Negociación Colectiva por parte de los principales Agentes Sociales, que recomienda subidas salariales de un 4% en 2023 y de un 3% en 2024 y 2025, con una cláusula de garantía limitada a un punto adicional si la inflación de diciembre de cada año supera la revalorización acordada. La firma de este acuerdo se encuentra en la línea de asegurar que los costes laborales no supongan una presión adicional sobre la inflación.

Los indicadores parciales disponibles proporcionan señales mixtas, aunque sugieren que en el cuarto trimestre de 2023 la actividad de la economía española habría mantenido un dinamismo similar al registrado en verano, con ciertas señales de pérdida de tracción.

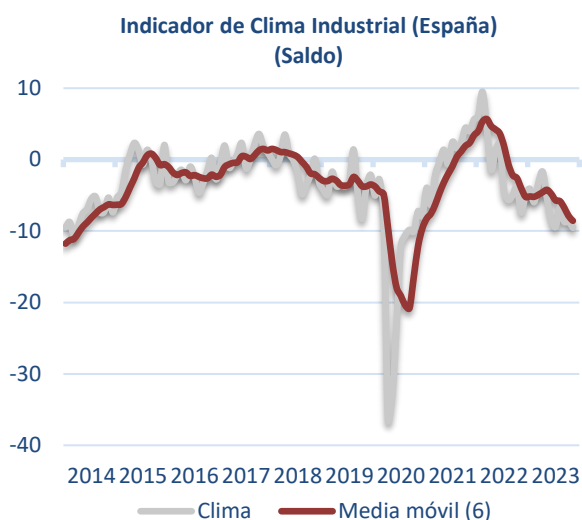
La economía española estaría mostrando una notable resiliencia, particularmente por comparación con la UEM, en un entorno adverso dominado por el endurecimiento de la política monetaria y una elevada incertidumbre geopolítica.

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.

El Índice de Producción Industrial, corregido de estacionalidad y calendario, continuaba en terreno negativo y sufría una caída del 1,5% anual en octubre, tras haberse reducido un 2,1% anual en media del tercer trimestre. La caída era generalizada entre sus componentes con la excepción de los bienes de equipo, cuya producción aumentaba un 2,8% anual en octubre.

En la Encuesta de Coyuntura Industrial, tanto el clima industrial como la tendencia de la producción permanecían en terreno negativo en octubre y noviembre, con un perfil de paulatino deterioro de la confianza.

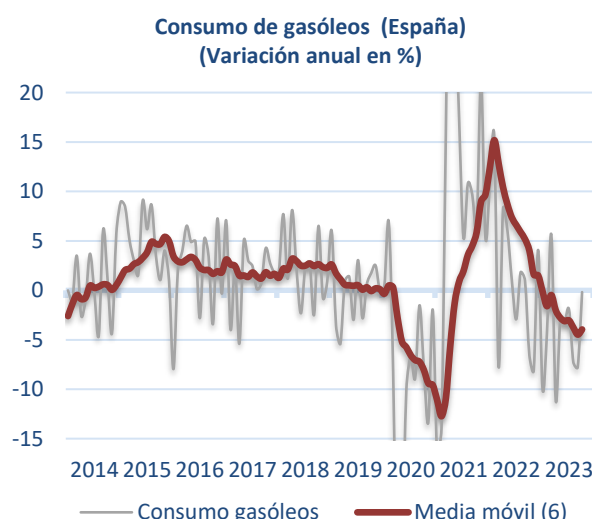
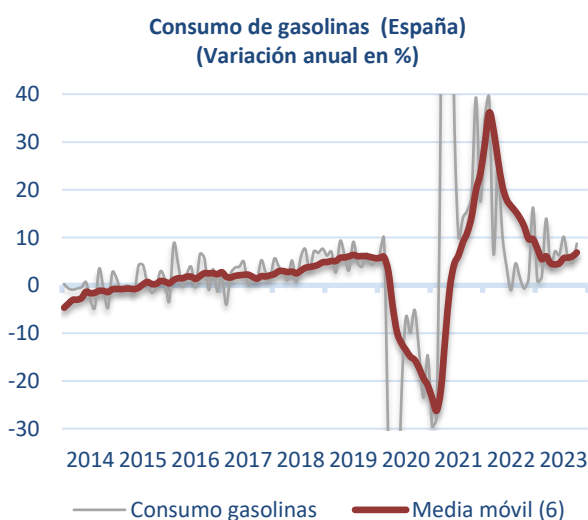
Con carácter más general, el Índice de Confianza Empresarial armonizado elaborado por el INE se debilitaba en el cuarto trimestre, mostrando unas expectativas más débiles, aunque todavía en terreno positivo.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Las matriculaciones de turismos aumentaban un vigoroso 22,0% anual en octubre, para moderarse y crecer un 6,4% anual en noviembre, a comparar en cualquier caso con el incremento del 1,5% anual en media del verano. Por su parte, las matriculaciones de vehículos de carga crecían en un 35,9% anual en octubre y un 31,8% anual en noviembre, por encima del incremento medio del 20,7% anual del tercer trimestre.

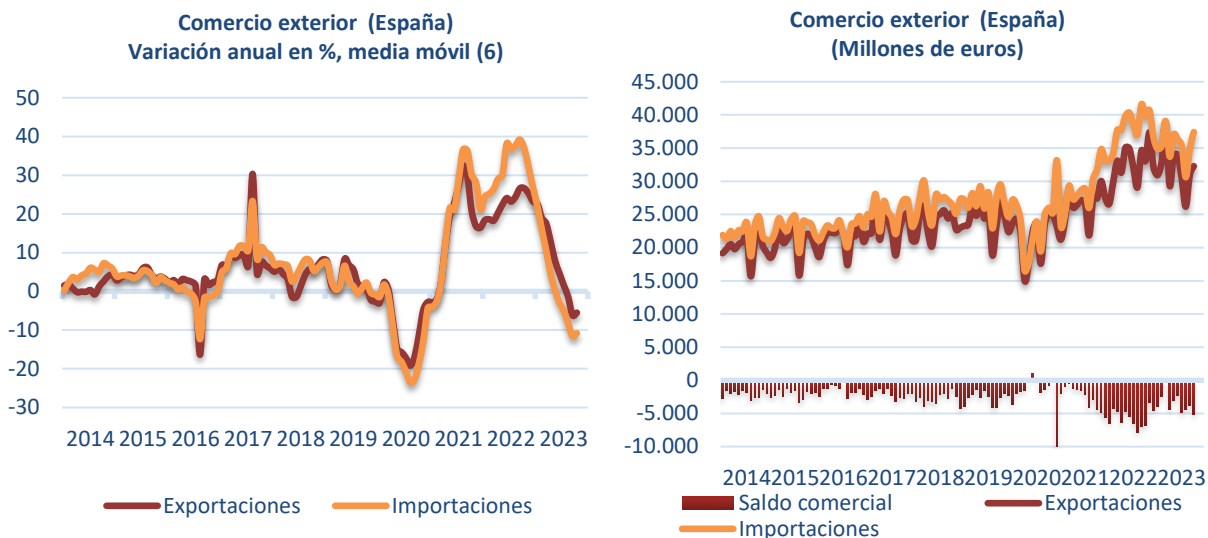
El consumo de gasolinas aumentaba un 8,7% anual en octubre, por encima del 6,9% anual anotado en el tercer trimestre. El consumo de gasóleos moderaba su caída, al pasar de una reducción del 5,7% anual en verano a un -0,2% anual en octubre. Por su parte, el consumo de electricidad medido en MWh pasaba de reducirse un 3,4% anual en el promedio del tercer trimestre a crecer un 1,8% anual en octubre y un 2,6% anual en noviembre.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En comercio exterior, en octubre las exportaciones de bienes frenaban su ritmo de caída al reducirse un 2,4% anual, a comparar con la disminución del 8,5% anual anotada en media del verano. En octubre se observan caídas tanto en exportaciones de bienes de

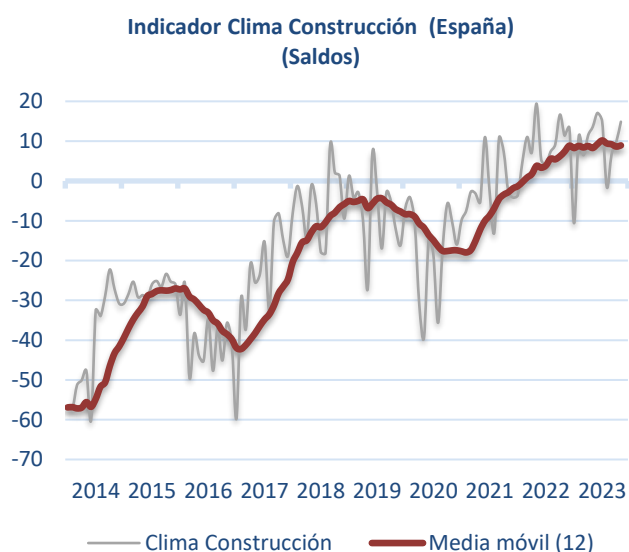
consumo (-3,4% anual) como de bienes intermedios (-4,0% anual), mientras que las exportaciones de bienes de equipo crecen un 15,0% anual.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por su lado, las importaciones también moderaban su ritmo de descenso al caer un 6,3% anual en octubre, frente a la disminución media del 14,0% anual del verano. Se reducían tanto las compras exteriores de bienes de consumo (-2,0% anual) como las de bienes intermedios (-10,4% anual), mientras que las importaciones de bienes de capital, vinculadas a la inversión, aumentaban un 14,6% anual en dicho mes.

La compraventa de viviendas nuevas aumentaba un débil 0,8% anual en octubre, tras haber caído un 11,6% anual en el tercer trimestre. Los elevados tipos de interés permiten anticipar que este comportamiento negativo tendrá continuidad en los próximos meses. Asimismo, el Indicador de Clima del sector de la Construcción, en media móvil de los últimos doce meses, mantenía su evolución en el mes de octubre, dentro del terreno negativo, mientras que en noviembre aceleraba su caída.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

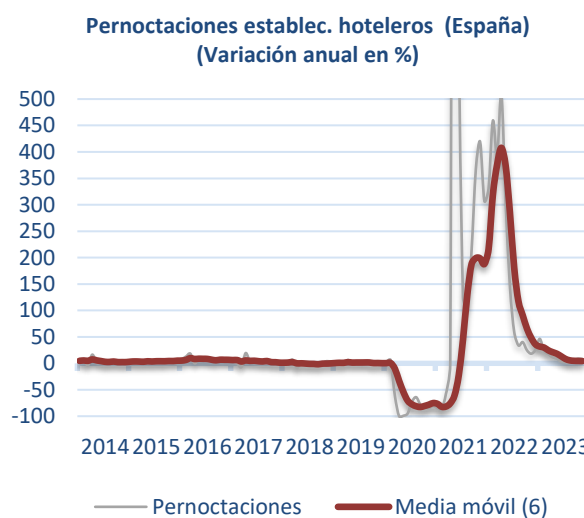
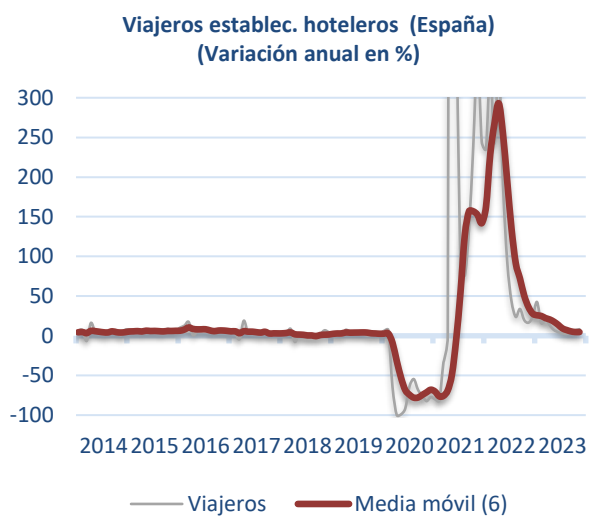
Por su parte, la licitación oficial disminuía un 37,3% anual en octubre, frente a la tasa de variación negativa del 21,4% anual del tercer trimestre del año. Por otro lado, los visados de viviendas de obra nueva descendían un 4,1% anual en octubre, peor dato respecto a caída del 1,4% anual del tercer trimestre en promedio

El Índice de Comercio al por Menor (ICM) en términos reales desaceleraba al aumentar un 4,5% anual en octubre y un 5,7% anual en noviembre, por debajo del 6,9% anual observado en media del verano. Excluyendo las estaciones de servicio, el ICM real aumentaba un 6,0% anual en octubre y un 7,1% anual en noviembre, también por debajo del 8,9% anual de la media del tercer trimestre del año.



Fuente: INE

Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros repuntaban y aumentaban un 8,7% anual en octubre y un 7,9% en noviembre, superando la media del 2,9% anual del verano.

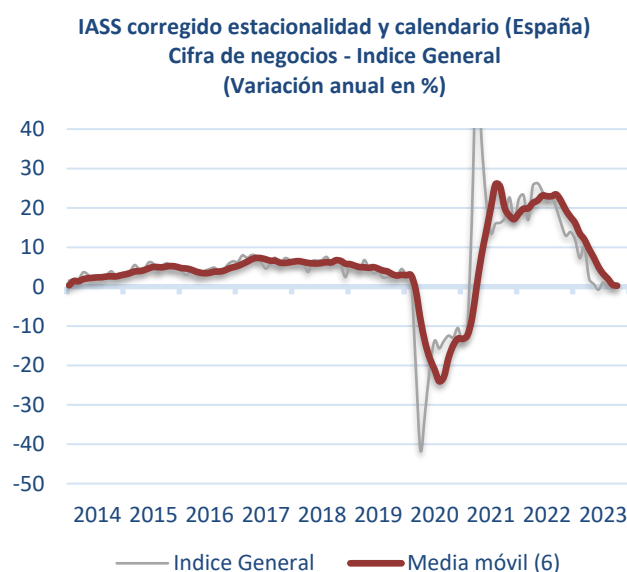


Fuente: INE

Esta evolución se sigue apoyando en la recuperación de los flujos de turismo extranjero, cuyas pernoctaciones aumentan un 13,5% anual en octubre y un 14,3% anual en noviembre, mientras el turismo nacional registraba unas tasas de variación negativas del 1,1% anual en octubre y del 1,9% anual en noviembre

El Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y de efecto calendario, aumentaba un anémico 0,4% anual en el mes de octubre, idéntico registro al observado en media del verano.

Hay que recordar que este índice mide la evolución de la cifra de negocios en euros corrientes, por lo que en un contexto de elevada inflación los incrementos de un 0,6% anual en el segundo trimestre, un 0,4% anual en el tercero y un 0,4% anual en octubre no son buenas noticias.



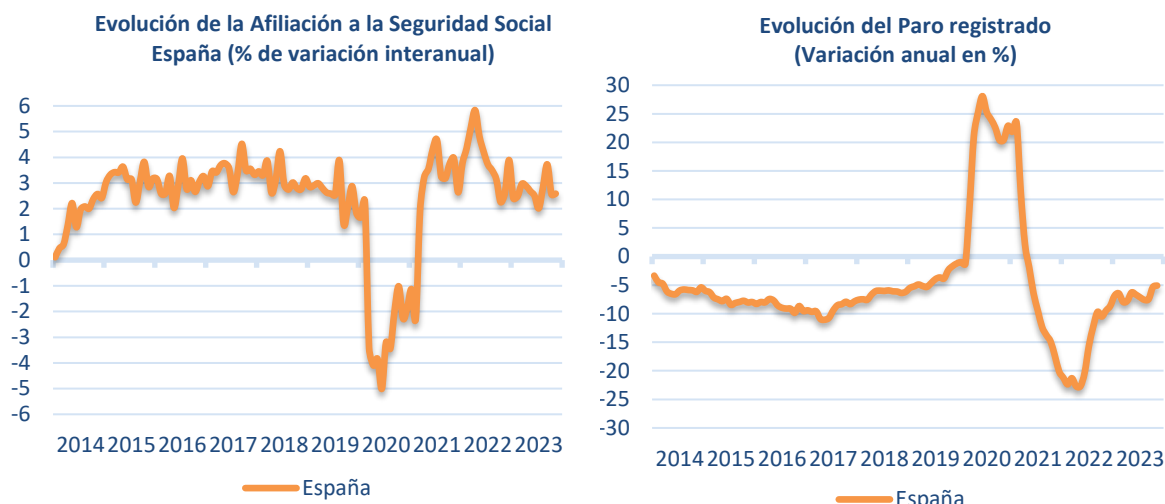
Fuente: INE

Atendiendo a las ramas de actividad terciaria contempladas por el IASS, destacaba en octubre la caída de la cifra de negocios en Comercio (-2,2% anual) y en Transporte y almacenamiento (-0,8% anual).

En sentido contrario, se comportaban de forma positiva Hostelería (10,5% anual), Actividades administrativas y servicios auxiliares (8,2% anual), Información y comunicaciones (7,9% anual) y Actividades profesionales, científicas y técnicas (7,0% anual),

En el mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social continuaba mostrándose dinámica, con aumentos del 2,6% anual tanto en octubre como en noviembre, no obstante, tres décimas por debajo de la media anotada en el tercer trimestre (2,9% anual).

El paro registrado seguía reduciéndose en comparación interanual, un 5,3% anual en octubre y un 5,1% anual en noviembre, aunque el ritmo de disminución desaceleraba respecto al 7,4% anual de media del verano.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En este escenario, el FMI mantenía a principios de octubre la previsión de crecimiento para España en 2023 en el 2,5% anual, pero recortaba en tres décimas su pronóstico para 2024 hasta el 1,7% anual.

Por su parte, la Comisión Europea publicaba en noviembre sus previsiones de otoño con un crecimiento esperado para la economía española del 2,4% en este año, dos décimas porcentuales más respecto a sus previsiones de verano, y del 1,7% para 2024, dos décimas menos respecto al verano.

Finalmente, la OCDE, mejoraba en noviembre sus proyecciones de crecimiento para España en 2023 hasta un 2,4%, una décima porcentual más que sus anteriores previsiones de septiembre. Para 2024, sin embargo, la OCDE ha empeorado sus previsiones de crecimiento de la economía nacional hasta el 1,4%, cinco décimas menos que sus anteriores proyecciones.

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).

Finalmente, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2023-2026, publicadas en diciembre, mejoraba una décima su previsión para 2023 respecto a sus anteriores proyecciones de septiembre, al esperar ahora un crecimiento de la economía española del 2,4% anual. Sin embargo, revisó dos décimas a la baja su pronóstico para 2024, hasta el 1,6% anual, y una décima menos en 2025, cuando el PIB crecería un 1,9% anual.

Respecto al balance de riesgos, éstos siguen orientados a la baja en cuanto a las proyecciones de crecimiento económico ya que persisten algunas de las mismas fuentes de incertidumbre: conflictos bélicos internacionales, las proyecciones de inflación (cuyos riesgos se consideran que se encuentran más equilibrados), la magnitud de los efectos del endurecimiento de la política monetaria sobre la actividad y los mercados financieros y la fortaleza de la actividad económica global.

En cuanto a los conflictos bélicos a nivel internacional, a la enquistada guerra entre Ucrania y Rusia, para la cual no se espera un desenlace a corto plazo, se ha unido una intensa reactivación del conflicto en la Franja de Gaza. El pasado 7 de octubre la milicia palestina Hamás llevó a cabo desde la Franja de Gaza una serie de incursiones terroristas en Israel que, según el ejército israelí, dejó más de 1.400 muertos, mientras que 200 personas fueron tomadas como rehenes. Asimismo, la severa respuesta militar por parte de Israel, incluida una incursión terrestre en Gaza, ha ocasionado la mayor pérdida de vidas en la Franja contabilizada en cualquier conflicto desde que Hamás tomó el control de la misma en 2007.

En este sentido, el verdadero riesgo económico de la escalada del conflicto en la Franja de Gaza sería más indirecto, en caso de una extensión, especialmente a Irán, de dicho conflicto que pudiera afectar a los mercados energéticos mundiales y al comercio marítimo en esa zona del mundo. Un buen ejemplo, sería los lanzamientos de cohetes desde Yemen por milicias hutíes proiraníes, atacando barcos en el Mar Rojo con destino a puertos israelíes, en solidaridad con los palestinos.

Asimismo, se mantiene el riesgo de un menor dinamismo de la actividad económica global, especialmente por una desaceleración en China más intensa de la prevista. A ello, habría que añadir la esperada ralentización económica en el área del euro, nuestro principal cliente, lo que lastrará en los próximos trimestres al canal exportador.

En materia de precios, en los últimos trimestres, se han venido produciendo notables fluctuaciones en los precios del petróleo. En concreto, el repunte del precio del petróleo durante el tercer trimestre del año estuvo fundamentalmente influido por la contracción de la oferta. Así, en junio la OPEP+ extendió los recortes de producción hasta finales de 2023 y a todo 2024. Además, Arabia Saudí y Rusia también extendieron hasta diciembre su decisión unilateral de recortar la producción de crudo.

De esta forma, en septiembre el precio del petróleo se situó en una media de casi 95 dólares el barril, frente a los 87,3 dólares el barril de la media del tercer trimestre del año. Sin embargo, a finales de septiembre se inició una senda de descenso del precio del petróleo motivada por la debilidad de la demanda y que solamente fue interrumpida tras el ataque de Hamás en Israel, que provocó un rebote del precio del petróleo hasta los 90 dólares por barril

Con posterioridad, el precio del barril se relajó hasta una media de menos de 86 dólares el barril en el mes de noviembre e incluso se había situado en el entorno de los 75 dólares el barril en el inicio de diciembre. No obstante, en la parte final de diciembre, los citados ataques con cohetes de las milicias hutíes al tráfico marítimo del Mar Rojo proiraníes, han llevado nuevamente al barril de Brent por encima de los 80 dólares en la parte final de diciembre.

En todo caso, se considera que los riesgos en el caso de las proyecciones de inflación se encuentran equilibrados. Así, es de esperar que la inflación mantenga una senda ligeramente ascendente a comienzos de 2024 y que retome una senda descendente a partir de la segunda mitad del año. Este escenario viene determinado, principalmente, por la moderación prevista de los precios de la energía, como consecuencia de la debilidad de la demanda, y está condicionada al alza por la prórroga hasta junio de 2024 de algunas de las medidas desplegadas ante al repunte de la inflación en España. Asimismo, se espera que la inflación de los alimentos y la subyacente prosigan su senda de moderación.

Por su parte, en materia de política monetaria se podría haber alcanzado el techo de las subidas de tipo de interés tras acumular una subida de 450 puntos básicos desde julio del pasado año. En concreto, en sus últimas reuniones, celebradas el 26 de octubre y el 14 de diciembre, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia. 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%.

El BCE tomaba estas decisiones sobre la base de una revisión a la baja de sus proyecciones de inflación para 2023 y especialmente para 2024. En concreto, el BCE espera que la inflación se situará, en promedio, en el 5,4% en 2023, el 2,7% en 2024 y el 2,1% en 2025. En cuanto a la inflación subyacente, el BCE señala que *“ha seguido moderándose, pero las presiones inflacionistas internas continúan siendo intensas, debido principalmente al fuerte crecimiento de los costes laborales unitarios”*, de forma que revisa ligeramente a la baja a sus proyecciones sobre la misma, hasta el 5,0% en 2023 y el 2,7% en 2024 y la eleva, en una décima, hasta el 2,3% en 2025.

No obstante, el BCE vuelve a reconocer que *“el endurecimiento de las condiciones de financiación está frenando la demanda, lo que está ayudando a reducir la inflación. Los expertos del Eurosistema prevén que el crecimiento económico continuará siendo débil a corto plazo”*. Esta situación, unida a la atonía de la demanda exterior ha llevado al BCE a rebajar ligeramente sus proyecciones de crecimiento en 2023 y 2024.

En definitiva, sobre la base de estas evaluaciones en torno a la inflación y el crecimiento, el BCE vuelve a indicar que estima que *“tipos de interés oficiales del BCE han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán de forma sustancial al pronto retorno de la inflación a nuestro objetivo”*. Con estas declaraciones, se puede señalar que el ciclo de subidas de tipos de interés parece haber terminado, manteniéndose la incertidumbre del tiempo en el que se mantendrían en los actuales niveles y cuando iniciarán su descenso.

Este contexto de mayores tipos de interés, supone un importante encarecimiento de las cargas financieras, ante los elevados niveles de deuda tanto pública como privada. Desde el punto de vista público, el déficit del agregado de las Administraciones Públicas (incluidas las Corporaciones Locales) se ha situado en un 1,72% del PIB en el tercer trimestre de 2023. Este dato es 0,18 puntos porcentuales inferior al registrado en el mismo periodo de 2022, gracias a que se mantiene la buena dinámica recaudatoria.

En este sentido, el Ejecutivo nacional plantea un ajuste gradual del déficit público (contenido en el cuadro macroeconómico que acompaña al Programa de Estabilidad 2023-2026), desde el 3,9% en 2023, 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 111,9% del PIB en 2023 a situarse en 2026 en un 106,8% del PIB. Por su parte, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2023-2025 de diciembre espera que el déficit de las AAPP se sitúe en un -3,8% del PIB en 2023, un -3,4% del PIB en 2024 y en un -3,6% en 2025. En cuanto al endeudamiento público, se situaría en un 107,3% del PIB en 2023, un 106,3% del PIB en 2024 y un 107,2% del PIB en 2025, según dichas previsiones del Banco de España.

En este terreno, destacar el acuerdo alcanzado a finales de diciembre en el seno del Ecofin sobre el nuevo marco de gobernanza fiscal que regirá la Unión Europea y que

ahora debe ser aprobado por la Eurocámara para entrar en funcionamiento en 2025. Así, volverían a ser efectivas unas reglas fiscales en la UEM, tras varios años con los objetivos de déficit y deuda suspendidos, para permitir a los socios comunitarios combatir la crisis del Covid-19 y de la guerra de Ucrania.

A nivel nacional, tras las elecciones generales celebradas el 23 de julio de 2023, a finales de septiembre salió adelante la propuesta como candidato a la Presidencia del Gobierno de Pedro Sánchez el pasado 16 de noviembre, nombrándose el nuevo Ejecutivo Nacional el 22 de noviembre.

Cabe señalar la aprobación en el Consejo de Ministros del 27 de diciembre del Real Decreto-ley 8/2023, por el que se adoptan medidas para afrontar las consecuencias económicas y sociales derivadas de los conflictos en Ucrania y Oriente Próximo, así como para paliar los efectos de la sequía, que recoge las prórrogas de iniciativas vigentes desde 2022 y 2023.

Así, se prorrogan las rebajas fiscales en alimentos hasta el 30 de junio de 2024. Por otro lado, el IVA de la electricidad seguirá en el 10% durante 2024 sobre todos los componentes de la factura. El del gas se mantendrá en el 10% durante los primeros tres meses de 2024. El Impuesto Especial de la Electricidad tendrá un tipo reducido durante el primer semestre: 2,5% hasta finales de marzo y 3,8% hasta finales de junio. Además, el Gobierno ha acordado prorrogar durante 2024 la gratuidad o descuentos en el transporte público.

En materia fiscal, también se prorrogan el gravamen a las grandes entidades bancarias y empresas energéticas en 2024.

Por otro lado, se mantienen las medidas de protección a los colectivos más vulnerables durante los próximos seis meses, como la limitación de la subida del precio de la tarifa regulada de gas de los hogares y de la bombona de butano. También se mantendrá durante todo el año la suspensión de los desahucios y lanzamientos para hogares vulnerables sin alternativa habitacional. Además, el Ejecutivo ha decidido prolongar, durante seis meses, la prohibición de cortar los suministros básicos de luz, agua y gas a los consumidores vulnerables y los descuentos reforzados del bono social.

Por último, se amplían las medidas para la protección de los deudores hipotecarios vulnerables, al elevarse el umbral de renta anual hasta los 38.000 euros para poder acceder al Código de Buenas Prácticas para deudores en riesgo de vulnerabilidad.

En el lado positivo, a nivel nacional, cabe seguir citando el despliegue del programa Next Generation EU, cuyos fondos continuarán actuando como un motor de la actividad económica y asegurando un soporte para la inversión.

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
- PERTE de “Descarbonización industrial”: 3.100 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 otro lado, el pasado 17 de octubre se aprobó en el marco del Ecofin la Adenda al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) de España, ampliando su capacidad 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.

Con ello, 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, pero 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 destacar que la convocatoria electoral anticipada, y la consecuente disolución de las Cortes, ha hecho decaer la tramitación de algunas de las reformas comprometidas para el primer semestre de 2023, lo que obliga a retrasar la petición de nuevos desembolsos. No obstante, en el Consejo de Ministros del 19 de diciembre se aprobó el Real Decreto-ley 6/2023 por el que se aprueban medidas urgentes para la ejecución del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia en materia de servicio público de justicia, función pública, régimen local y mecenazgo.

Con la publicación de este Real Decreto, el Ejecutivo Nacional ha solicitado formalmente a finales de diciembre el cuarto desembolso del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia por valor de 10.021 millones.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La recuperación de la economía global tras la pandemia y la invasión de Ucrania continúa siendo lenta y desigual, y las divergencias entre áreas económicas tienden a aumentar, particularmente entre Estados Unidos y la Unión Europea.

Durante la primera mitad de 2023 la economía mundial se ha comportado mejor de lo esperado, al tiempo que las elevadas tasas de inflación se moderaban por un efecto base en los precios de la energía.

Sin embargo, en el segundo semestre se hace progresivamente patente una ralentización en el ritmo de actividad económica, mientras los precios de los alimentos continúan presionando al alza la inflación.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2022							2023		
	2020	2021	2022	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto										
Aragón (*)	-9,3	5,9	4,0	5,2	5,2	2,9	2,5	3,7	2,3	1,9
España	-11,2	6,4	5,8	6,8	7,2	5,4	3,8	4,1	2,0	1,8
Alemania	-4,2	3,1	1,9	4,0	1,6	1,2	0,8	-0,2	0,1	-0,4
Francia	-7,7	6,4	2,5	4,3	3,8	1,3	0,8	0,9	1,2	0,6
Italia	-9,0	8,3	3,9	6,3	5,1	2,6	1,6	2,1	0,3	0,1
Zona Euro	-6,2	5,9	3,4	5,4	4,1	2,4	1,8	1,3	0,6	0,0
Estados Unidos	-2,2	5,8	1,9	3,6	1,9	1,7	0,7	1,7	2,4	2,9
Japón	-4,2	2,6	0,9	0,5	1,2	1,5	0,6	2,5	2,3	1,6
Precios de Consumo										
Aragón	-0,5	3,4	9,0	8,6	9,9	10,6	6,8	4,8	2,3	2,3
España	-0,3	3,1	8,4	7,9	9,1	10,1	6,6	5,1	3,1	2,8
Alemania	0,5	3,1	6,9	4,8	6,7	7,4	8,6	8,2	6,5	5,6
Francia	0,5	1,6	5,2	3,7	5,3	5,8	6,1	6,0	5,2	4,7
Italia	-0,1	1,9	8,2	5,7	6,9	8,4	11,7	8,9	7,4	5,6
Zona Euro	0,3	2,6	8,4	6,1	8,0	9,3	10,0	8,0	6,2	5,0
Estados Unidos	1,2	4,7	8,0	8,0	8,6	8,3	7,1	5,8	4,0	3,5
Japón	0,0	-0,2	2,5	0,9	2,4	2,9	3,9	3,6	3,4	3,1

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

Los factores de apoyo cíclico se han ido desvaneciendo a lo largo de los últimos trimestres, tanto en materia de política monetaria como fiscal, lo que contribuye a una desaceleración de la actividad productiva con apreciable riesgo de entrada en recesión, particularmente en la UE, aunque se espera que sea pasajera y poco profunda.

Las condiciones financieras más restrictivas, el debilitamiento del comercio mundial y el deterioro de la confianza (tanto de hogares como de empresas) están pasando factura.

De acuerdo con las últimas previsiones de la OCDE, publicadas a finales de noviembre, la economía mundial crecerá un 2,9% anual en el conjunto del año 2023, ritmo históricamente débil y una décima menos respecto a las anteriores previsiones de septiembre elaboradas por el organismo internacional.

Para el próximo año 2024 la OCDE mantenía su perspectiva de una ralentización en el ritmo de actividad global, de modo que el PIB mundial aumentará un modesto 2,7% anual, para acelerar suavemente y crecer un 3,0% anual en 2025.

Previsiones OCDE			2023			2024		
	2021	2022	Septbr 2023	Novbre 2023	Revisión	Septbr 2023	Novbre 2023	Revisión
Economía mundial	5,8	3,3	3,0	2,9	-0,1	2,7	2,7	0,0
Economías avanzadas								
Estados Unidos	5,8	1,9	2,2	2,4	0,2	1,3	1,5	0,2
Japón	2,6	0,9	1,8	1,7	-0,1	1,0	1,0	0,0
Reino Unido	8,7	4,3	0,3	0,5	0,2	0,8	0,7	-0,1
Zona Euro	5,9	3,4	0,6	0,6	0,0	1,1	0,9	-0,2
Alemania	3,1	1,9	-0,2	-0,1	0,1	0,9	0,6	-0,3
Francia	6,4	2,5	1,0	0,9	-0,1	1,2	0,8	-0,4
Italia	8,3	3,9	0,8	0,7	-0,1	0,8	0,7	-0,1
España	6,4	5,8	2,3	2,4	0,1	1,9	1,4	-0,5
Emergentes								
Rusia	4,6	-1,3	0,8	1,3	0,5	0,9	1,1	0,2
China	9,1	3,0	5,1	5,2	0,1	4,6	4,7	0,1
India	9,5	6,3	6,3	6,3	0,0	6,0	6,1	0,1
Brasil	5,1	3,1	3,2	3,0	-0,2	1,7	1,8	0,1
México	6,0	3,9	3,3	3,4	0,1	2,5	2,5	0,0

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

En materia de precios, la OCDE espera que las tasas de inflación prosigan con su paulatina moderación, salvo que se produzcan nuevas perturbaciones en los precios de alimentos y energía, de modo que en 2025 la mayor parte de los países se acercarán a los niveles objetivo de sus respectivos bancos centrales.

El perfil del crecimiento por áreas y países es desigual y las divergencias tienden a expandirse. Las economías emergentes están logrando un mejor desempeño respecto a las economías avanzadas, con carácter general. Particularmente, el ritmo de actividad en Europa se está quedando rezagado respecto a Estados Unidos y a los emergentes asiáticos.

La perspectiva es de un aterrizaje suave para las economías avanzadas, aunque ello no está garantizado y existe una probabilidad relevante de entrada en recesión, particularmente en la Unión Europea. Las interrelaciones entre inflación, actividad productiva y mercados de trabajo han cambiado, haciendo difícil presagiar cuál será el impacto final del endurecimiento monetario.

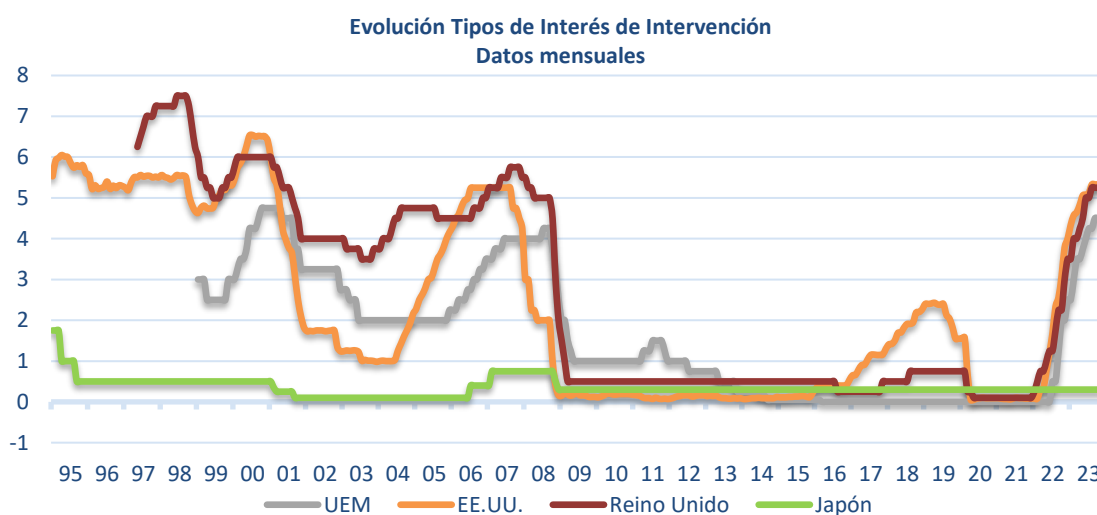
La economía en Estados Unidos está mostrando mayor fortaleza de la esperada, y existe el riesgo de que la inflación elevada sea persistente. En la eurozona todavía no es visible la totalidad del impacto de las subidas en los tipos de interés, y la actividad productiva puede verse más perjudicada de lo anticipado.

El ritmo del comercio global es débil, no solo por motivos cíclicos, sino también por factores estructurales que lo están ralentizando, principalmente el freno a la deslocalización de las cadenas de valor entre países. Al contrario, existe una tendencia a la reintegración y acercamiento geográfico de las actividades que forman parte de esas cadenas de valor (“*nearshoring*”), con cierto riesgo de políticas proteccionistas cortoplacistas.

En muchos países las presiones fiscales están aumentando debido a factores como la demografía (envejecimiento poblacional), la descarbonización y la combinación de mayores tipos de interés con elevada deuda y bajo crecimiento.

A juicio de la OCDE, los gobiernos deben tomar medidas para reducir esas presiones y centrar sus políticas en estimular el crecimiento. Ello implica reformar los mercados de trabajo y las políticas de pensiones, aumentar la competencia, impulsar el capital humano y la mejora de la productividad reforzando la inversión productiva, incluida la necesaria para la transición verde.

La política monetaria debe permanecer restrictiva hasta que existan signos claros de moderación en la inflación subyacente, mientras que la política fiscal debe focalizarse en proteger a los colectivos más vulnerables, eliminando los estímulos de carácter general y ofreciendo planes de consolidación creíble a medio plazo que garanticen la sostenibilidad de la deuda y la creación de un margen fiscal suficiente que permita hacer frente a futuras necesidades.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En resumen, la economía global se enfrenta a una elevada inflación, crecimiento débil y presiones fiscales crecientes. Los gobiernos deben priorizar la estabilidad macroeconómica, las reformas estructurales, políticas fiscales inteligentes y una mayor cooperación multilateral para impulsar un crecimiento sostenible e inclusivo.

El balance de riesgos permanece inclinado a la baja, entre otros factores, por las dudas sobre China, dado su peso en la economía mundial, o las tensiones geopolíticas, donde ha aparecido un nuevo foco con el conflicto en Israel.

Tras los ataques terroristas de Hamás del pasado 7 de octubre, la respuesta militar por parte de Israel encendió las alarmas ante el riesgo de una extensión regional del conflicto. En un primer momento, la relativa inacción de Irán redujo los temores a un corte de suministros a través del estrecho de Ormuz, que está controlado por Irán, Arabia Saudí y Omán. De acuerdo con la Agencia Internacional de la Energía, cerca de un tercio de las exportaciones globales de petróleo transitan por dicho estrecho, a lo que hay que añadir dos oleoductos que discurren por la zona, con lo que en torno a la mitad del comercio mundial de crudo podría verse afectada.

No obstante, en las últimas semanas se vienen produciendo ataques a barcos cargueros en la zona por parte de milicias hutíes de Yemen, apoyadas por Irán, lo que vuelve a introducir temores a cuellos de botella en suministros y alzas de precios, ya que la alternativa al canal de Suez es navegar alrededor de África a través del Cabo de Buena Esperanza, lo que retrasa el viaje unas dos semanas y, por ejemplo, encarece el barril de crudo en torno a cuatro dólares, según estimaciones de Goldman Sachs.

Por el momento, estas tensiones se reflejan en un alza del precio de los fletes marítimos en las rutas que pasan por el Mar Rojo, particularmente en el componente de los seguros.

En este sentido, la OCDE estima que un aumento del precio del barril de petróleo de 10 dólares podría aumentar la tasa de inflación global en dos décimas en el primer año y reducir el crecimiento de la economía mundial en una décima.

Por último, cabe señalar que el próximo año 2024 se celebran elecciones en más de 70 países, en varios casos con potenciales consecuencias geopolíticas que pueden trascender a sus ámbitos domésticos. Entre ellas destaca en primer lugar las elecciones presidenciales en Estados Unidos en noviembre, con un previsible duelo entre Joe Biden y Donald Trump, con una ventaja inicial en las encuestas a favor de Trump. Entre otras cuestiones, estas elecciones ya están marcando la intensidad de las ayudas a Ucrania y pueden ser determinantes para la evolución del conflicto con Rusia.

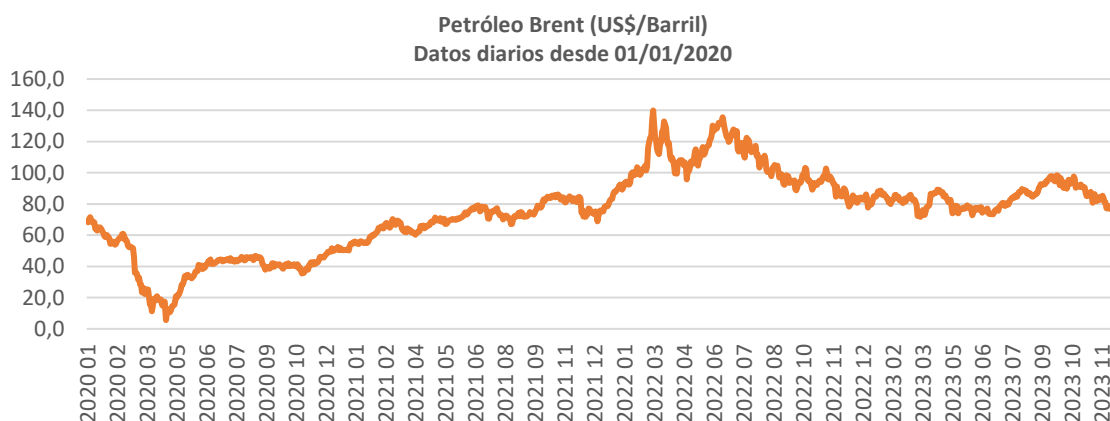
Otra cita electoral relevante son las elecciones al Parlamento Europeo en junio, con la atención puesta en el probable auge de opciones de extrema derecha. De forma más cercana en el tiempo, en enero se celebran elecciones legislativas y presidenciales en Taiwán, donde el actual partido político en el poder, cercano a Estados Unidos, podría verse desplazado por una coalición de partidos más afines a China, lo que alteraría los precarios equilibrios en la región.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS (cotizaciones diarias hasta 21/12/2023)

El precio internacional del petróleo viene mostrando un comportamiento volátil en los últimos meses, en respuesta a diversos factores tanto alcistas como bajistas que se han puesto en juego y cuyo desenlace es todavía incierto.

Así, tras venir cotizando en torno a los 80 dólares por barril en su referencia Brent a lo largo de 2023, el precio se situaba por encima de los 90 dólares por barril en octubre y noviembre, impulsado por los sucesivos acuerdos de reducción de la producción adoptados en el marco de la OPEP ampliada, con el objetivo declarado de llevar el precio hacia los 100 dólares por barril. Sin embargo, en diciembre el precio caía por debajo de los 80 dólares por barril en la mayor parte de las sesiones diarias, terminando el mes en torno a dicha cota.

La OPEP está formada originalmente por 13 países que representan en torno al 40% del comercio mundial de crudo y cuentan con el 80% de las reservas conocidas en el planeta. La OPEP plus (OPEP+ o ampliada) incluye otros diez países productores, entre ellos Rusia o México, alcanzando en conjunto un 60% de la producción mundial de crudo.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

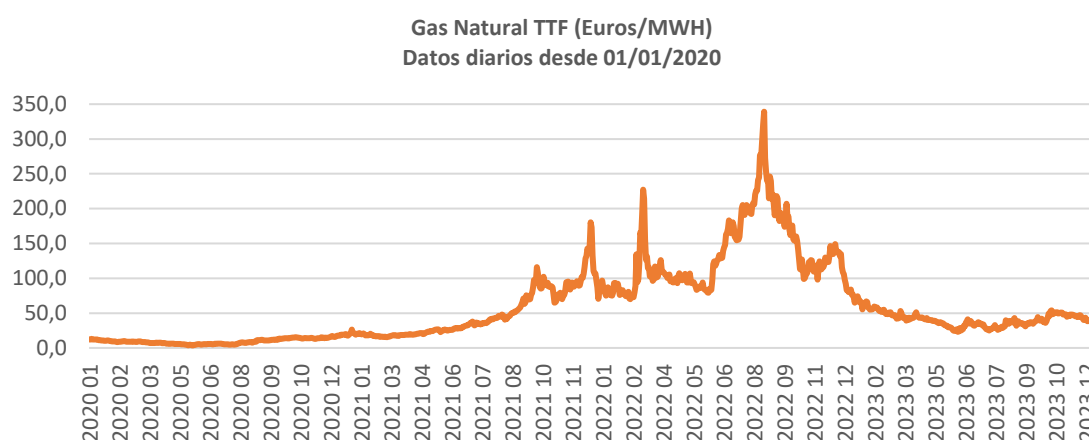
Entre los factores que presionan al alza el precio del crudo, además de los recortes de oferta acordados en el seno de la OPEP+, hay que señalar la incertidumbre surgida tras los ataques terroristas de Hamás a Israel del pasado 7 de octubre y sus consecuencias. La amenaza a una interrupción del transporte marítimo a través del Canal de Suez tensiona los precios ya que las rutas alternativas suponen retrasos en el suministro y encarecimiento del transporte. Esta amenaza se ve reforzada por los recientes ataques de milicias hutíes de Yemen a barcos cargueros en el Mar Rojo.

En sentido contrario, existen otros factores que ejercen presiones a la baja sobre el precio del crudo, principalmente la débil demanda prevista por las perspectivas de ralentización de la actividad económica mundial junto con las noticias de sucesivos récords de producción de petróleo en Estados Unidos.

En efecto, en Estados Unidos las nuevas tecnologías de extracción y el aumento de la eficiencia permiten a las empresas aumentar la producción de crudo, particularmente en Texas y en Nuevo México, gracias a avances como la perforación horizontal y la

fractura hidráulica. Los nuevos pozos son capaces de perforar horizontalmente más de cinco kilómetros a través de la roca. Las compañías petroleras están aumentando sus inversiones tras la pandemia y también la producción de gas natural ha alcanzado cifras récord en este otoño.

Por otro lado, aparte de los habituales incumplimientos de acuerdos por parte de algunos miembros de la OPEP+, a finales de diciembre Angola anunciaba su retirada de la OPEP, organización en la que había ingresado en 2007. El país produce en torno a 1,1 millones de barriles diarios, alrededor de un 4% de la producción conjunta de la OPEP+, por lo que la importancia de esta noticia es más bien cualitativa, al dejar patente el desacuerdo de los productores africanos de crudo frente al núcleo central del cártel. Además, el abandono de Angola se vería más que compensado por la anunciada incorporación de Brasil a la OPEP+, país que viene produciendo en promedio 3,5 millones de barriles diarios.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Adicionalmente, en las últimas semanas se ha filtrado que Arabia Saudí se estaría planteando abandonar la disciplina de los acuerdos para inundar el mercado de petróleo al objeto de contener la pérdida de cuota de mercado que viene sufriendo, como ya hizo por ejemplo en 2014-2016, cuando intentó expulsar del mercado a los productores menos eficientes, con resultados cuestionables.

En el caso de que se produjera una contención en los precios internacionales del crudo en los próximos trimestres, se facilitaría la moderación de la inflación en las economías avanzadas, lo que a su vez propiciaría un alivio a la política monetaria, alejando los temores de recesión y mejorando las perspectivas de crecimiento, particularmente en la UE.

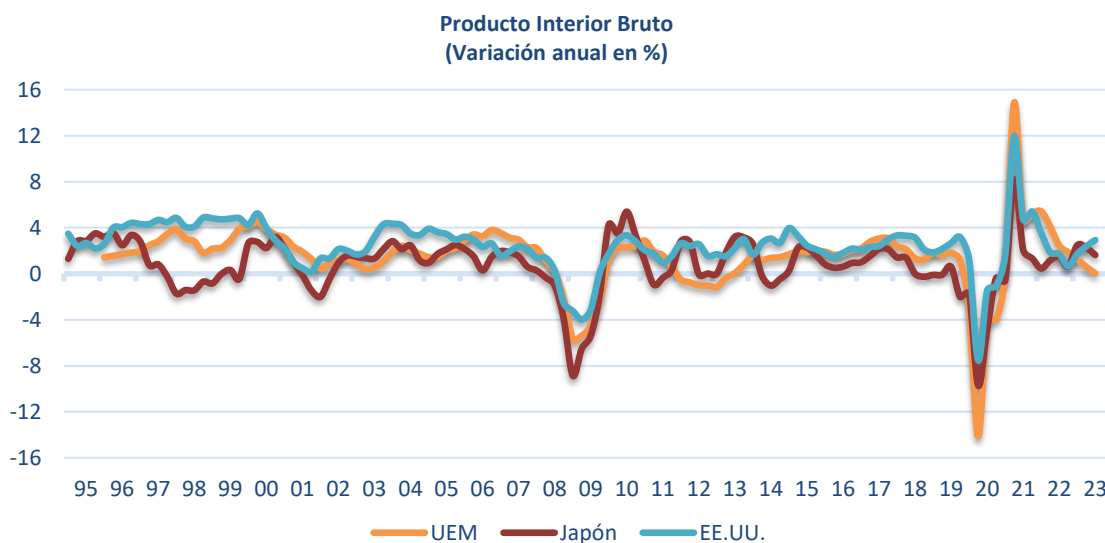
Por otra parte, hay que recordar que la mayoría de las cotizaciones se expresan en dólares estadounidenses, y que el euro sufrió una fuerte depreciación (en torno al 20%) frente al dólar en la mayor parte de 2022.

Desde finales de 2022 el euro recupera parte del terreno perdido, aunque con un perfil algo volátil, que llevaba la cotización a situarse en torno a 1,10 dólares por euro a finales de diciembre de 2023.

1. ESTADOS UNIDOS

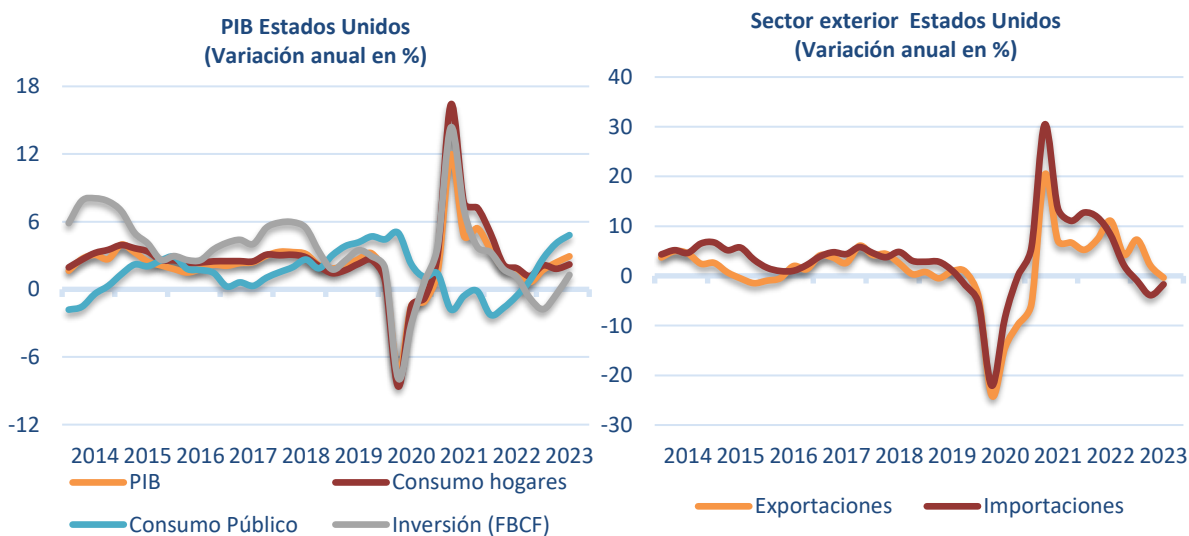
En el tercer trimestre de 2023 el PIB de Estados Unidos anotaba un espectacular avance trimestral un punto porcentual y dos décimas, el mayor incremento de entre las economías avanzadas y muy superior a las cinco décimas observadas en el trimestre precedente.

En comparación interanual, ello se tradujo en una aceleración del ritmo de crecimiento pasando del 2,4% anual en primavera al 2,9% anual en verano, la tasa interanual más elevada de las economías avanzadas en el tercer trimestre de 2023.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Esta aceleración descansaba fundamentalmente en el buen comportamiento del consumo privado, que aumentaba un 2,2% anual en el tercer trimestre, cuatro décimas por encima del trimestre precedente. A su vez, el vigor del consumo se apoyaba en el avance del empleo y los salarios.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

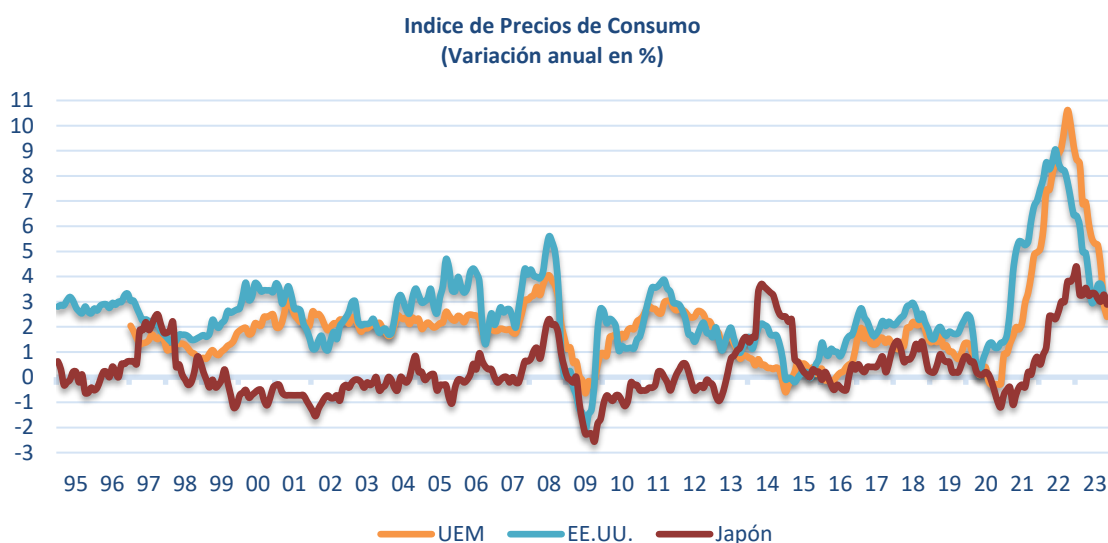
También el consumo de las administraciones públicas se mostraba dinámico al crecer un 4,8% anual en verano, siete décimas más que en primavera.

La formación bruta de capital fijo, sin embargo, aumentaba un débil 1,3% anual en el tercer trimestre, si bien recuperaba terreno positivo tras haber sufrido caídas en los tres trimestres precedentes. La inversión sufre el lastre del sector residencial, que acusa las subidas en los tipos de interés, y también la inversión en bienes de equipo se muestra débil.

En el sector exterior, las exportaciones pasaban de aumentar un 2,1% anual en el segundo trimestre del año a sufrir un retroceso del 0,4% anual en el tercer trimestre, la primera caída en dos años, mientras las importaciones moderaban su ritmo de caída al reducirse un 1,7% anual en verano, cuando venían de caer un 3,9% anual en primavera.

El mercado de trabajo seguía mostrando su vigor con un incremento del empleo del 1,7% anual en el tercer trimestre, apenas una décima por debajo de lo observado en la primera mitad del año. Con ello la tasa de paro se situaba en el 3,7% de la población activa en el tercer trimestre, una décima por encima del dato previo.

La tasa de inflación continuaba dibujando una senda de desaceleración al quedar en un 3,5% anual en media del verano, cinco décimas menos que en primavera. No obstante, esta moderación respondía fundamentalmente el efecto base de los precios de la energía, lo que quedaba patente en la inflación subyacente, que aunque se moderaba ocho décimas, se situaba todavía en un elevado 4,4% anual en media del tercer trimestre del año.



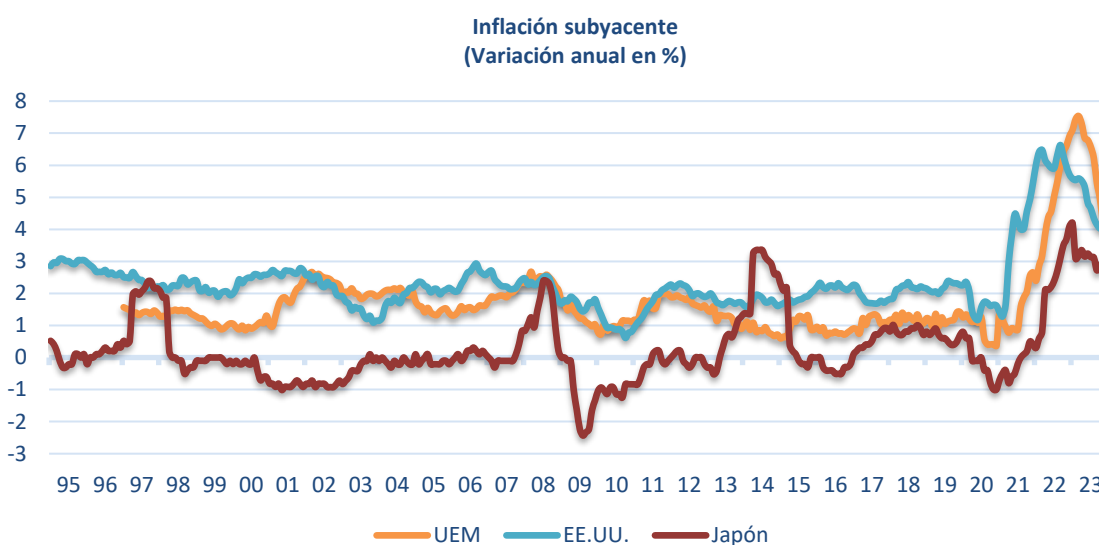
Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El mercado de trabajo deba señales de cierto enfriamiento tras el verano, tanto en el avance de la ocupación como de crecimiento de los salarios, lo que ayudaba a la moderación de las presiones inflacionistas en el componente subyacente de servicios, contribuyendo a la moderación de la inflación.

Así, la tasa de inflación se situaba en el 3,2% anual en octubre y el 3,1% anual en noviembre, pero la subyacente se mantenía en un 4,0% anual en ambos meses.

Tal como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés en el rango 5,25%-5,50% en las dos últimas reuniones del año, las de 1 de noviembre y 13 de diciembre. Se revisó al alza la previsión de crecimiento para este año 2023, como también se esperaba, mientras que para 2024 la previsión fue revisada una sola décima a la baja.

Las previsiones de inflación fueron revisadas de forma más relevante, dados los últimos datos que han sorprendido a la baja. Así, la Fed esperaba una tasa de la inflación subyacente del 3,2% anual en el promedio de 2023, del 2,4% anual para el próximo año 2024 y del 2,2% anual en 2025. Ello suponía una revisión a la baja de cinco, dos y una décima respectivamente, proyectando el retorno de la inflación a sus niveles objetivo en 2025.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

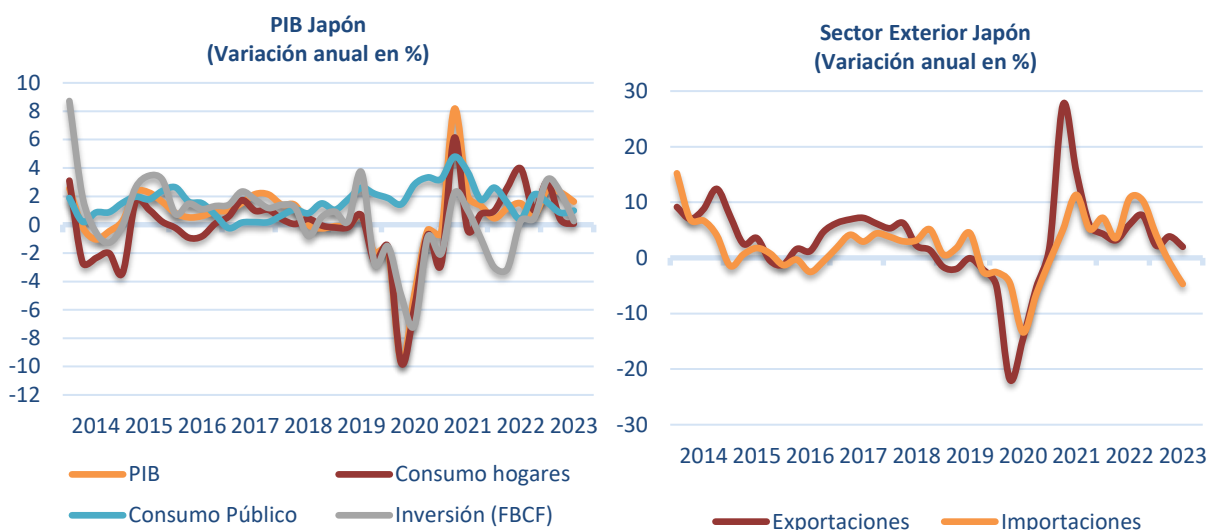
El consenso de mercado espera que los tipos de interés experimenten tres bajadas en 2024, situándolos en torno al 4,6%, y otras cuatro bajadas más en 2025, cuando quedarían en torno al 3,6%. En 2026 los tipos se situarían en torno al 2,9%, y a largo plazo en torno al 2,5%, que sería el nivel de llegada objetivo.

El buen comportamiento de la economía estadounidense, mejor de lo esperado, conducía a la OCDE a revisar a finales de noviembre al alza sus perspectivas para 2023, esperando un crecimiento del PIB de Estados Unidos del 2,4% anual en el conjunto del ejercicio, dos décimas por encima de su anterior pronóstico del pasado mes de septiembre.

No obstante, las señales de ralentización de la actividad han comenzado a ser más visibles a partir del verano, particularmente en sectores como la construcción, acusando los elevados tipos de interés que frenan la demanda de vivienda. Con ello las previsiones para el próximo año son de debilidad, esperando un aterrizaje suave del PIB que aumentaría un más modesto 1,5% anual en media de 2024, previsión situada en cualquier caso dos décimas por encima de las anteriores proyecciones de septiembre.

2. JAPÓN

Tras anotar unos espectaculares incrementos trimestrales del PIB de 1,2 puntos porcentuales en el primer trimestre del año y de nueve décimas en el segundo, la economía japonesa sufría en el verano un retroceso de siete décimas respecto a la primavera. En comparación interanual ello se traducía en una desaceleración de siete décimas de modo que el PIB aumentaba un 1,6% anual en el tercer trimestre, a comparar con el 2,3% anual observado en primavera y el 2,5% anual del invierno.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El debilitamiento procedía de la demanda interna, ya que el sector exterior mejoraba su contribución debido al mayor deterioro de las importaciones.

Así, el consumo de los hogares anotaba un anémico aumento del 0,1% anual en el tercer trimestre de 2023, tres décimas menos que en el período previo. La inversión se frenaba en seco al aumentar un frágil 0,3% anual en verano, cuando había crecido un 3,2% anual en invierno y un 2,3% anual en primavera.

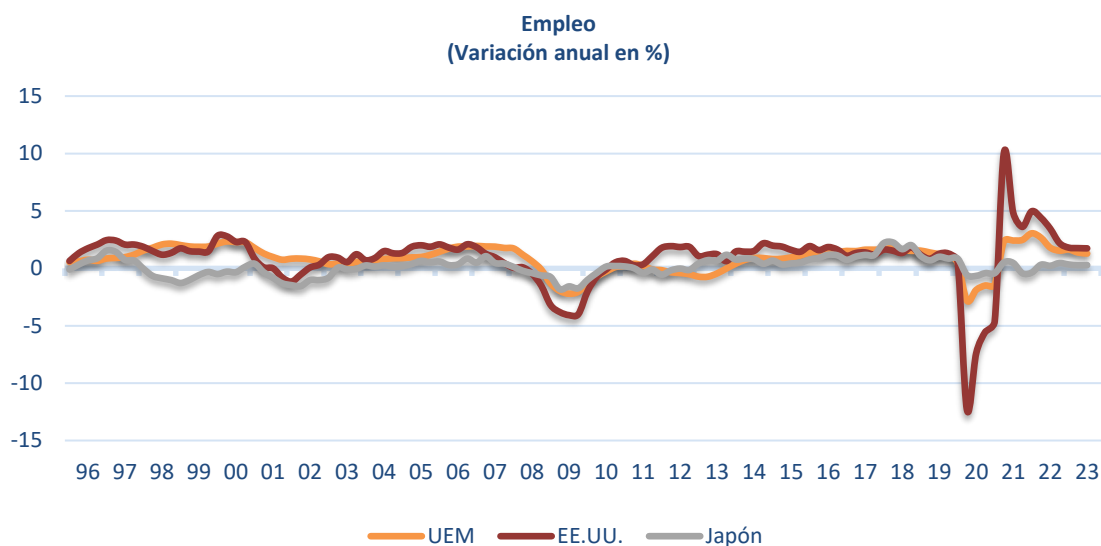
En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas aceleraba dos décimas para crecer un 1,0% anual en el tercer trimestre del año, tasa en todo caso modesta.

En conjunto, la demanda interna pasaba de aportar 1,1 puntos porcentuales al crecimiento en primavera a una contribución nula en verano.

Este deterioro de la demanda interna era compensado por la demanda externa, que pasaba de contribuir al crecimiento con 1,2 puntos porcentuales en el trimestre anterior a una aportación de 1,6 puntos porcentuales en el tercer trimestre del año.

Ello era el resultado de unas exportaciones que moderaban su ritmo al crecer un 2,0% anual en el tercer trimestre, a comparar con el dato precedente del 3,9% anual. Sin embargo, las importaciones pasaban de reducirse un 0,8% anual en primavera a un retroceso del 4,7% anual en el verano, de modo que en agregado mejoraba la aportación de la demanda externa al crecimiento, como ya se ha citado.

En el mercado de trabajo el empleo mantenía un suave ritmo de crecimiento del 0,3% anual en el tercer trimestre, idéntico dato al observado en los dos trimestres precedentes. La tasa de paro aumentaba una décima situándose en el 2,7% de la población activa en media del verano.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La tasa de inflación general era del 3,1% anual en promedio del tercer trimestre, tres décimas por debajo del trimestre anterior, mientras la inflación subyacente desaceleraba dos décimas y se situaba en el 3,0% anual en media del verano.

Japón es importador neto de energía y alimentos, siendo éste el canal por el que la inflación ha acelerado en un país que tradicionalmente se mostraba deflacionista. Los salarios crecen en torno a un 2%, y el Banco de Japón estima que se necesitan incrementos de salarios por encima del 3% anual para garantizar que las tasas de inflación se acerquen al objetivo del 2% anual, lo que apoya su opción por mantener la orientación de elevada laxitud en su política monetaria.

Así, el Banco de Japón enfriaba en diciembre las perspectivas de una subida de tipos en enero, y decepcionaba al mercado al mantener su orientación en política monetaria, reduciendo las expectativas en torno a una salida de los tipos negativos en el corto plazo. Con ello contradecía al mercado, que descontaba una subida de tipos cortos desde principios de 2024.

Todo ello desemboca en unas perspectivas de comenzar la normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2024, lo que ayudaría a mitigar también los efectos nocivos actuales sobre el mercado de bonos soberanos, donde el Banco de Japón es el principal comprador y tenedor de deuda.

La OCDE revisaba en noviembre una décima a la baja su proyección para el PIB de Japón en 2023, esperando un modesto incremento del 1,7% anual en el conjunto del ejercicio. Para el próximo año 2024 mantenía su previsión de debilitamiento con un crecimiento del 1,0% anual.

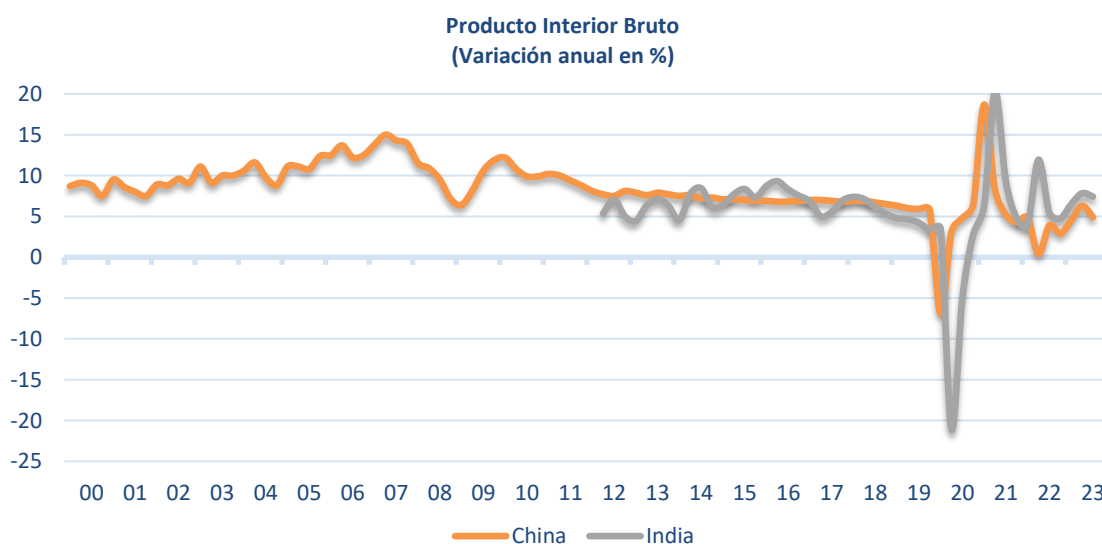
3. EMERGENTES

CHINA

La economía de China moderaba su ritmo de avance en el tercer trimestre de 2023 al crecer un 4,9% anual, un punto porcentual y cuatro décimas por debajo del trimestre previo, así como por debajo de lo esperado tras la reapertura completa post pandemia que tuvo lugar a finales de 2022.

En otoño se observaban señales mixtas, con cierta ganancia de tracción del consumo que se reflejaba en un incremento del 8% anual en las ventas del comercio minorista en octubre. En sentido contrario, continuaban los retrocesos en los indicadores de producción industrial y de la construcción, donde la venta de viviendas continuaba cayendo a tasas en torno al 20% anual. Las exportaciones sufrían una contracción en octubre por sexto mes consecutivo.

El gobierno, cuyo objetivo es cerrar 2023 con un crecimiento medio del 5% anual, acomete políticas expansivas tímidas en el plano fiscal y más agresivas en el monetario, reduciendo tipos de interés e inyectando liquidez en el sistema bancario.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por otro lado, se tensionaba la guerra comercial con occidente al establecer nuevas restricciones y controles sobre las exportaciones de tierras raras, elementos imprescindibles para la transición verde y digital de los que China provee en torno al 85% de la demanda global.

A finales de noviembre la OCDE revisaba una décima al alza su previsión de crecimiento tanto para 2023 como para el próximo año 2024, esperando incrementos del PIB del 5,2% anual y del 4,7% anual respectivamente.

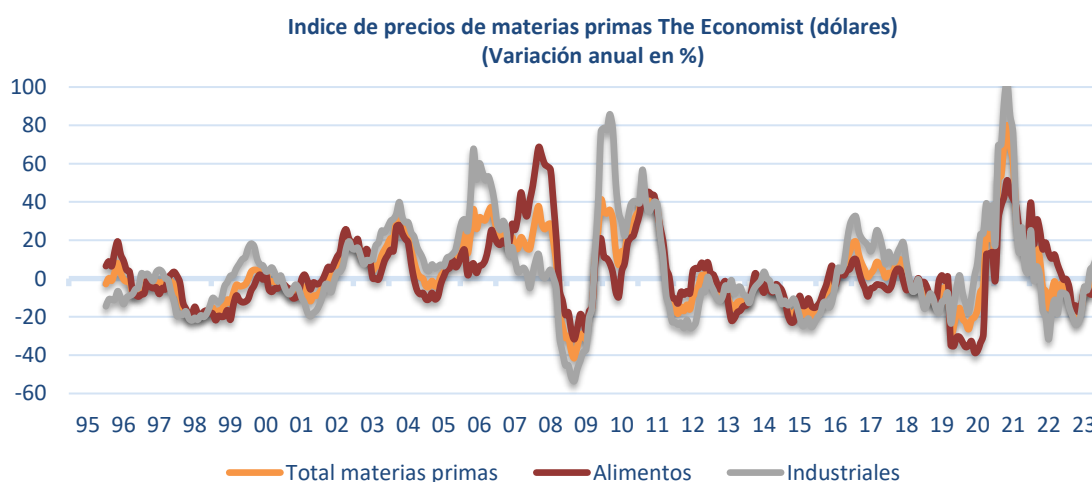
Un menor ritmo de actividad económica en China supone un riesgo a la baja para las principales economías mundiales, dado el importante peso específico del gigante asiático.

De acuerdo con una publicación reciente del Banco de España, los efectos de un menor crecimiento en China se transmitirían, con distinta intensidad, a través del canal comercial (menor volumen de comercio global), del de las materias primas (menor demanda y menores presiones sobre sus precios) así como el canal de los mercados financieros globales (aumento de la incertidumbre y deterioro de la confianza).

China representa en torno al 50% del consumo mundial de metales como aluminio, acero, cobre o níquel, el 60% del consumo global de carbón, el 15% del de petróleo y el 12% del de gas natural. Una mayor o menor demanda de materias primas por parte de aquél país afecta de forma relevante a los precios internacionales de las mismas.

En el caso de la eurozona, el Banco de España calcula que una desaceleración de la economía de China de un punto porcentual reduciría el crecimiento del PIB de la UEM en una décima el primer año, con economías particularmente expuestas como la alemana. También disminuiría la tasa de inflación en cuatro décimas.

Para el Banco de España, el escenario de ralentización de la actividad económica en China podría ser un fenómeno meramente coyuntural, pero existen varios factores que podrían convertirlo en algo más permanente. El modelo económico chino se enfrenta a desafíos estructurales que podrían limitar su ritmo de crecimiento futuro de forma más prolongada de lo esperado.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por un lado, el exitoso modelo de crecimiento asiático basado en el ciclo inversión-manufacturas-exportación viene dando crecientes muestras de agotamiento. La inversión muestra rendimientos decrecientes en la última década, y la demografía juega ya un papel desfavorable, tanto en lo que tiene que ver con las migraciones internas del campo a la ciudad como particularmente el declive de la población activa y el envejecimiento de la población.

Por otra parte, el entorno geopolítico global es cada vez más complejo. En los últimos años se ha producido un repunte de las restricciones comerciales impuestas a China en el plano internacional, impulsadas por la administración Trump, lo que representa un obstáculo a su comercio exterior y a su crecimiento. En concreto, la intensificación de restricciones al intercambio de tecnología en sectores estratégicos, como semiconductores y chips, afecta también a la productividad a medio y largo plazo

de la economía china. A su vez, la respuesta por parte de China en forma de crecientes restricciones a sus exportaciones de materias primas críticas (tierras raras además de cobalto y otras) tendrá un impacto negativo para las economías avanzadas.

Adicionalmente, China se ha beneficiado en las últimas décadas de la tendencia a la fragmentación y deslocalización de las cadenas de valor globales, y ese proceso corre un claro riesgo de involución. Las disrupciones de suministros vividas con motivo de la pandemia Covid-19 y las crecientes tensiones geopolíticas comienzan a afectar a las decisiones de localización por parte de las empresas de las economías avanzadas. Hasta el momento, la evidencia de huida de inversiones de China es muy limitada, pero algunas encuestas muestran un creciente interés de las empresas multinacionales por diversificar proveedores y relocalizar suministradores en economías más cercanas geográficamente (y también políticamente). Si todos estos factores continúan profundizándose, el crecimiento potencial de China podría reducirse de manera acusada y duradera, con implicaciones significativas para el resto del mundo.

INDIA

La economía de India desaceleraba en el tercer trimestre de 2023 para crecer un 7,4% anual, cuatro décimas por debajo del dato del trimestre precedente. No obstante, continuaba exhibiendo un fuerte dinamismo no sólo en la región sino a nivel global.

India es el país más poblado del mundo, ocupa la quinta posición por volumen de PIB tras haber superado a Reino Unido, se sitúa como socio geoestratégico de Estados Unidos y gana peso como potencia no alineada y puente entre Occidente y los mercados emergentes. En este ejercicio 2023 ha ostentado la presidencia del G-20.

El próximo mes de junio de 2024 tendrán lugar las elecciones presidenciales, es las que Narendra Modi aspira a la reelección para un tercer mandato, lo que es probable dado su elevado grado de aprobación y sus logros en el terreno económico. Con ello continuará esta tendencia al activismo geopolítico buscando un mayor protagonismo, aspirando a liderar ese grupo heterogéneo de países bautizado como Sur Global, frente a la actual hegemonía de China

En todo caso, India está muy lejos de superar a China en casi todos los aspectos, con un PIB seis veces más pequeño, menor capacidad tecnológica y exportadora y menor esfuerzo en educación superior o investigación y desarrollo.

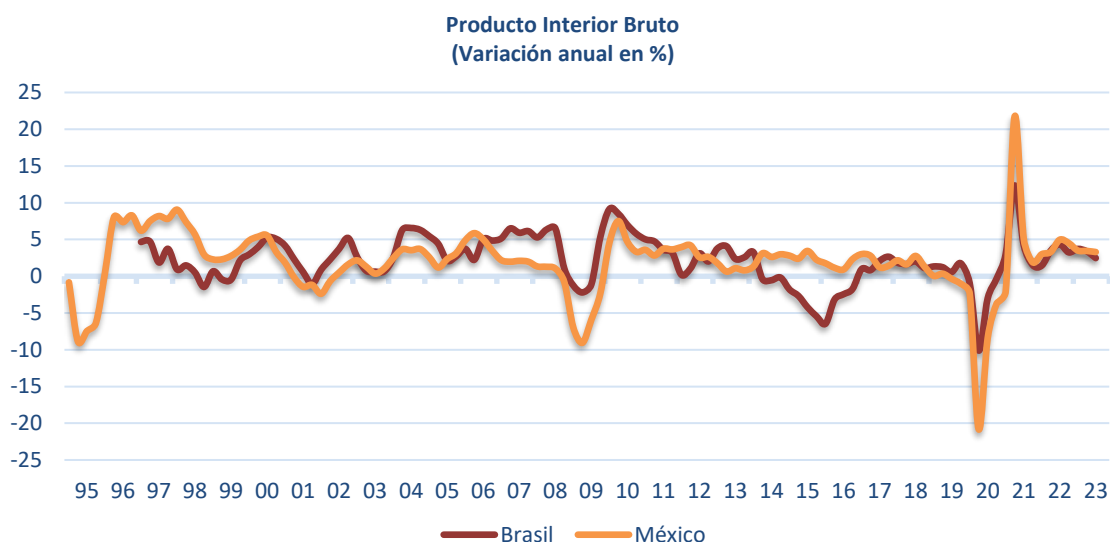
La OCDE mantenía en noviembre su previsión de un aumento del PIB del 6,3% anual en el conjunto de 2023, mientras revisaba una décima al alza su pronóstico para el próximo año 2024, en el que el crecimiento sería del 6,1% anual.

MÉXICO

La economía de México, la decimosegunda más grande del mundo en tamaño, continuaba dibujando un perfil de suave desaceleración por quinto trimestre consecutivo y crecía un 3,3% anual en el tercer trimestre de 2023, una décima por debajo del 3,4% anual experimentado en el trimestre anterior.

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.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Adicionalmente, se espera un impulso derivado de la tendencia de numerosas empresas estadounidenses de acercar a sus fronteras las cadenas de suministro, lo que se ha bautizado con el término “*nearshoring*”. Esta tendencia es producto no sólo de las tensiones geopolíticas sino de la experiencia vivida durante la pandemia con las disrupciones en los suministros de componentes en las industrias globales. En los primeros once meses del año se anunciaron cerca de 400 inversiones extranjeras directas en el país por un montante superior a los 100.000 millones de dólares que se implementarían en un horizonte temporal de tres años.

Los analistas sitúan a México como el mercado emergente que más se puede beneficiar del desacoplamiento comercial entre Estados Unidos y China, gracias a su posición geográfica, unos costes de producción competitivos y los acuerdos de libre comercio vigentes. Los sectores más favorecidos hasta el momento son el automóvil, informática, comunicaciones y equipos electrónicos, sin olvidar la industria agroalimentaria.

La OCDE mejoraba en noviembre una décima al alza su previsión para 2023, esperando un incremento del PIB de México del 3,4% anual, mientras que para el próximo año 2024 mantenía su proyección de un crecimiento del 2,5% anual.

BRASIL

El PIB de Brasil se ralentizaba y crecía un 2,5% anual en el tercer trimestre del año, nueve décimas por debajo del dato del trimestre precedente. Este comportamiento descansaba sobre la moderación del consumo de las familias, mientras en positivo la inversión recuperaba tracción.

El mercado de trabajo continuaba mostrando su solidez y las tensiones inflacionistas tendían a remitir, aliviando la presión sobre la política monetaria. No obstante, los elevados tipos de interés continuaban frenando el ritmo de actividad.

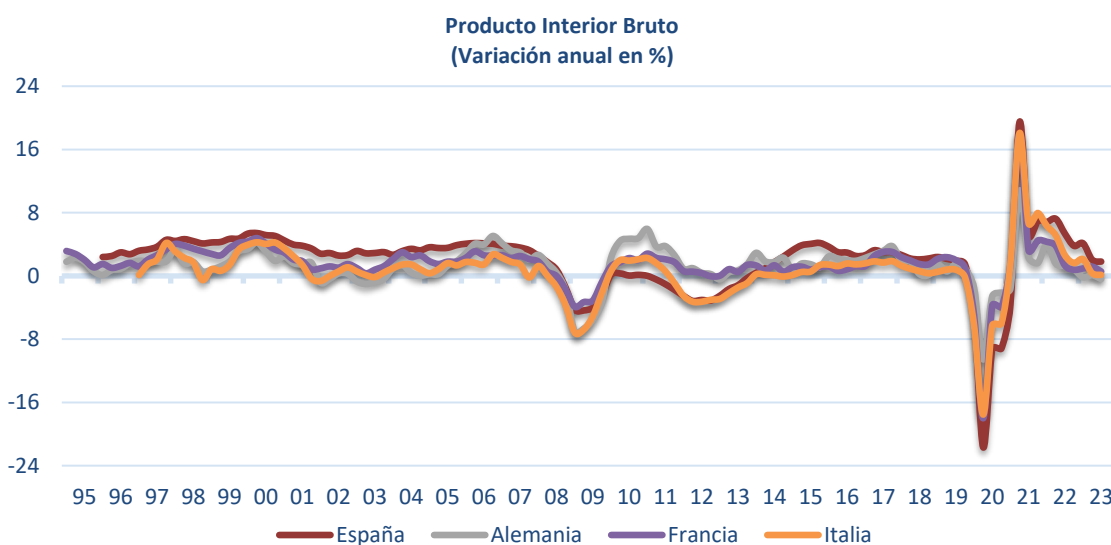
De acuerdo con el FMI, Brasil ha superado a Canadá y se consolida como la novena economía del mundo por tamaño del PIB.

La OCDE revisaba en noviembre dos décimas a la baja su previsión para el promedio de 2023, esperando un aumento del PIB del 3,0% anual. Las perspectivas para el próximo año 2024 son de debilitamiento, con una previsión de modesto crecimiento del 1,8% anual.

4. EUROZONA

El PIB de la eurozona mostraba en verano un retroceso de una décima trimestral, tras haber anotado débiles avances de una décima trimestral tanto en invierno como en primavera. Entre las grandes economías del área, Francia y Alemania sufrían una caída de una décima trimestral, mientras en Italia el PIB aumentaba una décima trimestral y España mostraba un mejor comportamiento con un incremento de tres décimas trimestrales.

En comparación interanual el PIB de la eurozona anotaba un avance nulo en el tercer trimestre de 2023, frente al 0,6% anual observado en el trimestre precedente. El panorama por países era de un ritmo de actividad apreciable en España (1,8% anual) y más modesto en Francia (0,6% anual), un anémico crecimiento en Italia (0,1% anual) y una sensible contracción del PIB en Alemania (-0,4% anual).



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

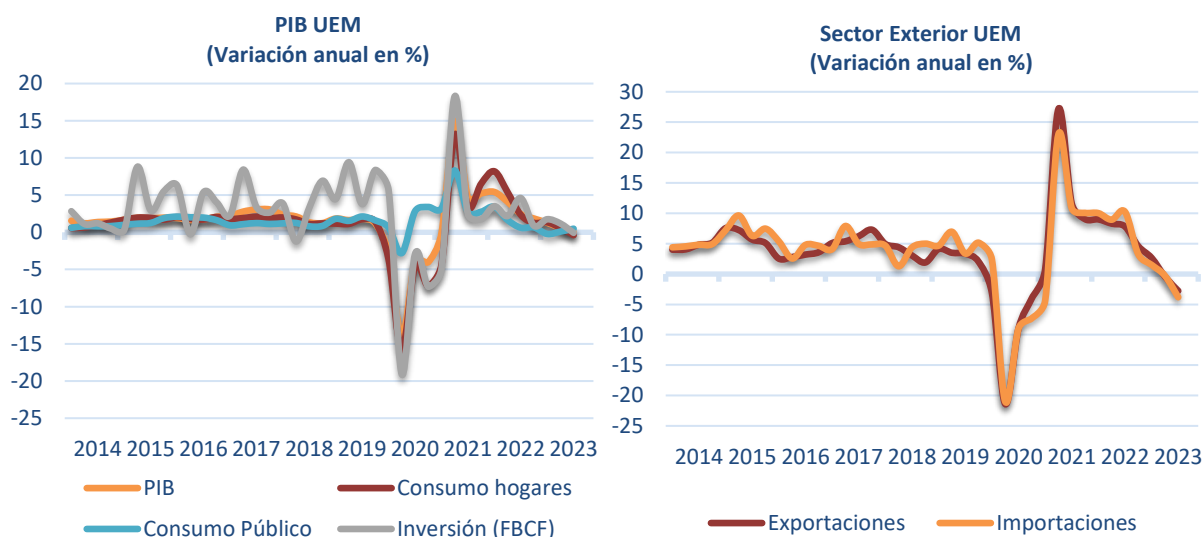
El perfil del PIB de la eurozona en el tercer trimestre de 2023 muestra un mal comportamiento en la mayor parte de sus componentes, con una demanda interna que contribuye negativamente al crecimiento en cinco décimas. El sector exterior lo contrarrestaba con una aportación positiva de cinco décimas, pero ello era resultado de una caída de las importaciones más acelerada que la de las exportaciones.

En efecto, el consumo de los hogares de la eurozona anotaba un retroceso del 0,4% anual en el verano, cuando había aumentado un 0,6% anual en primavera. Esta caída reflejaba el impacto de la elevada inflación sobre el comportamiento de las compras de las familias, así como la pérdida de confianza y el aumento de la incertidumbre que habrían alimentado el ahorro por motivos de precaución, en detrimento del consumo.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo se reducía un 0,1% anual en el tercer trimestre, frente al incremento del 1,2% anual observado en el trimestre precedente.

Estas caídas se veían parcialmente compensadas por el consumo de las administraciones públicas, que pasaba de aumentar un 0,1% anual en el segundo trimestre del año a crecer un 0,5% anual en el tercero.

En agregado, como se ha citado, la demanda interna mostraba una aportación negativa de cinco décimas al crecimiento del PIB de la eurozona en el verano.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En el sector exterior, las exportaciones mostraban un creciente deterioro pasando de retroceder un 0,4% anual en el segundo trimestre a una caída del 2,8% anual en el tercero. Sin embargo, las importaciones sufrían un retroceso más acelerado, al pasar de una caída del 0,3% anual en primavera a un -3,8% anual en verano.

El mayor deterioro de las importaciones frente a las exportaciones conducía a una aportación positiva de cinco décimas al crecimiento de la UEM, contrarrestando así el drenaje de la demanda interna, como ya se ha citado.

En el mercado de trabajo la creación de empleo seguía desacelerando con suavidad, aumentando un 1,3% anual en el tercer trimestre, una décima menos que en el período anterior. Este dato contrastaba con el nulo crecimiento del PIB y continuaba mostrando la solidez del mercado de trabajo en la eurozona.

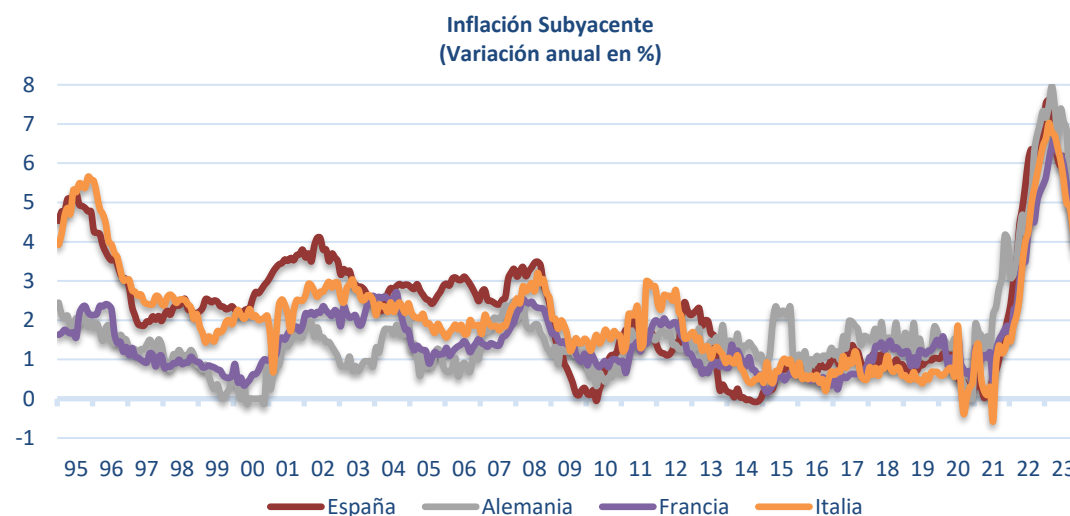
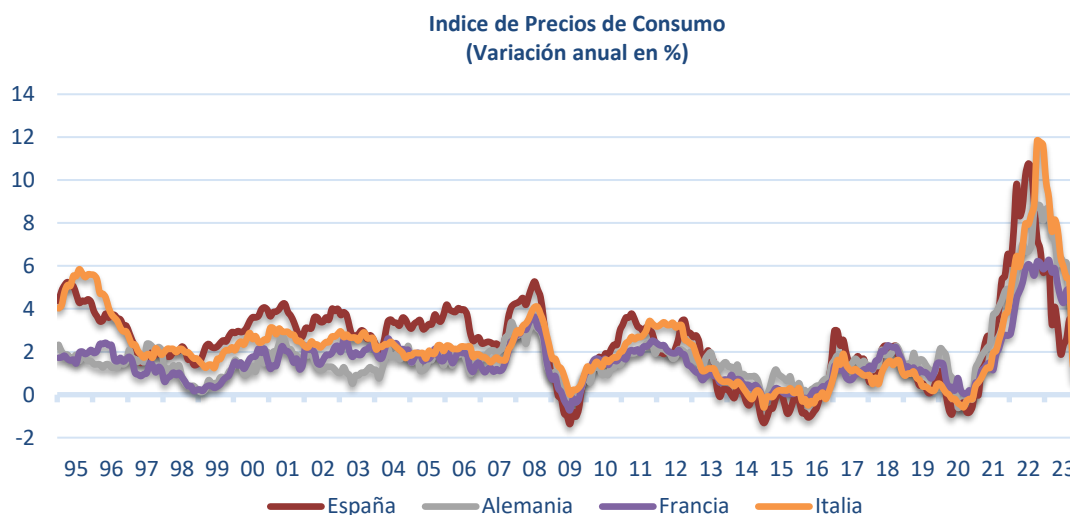
La tasa de paro se mantenía en el 6,5% de la población activa en verano, mismo registro que en primavera.

La inflación general seguía desacelerando para situarse en una tasa del 5,0% anual en media del tercer trimestre, un punto y dos décimas menos que en el período precedente, aunque la cifra era todavía muy elevada. La moderación continuaba en otoño con una tasa de inflación del 2,9% anual en octubre y del 2,4% anual en noviembre.

La inflación subyacente también se moderaba, pero de forma más lenta que la general, permaneciendo en tasas más elevadas comparativamente. Así, la subyacente se

situaba en el 6,1% anual en media del verano en la eurozona, nueve décimas menos que en primavera, para descender a un 5,0% anual en octubre y un 4,2% anual en agosto.

Ello continuaba reflejando la filtración de los elevados precios energéticos al resto de sectores productivos, que han visto aumentar sus costes de producción y distribución trasladando dichos aumentos a los precios finales de comercialización de sus bienes y servicios.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Los indicadores parciales apuntan a cierto estancamiento de la actividad económica en la UEM en el cuarto trimestre de 2023. Los PMI de diciembre en manufacturas y servicios vuelven a decepcionar, particularmente en Francia y Alemania. Las manufacturas siguen en zona contractiva, por debajo de 50, y se acentúa el declive de los servicios.

La moderación de las tasas de inflación permitía al Banco Central Europeo dar por finalizado el actual ciclo de subidas en los tipos de interés.

En las dos últimas reuniones, celebradas los pasados días 26 de octubre y 14 de diciembre, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia, tal como se esperaba. Así, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación quedó en el 4,50%, la facilidad marginal de crédito en el 4,75% y la facilidad marginal de depósito en el 4,00%.

El mercado anticipa que a lo largo del próximo año 2024 los tipos se verían recortados en torno a 140 puntos básicos, con una primera bajada que podría tener lugar hacia el mes de abril. En cualquier caso, se espera que el BCE vaya por detrás de la Reserva Federal, tanto en el calendario como en la intensidad de los recortes.

Se anunció igualmente una reducción muy gradual de las reinversiones del Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) a partir de mediados del próximo año 2024.

El BCE espera que en el conjunto del año 2023 el PIB de la UEM aumente un débil 0,6% anual y que la tasa de inflación media del ejercicio quede en el 5,4% anual.

Por otro lado, las previsiones de crecimiento e inflación para 2024 fueron revisadas a la baja, esperando que el PIB de la eurozona aumente un 0,8% anual y la tasa de inflación se sitúe en el 2,7% anual.

En el año 2025 el PIB crecerá un 1,5% anual y la inflación se acercará al objetivo del BCE del 2,0% anual.

A finales de noviembre la OCDE mantenía sus perspectivas para la economía de la eurozona en 2023, esperando un débil crecimiento del PIB de la UEM del 0,6% anual en el conjunto del ejercicio. Para el próximo año 2024, sin embargo, la previsión fue revisada dos décimas a la baja, proyectando un modesto incremento del PIB del 0,9% anual.

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 ha conducido a un acuerdo en el marco del Ecofin a finales de diciembre. El acuerdo entrará en vigor a partir de 2025, una vez sea refrendado por la Eurocámara.

El acuerdo 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, de acuerdo con los análisis de la Comisión.

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 cualquier caso, la propuesta mantiene 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. 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.

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. En general, el esquema es más exigente que el anterior, y no se concede ningún tratamiento especial para inversiones sea cual sea su naturaleza. Habrá que ver si esta propuesta sufre cambios durante su tramitación parlamentaria.

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.

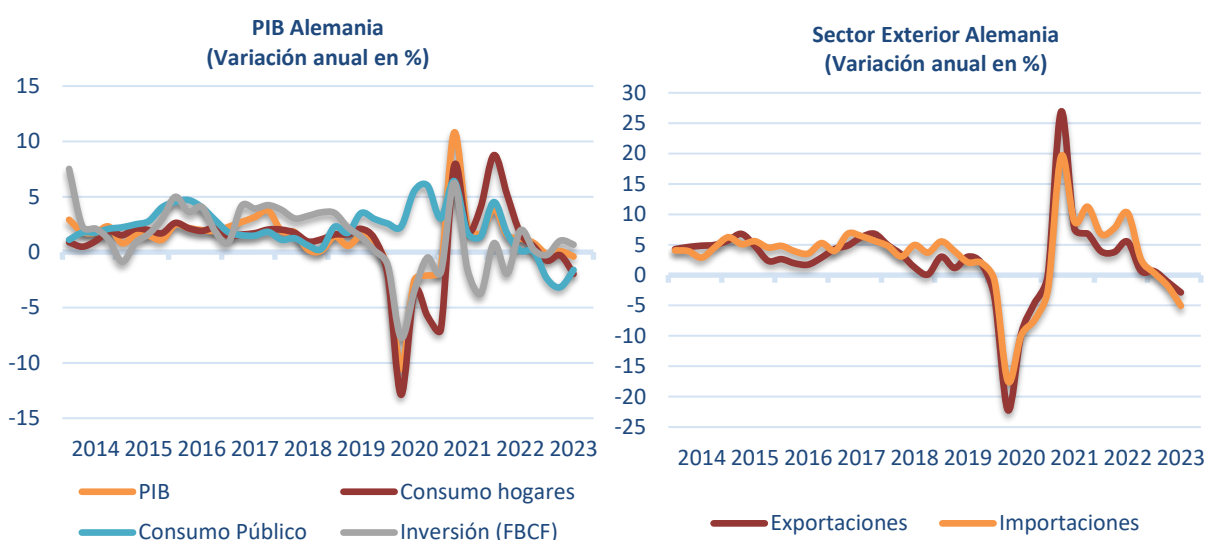
Está previsto que este acuerdo se discuta y apruebe en el Parlamento Europeo a lo largo del primer trimestre de 2024, de forma que ya esté aprobado para cuando la Comisión redacte las recomendaciones de primavera para los países miembros. La entrada en vigor se produciría en 2025.

ALEMANIA

La economía alemana está siendo una de las más afectadas por la guerra en Ucrania y sus consecuencias, mostrando cierto estancamiento a lo largo de todo el año 2023. Así, en términos intertrimestrales, el PIB alemán mostraba una variación nula en el primer trimestre del año, un débil aumento de una décima trimestral en primavera y una caída de una décima trimestral en el verano.

En comparación interanual, el PIB de Alemania se reducía un 0,2% anual en el primer trimestre de 2023, mientras aumentaba un frágil 0,1% anual en el segundo para volver a retroceder un 0,4% anual en el tercer trimestre.

La composición del PIB muestra un mal comportamiento con caídas generalizadas en sus componentes, tanto de la demanda interna como de la externa. Así, el consumo de los hogares encadenaba tres trimestres consecutivos de retrocesos sufriendo en verano una seria contracción del 2,0% anual, a comparar con las disminuciones del 0,8% y del 0,3% anual de los dos períodos previos. Este mal comportamiento reflejaría la pérdida de confianza de las familias y la recomposición de su perfil de gasto ante la elevada inflación.



El consumo de las administraciones públicas suavizaba su ritmo de deterioro pero mostraba todavía una caída del 1,6% anual en el tercer trimestre, encadenando igualmente tres trimestres consecutivos de reducciones.

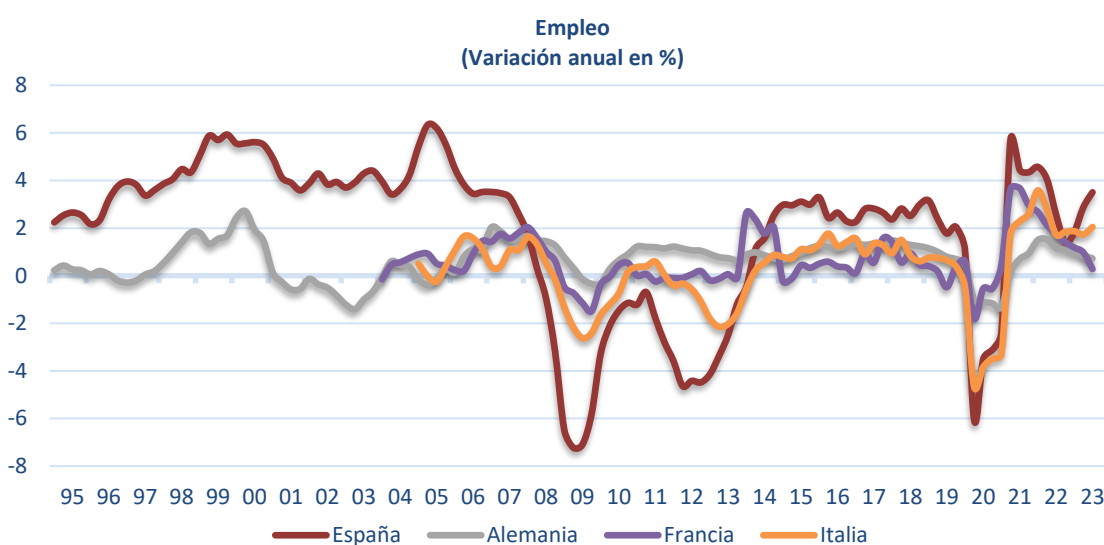
En sentido contrario, la inversión aumentaba un 0,7% anual en verano, dato débil pero al menos en terreno positivo durante el tercer trimestre del año.

El sector exterior alemán permanecía en terreno negativo por segundo trimestre consecutivo, profundizando además su deterioro. En efecto, las exportaciones pasaban de reducirse un 1,1% anual en el segundo trimestre a una caída del 2,8% anual en el tercero. En el mismo sentido, las importaciones retrocedían un 1,8% anual en el segundo trimestre del año y un 5,1% anual en el tercero.

El mercado de trabajo reflejaba la debilidad de la actividad productiva, con un leve aumento del empleo del 0,7% anual en el tercer trimestre, una décima por debajo del trimestre precedente. Con ello la tasa de paro se situaba en el 5,7% de la población activa en media del verano, una décima más que en primavera.

La inflación de consumo continuaba moderándose y quedaba en el 5,6% anual en promedio del tercer trimestre, nueve décimas menos que en el trimestre precedente. La tendencia continuaba en otoño con tasas de inflación general del 3,8% anual en octubre y del 3,2% anual en noviembre.

Aunque también dibujaba una senda de desaceleración, la inflación subyacente continuaba siendo más elevada que la general, situándose en una tasa del 6,5% anual en media del verano, del 4,9% anual en octubre y del 4,0% anual en noviembre



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El gobierno de coalición presentaba a finales de agosto un plan de estímulo fiscal de 32.000 millones de euros a implementar hasta 2028, con el objetivo de dinamizar una economía que viene mostrando un perfil de estancamiento a lo largo del ejercicio.

Las 50 medidas contempladas por el plan persiguen mejorar la competitividad de las empresas e incentivar las inversiones, particularmente las dirigidas a la lucha contra el cambio climático.

Aunque se trata de un estímulo de una cuantía muy modesta, resulta significativo por sugerir cierto cambio de actitud en la política económica germana, tradicionalmente muy ortodoxa.

La OCDE revisaba en noviembre una décima al alza su previsión para 2023, esperando en todo caso un retroceso del PIB del 0,1% anual en el promedio del año. Para el próximo año 2024 la revisión era de tres décimas a la baja, esperando un frágil incremento del PIB alemán del 0,6% anual.

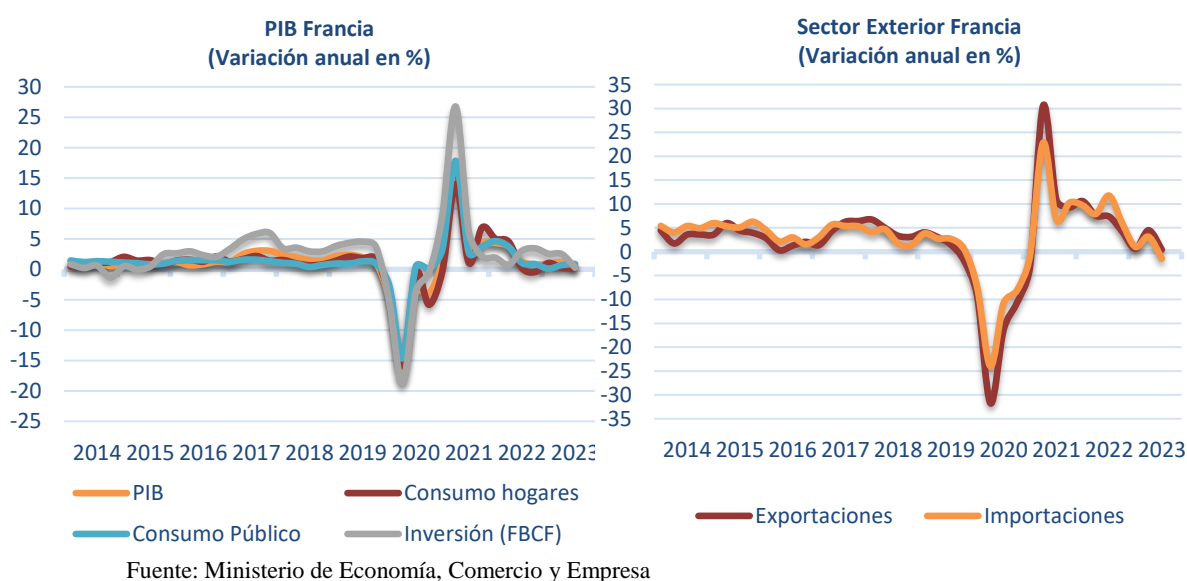
FRANCIA

En el tercer trimestre de 2023 el PIB de Francia retrocedía una décima por comparación con el trimestre anterior, en contraste con el incremento de seis décimas trimestrales que había experimentado en primavera.

En comparación con el tercer trimestre del año anterior, el PIB de Francia crecía un débil 0,6% anual en el verano de 2023, justo la mitad respecto al 1,2% anual de la primavera. El debilitamiento era especialmente patente en la demanda externa, como se describe a continuación.

En la demanda interna, el consumo de los hogares aumentaba un frágil 0,4% anual en el tercer trimestre del año, en cualquier caso dos décimas más deprisa que en el trimestre precedente, cuando aumentó un 0,2% anual. También el consumo de las administraciones públicas aceleraba dos décimas aunque crecía un débil 0,9% anual en verano.

Por último, la inversión se frenaba en seco al pasar de un aumento del 2,5% anual en el segundo trimestre de 2023 a un anémico 0,3% anual en el tercero.



En el sector exterior las exportaciones también se frenaban, ya que aumentaban un 0,4% anual en el verano cuando venían de crecer un 4,5% anual en primavera. Por su parte, las importaciones pasaban de aumentar un 3,1% anual en el segundo trimestre a sufrir una caída del 1,5% anual en el tercero.

El mercado de trabajo reflejaba el deterioro del nivel de actividad al anotar un incremento del empleo del 0,3% anual en el tercer trimestre de 2023, siete décimas menos que en el trimestre previo. La atonía del empleo se trasladaba a la tasa de paro, que se situaba en el 7,2% de la población activa en verano, dos décimas por encima del dato de primavera.

La tasa de inflación general continuaba moderándose pasando de un 5,2% anual en media del segundo trimestre del año a un 4,7% anual en el tercero. La tendencia

continuaba en otoño, al situarse la tasa de inflación general en el 4,0% anual en octubre y el 3,5% anual en noviembre.

Por su parte la inflación subyacente también desaceleraba aunque continuaba por encima de la general, pasando de una tasa del 6,4% anual en primavera al 5,5% anual en verano. En otoño, se situaba en el 4,7% anual en octubre y el 4,0% anual en noviembre.

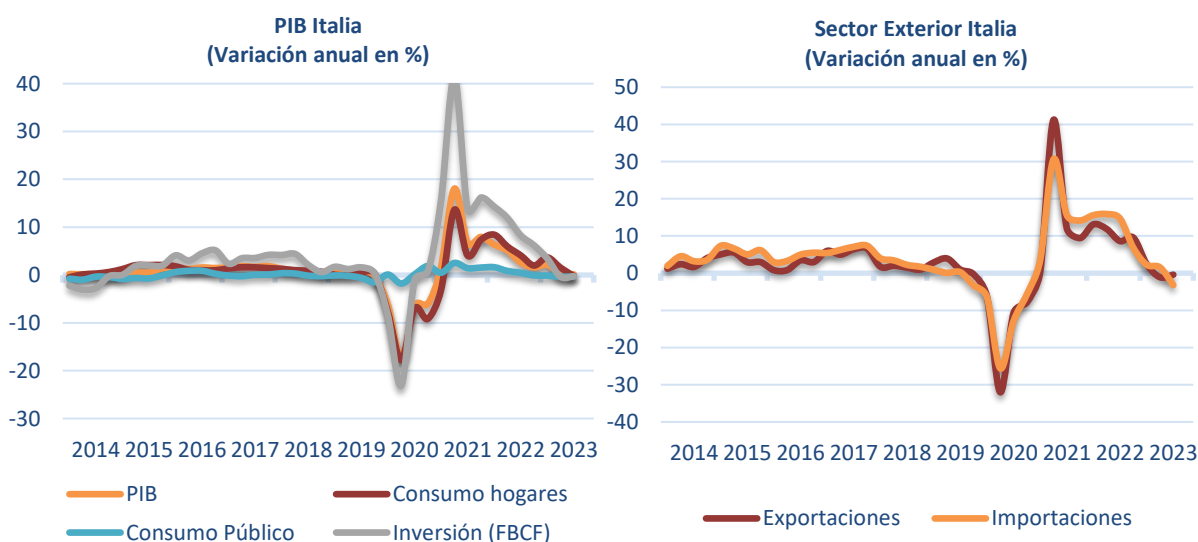
La OCDE revisaba una décima a la baja en noviembre su previsión para 2023 al esperar un incremento del PIB francés del 0,9% anual, mientras que para el próximo año 2024 el PIB la revisión era de cuatro décimas a la baja, esperando un ritmo de actividad algo más débil todavía, del 0,8% anual.

ITALIA

En el tercer trimestre de 2023 la economía italiana lograba un incremento de una décima respecto al trimestre precedente, superando así la caída de cuatro décimas trimestrales experimentada en el período previo.

En comparación interanual, el PIB de Italia anotaba un anémico crecimiento del 0,1% anual en el tercer trimestre de 2023, dos décimas por debajo de lo observado en el trimestre anterior.

El deterioro del ritmo de actividad económica era patente tanto en la demanda interna como en la externa. Así, el consumo de los hogares sufría un retroceso del 0,2% anual en el tercer trimestre del año, cuando había crecido un 1,5% anual en el trimestre anterior.

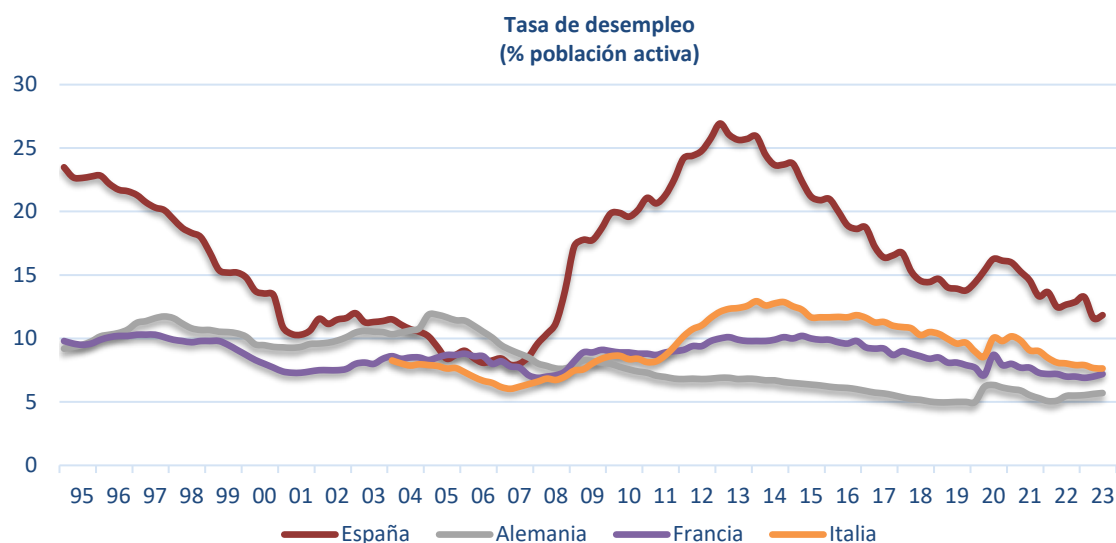


El consumo de las administraciones públicas sufría una caída del 0,3% anual en el verano, ritmo similar al dato de primavera (-0,4% anual), acumulando cuatro trimestres consecutivos de contracciones. Por su parte, la inversión disminuía un 0,2% anual en verano, tras haber retrocedido un 0,4% anual en primavera.

Este panorama de caídas generalizadas en la demanda interna se veía contrarrestado por el sector exterior, pero ello era debido a un mayor deterioro de las importaciones por comparación con las exportaciones.

En efecto, las exportaciones moderaban su ritmo de caída al pasar de un -1,1% anual en el segundo trimestre del año a un -0,4% anual en el tercero. Sin embargo, las importaciones pasaban de crecer un 1,6% anual en primavera a retroceder un 3,2% anual en verano.

El mercado de trabajo continuaba ignorando la ralentización de la producción, ya que el empleo crecía un 2,0% anual en el tercer trimestre de 2023, tres décimas por encima del registro del segundo trimestre. Ello facilitaba la disminución de la tasa de paro hasta un 7,6% de la población activa en verano, una décima por debajo de la media de la primavera y la tasa más baja desde 2008.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La inflación general continuaba desacelerando hasta situarse en el 5,6% anual en media del tercer trimestre, 1,8 puntos porcentuales por debajo del trimestre precedente.

La inflación subyacente era algo más baja, del 5,2% anual en media del verano, es decir 1,2 puntos porcentuales menos que en primavera. En otoño se situaba en el 4,4% anual en octubre y el 3,7% anual en noviembre.

La OCDE revisaba en noviembre una décima a la baja sus perspectivas tanto para 2023 como para 2024, esperando un débil incremento del PIB del 0,7% anual en ambos ejercicios.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Relaciones comerciales de Aragón con Israel, los Territorios Palestinos y los países de su entorno (2018-2022)

5.1.- INTRODUCCIÓN

El 7 de octubre pasado la milicia palestina Hamás llevó a cabo desde la Franja de Gaza una serie de incursiones terroristas en Israel que, según el ejército israelí, dejó más de 1.400 muertos, mientras que 200 personas fueron tomadas como rehenes. Asimismo, la severa respuesta militar por parte de Israel, incluida una incursión terrestre en Gaza, ha ocasionado la mayor pérdida de vidas en la Franja contabilizada en cualquier conflicto desde que Hamás tomó el control de la misma en 2007.

El objetivo del presente informe es analizar las relaciones comerciales de Aragón con Israel, los Territorios Palestinos y los países de su entorno, para establecer posibles efectos económicos para la Comunidad aragonesa de este nuevo conflicto, los cuales, de momento, deberían ser muy moderados en el canal exportador. En este sentido, el verdadero peligro sería más indirecto, en caso de una extensión del conflicto que pudiera afectar a los mercados energéticos mundiales y, como consecuencia de ello, un empeoramiento de la inflación y subida de los tipos de interés.

En concreto, se puede señalar que, en términos de importancia relativa sobre el total de las exportaciones aragonesas, las ventas al conjunto que forman Israel, los Territorios Palestinos y los países de su entorno (Líbano, Siria, Jordania y Egipto) han venido representando en torno al 1,4% del total entre 2018 y 2022, siendo el último dato anual disponible del 1,3%.

Por el lado de las importaciones, en la Comunidad aragonesa el peso de las compras exteriores a este conjunto de países y territorios se situó en un 0,5% en 2018, para repuntar hasta un 0,7% en 2019. En 2020 y 2021, la importancia relativa de los países analizados sobre el total importado en Aragón siguió una línea descendente, para volver a situarse en un 0,5% en 2022.

Tabla 1. Relevancia de las exportaciones e importaciones aragonesas Israel, los Territorios Palestinos y los países de su entorno. 2013-2022

Peso s/total Aragón	2018	2019	2020	2021	2022
Exportación	1,4%	1,4%	1,2%	1,4%	1,3%
Importación	0,5%	0,7%	0,5%	0,3%	0,5%

Fuente: ICEX

A nivel global, el enfrentamiento entre Israel, Hamás y diversos grupos armados en Gaza también debería tener un impacto muy limitado en la economía, estableciéndose el principal foco de atención en el mercado energético global, a pesar de que ni Israel ni Palestina son productores de petróleo ni son territorios por los que transiten rutas energéticas significativas.

En este sentido, el mayor riesgo consiste en una escalada del conflicto que incluya a Irán, país que respalda a Hamás y supone el 3% de la oferta global de crudo. Pero todavía más importante, es que Irán controla el estrecho de Ormuz, por donde transita el

petróleo de Irak, Kuwait, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos, y el gas catari, que suponen el 20% de la oferta mundial de crudo (el 30% del comerciado por vía marítima) y el 25% del gas natural licuado (GNL), respectivamente.

A pesar de que se ha comparado la crisis actual con la guerra del Yon Kippur de 1973, cuando los países árabes impusieron un embargo petrolero a los países occidentales tras el apoyo de Estados Unidos a Israel, este escenario es en la actualidad altamente improbable. En la actualidad, la economía mundial es mucho menos intensiva en energía procedente del petróleo y Estados Unidos, el principal apoyo de Israel, es autosuficiente energéticamente.

Así, tras esta introducción, en los siguientes apartados de este informe, analizamos en detalle el comercio exterior de Aragón con Israel, los Territorios Palestinos, así como los países de su entorno entre 2018 y 2022. Finalmente, el informe se cierra con un apartado de conclusiones.

Previamente conviene indicar, tal como se ha reiterado en anteriores Informes Económicos del Servicio de Estudios del Departamento de Economía, Empleo e Industria del Gobierno de Aragón dedicados al sector exterior aragonés, que a la hora de interpretar los datos estadísticos disponibles deben tenerse presentes una serie de limitaciones.

En primer lugar, la información disponible en materia de relaciones exteriores de las economías regionales españolas se reduce en la práctica al comercio internacional de bienes, en base a los datos procedentes de Aduanas¹. No existe, por tanto, información en materia de comercio exterior de servicios, ni tampoco existen datos oficiales de las relaciones económicas existentes entre una región y el resto de España².

Por otra parte, la información disponible posee además algunas limitaciones, como el conocido “efecto sede”, por el que las transacciones se asignan a la localización del domicilio fiscal de la empresa que exporta o importa, o bien a la localización geográfica de la Aduana de entrada/salida de la mercancía, que no tiene por qué coincidir necesariamente con el territorio de origen o destino del flujo de bienes.

Por otro lado, el establecimiento efectivo de la Unión Aduanera en 1993 supuso la desaparición física de las Aduanas entre los Estados miembros de la UE, lo que se tradujo en la desaparición de la fuente primaria de información estadística en materia de comercio intracomunitario (el Documento Único Aduanero, DUA).

Para no perder esta información, se introdujo la obligatoriedad por parte de las empresas de informar mensualmente de sus operaciones de comercio intracomunitario mediante el documento denominado Intrastat. Pero aquí surgen dos sesgos: por un lado, para estar obligado a declarar mediante Intrastat hay que superar un determinado umbral de operaciones anuales (desde 2015, dicho umbral es de 400.000 euros para cada tipo de operaciones, expediciones o introducciones intracomunitarias) y por otro lado no está del todo claro el grado de cumplimiento de esta obligación, de carácter meramente informativo, por parte de las empresas.

¹ También existe información en materia de flujos de capitales, concretamente de inversiones directas, aunque los datos están sujetos a fuertes limitaciones.

² Se dispone de una estimación del comercio interregional de bienes en España elaborada por Ceprede en su proyecto C-interreg

A pesar de todas estas limitaciones, la estadística de comercio exterior de Aduanas constituye la principal fuente de información para analizar las relaciones exteriores de las Comunidades Autónomas españolas.

5.2.- COMERCIO EXTERIOR DE ARAGÓN CON ISRAEL

Las exportaciones de Aragón a Israel, después de alcanzar más de 85 millones de euros en 2018 y 2019, cayeron para situarse en torno a los 77 millones de euros en 2020. Sin embargo, en 2021 y 2022, las exportaciones de Aragón a Israel han repuntado hasta los 90,8 millones de euros en 2021 y 109,3 millones de euros en 2022. De esta forma, las ventas exteriores aragonesas al mercado israelí se han incrementado un 28,1% entre 2018 y 2022.

Por su parte, las importaciones aragonesas de Israel han seguido una línea creciente desde 2018, cuando se situaban en 5,2 millones de euros, de forma que en 2022 han alcanzado un volumen de 18 millones de euros. Como consecuencia de esta evolución las compras aragonesas de productos israelíes se han incrementado un 244,8% entre 2018 y 2022.

Si se realiza el análisis en términos relativos, las ventas a Israel han venido representando en torno al 0,6% - 0,7% del total de las exportaciones aragonesa en los años analizados, situándose dicho peso en un 0,7% en 2022.

Por el lado de las importaciones, en la Comunidad aragonesa el peso de las compras exteriores a Israel se ha situado en un pequeño 0,1% en toda la serie desde 2019.

Tabla 2. Relaciones comerciales de Aragón con Israel. 2018-2022

Millones de euros	2018	2019	2020	2021	2022	Δ 2022/2018
Exportaciones	85,3	85,5	76,8	90,8	109,3	28,1%
Importaciones	5,2	7,6	12,1	14,2	18,0	244,8%
Saldo	80,1	77,9	64,8	76,5	91,3	13,9%

Peso s/total Aragón	2018	2019	2020	2021	2022
Exportaciones	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%
Importaciones	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Número de empresas	2018	2019	2020	2021	2022	Δ 2022/2018
Exportadoras	171	177	195	191	162	-5,3%
Importadoras	120	119	148	141	143	19,2%

Fuente: ICEX

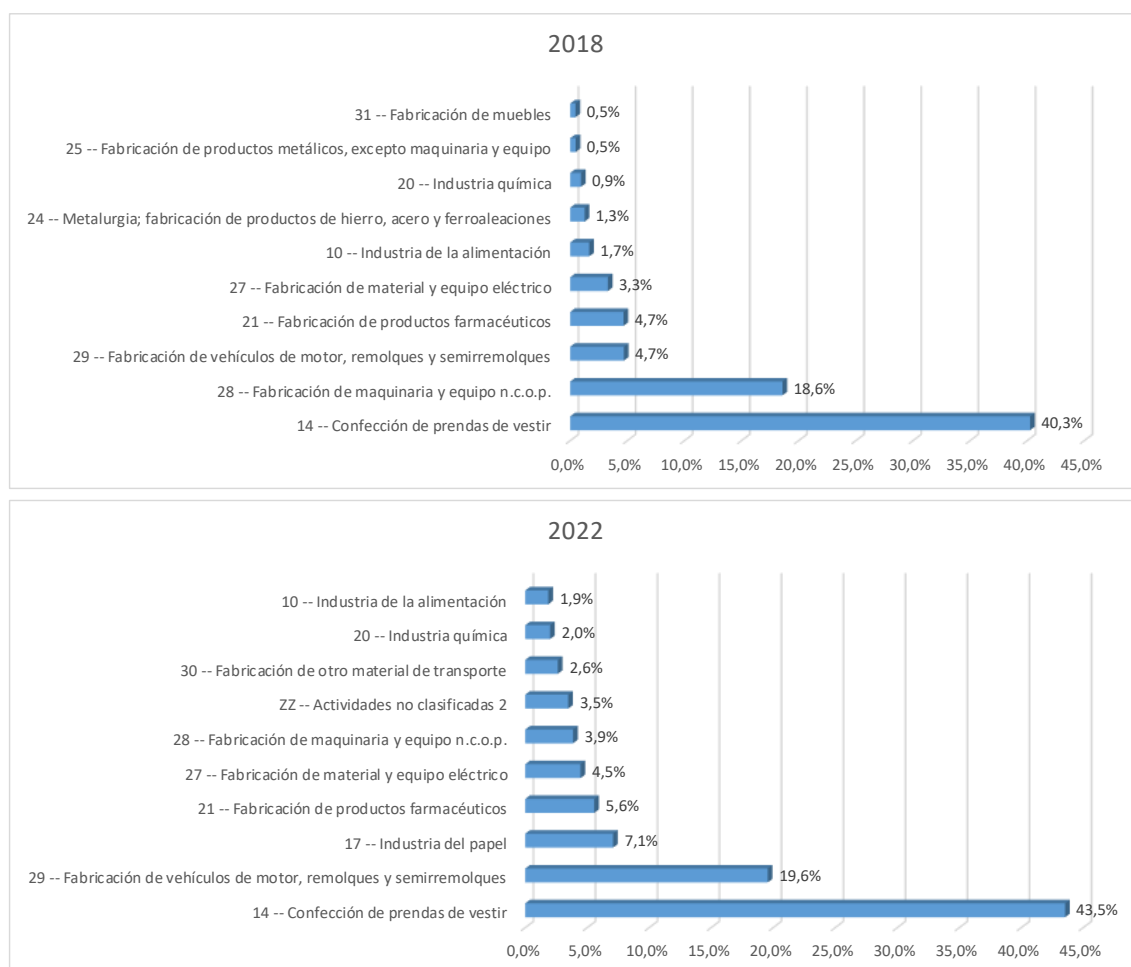
Por su parte, el número de empresas aragonesas que tienen relaciones comerciales con Israel, ha pasado en el apartado exportador de 171 en 2018 a 162 en 2022, lo que supone una caída del 5,3%. Sin embargo, en 2020 y 2021 el número de empresas de Aragón que vendían en el mercado israelí era de 195 y 191, respectivamente.

En el caso de las firmas aragonesas importadoras de Israel, su número se ha situado en 143 en 2022, frente a las 120 de 2018, un 19,2% más.

Atendiendo a la clasificación de los productos por divisiones de la CNAE, en el año 2018 la Confección de prendas de vestir lideraba las ventas aragonesas con destino Israel, representando el 40,3% del total exportado por Aragón a ese país. En segunda posición se situó la Fabricación de maquinaria y equipo (18,6% del total), seguida de la Fabricación de vehículos de motor y de la Fabricación de productos farmacéuticos (ambas con un 4,7% del total).

En 2022, el ranking de productos exportados por Aragón a Israel presentaba algunas diferencias respecto a lo observado cinco años atrás. La clasificación seguía estando encabezada por la Confección de prendas de vestir, que representaban el 43,5% del total exportado al país israelí. Sin embargo, en segunda posición se situaba la Fabricación de vehículos de motor, cuyas ventas suponían el 19,6% del total exportado a Israel, casi 15 puntos por encima de su importancia en 2018, cuando ocupaba la tercera posición). Las ventas aragonesas de la Industria del papel ocupaban en 2022 la tercera posición, representando un 7,1% del total exportado a Israel, cuando en 2018 no aparecía entre las 10 principales exportaciones a este país. Por último, la Fabricación de productos farmacéuticos volvía a ocupar la cuarta posición, con un 5,6% del total.

Gráfico 1. Exportaciones de Aragón a Israel. 2018 y 2022

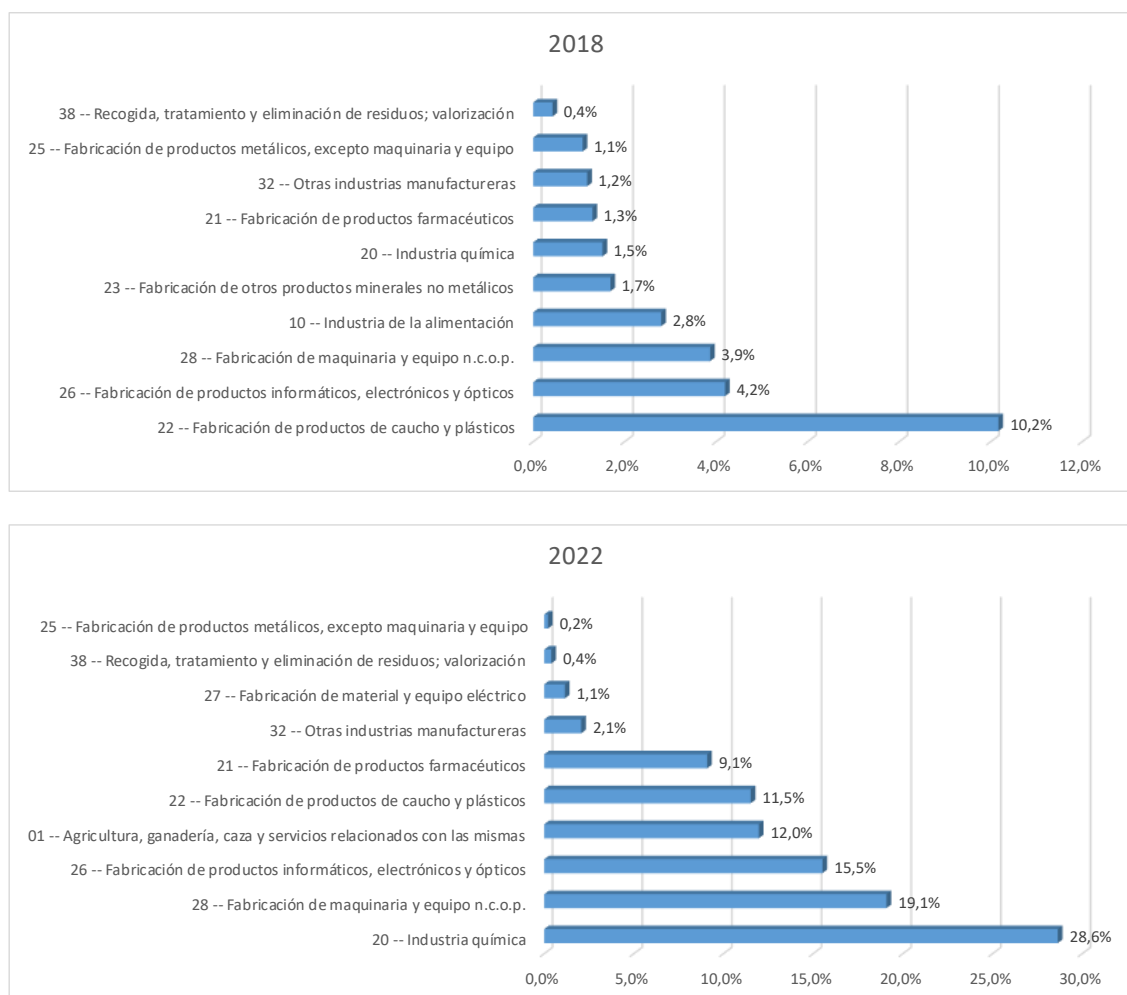


Fuente: ICEX

Por lo que respecta a la clasificación de las importaciones realizadas por Aragón procedentes de Israel, la relación venía encabezada en 2018 por la Fabricación de productos de caucho y plásticos, que acumulaban un 10,2% del total. A distancia, le seguían las compras de la Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos (4,2% del total) y de la Fabricación de maquinaria y equipo (3,9% del total).

En 2022, el ranking de importaciones aragonesas procedentes de Israel pasaba a ser liderado por la Industria química, cuyas compras suponían el 28,6% del total importado de Israel, mientras que en 2018 estos productos se situaban en la sexta posición de dicho ranking. En segunda posición se situaban en 2022 las importaciones relacionadas con la Fabricación de maquinaria y equipo, con un 19,1% del total, frente al 3,9% que representaban en 2013. Las compras aragonesas de Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos ocupaban la tercera posición en 2022, representando el 15,5% del total (4,2% en 2013), seguidas de la Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas con un 12,0% del total y la Fabricación de productos de caucho y plásticos con un 11,5% del total.

Gráfico 2. Importaciones de Aragón a Israel. 2018 y 2022



Fuente: ICEX

5.3.- COMERCIO EXTERIOR DE ARAGÓN CON LOS TERRITORIOS PALESTINOS

Las ventas exteriores de la Comunidad aragonesa a los Territorios Palestinos tienen un volumen muy reducido y han seguido una línea decreciente en los últimos años. En concreto, las exportaciones aragonesas a dichos Territorios alcanzaron los 1.321,4 miles de euros en 2018, mientras que repuntaron en 2019 hasta los 2.815,8 miles de euros. Sin embargo, en 2020 y 2021, disminuyeron hasta el entorno de los 500-600 miles de euros, 509,1 miles de euros en 2020 y 595,6 miles de euros en 2021. Por último, en 2022 se han situado en 140,5 miles de euros, lo que supone un descenso del 89,4% desde el año 2018.

Así, en términos relativos, las exportaciones a los Territorios Palestinos han tenido un peso testimonial o nulo sobre el total de ventas de Aragón. En concreto, únicamente en 2018 significaron en 0,01% y en 2019 un 0,02%.

Cabe destacar, que a lo largo del periodo analizado de 2018 a 2022, la práctica totalidad de las exportaciones aragonesas a los Territorios Palestinos corresponden a la división del CNAE de Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques, e incluso en el último año, 2022, suponen el 100% de dichas exportaciones.

Por su parte, las compras aragonesas de los Territorios Palestinos son nulas o completamente anecdóticas a lo largo del periodo analizado. Únicamente, en el año 2020 hay registros estadísticos de cierta actividad en las importaciones desde los citados Territorios.

Tabla 3. Relaciones comerciales de Aragón con los Territorios Palestinos. 2018-2022

Miles de euros	2018	2019	2020	2021	2022	Δ 2022/2018
Exportaciones	1.321,4	2.815,8	509,1	595,6	140,5	-89,4%
Importaciones	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	-
Saldo	1.321,4	2.815,8	509,0	595,6	140,5	-89,4%

Fuente: ICEX

Por otro lado, si se analiza el número de firmas aragonesas que tienen relaciones comerciales con los Territorios Palestinos, se puede indicar que entre 2018 y 2020, existían 4 sociedades que vendían en dicho mercado, pero en 2021 y 2022, su número es aún menor, de forma que no puede conocer por secreto estadístico. Por su parte, únicamente en 2021 y 2021, se registraron empresas aragonesas que importaran de Los Territorios Palestinos, pero nuevamente su número exacto es tan pequeños que no se puede conocer por secreto estadístico.

5.4.- COMERCIO EXTERIOR DE ARAGÓN CON LOS PAÍSES DEL ENTORNO DE ISRAEL Y LOS TERRITORIOS PALESTINOS

El objetivo del presente apartado es analizar las relaciones comerciales de Aragón con los países del entorno de Israel y los Territorios Palestinos, Líbano, Siria, Jordania y Egipto entre 2018 y 2022.

En este sentido, en términos de peso relativo sobre el total de las ventas exteriores aragonesas, las exportaciones a los países de entorno de Israel y los Territorios Palestinos han venido representando en torno al 0,6% - 0,7% entre 2018 y 2022.

Entre este conjunto de países, el que mayor relevancia tiene sobre el total exportado por la Comunidad aragonesa es Egipto con un 0,5% del total entre 2019 y 2022, aumentando su importancia relativa levemente desde el 0,4% registrado en 2018 y 2019.

Por su parte, tanto Jordania como Líbano representan un escaso 0,1% de las ventas exteriores de Aragón en 2022. No obstante, el peso de las exportaciones al Líbano ha seguido una línea ligeramente decreciente desde 2019, mientras que en Jordania su importancia relativa se ha mantenido constante en ese 0,1%. Por último, Siria tiene una representatividad prácticamente testimonial (casi 4 millones de euros de exportaciones en 2022), como consecuencia de la guerra civil que se inició en el país en 2011.

Tabla 4. Relevancia de las exportaciones aragonesas a los países del entorno de Israel y los Territorios Palestinos. 2018-2022

Peso s/total X Aragón	2018	2019	2020	2021	2022
Jordania	0,09%	0,11%	0,10%	0,11%	0,10%
Líbano	0,24%	0,18%	0,07%	0,08%	0,05%
Siria	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%
Egipto	0,36%	0,45%	0,45%	0,53%	0,47%
Total países del entorno	0,70%	0,75%	0,64%	0,73%	0,64%

Fuente: ICEX

Por el lado de las importaciones, el único país que tiene un cierto peso relevante sobre el total importado por Aragón es Egipto con un 0,4% del total en 2022. Su importancia relativa aumentó hasta el 0,6% en 2019, para luego disminuir en 2020 (0,4%) y 2021 (0,2%) y, finalmente, repuntar nuevamente hasta el 0,4% en 2022.

El resto de países del entorno, Jordania, Líbano y Siria, tienen una representatividad nula o prácticamente nula a lo largo del periodo analizado. En concreto, en 2022 se importaron de Jordania 0,78 millones de euros, de Líbano 0,4 millones de euros y nada de Siria.

Tabla 5. Relevancia de las importaciones aragonesas a los países del entorno de Israel y los Territorios Palestinos. 2018-2022

Peso s/total M Aragón	2018	2019	2020	2021	2022
Jordania	0,01%	0,03%	0,02%	0,01%	0,01%
Líbano	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
Siria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Egipto	0,41%	0,59%	0,37%	0,17%	0,42%
Total países del entorno	0,41%	0,63%	0,39%	0,19%	0,43%

Fuente: ICEX

Por su parte, las empresas aragonesas que exportan a Egipto ha pasado de 152 en 2018 a 144 en 2022, con un máximo de 172 en 2020. En cuanto a Jordania, ha disminuido el número de empresas exportadoras, desde 100 en 2018 a 72 en 2022.

De forma similar, las empresas aragonesas que venden a Líbano ha pasado de 98 en 2018 a 72 en 2022. Por último, respecto a Siria, el número de sociedades aragonesas

que negocian con este país en 2022 ha sido mucho más reducido, 12 empresas (28 empresas en 2018)

Tabla 6. Número de empresas exportadoras aragonesas a los países del entorno de Israel y los Territorios Palestinos. 2018-2022

Número empresas X	2018	2019	2020	2021	2022
Jordania	100	87	76	97	72
Líbano	98	87	60	64	72
Siria	28	28	16	9	12
Egipto	152	160	172	155	144

Fuente: ICEX

En cuanto al número de empresas importadoras aragonesas de los países del entorno de Israel y los Territorios Palestinos, se puede indicar que estas han pasado en el caso de Egipto de 52 en 2018 a 63 en 2022, siguiendo una línea creciente a lo largo del periodo analizado. Por su parte, las empresas que importaron productos de Jordania también han seguido una línea creciente, pasando de 10 sociedades en 2018 a 22 en el año 2022.

En el caso de las firmas aragonesas importadoras de Líbano, su número es aún más reducido y se ha mantenido bastante constante a lo largo del periodo analizado, al situarse en 7 en 2022, frente a las 9 de 2018. Por último, de forma similar que ocurría con las empresas exportadoras, el número de firmas aragonesas que importan de Siria ha sido a lo largo del periodo analizado nulo (años 2018, 2019 y 2022) o tan reducido que no se puede conocer su número por secreto estadístico.

Tabla 7. Número de empresas importadoras aragonesas de los países del entorno de Israel y los Territorios Palestinos. 2018-2022

Número empresas M	2018	2019	2020	2021	2022
Jordania	10	10	14	18	22
Líbano	9	8	10	8	7
Siria	0	0	SE	SE	0
Egipto	52	52	61	61	63

Fuente: ICEX

Nota: SE, secreto estadístico

5.5.- CONCLUSIONES

Como ya se ha indicado en la Introducción de este informe, las exportaciones al conjunto de países que forman Israel, los Territorios Palestinos y los países de su entorno (Líbano, Siria, Jordania y Egipto) han representado un 1,3% del total de ventas exteriores aragonesas. En concreto, el peso de Israel ha sido de un 0,7% y el de Egipto de un 0,5%, con pesos testimoniales o casi nulos en el caso de los Territorios Palestinos, Siria, Líbano o Jordania.

Por su parte, desde el punto de vista de las importaciones, en la Comunidad aragonesa el peso de las compras exteriores a este conjunto de países y territorios se situó en un 0,5% del total de importaciones de Aragón en 2022. Nuevamente, Israel con un 0,1% y Egipto con un 0,4%, tienen una mínima representatividad en este apartado.

Por tanto, se puede indicar que, a través del canal exportador, los posibles efectos económicos para la Comunidad aragonesa de este nuevo conflicto entre Israel y el grupo terrorista de Hamás, deberían ser muy restringidos.

En otros ámbitos de las relaciones comerciales, por ejemplo, la inversión exterior, según DataInvex, la inversión extranjera en Aragón de los países analizados es mínima entre 2018 y 2022: 213.000 euros procedentes de Jordania, casi 29.000 de Israel y un poco más de 7.000 del Líbano. En cuanto a la inversión de Aragón en estos países no existen registros en DataInvex en el periodo analizado de 2018 a 2022.

A nivel de empresas, destacar dos empresas ubicadas en Aragón con capital israelí, una empresa multinacional farmacéutica, líder mundial del mercado de medicamentos genéricos, y otra empresa fabricante de contadores de agua.

Así, el mayor riesgo que supone la guerra entre Israel y Hamás, es su extensión a otros puntos estratégicos cercanos geográficamente con consecuencias en los mercados energéticos globales. Según el Real Instituto Elcano, el conflicto entre Israel y Hamás tiene cuatro consecuencias principales sobre los mercados del petróleo: *“el aumento de las tensiones regionales, una eventual supervisión más estricta de las sanciones a Irán, la reactivación de la diplomacia petrolera con Venezuela y la frustración de las expectativas de estabilización geopolítica en Oriente Medio. Asimismo, a medio y largo plazo deteriora las perspectivas de desarrollo del gas del Mediterráneo Oriental y cuestiona su papel efectivo en la estrategia de diversificación europea”*.

En principio, tras el ataque de Hamás, el precio del petróleo repuntó un 7%, hasta los 90 dólares por barril, pero luego se relajó hasta una media de menos de 86 dólares el barril en el mes de noviembre e incluso se había situado en el entorno de los 75 dólares el barril en el inicio de diciembre, ante la debilidad de la demanda mundial. Sin embargo, en la parte final de diciembre, los lanzamientos de cohetes desde Yemen por milicias hutíes proiraníes, atacando barcos con destino a puertos israelíes en solidaridad con los palestinos, han llevado nuevamente al barril de Brent al entorno de los 80 dólares en la parte final de diciembre.

Este ataque de las milicias hutíes proiraníes al tráfico marítimo del Mar Rojo es un claro ejemplo de que cualquier evento que comprometa este comercio tiene su reflejo en forma de prima geopolítica sobre los activos energéticos. Así, si persisten estos ataques o se abren nuevos frentes de tensión geopolítica (Irán), derivados de la guerra entre Israel y Hamás, el consecuente encarecimiento del petróleo podría llevar a que la inflación fuese más persistente

En este escenario, los bancos centrales tendrían más difícil iniciar el ciclo de bajadas de tipos que estaba previsto, lo que podría tener graves consecuencias para la demanda mundial y, sobre todo, para la estabilidad financiera, dados los altos niveles de endeudamiento, tanto en los países emergentes como en los países desarrollados. Además, la mayor incertidumbre podría lastrar las expectativas de los agentes y el crecimiento económico. Por último, una subida del petróleo enriquecería a los países productores, incluido Rusia, facilitándole el mantenimiento de su guerra en Ucrania.

En definitiva, los verdaderos riesgos para Aragón del conflicto entre Israel y Hamás pueden venir en caso de un deterioro o expansión de dicho conflicto a los países exportadores de petróleo cercanos (Irán) o de una posible interrupción del tráfico

marítimo del petróleo en la zona del Golfo y el Mar Rojo, lo que tendría serias consecuencias sobre los costes energéticos y la inflación. En ese escenario, los bancos centrales se verían obligados a mantener el actual escenario de tipos de interés altos, cuando parecía que iba a iniciarse su relajación, lo que podría tener consecuencias sobre el nivel de demanda.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

1. Septiembre 2023

La planta para la producción de biogás a partir de purín de Valderrobres, construida por el Gobierno aragonés en 2010 con una inversión de ocho millones de euros, inicia las pruebas de producción tras más de una década de espera. El grupo de empresas Arcoiris asume la explotación a través de su filial Bioseval Gestión Medioambiental con el objeto de producir electricidad a partir del biogás obtenido del residuo ganadero, de lodos de depuradoras y de otros biorresiduos de industrias agroalimentarias. El inicio de la producción eléctrica está previsto para finales de septiembre, cuando la planta podrá conectarse con la red de transporte de Endesa. La planta, promovida por el Gobierno aragonés al igual que su gemela de Peñarroya de Tastavins, estaba destinada a eliminar purines. Sin embargo, no llegó a estrenarse por falta de viabilidad económica. La planta de Valderrobres cuenta con una plantilla de tres trabajadores y, para su puesta en marcha, ha sido necesaria una inversión añadida por parte de Bioseval de 1,5 millones de euros. El grupo agroalimentario planea poner en servicio también la instalación de Peñarroya de Tastavins, pendiente de la obtención de la licencia de actividad. La adecuación de esta industria comportará una inversión que rondará los 1,5 millones de euros para iniciar la producción. En ambos casos, Bioseval ha obtenido la concesión administrativa para la explotación de las instalaciones por un periodo inicial de 20 años prorrogables hasta un máximo de 30.

Iberdrola acaba de poner en marcha su primera comunidad solar en Aragón, en concreto, en Zuera. La compañía se ha aliado con la empresa local Materiales de Construcción Aso Romeo para impulsar esta instalación renovable que permitirá a los vecinos que vivan en un radio de dos kilómetros beneficiarse de las ventajas del autoconsumo renovable sin necesidad de contar con una instalación propia ni de asumir la inversión. Esta modalidad de autoconsumo comunitario permite a los usuarios compartir la energía 100% renovable generada desde una única instalación fotovoltaica ubicada en las proximidades de su domicilio. En este caso, las plantas se ubicarán en la cubierta de la empresa zaragozana y es Iberdrola quien se ocupa tanto de la inversión como de todo el proceso del proyecto. Gracias a esta comunidad solar, más de 100 vecinos alrededor de esta empresa de Zuera podrán ser partícipes de la misma y reducir hasta un 40% su consumo eléctrico de la red al utilizar parte de la energía producida por esta instalación.

La cadena de supermercados Dia abre una nueva tienda en Zaragoza, situado en la calle de Tomás Bretón y crea 12 nuevos empleos. La nueva tienda cuenta con una sala de venta de 533 metros cuadrados y un amplio surtido con más de 5.300 referencias. Con ella, Dia suma 45 establecimientos en la capital, 70 en la provincia de Zaragoza y 92 tiendas en Aragón.

Converzar, el fabricante de adhesivos para el ensamblaje de la caja de baterías del coche eléctrico, acaba de adquirir una nueva nave de 5.800 metros cuadrados en el polígono El Borao de Alfajarín, contigua a las actuales de 4.000. Si aquella supuso la inversión de 1,6 millones, la actual representa 2 millones más. La intención es tenerla operativa como almacén a mitad del año que viene y así liberar espacio en la planta para incrementar la producción. La empresa ha pasado de tener 25 empleados a 37, un 35%

más en un año, debido al crecimiento que está teniendo la empresa de la mano de proyectos relacionados con el coche eléctrico.

El hangar del aeropuerto de Teruel en el que se podrán realizar a la vez tareas de mantenimiento en dos Airbus A380, avión de pasajeros más grande del mundo, ha entrado en servicio con la previsión de crear 50 empleos en una primera fase y alcanzar los 150 después, en función de cómo evolucione la demanda del mercado. La nave, de 39 metros de alto, es única en España por sus características y ya está siendo gestionada por la empresa Tarmac Aerosave, que cumple 10 años como motor de las instalaciones aeroportuarias turolenses. el “superhangar” ha necesitado una inversión de 23 millones de euros y más de dos años de obras.

La consultora tecnológica GFT ha inaugurado la reforma de las instalaciones de su cuartel general situado en el edificio Trovador de Zaragoza. Se trata de un nuevo espacio, versátil y moderno, que se ha remodelado para trabajar de manera más colaborativa y eficiente, tanto de manera presencial como en la modalidad de teletrabajo. La compañía, que cuenta con 252 trabajadores, anunció que prevé contratar a 40 más hasta finales de 2024.

Iasol, compañía especializada en instalaciones fotovoltaicas, firmó en julio un acuerdo con el grupo multinacional CVE, productor independiente de energías renovables, para la construcción de seis parques fotovoltaicos, ubicados en la provincia de Zaragoza, sobre un total 52 hectáreas. La infraestructura de estos parques supondrá una inversión de 18 millones de euros. Las obras ya han dado comienzo con los movimientos de tierras y pruebas de hincado y vallado de los terrenos, y está previsto que finalicen en mayo de 2024. Los seis parques se ubicarán en los términos municipales de El Barcial (Zuera), Las Orgas (Muel) y Pradillo (Pedrola) en la provincia de Zaragoza. Según las mismas fuentes, los parques tendrán una potencia instalada en conjunto de 23,82 Mwp. La construcción de estas seis plantas solares permitirá la reducción de 12.637,20 toneladas de emisiones de CO2.

La empresa Letra Corpórea, especializada en la fabricación de rótulos de gran formato, inauguró ayer sus nuevas instalaciones en la localidad altoaragonesa de Barbastro para concentrar la actividad que hasta ahora ha venido desarrollando en tres centros de trabajo situados en diferentes enclaves del municipio. La inversión en el proyecto ha ascendido a 1,8 millones de euros y la plantilla se sitúa en 34 trabajadores. Las nuevas instalaciones, situadas en el polígono industrial Valle del Cinca, ocupan una superficie de 3.400 metros cuadrados. La empresa amplía así su sede en 1.400 metros frente a los 2.000 que sumaba entre sus tres espacios anteriores.

2. Octubre 2023

Amazon ha reforzado su apuesta por las energías renovables y sumará una nueva planta solar de 70 megavatios en Aragón. La instalación se añade a los otros cuatro proyectos solares y eólicos con los que cuenta en la Comunidad, con los que alcanzará un total de 254 megavatios de potencia (MW) para cubrir el consumo de sus instalaciones en España, lo que se denomina como plantas “off site” al construirse en una ubicación distinta a las que tiene el consumidor. Sus dos primeros parques eólicos en España están en servicio en Zaragoza y Teruel con una potencia instalada de 98,6 megavatios.

Por último, el gran almacén logístico de Amazon en Plaza procesa ya cerca de seis millones de productos a la semana, que distribuye a los 32 destinos en Europa. Supone más de la mitad de la capacidad máxima del centro logístico de milla cero (los más grandes de la compañía) que la multinacional del comercio electrónico inauguró en abril de este año, que puede operar hasta 11,5 millones de pedidos a la semana. Aunque todavía no funciona a pleno rendimiento, el centro si está desplegando sus alas para culminar esa inversión de 175 millones de euros en una macroplanta en la que trabajan algo más de 700 personas, cifra que no ha crecido en exceso en este medio año en funcionamiento pese a haber puesto en marcha el turno de fin de semana para cubrir la demanda. El objetivo es llegar al millar de trabajadores en los próximos tres años.

La fábrica de automóviles de Figueruelas, del grupo Stellantis, inició la producción en serie de un nuevo modelo, el Peugeot 208 eléctrico, del que ensambló en los tres turnos las primeras 120 unidades de esta curva de lanzamiento. De esta manera, la factoría tiene en la actualidad en sus cadenas de montaje dos vehículos enchufables, ya que desde 2021 ensambla la versión eléctrica de su coche más emblemático, el Opel Corsa. Asimismo, desde noviembre la fábrica zaragozana de Stellantis ya ve pasar por sus líneas el nuevo modelo italiano Lancia Ypsilon, que producirá a partir de abril del año que viene.

La firma biotecnológica Operon, especializada en pruebas de diagnóstico in vitro y una de las pioneras del sector en la comunidad. celebrará en octubre de este año sus bodas de oro con el inicio de las obras para levantar una nueva sede en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) en la que han invertido 20 millones de euros y que les permitirá aumentar su plantilla (ahora suma 90 empleados) en un 20%. La firma prevé abrir su nueva sede en 2025.

La auditoría KPMG ha anunciado que aumentará un 50% su plantilla en Zaragoza hasta alcanzar los 750 empleados en 2026, en el marco de la celebración del décimo aniversario del Centro de Calidad y Eficiencia (CCE) que tiene en la capital aragonesa. Se trata de un centro multidisciplinar centrado en la digitalización y los procesos para grandes compañías que da servicio en todo el territorio nacional. La firma ha logrado un crecimiento exponencial en Zaragoza en los últimos años, pasando de 13 a los más de 500 profesionales que forman hoy su plantilla en la región. Entre el mes pasado y el actual se están incorporando a KPMG en Zaragoza 90 personas más, tanto de Formación Profesional como de grado universitario. En concreto, según fuentes de la empresa, en algunos grados de FP de Administración y Finanzas la firma está contratando a uno de cada tres de los que se van a titular o se titulan, y en casos como el de los documentalistas se contrata al 100% de los mismos.

La multinacional tecnológica Microsoft ha anunciado la construcción de un “campus de centros de datos” en Aragón en un plazo de siete años para proporcionar servicios en la nube a empresas y organizaciones públicas que contará con tres centros de datos. En primer lugar, la compañía se implantará en el Parque Tecnológico de Reciclado (PTR) de La Cartuja, donde ha pactado con el Gobierno de Aragón la adquisición de 63,7 hectáreas públicas y privadas para levantar el primero de sus complejos de datos. Este centro de datos ubicado en el Parque Tecnológico del Reciclado supondrá una inversión de más de 2.200 millones de euros, entre 1.000 y 2.000 trabajadores en la fase de construcción y 300 empleos directos cuando estas instalaciones estén plenamente operativas. La primera fase de este centro estará en funcionamiento en 2025. Este será el primero de los tres centros de datos que Microsoft tendrá en la provincia de Zaragoza, dado que se quieren impulsar instalaciones similares en la quinta fase del

polígono Centrovía (La Muela) y en La Puebla de Alfindén. En concreto, en La Muela, Microsoft ha adquirido 84,4 hectáreas en el polígono Centrovía de La Muela para construir su segundo centro de datos. La compraventa le ha supuesto un desembolso de catorce millones de euros y deberá afrontar su urbanización, entre 59 y 66 millones. Microsoft ha señalado sobre el impacto económico del proyecto que, según un análisis de la consultora International Data Corporation (IDC), el nuevo campus de centros de datos podría sumar 264 millones de euros al PIB regional. El proyecto ha sido declarado de Interés Autonómico por el Consejo de Gobierno de la DGA.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha autorizado a la empresa pública Suelo y Vivienda de Aragón la licitación de las obras de urbanización del polígono de industrias de tecnologías de la información en Villanueva de Gállego (Zaragoza), que se realizarán por un importe máximo de 12.562.963,81 euros, IVA incluido. Esto supone un paso más en la implantación de los centros de datos de Amazon Web Services en Aragón.

El Grupo Gargallo convertirá el antiguo convento de las dominicas de Albarracín en un hotel de cuatro estrellas superior con una inversión de 15 millones de euros. La actuación servirá para habilitar 58 habitaciones y crear en torno a 50 puestos de trabajo. El monasterio, construido a las afueras de Albarracín, fue terminado en 1621 y permanece cerrado desde 2013, cuando lo abandonó la última comunidad monástica. A pesar de su buen estado de conservación, como señala el proyecto de rehabilitación, las obras de adaptación al nuevo uso se demorarán en torno a 26 meses. Si no hay contratiempos, los trabajos empezarán en el primer semestre de 2024.

Pastas Romero, ubicada en Daroca, invertirá unos 10 millones de euros en una nueva línea, será la octava, con la que podrá producir 20 millones de kilos de pastas alimenticias, que se sumarán a los 70 millones de kilos que producen actualmente. Esta línea, que la empresa espera que esté operativa en mayo del año que viene, será la segunda que se instale en Romero II, la nueva fábrica que la compañía aragonesa levantó en 2019 junto a la ya existente y en la que todavía podrán añadirse otras dos unidades productivas. Romero estima que se crearán entre 8 y 10 nuevos puestos de trabajo, que se sumarán a los 115 trabajadores que componen actualmente la plantilla de la compañía. Para poder acometer estos planes de inversión, la compañía Zaragoza tenía que resolver primero las limitaciones que suponía la disponibilidad de energía suficiente para sus procesos productivos. La planta de gas natural licuado (GNL) de la que se abastecen sus fábricas se había quedado muy justa y hacía necesaria una ampliación, de la que se ha encargado Redexis. El problema ha quedado resuelto, tras una inversión de 250.000 euros.

El macrocomplejo alimentario de BonÁrea en Epila toma forma al ritmo previsto. El grupo catalán ya ha invertido 200 de los 400 millones de euros previstos en el inmenso centro que se construye ahora en la Comarca de Valdejalón y estrenará su nave de frutos secos a final de año para comenzar a principios de 2024 la construcción de la de líquidos, destinada al tratamiento y envasado de leche, pero también zumos, agua, vino y aceite. La nave de frutos secos, a la que se incorporarán unos 25 trabajadores, cuenta con 15.000 metros y una capacidad de producción de un caudal de 4.000 kilos por hora de almendras e incorporará de manera gradual el resto de productos que se comercialicen en las tiendas (anacardos, pipas o pistachos). El proyecto dará trabajo a 4.000 empleados cuando los trabajos de construcción se finiquiten en 2029.

A mediados de 2024 estará operativa la nueva planta de fabricación de Ringo Válvulas en el polígono Empresarium tras una inversión de 11 millones que les permitirá

duplicar su capacidad productiva. Podrán atender así el plan de crecimiento que les marca el grupo alemán Samson en el que está integrada esta empresa desde 2013. Las obras de la nueva nave que albergará sobre todo la producción de válvulas a partir de 20 toneladas destinadas a plataformas petrolíferas, minas o plantas de tratamiento de gas e hidrógeno, mientras que en la antigua fábrica se seguirán haciendo las que van para centrales nucleares. A las 120 personas que tienen en plantilla piensan incorporar unas quince más cuando la ampliación esté en marcha.

Lidl invertirá más de 100 millones de euros en una nueva planta de la compañía en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) en la que se prevén crear hasta mil empleos en el que será su mayor centro de distribución del país, on una nave de hasta 100.000 metros cuadrados. Con unas instalaciones de unas 20 hectáreas en los terrenos de la futura ampliación de la plataforma logística, será el primer espacio que la empresa de supermercados destine en España a Lidl Internacional. La implantación de Lidl supone la primera empresa que se instala en la denominada 4.0, que permitirá habilitar unas 220 hectáreas más en Plaza para atender la demanda de grandes parcelas próximas a la capital aragonesa. Esta ampliación tendrá lugar hacia el sur, al otro lado de la A-2, enfrente del campo de golf de La Peñaza y cercana a Feria de Zaragoza. El propósito es especializar su actividad en el suministro de los productos no alimenticios que se venden en su red de supermercados, lo que se conoce como productos del catálogo de bazar. La pretensión es que cubra las necesidades de España, Portugal y el sur de Francia en torno a 2028.

El Grupo Cefa invertirá 117 millones hasta 2026 en sus fábricas de Malpica y en la de Figueruelas (Módulos Ribera Alta) para adaptar sus procesos a los nuevos modelos eléctricos cuyos salpicaderos y otras piezas le han asignado fabricantes como Mercedes para la nueva Vito el grupo Volkswagen para el Seat León, un modelo de la división Cupra y el T-Cross. Serán cinco los salpicaderos que lancen en los próximos tres años y que requieren de esta millonaria inversión. En 2022 Cefa anunció más de 40 millones de inversión para nuevos proyectos que ha elevado a 117 al incorporar los nuevos proyectos de vehículos que han ganado estos últimos meses y que suma a los que tienen con fabricantes como Stellantis.

3. Noviembre 2023

Tarmac Aragón ha firmado un acuerdo comercial con Airbus para el mantenimiento de sus aviones durante los dos próximos años en las instalaciones que opera en el Aeropuerto de Teruel, lo que ha conllevado la contratación de una decena de personas.

La tecnológica aragonesa Origen Corporación acaba de cerrar un acuerdo de integración con la consultora zaragozana de marketing digital Uup, referente del sector en el ámbito local. Ambas compañías emplean actualmente a más de 50 personas en la comunidad. una plantilla que se prevé duplicar en 2024, lo que implicará una ampliación de las oficinas centrales que tiene en el complejo empresarial de la Expo.

El grupo Saica, especializado en la producción de papel para cartón ondulado, ha inaugurado en sus instalaciones de El Burgo de Ebro su centro de Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i) y su almacén automatizado de bobinas de papel, infraestructuras que conllevan una inversión de 70 millones de euros. La puesta en marcha de ambas se enmarca en la celebración de los 80 años de historia de la compañía. El nuevo centro de I+D+i trabaja para las cuatro divisiones del grupo (Paper, Pack, Natur y Flex), desarrollando nuevos productos, mejorando la eficiencia del uso de materias primas en

los procesos, y ofreciendo servicios de caracterización avanzada de materiales y procesos al resto de departamentos. Por su parte, el nuevo almacén de bobinas de papel recibe la producción de las tres máquinas de papel de la planta y tiene capacidad para albergar más de 60.000 toneladas de papel.

La inversión de CSIC y Zoilo Ríos para poner en marcha la primera hidrogenadora de uso público a nivel nacional fue declarada ayer de interés autonómico por el Consejo de Gobierno de la DGA. El proyecto supondrá el desembolso de unos 6 millones de euros, de los que 4,5 estarán aportados por el CSIC, a través de fondos europeos Next Generation, y el 1,5 restante lo pondrá la empresa aragonesa Zoilos Ríos. También cuenta con la participación de la firma zaragozana Arpa. Utilizará hidrógeno verde generado in situ con energía solar y en la estación de servicio El Cisne, en el punto kilométrico 309 de la autovía A-2 (Madrid-Barcelona), junto al polígono Plaza de Zaragoza. El dispensador de El Cisne, que tendrá una capacidad de 60 kilos al día, tiene como objetivo demostrar el potencial de esta tecnología en condiciones de servicio reales.

La multinacional textil Inditex acaba de estrenar un macrocomplejo en Plaza de más de diez hectáreas especializado en la gestión de las devoluciones del canal de venta electrónica de las distintas marcas del grupo. Su construcción y equipamiento se ha hecho realidad en tan solo un año y ha supuesto una inversión de cerca de 30 millones de euros. La compañía dispone así del cuarto almacén más amplio de la Plataforma Logística de Zaragoza con sus 60.445 metros cuadrados, además de un núcleo de oficinas de 1.550 metros cuadrados y salas técnicas y edificios auxiliares que ocupan otros 968 metros cuadrados. La compañía gallega ha encomendado la gestión de su nuevo centro a un operador especializado, el grupo francés ID Logistics. Más de un centenar de trabajadores se encargan desde septiembre de poner a punto el nuevo centro, que alcanzará su plena operatividad a lo largo del próximo año y cuya plantilla podría llegar a cuadruplicarse en función de las necesidades.

El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo ha destinado 24,71 millones de euros a 20 empresas con sede en Aragón en subvenciones relativas al mecanismo de compensación de costes de emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, correspondientes a 2023. La compañía más beneficiada en la comunidad autónoma es el grupo papelerero Saica, que suma en total 11,67 millones en apoyos. El monto económico global para el conjunto de España asciende a 229 millones. Además de Saica, otras empresas aragonesas que obtienen una cantidad importante son Megasider Zaragoza, siderúrgica ubicada en el Parque Tecnológico del Reciclado (PTR), que se hace con 3,97 millones de euros; Industrie Cartarie Tronchetti (ICT) Ibérica, fabricante de papel higiénico ubicado en El Burgo de Ebro, al que corresponden 1,54 millones, y Ferroatlántica del Cinca, que recibirá 1,18 millones. En el listado aparecen asimismo compañías industriales de la región como Industrias Químicas del Ebro (IQE), Itesa o Industrias Aragonesas del Aluminio (Inalsa).

El ente público Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (Adif) ha anunciado su intención de impulsar una autopista ferroviaria entre Zaragoza y Tarragona, lo que conllevará una inversión de más de 60 millones de euros para adaptar la infraestructura existente al tráfico de convoyes cargados con semirremolques de camión, que son más altos. La redacción de los proyectos se licitará el próximo año y afectará a la vía de ancho ibérico de Lérida, una de las dos que comunican Zaragoza con Cataluña. El ente público explicó que este nuevo servicio forma parte del corredor Mediterráneo y se pretende posibilitar las circulaciones de trenes con semirremolques en los itinerarios desde

Algeciras, Huelva y Vitoria con Tarragona y Barcelona. La pretensión es desviar al ferrocarril parte del tráfico que ahora va por carretera tras llegar a los puertos.

La empresa aragonesa Fersa, especializada en la fabricación de rodamientos para la industria de la automoción y la eólica, ha inaugurado un centro de innovación con el que quiere desarrollar de productos más eficientes, tecnológicos y sostenibles. El edificio, levantado junto a sus instalaciones corporativas y fabriles del polígono Plaza de Zaragoza ha supuesto una inversión de 10 millones de euros y en él trabajan 25 personas. Este nuevo edificio dispone en sus casi 3.000 metros cuadrados de superficie de las tecnologías más punteras para crear rodamientos inteligentes, materiales especiales y nanorecubrimientos, así como soluciones especiales enfocadas a los sectores del vehículo eléctrico, energías renovables y Smart mobility. Los espacios más relevantes son el laboratorio de investigación de materiales, el laboratorio de ensayos funcionales y el área de desarrollo de productos y servicios, donde se simula el ciclo de vida de los productos.

El gigante estadounidense de la distribución, Costco, abrirá finalmente un supermercado en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) a lo largo del próximo verano. La compañía acaba de formalizar la adquisición de 50.000 metros cuadrados de Plaza Imperial, que demolió parcialmente su propiedad, Inversiones Carney, hace unos meses para generar la parcela en la que ahora se edificará una instalación de 15.000 metros cuadrados. La previsión de la multinacional es comenzar la construcción antes de fin año. El quinto supermercado de Costco en España se levantará en el extremo este de Plaza Imperial y se prevé la contratación inicial de unos 180 trabajadores y que la plantilla se amplíe a unos 220 en su tercer año de explotación.

La empresa Ferroatlántica del Cinca ha elevado a 8 millones de euros (3 millones más respecto a la previsión inicial) la inversión que tiene previsto realizar en Monzón para poner en marcha una nueva planta para elaborar pasta de söderberg de electrodos, un producto que se destina a la fabricación de acero. El proyecto, que fue declarado de interés autonómico por el Gobierno de Aragón el pasado mes de febrero, prevé generar 12 puestos de trabajo directos y 35 indirectos. La planta tendrá una capacidad de producción de 20.000 toneladas y evitará tener que importar este tipo de pasta desde fabricantes ubicados en Alemania, Polonia, Brasil o Rusia.

Dolomías de Aragón, fábrica del grupo Samca dedicada a la obtención de dolomía cruda, dolomía calcinada y dolomía sinterizada para sectores como el siderúrgico, la fabricación de vidrio y el agrícola, tendrá mejor acceso a energías renovables con el apoyo de Redexis hasta el punto de poder reducir sus emisiones de CO₂ en un 50% en seis años. La compañía integral de infraestructuras energéticas (Redexis) ha invertido más de 1,7 millones de euros en un proyecto para suministrar gas a Dolomías, ubicada en Zaragoza. Lo ha hecho con la construcción de un ramal de 11,5 kilómetros que conecta con el gasoducto de transporte primario Zaragoza-Calatayud que la empresa ya tiene en la zona y que contempla un consumo de gas de 68 GWh en los primeros tres años y de 84 GWh en los siguientes, lo que conllevará una reducción de emisiones directas de CO₂, asociadas al combustible, de cerca de un 50%.

La multinacional energética alemana Baywa invertirá más de 200 millones de euros en la construcción de tres parques eólicos y otros dos fotovoltaicos en la provincia de Zaragoza, con el objetivo de suministrar energía renovable a una de las grandes compañías que se han instalado en Aragón. Las cinco plantas, concentradas en el término municipal de Epila y una parte testimonial en el de Lumpiaque, sumarán una potencia

instalada de 188 megavatios. Baywa ha llegado a un acuerdo con una de las principales empresas aragonesas especializadas en el desarrollo y gestión de este tipo de proyectos, Compañía Energética Aragonesa de Renovables (GEAR), que se ha encargado de toda la tramitación administrativa, de los permisos y de la negociación con los propietarios de los terrenos en los que ahora empezarán las obras. Cada uno de los tres parques eólicos contarán con una potencia de 45 megavatios y el suministro de 24 aerogeneradores. El denominado Clúster Rueda se completará con dos parques solares fotovoltaicos que supondrán otros 53 megavatios de potencia instalada.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado declarar de interés autonómico la ampliación del Polígono La Charluca en los términos municipales de Calatayud y Paracuellos de Jiloca. Un proyecto que permitirá el crecimiento de la superficie industrial de la zona en 620.000 metros cuadrados de ambas localidades que estarán destinados a usos logístico e industrial. De toda esta superficie, 407.000 metros se encuentran en la capital bilbilitana y 213.000 en la localidad vecina de Paracuellos de Jiloca. Según el expediente presentado por ambos consistorios, este proyecto inicial se desarrollará por fases, comenzando la ejecución de las obras de la fase 1 en las dos localidades entre los años 3 y 4 del proyecto. En esos años se completarán los trabajos en varias parcelas que suman más de 356.000 metros cuadrados. En las fases 2 y 3 se ejecutarán todas las obras necesarias para urbanizar parcelas de otros 266.000 metros cuadrados. Los trabajos en las tres fases previstas en el plan anunciado se realizarán en un periodo máximo de 8 años. Un proyecto que tiene un coste de urbanización de 21,4 millones de euros.

Abora Solar, empresa aragonesa que produce paneles solares ha inaugurado su segunda línea de producción en sus instalaciones del polígono Malpica de Zaragoza, a las que se trasladó a finales de 2022 desde su emplazamiento anterior en el de Centrovía. en La Muela. El acto supuso, de facto, la puesta de largo oficial de una planta en la que se han invertido 2,5 millones de euros, financiados por el programa de innovación EIC Accelerator impulsado por la Comisión Europea. La empresa zaragozana vende hoy en 35 países y con el cambio de sede del polígono Centrovía de La Muela al de Malpica en Zaragoza casi ha duplicado el empleo, pasando de 20 a 38 trabajadores. Abora Solar produce paneles solares híbridos, que son más caros que los fotovoltaicos más habituales, pero resultan más rentables a la larga por el ahorro que puede generar para los usuarios. Su eficiencia es del 89%, frente al 20% de los paneles solares normales.

Alcampo ha realizado una inversión de 3,5 millones de euros para actualizar uno de sus cuatro centros en Calatayud. Se trata de su hipermercado, situado en la avenida de las Fuerzas Armadas y que se abrió hace 31 años y que hoy da empleo a 64 personas. En la actuación, realizada en los últimos meses de forma escalonada, se han reformado los mostradores tradicionales, como los dedicados a pescadería, carnicería, quesos y charcutería y se han incorporado nuevos espacios de pastelería y asados, con productos de elaboración propia, y un área de venta a granel, con pasta, arroz, legumbres, frutos secos y dulces, entre otros. Desde el punto de vista medioambiental y teniendo como objetivo la mejora de la eficiencia energética de las instalaciones, la enseña ha renovado por completo los muebles y expositores frigoríficos. Con ese y otros cambios, el centro ahorrará cerca de un 20% de su consumo energético.

Certest, empresa aragonesa pionera en biotecnología y en el desarrollo y fabricación de test de diagnóstico in vitro de enfermedades infecciosas, avanza en su expansión con el fin de introducirse en el sector farmacéutico e impulsar una plataforma tecnológica para el diseño, síntesis y envío de mRNA y oligoterapéutico. Por ello, la compañía ha

inaugurado las nuevas instalaciones en la localidad zaragozana de San Mateo de Gállego con dos nuevos edificios diseñados por la firma de arquitectura Idom en los que se han invertido 22 millones de euros este año y a los que se espera destinar otros 10 millones el año que viene para su equipamiento. Las instalaciones, constan de dos nuevos edificios que suman 16.000 metros cuadrados, para albergar laboratorios de investigación y desarrollo y las nuevas áreas de producción. Tras la finalización de los trabajos de edificación, pasa a convertirse en la mayor superficie en España dedicada a la biotecnología. Las nuevas instalaciones se caracterizan por su funcionalidad al permitir montar y desmontar laboratorios con paneles ligeros sin afectar ni modificar el edificio principal. De este modo, se posibilita la creación rápida de nuevas unidades de producción o laboratorios sin necesidad de nuevas obras. Asimismo, los dos edificios están concebidos para minimizar el consumo energético, para lo que se han incorporado las tecnologías más avanzadas en eficiencia energética. Entre ellas, destaca la geotermia, así como los paneles de captación solar, con una potencia instalada de 310 kilovatios.

KFC ha inaugurado su séptimo restaurante en Zaragoza, con el que ya generará más de 150 puestos de trabajo. Estará ubicado en el parque de medianas de Plaza Imperial, junto a la bolera. El nuevo restaurante KFC dispone de una superficie total de 300 metros cuadrados con una capacidad en su interior de 100 plazas.

Endesa incrementa sus previsiones de inversión y producción eléctrica en el Nudo Mudéjar de Andorra al pasar de los 1.500 millones de euros iniciales a 1.700 y de 1.800 megavatios de potencia a partir de energías renovables a 1.900. Los nuevos datos figuran en la actualización de la estrategia de la compañía eléctrica para los próximos tres años, presentada recientemente en Madrid por el consejero delegado, José Bogas. El Gobierno concedió la explotación del Nudo Mudéjar a Endesa tras un concurso al que optaron seis ofertas. Este foco productivo de energías renovables aprovechará la producción que dejó vacante el cierre de la central térmica de Andorra en 2020 y generará alternativas laborales para los trabajadores de la planta termoeléctrica, que utilizaba como combustible el carbón de las cuencas mineras turolenses. El proyecto andorrano, que todavía no ha empezado a ejecutarse, estará en funcionamiento en 2026- 2027, según las previsiones de la eléctrica.

4. 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 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 pernils, 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 refinería 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.