



Departamento de Presidencia,  
Economía y Justicia

**ECONOMÍA ARAGONESA**  
**BOLETÍN TRIMESTRAL DE**  
**COYUNTURA**

**Núm. 89 – Junio 2025**

**NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA:**

**“Calificación de la deuda de Aragón”**

**“Datos de inversión extranjera en Aragón en  
2024”**

# Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	8
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	21
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	38
5. NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA.....	53
ANUNCIOS DE INVERSIONES RELEVANTES.....	59

**Fecha de cierre de la publicación: 30 de junio de 2025**

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

Las perspectivas para la economía mundial se han ido ensombreciendo a lo largo del primer semestre de 2025, fundamentalmente como consecuencia de la errática política económica desplegada por la nueva administración Trump en Estados Unidos, que ha traído consigo un repunte excepcional de la incertidumbre, provocando inestabilidad en los mercados financieros y amenazando con distorsionar gravemente el comercio internacional.

En consecuencia, las previsiones de crecimiento han sido severamente revisadas a la baja de forma sucesiva por la OCDE en marzo en su informe intermedio, por el FMI en abril en su informe de *Perspectivas de la Economía Mundial* y de nuevo por la OCDE en su último informe de *Perspectivas Económicas*, publicado el pasado día 3 de junio.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2024					2025				
	2020	2021	2022	2023	2024	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>										
Aragón (*)	-9,3	6,1	5,6	2,8	3,4	2,8	3,5	3,7	3,8	2,9
España	-10,9	6,7	6,2	2,7	3,2	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8
Alemania	-4,5	3,6	1,4	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	0,0
Francia	-7,6	6,8	2,8	1,6	1,1	1,7	1,0	1,1	0,6	0,6
Italia	-9,0	8,8	5,0	0,8	0,5	0,3	0,7	0,6	0,6	0,7
Zona Euro	-6,1	6,2	3,6	0,7	0,8	0,5	0,6	0,9	1,2	1,5
Estados Unidos	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,9	3,0	2,7	2,5	2,1
Japón	-4,2	2,6	1,0	1,8	0,2	-0,7	-0,6	0,8	1,3	1,7
<b>Precios de Consumo</b>										
Aragón	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	3,0	3,5	2,2	2,6	2,8
España	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	3,1	3,5	2,2	2,4	2,7
Alemania	0,4	3,2	8,7	6,0	2,5	2,7	2,6	2,2	2,5	2,6
Francia	0,5	2,1	5,9	5,7	2,3	3,0	2,5	2,1	1,7	1,2
Italia	-0,1	1,9	8,7	5,9	1,1	1,0	0,9	1,2	1,3	1,8
Zona Euro	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,6	2,5	2,2	2,2	2,3
Estados Unidos	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	3,2	3,2	2,6	2,7	2,7
Japón	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,7	2,5	2,7	2,7	2,9	3,8
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>										
Aragón	11,7	10,4	9,6	8,6	8,1	8,0	8,3	8,7	7,6	8,3
España	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4
Alemania	5,9	5,7	5,3	5,7	6,0	5,9	5,9	6,0	6,1	6,2
Francia	7,9	7,7	7,3	7,3	7,4	7,5	7,3	7,4	7,3	7,4
Italia	9,3	9,5	8,1	7,7	6,6	7,1	6,7	6,3	6,1	6,1
Zona Euro	7,9	7,7	6,7	6,5	6,4	6,5	6,5	6,3	6,2	6,3
Estados Unidos	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	3,8	4,0	4,2	4,1	4,1
Japón	2,8	2,8	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5

Fuente: Eurostat, INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, \*IAEST

Nota: porcentajes de variación anual, salvo indicación expresa

Así, la OCDE espera una desaceleración del crecimiento mundial, que pasará del 3,3% anual en 2024 al 2,9% anual tanto en 2025 como en 2026, ritmos históricamente muy bajos. Esta desaceleración se concentrará sobretudo en Estados Unidos, Canadá, México y China, mientras que en otras economías el ajuste a la baja será menos pronunciado.

El balance de riesgos aparece más escorado a la baja. Una mayor fragmentación del comercio mundial, con nuevas subidas de aranceles y medidas de represalia, intensificaría la desaceleración del crecimiento y provocaría graves alteraciones en las cadenas de suministro globales. La inflación podría ser más persistente de lo previsto, lo que conduciría a una política monetaria más restrictiva y debilitaría las perspectivas de crecimiento.

Previsiones OCDE	2023	2024	2025			2026		
			Marzo 2025	Junio 2025	Revisión	Marzo 2025	Junio 2025	Revisión
<b>Economía mundial</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,1</b>
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	2,9	2,8	2,2	1,6	<b>-0,6</b>	1,6	1,5	<b>-0,1</b>
Japón	1,8	0,2	1,1	0,7	<b>-0,4</b>	0,2	0,4	<b>0,2</b>
Reino Unido	0,1	1,1	1,4	1,3	<b>-0,1</b>	1,2	1,0	<b>-0,2</b>
Zona Euro	0,5	0,8	1,0	1,0	<b>0,0</b>	1,2	1,2	<b>0,0</b>
Alemania	-0,1	-0,2	0,4	0,4	<b>0,0</b>	1,1	1,2	<b>0,1</b>
Francia	1,1	1,1	0,8	0,6	<b>-0,2</b>	1,0	0,9	<b>-0,1</b>
Italia	0,8	0,7	0,7	0,6	<b>-0,1</b>	0,9	0,7	<b>-0,2</b>
España	2,7	3,2	2,6	2,4	<b>-0,2</b>	2,1	1,9	<b>-0,2</b>
<b>Emergentes</b>								
Rusia	3,6	4,3	1,3	1,0	<b>-0,3</b>	0,9	0,7	<b>-0,2</b>
China	5,2	5,0	4,8	4,7	<b>-0,1</b>	4,4	4,3	<b>-0,1</b>
India	8,2	6,2	6,4	6,3	<b>-0,1</b>	6,6	6,4	<b>-0,2</b>
Brasil	2,9	3,4	2,1	2,1	<b>0,0</b>	1,4	1,6	<b>0,2</b>
México	3,2	1,5	-1,3	0,4	<b>1,7</b>	-0,6	1,1	<b>1,7</b>

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (junio 2025)

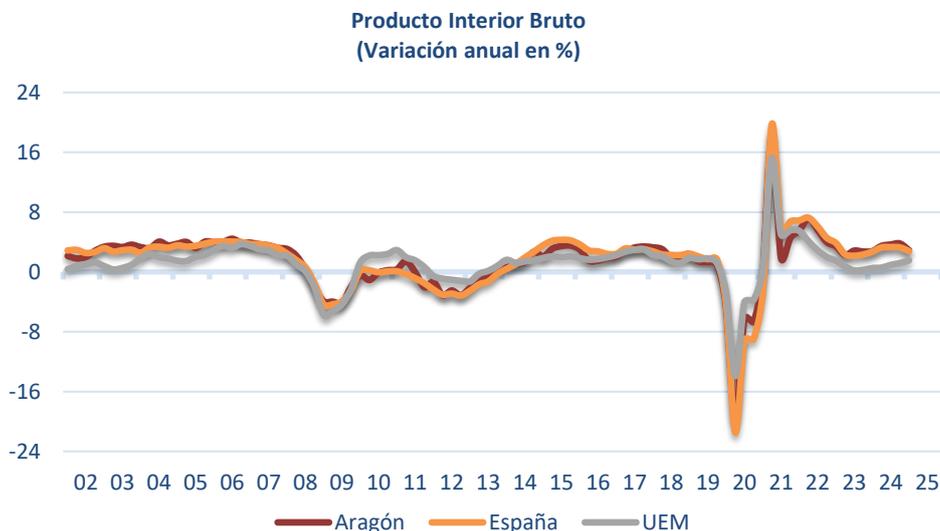
En sentido positivo, una eventual marcha atrás de las barreras comerciales impulsaría las perspectivas de crecimiento mundial y aliviaría la inflación. Una resolución pacífica de la guerra de agresión de Rusia contra Ucrania, así como de los conflictos en curso en Oriente Medio, mejorarían la confianza y estimularían la inversión.

En la actualidad, a modo de síntesis, las perspectivas y el balance de riesgos para la economía mundial continúan siendo muy dependientes de las decisiones que tome la Presidencia de Estados Unidos.

En este contexto, la economía aragonesa y la española perdían tracción en el arranque de 2025, aunque continuaban creciendo a un ritmo muy apreciable y por encima del promedio de la eurozona, con el soporte de una vigorosa demanda interna apoyada a su vez en un buen comportamiento del mercado de trabajo.

Así, en el primer trimestre del año el PIB de Aragón aumentaba un 2,9% anual, tasa similar al 2,8% anual anotado por el conjunto de España. Por su parte, en el conjunto de la eurozona, el PIB sorprendía al alza y lograba un incremento del 1,5% anual en el primer trimestre de 2025, por encima de lo esperado.

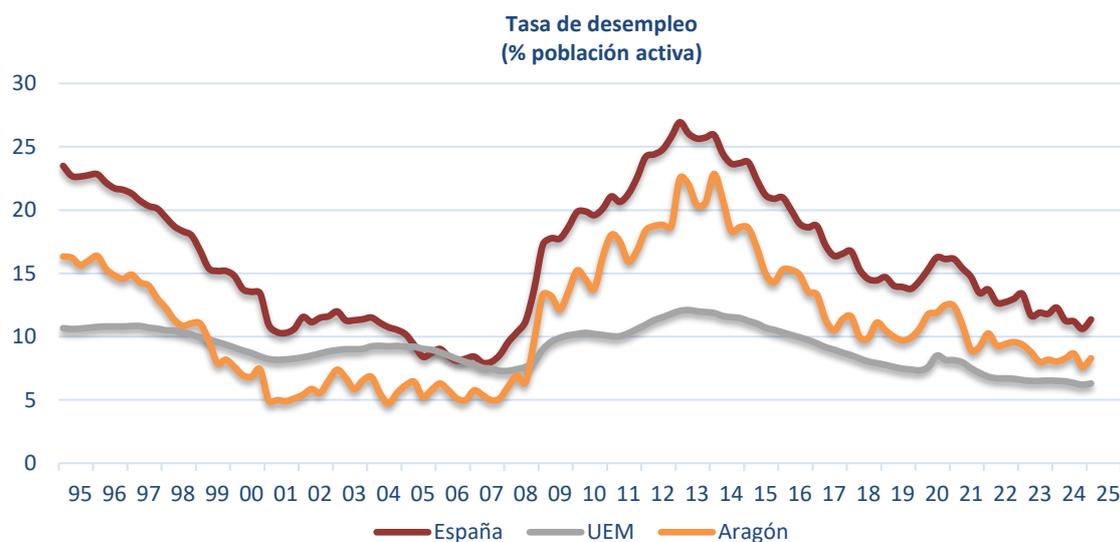
El mercado de trabajo acompañaba al aumento de la producción, con un incremento del empleo del 0,8% anual en Aragón y del 2,4% anual en el conjunto de España, de acuerdo con la Encuesta de Población Activa (EPA) del INE. Con ello, la tasa de paro se situaba en el 8,3% de la población activa en Aragón y el 11,4% de la población activa en el promedio nacional.



Fuente: INE, IAEST, Eurostat

La inflación aceleraba transitoriamente debido a la energía, con una tasa media en invierno del 2,8% anual en Aragón y del 2,7% anual en España. No obstante, en primavera volvía a moderarse, quedando en mayo en el 2,0% anual en España y el 2,2% anual en Aragón.

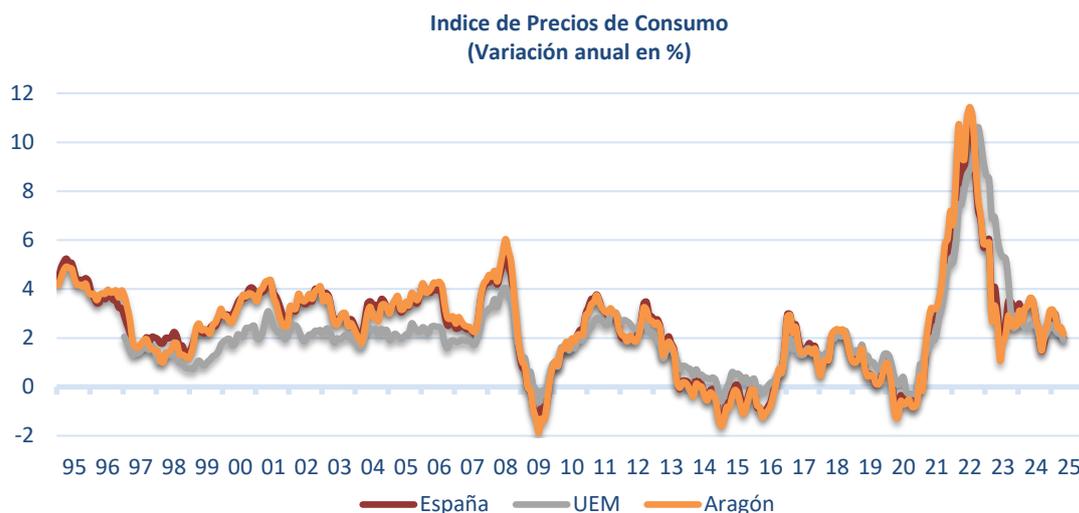
Descontando la energía (y los alimentos no elaborados), la inflación subyacente seguía dibujando una senda de desaceleración, situándose en media del primer trimestre del año en el 2,2% anual, tanto en Aragón como en el conjunto de España.



Fuente: INE, IAEST, Eurostat

Los indicadores parciales de actividad disponibles para el segundo trimestre de 2025 sugieren que la economía aragonesa y española mantienen un tono dinámico, aunque algo menos vigoroso que en el trimestre anterior, en un contexto de fuerte incertidumbre y desaceleración global.

En este marco, el Departamento de Presidencia, Economía y Justicia, a la vista del buen comportamiento de la actividad económica en el primer trimestre de 2025 y los indicadores parciales de actividad disponibles, mantiene su previsión de crecimiento real del PIB de Aragón en el conjunto de 2025 en el 2,4% anual.



Fuente: INE, IAEST, Eurostat

En el mismo sentido, a finales de abril el Gobierno de España actualizaba su escenario macroeconómico manteniendo su proyección de crecimiento en 2025 en un 2,6% anual.

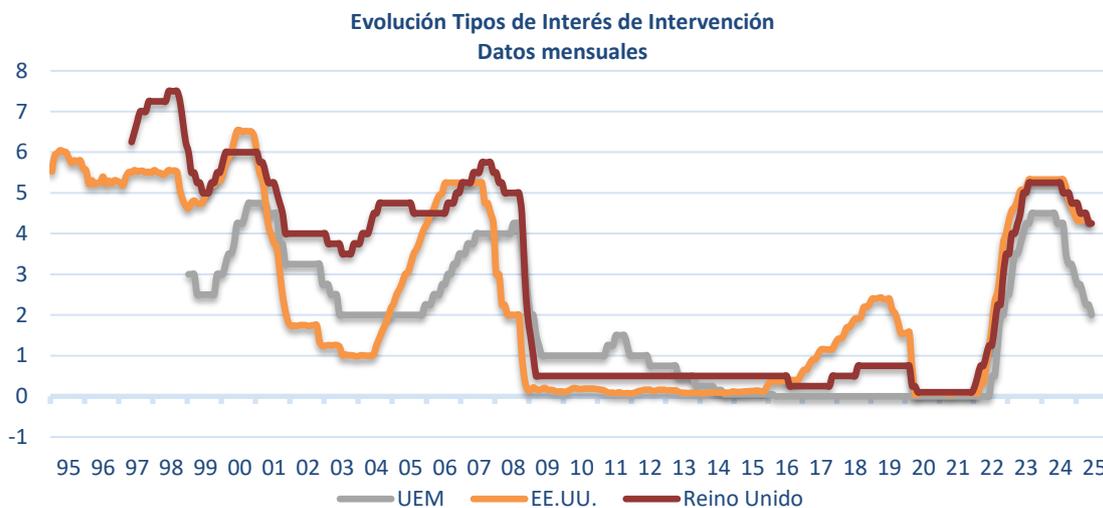
Tanto España como Aragón se enfrentan a un balance de riesgos inclinado a la baja, ya que no se han producido grandes cambios en cuanto a la naturaleza de las principales fuentes de riesgo, que continúan girando en torno a la evolución de las tensiones comerciales y geopolíticas y el comportamiento de los mercados financieros internacionales.

Por otro lado, en el área euro, principal socio comercial de Aragón, aunque el ritmo de avance se aceleró en el primer trimestre del año, las previsiones de crecimiento son modestas en el corto y medio plazo, lo que continuará afectando en los próximos trimestres a través del canal exportador.

Por último, hay que seguir señalando como riesgo a la baja, tanto en el caso de Aragón, como en el de España, las consecuencias derivadas de una eventual revisión asimétrica del modelo de financiación autonómica. También relacionado, señalar que, a finales de febrero, el Consejo de Política Fiscal y Financiera aprobó la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las Comunidades Autónomas.

En el lado positivo, el Banco Central Europeo continúa con su senda de bajada de tipos de interés (aunque la misma podría estar cercana a su finalización), lo que está llevando a una moderación de los costes de financiación, impulsando la demanda de

crédito de los hogares y las empresas. Esto debería suponer un estímulo positivo para la inversión y el consumo privado, el cual se apoyaría también en una evolución favorable del mercado laboral, los salarios y la inflación.



Fuente: Banco Central Europeo, Reserva Federal, Banco de Inglaterra

Asimismo, en la primera mitad del presente año se han continuado anunciando importantes inversiones empresariales en Aragón, que se unen a otras iniciativas que se pondrán en marcha a lo largo de los próximos trimestres en la Comunidad aragonesa en sectores como la automoción, la logística, la agroindustria, las energías renovables o los centros de datos.

También cabe seguir señalando, como elemento que apoyará el crecimiento de la actividad y supondrá un soporte para la inversión, el despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, a través del cual se ejecutan los fondos procedentes del programa Next Generation EU.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

De acuerdo con las estimaciones del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) publicados por el INE el pasado 25 de junio, en el primer trimestre de 2025 el PIB de Aragón creció un 2,9% anual en el primer trimestre de 2025. Esta tasa de crecimiento interanual es superior en una décima porcentual a la registrada para el conjunto de España (2,8% anual) y se sitúa 1,4 puntos porcentuales por encima del promedio de la UEM (1,5% anual).

No obstante, el crecimiento interanual anotado por el PIB de Aragón en el primer trimestre de 2025 era nueve décimas porcentuales menor al dato observado en el último trimestre de 2024 (3,8% anual).

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2020	2021	2022	2023	2024	2024				2025
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-9,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>2,9</b>
<b>Demanda</b>										
Consumo hogares e ISFLSH	-10,9	8,3	2,5	1,0	3,2	1,3	3,1	3,9	4,6	5,9
Consumo final AA.PP.	2,3	3,5	0,1	5,2	4,7	5,4	4,4	5,3	3,5	3,0
FBCF Construcción	-7,3	-0,6	1,2	2,2	4,7	4,5	3,4	2,7	8,1	5,2
FBCF Bienes de equipo	-12,4	4,2	5,1	4,4	1,7	1,0	1,1	-4,0	8,7	10,2
Exportaciones bienes y serv.	-13,0	10,4	9,5	7,9	0,1	9,3	3,4	-5,7	-6,3	-9,5
Importaciones bienes y serv.	-9,5	17,0	-2,3	32,6	-3,7	-0,8	-8,4	-13,3	7,6	-3,5
<b>Oferta</b>										
Agricultura, ganadería y pesca	-1,6	7,6	-20,2	6,4	9,2	12,0	7,8	11,5	5,3	6,9
Industria manufacturera	-11,4	12,2	8,8	4,7	5,6	3,2	7,3	5,4	6,6	3,6
Construcción	-15,9	0,3	6,4	1,2	5,0	5,8	5,0	4,4	4,8	4,0
Servicios	-9,6	5,9	7,2	2,6	2,7	1,9	2,4	2,9	3,4	2,6
Comercio, transporte y hostelería	-23,6	16,5	10,3	4,0	0,7	-1,3	-0,8	1,4	3,6	2,5
Admón. pública, educ. y sanidad	-3,1	1,9	1,1	3,0	3,5	4,0	3,7	4,5	1,7	2,9
<b>Mercado laboral</b>										
Población activa (EPA)	-1,2	1,7	1,1	0,7	1,0	0,5	1,2	2,2	0,0	1,1
Ocupados (EPA)	-3,0	3,3	1,9	1,9	1,4	2,0	1,7	1,5	0,6	0,8
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	76,3	77,1	77,8	77,8	77,9	77,4	78,2	78,2	77,9	78,2
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	11,7	10,4	9,6	8,6	8,1	8,0	8,3	8,7	7,6	8,3
Afiliación en alta SS.SS.	-1,7	1,6	2,3	2,3	2,3	2,5	2,5	2,4	1,9	1,6
Paro registrado	19,0	-3,0	-19,3	-8,1	-4,9	-7,0	-5,9	-3,2	-3,1	-3,5
<b>Precios y salarios</b>										
Índice Precios de Consumo	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	3,0	3,5	2,2	2,6	2,8
Inflación subyacente	0,8	0,9	5,2	5,7	2,9	3,3	3,0	2,6	2,6	2,2
Índice Precios Industriales	-1,8	15,5	32,0	-4,5	-4,6	-9,2	-7,1	-2,5	1,0	5,1
Sin energía	0,0	8,8	18,6	0,0	-2,1	-4,6	-3,2	-0,9	0,3	1,1
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	-3,4	7,0	3,9	5,8	4,5	5,8	4,6	5,6	2,1	1,1
por hora efectiva	2,9	0,3	1,6	6,5	3,9	9,1	1,1	4,8	1,5	-0,4

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

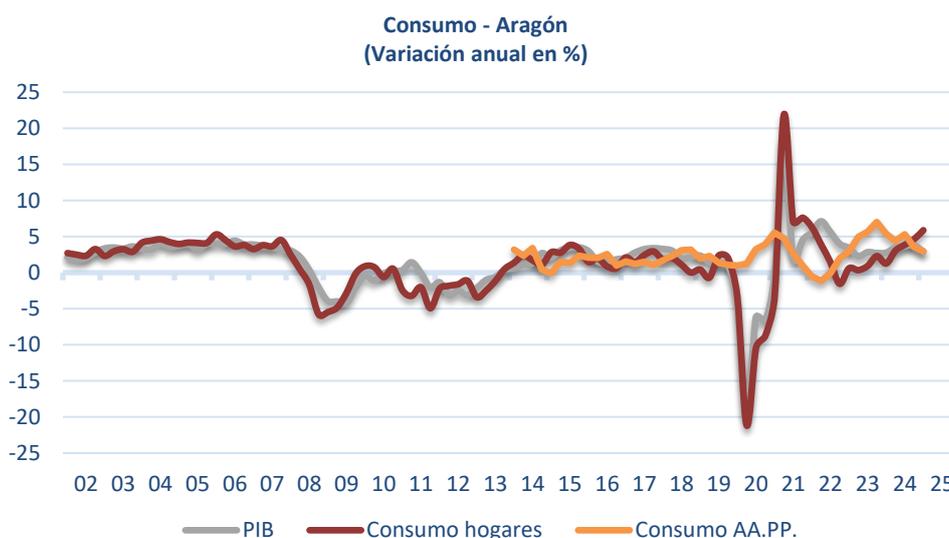
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

Fuente: INE, IAEST

Por comparación con el trimestre precedente, el PIB de Aragón anotó un avance de dos décimas porcentuales, ritmo inferior al incremento intertrimestral de 1,2 puntos porcentuales experimentado en el pasado otoño.

Asimismo, este incremento trimestral se sitúa cuatro décimas porcentuales por debajo de la variación experimentada por el conjunto de España y la media de la zona euro (0,6% en ambos casos).

Desde el punto de vista de la demanda, la evolución anual seguida por la economía aragonesa durante el primer trimestre de 2025 se explica por el favorable comportamiento de la demanda interna.



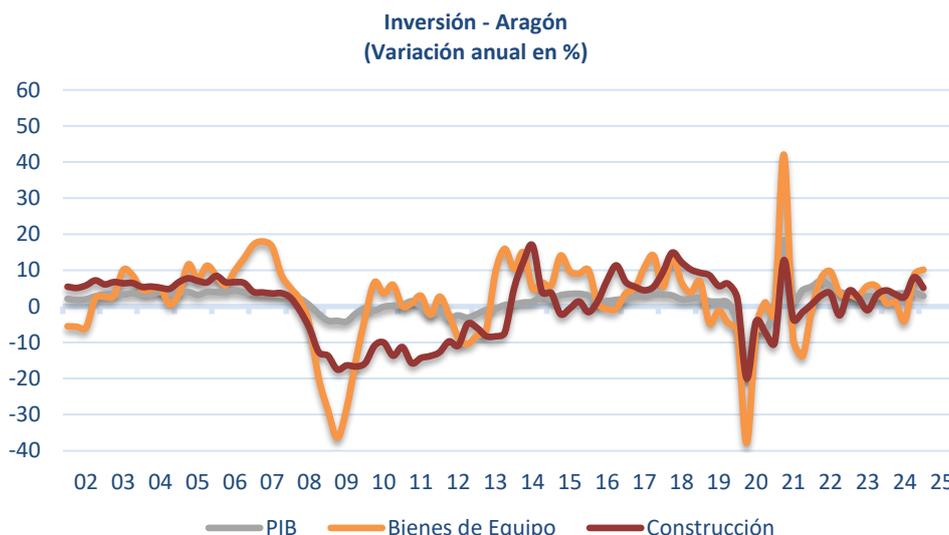
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Así, el consumo de los hogares aragoneses crecía un notable 5,9% anual en el primer trimestre de 2025, dato, un punto y tres décimas porcentuales más que el observado en el trimestre precedente (4,6% anual). Asimismo, esta tasa es superior en dos puntos y dos décimas a la registrada por el conjunto nacional (3,7%).

Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aumentaba un 3,0% anual en invierno, frente al crecimiento del 3,5% anual del otoño. Además, este dato es mayor en seis décimas al registrado por el conjunto nacional (2,4% anual).

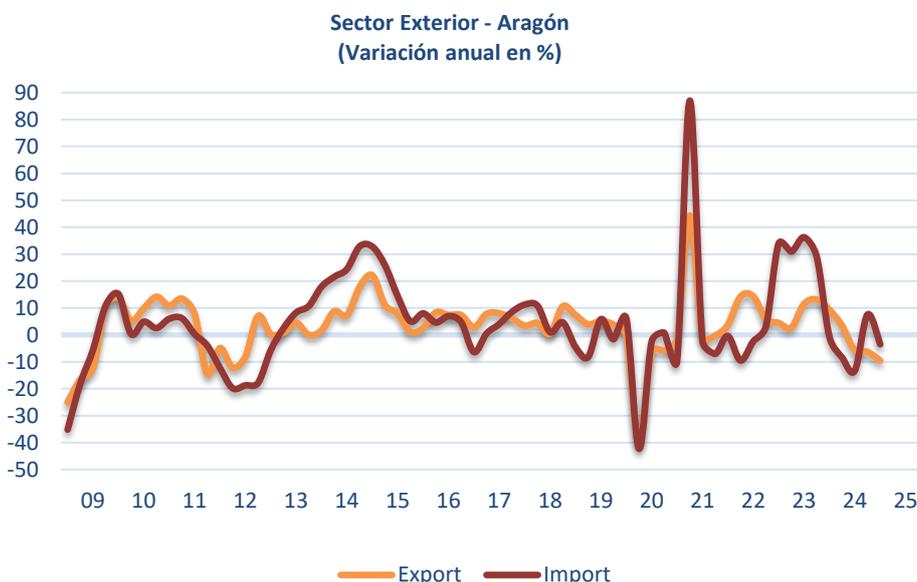
La inversión en construcción presenta un incremento interanual del 5,2%, en el primer trimestre de 2025, a comparar con el crecimiento del 8,1% anual del último trimestre de 2024 en Aragón (2,1% anual la media de España).

Por su parte, la inversión en maquinaria y bienes de equipo aceleraba, al pasar de una tasa de variación positiva del 8,7% anual en el otoño a un incremento del 10,2% anual en el primer trimestre del año (9,0% anual la media nacional).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En el sector exterior, las exportaciones aragonesas disminuyeron un 9,5% anual en el primer trimestre de 2025 (-6,3% anual en el último trimestre de 2024), frente a la tasa de variación positiva anual que registra el conjunto nacional (2,7%). Por otro lado, las importaciones autonómicas de bienes y servicios descendieron un 3,5% respecto al mismo trimestre del año anterior (aumento del 7,6% anual en el cuarto trimestre de 2024), a comparar con el registro positivo del 4,4% interanual obtenido por la media del país.



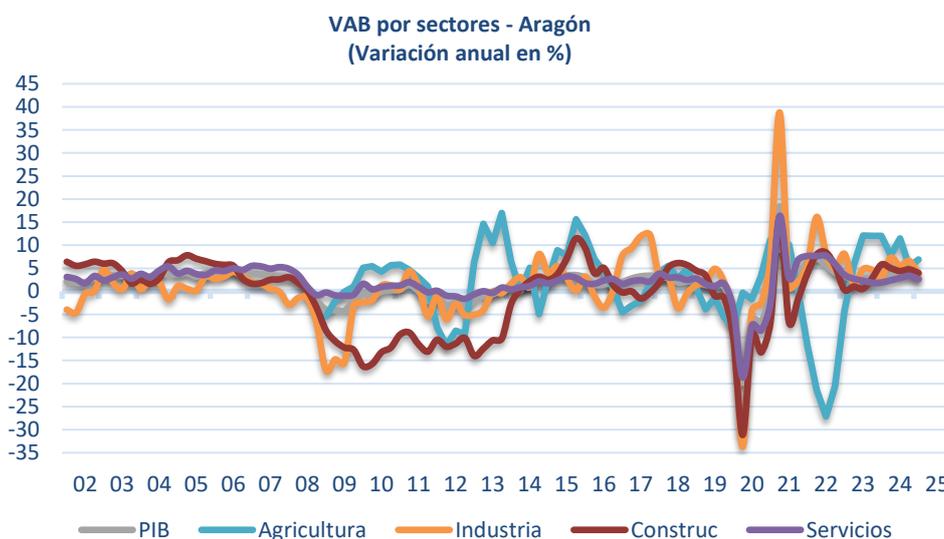
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta todos los sectores productivos registraron una evolución positiva en Aragón durante el primer trimestre del año. En concreto, el mayor crecimiento correspondía al sector primario, que engloba las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, el cual lograba un incremento del 6,9% anual en el primer trimestre del año, tasa notable que superaba el aumento registrado en el trimestre previo (un 5,3% anual, respectivamente). Asimismo, este dato era tres décimas porcentuales superior al registro alcanzado por la media del país (6,6% anual).

En cuanto a la construcción, su valor añadido bruto experimenta un incremento del 4,0% (4,8% anual en el cuarto trimestre de 2024), dos puntos y dos décimas porcentuales por encima del registro anotado por el promedio nacional (1,8%).

Por su parte, la industria manufacturera desaceleraba el crecimiento de su VAB, aunque seguía registrando en la Comunidad aragonesa y anotaba una tasa de variación positiva del 3,6% anual en el primer trimestre de 2025, a comparar con el incremento del 6,6% anual del último trimestre de 2024. Cabe destacar que este crecimiento era un punto y dos décimas porcentuales superior al anotado por la media nacional (2,4% anual).

Por último, el sector servicios también desaceleraba y crecía un 2,6% anual en invierno (3,1% anual en España), dato ocho décimas porcentuales inferior al anotado en el otoño (3,4% anual). El VAB de la rama de comercio, transporte y hostelería, que es la de mayor peso relativo dentro del sector, aumentaba un 2,5% anual en el primer trimestre de 2025, un punto y una décima porcentual menos intenso que en el trimestre precedente. Por su parte, el VAB de Administración Pública, educación y sanidad crecía un 2,9% anual en el período, un punto y dos décimas porcentuales más que en el último trimestre de 2024.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto al mercado de trabajo aragonés, la Encuesta de Población Activa (EPA) del primer trimestre de 2025 mostraba una evolución positiva en comparación interanual, con un aumento del empleo y con mayor intensidad de la población activa, lo que conducía a un incremento del número de parados.

En concreto, durante el primer trimestre de 2025 el número de personas ocupadas en Aragón se situó en 621.700, es decir 5.200 más que en el mismo trimestre del año anterior, lo que equivale a un crecimiento del 0,8% en tasa anual (un 0,6% anual en el trimestre precedente).

Respecto a la evolución de la población activa, en el primer trimestre del año ésta experimentaba nuevamente un incremento, encadenando de esta forma diez trimestres consecutivos de crecimiento de la población activa. En concreto, el número de activos en invierno se situaba en 677.900 personas en la Comunidad aragonesa, 7.500 más que en el

cuarto trimestre de 2024, lo que supone un aumento del 1,1% anual (leve incremento del 0,04% anual en el trimestre anterior).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En definitiva, como consecuencia de ambas variaciones, el número de parados aumentó en 2.300 personas en un año hasta quedar situado en 56.200 parados, lo que representa un incremento del 4,3% en tasa anual (descenso del 6,7% anual en el cuarto trimestre de 2023).

Así, en el primer trimestre de 2025 la tasa de paro se situaba en el 8,3% de la población activa aragonesa, tasa superior en tres décimas porcentuales a la observada en el mismo período del año anterior (8,0%). No obstante, la tasa de paro en Aragón era 3,1 puntos porcentuales menor a la media nacional en el primer trimestre de 2023 (11,4%).

En cuanto a los sectores productivos, en el primer trimestre de 2025 el empleo aumentaba en construcción y servicios, pero se reducía en agricultura e industria. Así, en el sector industrial la ocupación disminuía en invierno un 1,0% anual, frente al descenso del 7,3% anual experimentado en otoño. Asimismo, la ocupación en agricultura experimentó una tasa de variación negativa del 10,0% en términos anuales, caída inferior al -13,2% registrado en el cuarto trimestre de 2024.

Por el contrario, los servicios anotaron una tasa de variación interanual positiva del 0,9%, dato inferior al registrado en el trimestre precedente (2,7% anual). Por último, el empleo en el sector de la construcción registró un crecimiento del 15,2% anual (21,0% anual en el último trimestre de 2024).

En cuanto a los precios, en el primer trimestre de 2025 se podía observar una aceleración de los mismos como consecuencia de la subida de la electricidad (incremento del IVA del 10% al 21% aplicada a la tarifa eléctrica en enero) y el encarecimiento del gas, cuyo precio aumentaba un 69,9% anual en el primer trimestre de 2025 (un 22,0% anual en abril y un 10,2% anual en mayo).

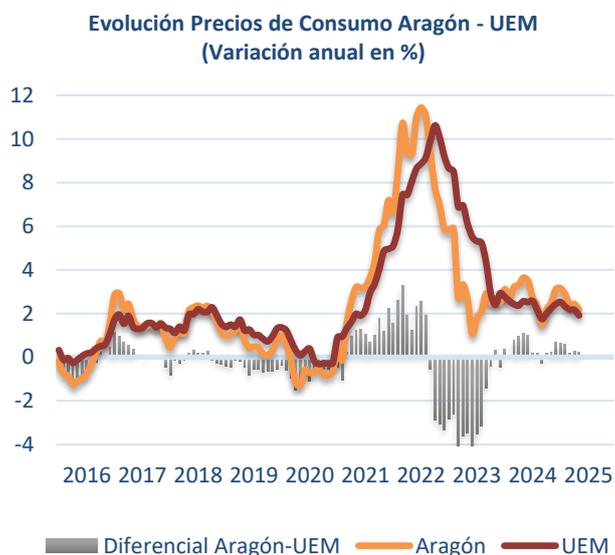
En concreto, en Aragón, el Índice de Precios Industriales (IPRI) registraba a un crecimiento del 5,1% anual en el primer trimestre del año, tras haber aumentado un 1,0%

anual en el cuarto trimestre de 2024. En primavera, el IPRI aumentaba un 4,6% anual en abril y un 2,7% anual en mayo.

Detrás de este comportamiento se encuentra nuevamente la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI se incrementa un 23,7% anual en el primer trimestre de 2025 (14,6% anual en abril y 2,7% anual en mayo).

Así, excluyendo el componente energético, el IPRI sin energía aumentaba únicamente un 1,1% anual en invierno (2,3% anual en abril y mayo).

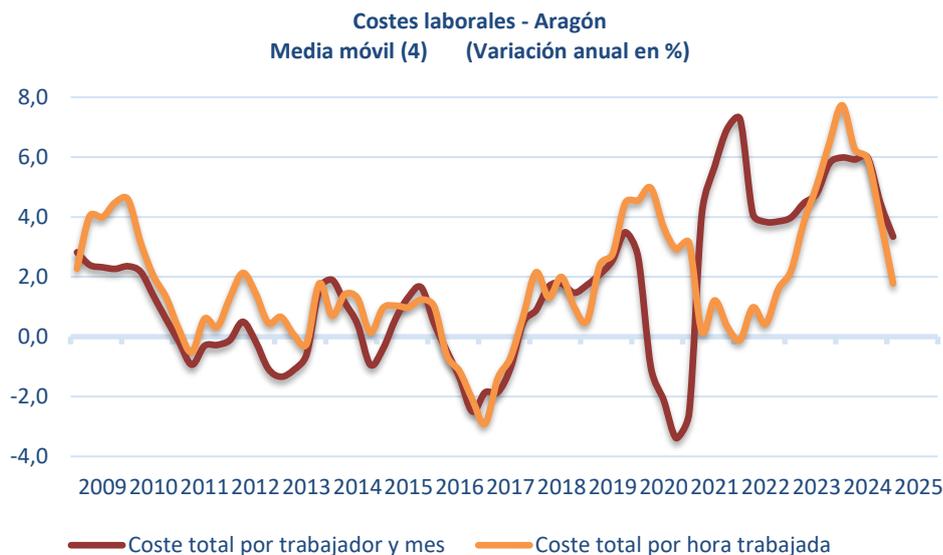
En cuanto a los precios de consumo, al igual que la media nacional, la tasa de inflación aceleraba en el primer trimestre de 2025, al situarse en el 2,8% anual (2,6% anual en el cuarto trimestre de 2024). Por el contrario, la inflación subyacente, que prescinde en su cálculo de los precios de alimentos no elaborados y de productos energéticos, continuaba dibujando una tendencia a la moderación y se situaba por debajo de la inflación general. En concreto, en el promedio del primer trimestre de 2025 la tasa de inflación subyacente era del 2,2% anual, frente al 2,6% anual del cuarto trimestre de 2024.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

No obstante, los últimos datos disponibles de la tasa de inflación, correspondientes a los meses de abril y mayo, muestra una desaceleración, al situarse 2,4% anual y en el 2,2% anual, respectivamente. Por su parte, la inflación subyacente en Aragón desaceleraba cuatro décimas en mayo hasta quedar en el 2,3% anual, después de que ésta hubiese repuntado hasta el 2,7% en abril. En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste continuaba siendo desfavorable para la Comunidad Autónoma en abril y mayo, en 0,3 puntos porcentuales en ambos casos, al igual que en el resto de meses de 2024.

En cuanto a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en Aragón el coste laboral total por trabajador y mes se situó en 2.897,63 euros en Aragón en el primer trimestre de 2025, lo que supone un incremento del 1,1% anual. Ello era consecuencia de una subida del 4,4% anual en otros costes ya que el coste salarial disminuía un 0,1% anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El coste laboral por hora efectiva trabajada ascendió en Aragón a 21,99 euros en el primer trimestre de 2025, lo que representa una caída del 0,4% anual. Este descenso era resultado de la combinación de una caída 1,6% en el coste salarial y de un aumento del 2,9% anual de los otros costes. Hay que señalar que estos datos se ven afectados por un mayor número de horas trabajadas en el invierno de 2025 debido al efecto calendario de la Semana Santa, que se celebró el pasado mes de abril mientras que el año anterior tuvo lugar en el mes de marzo.

Los indicadores parciales disponibles del segundo trimestre de 2025 sugieren que la actividad en la economía aragonesa seguiría mostrando un buen ritmo de avance, de forma similar a lo que se observa en la economía nacional, apoyándose en un mercado de trabajo que se mantiene sólido y marca unos nuevos máximos de empleo en el mes de mayo, al igual que en el conjunto nacional. No obstante, a la hora de analizar estos datos hay que tener en cuenta de nuevo el efecto calendario de la Semana Santa, como ya se ha citado.

Así, el ritmo de crecimiento del empleo en abril y mayo mantenía una evolución positiva, aumentando la cifra de afiliados en alta a la Seguridad Social en Aragón un 1,9% anual y un 1,4% anual, respectivamente, frente al 1,6% anual observado en el primer trimestre de 2025 en promedio. Asimismo, cabe destacar que la afiliación a la Seguridad Social marcó un máximo histórico en la Comunidad aragonesa en mayo, con 632.434 trabajadores.

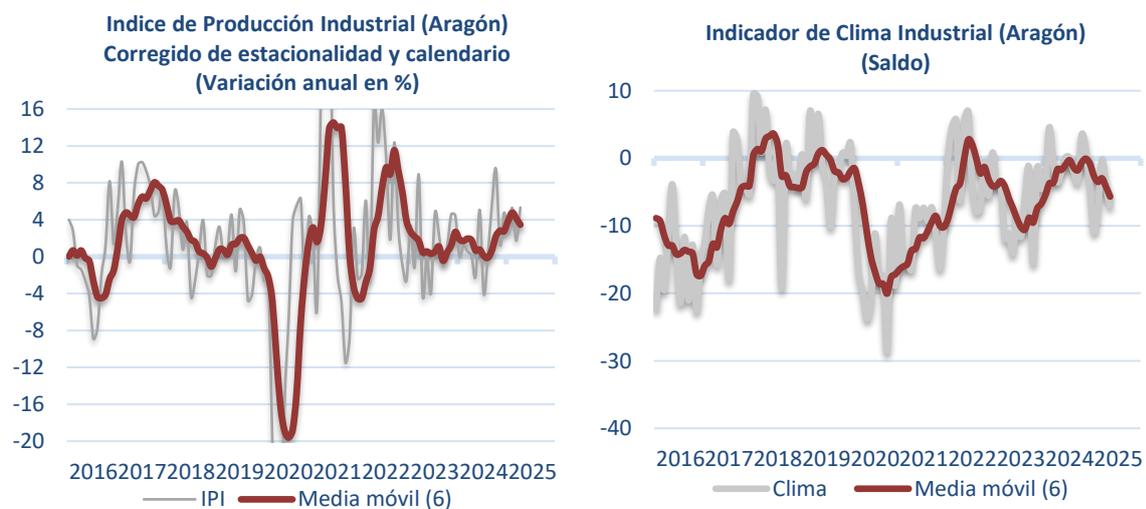
Por su parte, el paro registrado disminuía un 4,2% anual en abril y un 3,6% anual en mayo, acelerando su caída respecto al descenso del 3,5% anual del primer trimestre de 2025.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto a los indicadores relacionados con la industria, el Índice de Producción Industrial, corregido de estacionalidad y calendario, aumentaba en abril 2,6% anual en Aragón, dato inferior al registrado en el primer trimestre de 2025 (3,4% anual).

Por tipo de bienes, el mayor crecimiento se registraba en la energía con un 19,4% anual, a contrastar con el incremento del 7,9% anual en el primer trimestre del año. Por su parte, la producción de bienes intermedios anotaba un incremento del 0,8% anual en abril, menor al aumento del 2,4% anual en el primer trimestre de 2025, mientras los bienes de consumo registraban un incremento del 1,2% anual, frente al crecimiento del 1,9% anual en invierno. Por el contrario, el IPI en bienes de equipo (donde se incluye la fabricación de automóviles) registraba un descenso del 1,8% anual en abril, frente a la caída del 0,7% anual del trimestre anterior.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto al Indicador de clima industrial, mostraba un saldo menos negativo en el mes de abril que la media del primer trimestre de 2025, aunque en mayo empeoraba. Asimismo, aunque la tendencia de la producción se mantenía en terreno positivo en abril, ésta entraba en terreno negativo en el mes de mayo reflejando un cierto empeoramiento de las perspectivas de la industria manufacturera aragonesa.

En la construcción, la licitación oficial disminuía un 22,9% anual en abril, tras haber caído un 43,5% anual en media del primer trimestre de 2025



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

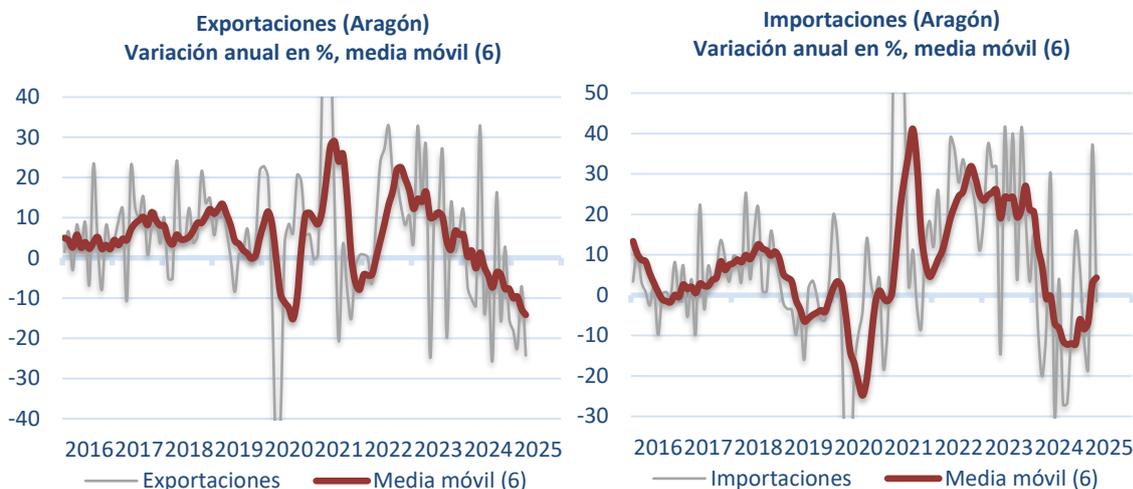
Respecto a la venta de viviendas de obra nueva en Aragón, ésta anotaba un notable descenso del 16,0% anual en abril, a comparar con el crecimiento del 35,2% anual registrado en media del primer trimestre de 2025.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto a la matriculación de vehículos, en turismos se registraba una tasa de variación negativa en abril, con una caída del 1,2% anual mientras que en mayo repuntaba con un crecimiento del 6,1% anual (-13,3% anual en el primer trimestre de 2025). Por su parte, en vehículos de carga, las matriculaciones disminuyeron un notable 30,8% anual en abril, para también caer un 10,1% anual en mayo (descenso del 18,4% anual de la media del trimestre anterior).

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) disminuían un 24,3% anual en abril, frente a la tasa de variación negativa del 16,1% anual en media del primer trimestre de 2025. Por su parte, las importaciones registraban una caída del 1,5% anual en abril, frente al aumento del 1,1% anual del primer trimestre del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El consumo de gasolinas aceleraba en Aragón en abril, al aumentar un 14,2% anual, frente al crecimiento del 5,5% anual en el primer trimestre del año 2025, mientras que el consumo de gasóleos registraba una tasa de variación negativa del 2,3% anual, a contrastar con el incremento del 11,9% anual del primer trimestre.

El Índice de Comercio al por Menor a precios constantes registraba un crecimiento del 4,2% anual en abril y del 4,7% anual en mayo, frente a la tasa de variación positiva del 1,4% anual del primer trimestre de 2025.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, respecto a la ocupación hotelera, las pernoctaciones en Aragón aumentaron un 16,6% anual en abril y un 4,1% anual en mayo (descenso del 6,0% anual

en el primer trimestre de 2025). Se recupera un comportamiento positivo del turismo extranjero, cuyas pernoctaciones, disminuían un 6,2% anual en abril, pero aumentaban un 3,8% anual en mayo. Por su parte, las pernoctaciones correspondientes al turismo nacional se incrementaban un 24,1% anual en abril y un 4,2% anual en mayo. En el acumulado del período enero-mayo, se observa que en Aragón el número de viajeros ha disminuido un 1,0% anual mientras que, en las pernoctaciones, se observa un aumento de tan sólo el 0,3% anual.

Finalmente, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, aumentaba un 3,7% anual en abril, frente al incremento del 4,4% anual del primer trimestre del año. En este sentido, cabe recordar que el IASS mide la evolución de la cifra de negocios en euros corrientes.

Entre las ramas en que se descompone el IASS, ninguna rama registraba una caída en abril, mientras que destacaban los incrementos de Actividades administrativas y servicios auxiliares, con un aumento de la cifra de negocio del 16,2% anual, Actividades profesionales, científicas y técnicas, con un 8,9% anual y Hostelería con un 6,8% anual.

También aumentaba la rama de Transporte y almacenamiento (3,6% anual), Comercio (2,8% anual) e Información y comunicaciones (2,2% anual).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En definitiva, la evolución de los indicadores parciales de actividad disponibles para el segundo trimestre de 2025 apunta a que el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa estaría en la línea del trimestre anterior, aunque algo por debajo, dado también el contexto de desaceleración global, al igual que se espera para el conjunto de la economía nacional.

En cuanto a los riesgos en torno a las proyecciones de crecimiento de la economía no sólo aragonesa, sino también nacional y europea, se puede indicar que están orientados a la baja ya que no se han producido grandes cambios en cuanto a la naturaleza de las principales fuentes de riesgo, que continúan girando en torno a la evolución de las tensiones comerciales y geopolíticas y el comportamiento de los mercados financieros

internacionales, todo ello en un escenario muy dependiente de las erráticas decisiones que está tomando la Presidencia de los Estados Unidos.

Así, se mantiene el conflicto bélico de Ucrania y se intensifica el de Oriente Medio a lo que hay que unir la escalada del conflicto arancelario llevada a cabo por la Administración Trump a principios de abril contra todos sus socios comerciales, incluida la Unión Europea. En este sentido, como ya se ha indicado en boletines anteriores, si bien España, y por tanto Aragón, es una de las economías europeas menos expuestas a una subida de aranceles por parte de EEUU, algunos sectores específicos pueden mostrar una mayor vulnerabilidad (por ejemplo, el sector vitivinícola).

Por otro lado, la economía global se desacelera, particularmente en EEUU, como consecuencia del conflicto arancelario y la elevada incertidumbre. Asimismo, en el área euro, principal socio comercial de Aragón, aunque el ritmo de avance se aceleró en el primer trimestre del año, las previsiones de crecimiento son modestas en el corto y medio plazo lo que afectaría en los próximos trimestres al canal exportador.

Finalmente, hay que seguir señalando como riesgo a la baja, tanto en el caso de Aragón como en el de España, las consecuencias derivadas de una eventual revisión asimétrica del modelo de financiación autonómica. También relacionado, señalar que, a finales de febrero, el Consejo de Política Fiscal y Financiera aprobó la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las comunidades autónomas.

En el lado positivo, el Banco Central Europeo continúa con su senda de bajada de tipos de interés (aunque la misma podría estar cercana a su finalización), lo que está llevando a una moderación de los costes de financiación, impulsando la demanda de crédito de los hogares y las empresas. Esto debería suponer un estímulo positivo para la inversión y el consumo privado, el cual se apoyaría también en una evolución favorable del mercado laboral, los salarios y la inflación.

También en el lado positivo, cabe seguir indicando como elemento que apoyará el crecimiento de la actividad y supondrá un soporte para la inversión, al despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, a través del cual se ejecutan los fondos procedentes del programa Next Generation EU.

En este sentido, de acuerdo con la herramienta de visualización de datos ELISA, puesta en marcha por el Ejecutivo Nacional y que permite hacer un seguimiento de las convocatorias de licitaciones y subvenciones del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, así como de su resolución, se puede indicar que Aragón ha recibido hasta finales de mayo de 2025 un total de 3.095,27 millones de euros, de los que 1.661,06 millones de euros provienen de convocatorias resueltas por la Administración General del Estado, 563,32 millones de las resueltas por la Comunidad con los recursos asignados por el Estado en las conferencias sectoriales y 870,89 millones han sido licitados por las corporaciones municipales.

Dentro del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, en el último trimestre se ha conocido que la empresa de reciclado y producción sostenible Alier recibirá una inyección de 9,6 millones de euros para su futura planta de yeso en Zaragoza como parte del Perte de descarbonización industrial.

Por otro lado, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha concedido 53 millones de euros para el proyecto de hidrógeno verde impulsada por EDP y Fertinagro en Utrillas. El proyecto se encuentra seleccionado dentro de la lista de Proyectos Importantes de Interés Común Europeo de la industria europea (IPCEJ Hy2Use).

Asimismo, la compañía Linza Asip Digital ha recibido provisionalmente la concesión de 608.477,10 euros procedentes del Perte Chip convocado por el Ministerio de Industria para un proyecto de investigación industrial que permita desarrollar microchips reprogramables, con capacidad de procesamiento de datos en tiempo real y biodegradables en sus instalaciones de Monreal del Campo. También la compañía aragonesa Libelium Comunicaciones Distribuidas ha sido una de las empresas provisionalmente incluidas entre las adjudicatarias dentro del Perte Chip.

Finalmente, cabe señalar como hecho diferencial positivo que la Comunidad aragonesa se encuentra inmersa en un periodo extraordinario de inversiones empresariales y a lo largo del presente ejercicio han continuado produciéndose importantes anuncios de inversión, que se pondrán en marcha a lo largo de los próximos trimestres, en sectores como la automoción, la logística, la agroindustria, las energías renovables o los centros de datos.

Este marco de dinámico crecimiento autonómico, apoyado por los datos del primer trimestre de 2025 y los indicadores parciales de actividad disponibles, avala la previsión de crecimiento real del PIB de Aragón para el conjunto de 2025 del Departamento de Presidencia, Economía y Justicia, que se sitúa en el 2,4% anual.

## 4. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española registraba un crecimiento de seis décimas porcentuales en el primer trimestre de 2025 respecto al trimestre precedente, dato idéntico al anotado por el promedio de la eurozona. Entre las grandes economías de la UEM, el avance trimestral del PIB fue de cuatro décimas en Alemania, tres décimas en Italia y una décima en Francia.

### Indicadores de la economía española: PIB

	2020	2021	2022	2023	2024	2024				2025
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-10,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>
<b>Demanda</b>										
Gasto en consumo final	-8,2	6,1	3,7	2,7	3,2	3,0	2,8	3,3	3,7	3,4
Consumo hogares	-12,2	7,2	4,9	1,7	2,8	2,2	2,6	2,9	3,6	3,7
Consumo Adm. Púb.	3,5	3,6	0,6	5,2	4,1	5,0	3,5	4,3	3,8	2,4
Inversión (FBCF)	-8,9	2,6	3,3	2,1	3,0	2,4	3,0	2,1	4,4	4,2
Activos fijos materiales	-10,2	1,4	2,2	2,4	3,3	2,1	3,5	2,7	4,9	4,5
Construcción	-8,4	0,5	2,2	3,0	3,5	2,6	3,6	3,8	4,0	2,1
Vivienda	-8,6	0,8	8,4	2,1	1,7	1,8	2,0	1,7	1,3	2,2
Otros edificios y const.	-8,3	0,1	-5,1	4,2	5,8	3,7	5,6	6,6	7,5	2,0
Maquinaria y Bs equipo	-13,5	3,3	2,9	1,1	2,8	0,9	3,2	0,5	6,7	9,0
Pdtos. propiedad intelectual	-2,7	8,4	7,7	1,0	1,5	4,1	1,0	-0,5	1,6	3,3
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-8,8</i>	<i>7,5</i>	<i>3,9</i>	<i>1,7</i>	<i>2,8</i>	<i>2,4</i>	<i>2,6</i>	<i>2,8</i>	<i>3,4</i>	<i>3,2</i>
Exportación bienes y servicios	-20,1	13,4	14,3	2,8	3,1	1,8	2,8	4,7	3,1	2,7
Importación bienes y servicios	-15,1	15,0	7,7	0,3	2,4	1,1	1,1	3,7	3,8	4,4
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-2,2</i>	<i>-0,8</i>	<i>2,3</i>	<i>1,0</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>	<i>0,5</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,4</i>
<b>Oferta</b>										
Agricultura, ganadería y pesca	-2,0	7,0	-20,3	6,5	8,3	11,6	7,3	10,3	4,1	6,6
Industria (incluye energía)	-10,4	5,8	2,5	0,7	2,7	1,3	3,4	3,7	2,6	2,2
Industria manufacturera	-14,1	13,9	6,3	2,1	3,5	1,9	4,8	4,0	3,5	2,4
Construcción	-14,7	-1,0	9,2	2,1	2,1	2,6	1,8	1,6	2,5	1,8
Servicios	-10,9	7,0	8,5	3,3	3,7	3,4	4,0	3,6	3,7	3,1
Comercio, tpote. y hostelería	-24,7	15,0	14,4	4,4	3,4	2,1	3,5	3,0	4,9	3,6
Información y comunicaciones	-4,8	8,4	12,4	5,0	3,7	4,9	4,2	3,5	2,3	1,9
Activi. financieras y de seguros	5,0	-0,8	3,0	-0,5	1,7	1,8	2,6	-0,2	2,8	2,0
Actividades inmobiliarias	0,3	2,7	5,3	3,3	5,9	6,4	5,2	7,1	4,9	2,3
Actividades profesionales	-11,7	12,0	12,3	1,2	4,2	3,5	5,6	4,4	3,3	5,7
Admón. pública, sanidad y educ.	-1,5	1,9	1,3	3,0	3,2	3,5	3,0	3,8	2,5	2,7
Activ. artísticas y otros servicios	-20,8	1,5	13,4	6,3	2,5	3,4	5,2	-1,4	3,1	1,6
<b>Empleo</b>										
Puestos tbojo equival tiempo completo	-7,1	7,3	4,1	3,2	2,4	3,1	2,2	2,1	2,2	2,9
Horas trabajadas	-11,0	7,2	4,8	2,0	1,9	1,4	2,6	1,2	2,5	2,1

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 2,8% en el primer trimestre de 2025, dato cinco décimas porcentuales por debajo del último trimestre de 2024, aunque se sitúa sensiblemente por encima del promedio de la eurozona, donde el crecimiento fue del 1,5% anual en invierno. Asimismo, el ritmo de actividad en España en el primer trimestre de 2025 era más dinámico que el de Francia (0,6% anual) e Italia (0,7% anual) y contrasta con el crecimiento nulo de Alemania (0,0% anual).

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2024				2025
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Encuesta de Población Activa</b>										
Población activa	-1,3	2,5	1,4	2,1	1,3	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3
Hombres	-1,3	2,1	1,4	1,5	1,4	1,9	1,3	1,1	1,3	0,9
Mujeres	-1,2	3,0	1,3	2,7	1,1	1,4	1,8	0,8	0,4	1,8
Ocupados	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4
Hombres	-2,9	2,9	3,6	2,4	2,0	2,7	1,5	1,4	2,3	1,9
Mujeres	-2,9	3,7	3,7	4,0	2,5	3,3	2,6	2,1	2,1	3,0
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	73,4	74,9	75,3	75,8	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7
Hombres	78,2	79,2	79,7	79,9	79,9	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4
Mujeres	68,7	70,6	70,8	71,7	71,8	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4
Hombres	13,9	13,2	11,4	10,7	10,2	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1
Mujeres	17,4	16,8	14,9	13,9	12,7	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7
Afiliación SS.SS.	-2,2	2,6	3,9	2,7	2,6	2,7	2,6	2,5	2,4	2,1
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-6,6	-5,0	-4,9	-4,6	-5,0	-5,5	-5,8

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**

	2020	2021	2022	2023	2024	2024				2025
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Precios y salarios</b>										
Índice Precios de Consumo	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	3,1	3,5	2,2	2,4	2,7
Inflación subyacente	0,7	0,8	5,2	6,0	2,9	3,5	3,0	2,6	2,5	2,2
Índice Precios Industriales	-4,3	17,3	35,5	-4,7	-3,7	-6,9	-4,8	-2,7	-0,2	4,6
Sin energía	0,0	7,0	13,6	3,6	0,3	0,1	0,4	0,7	0,1	-0,1
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	-2,2	5,9	4,2	5,5	4,0	3,9	4,1	4,4	3,6	3,8
por hora efectiva	6,4	-0,5	1,9	5,6	4,3	7,4	2,0	5,4	2,6	2,2
colectiva	1,9	1,5	2,8	3,5	4,1	4,5	4,5	5,5	6,5	7,5

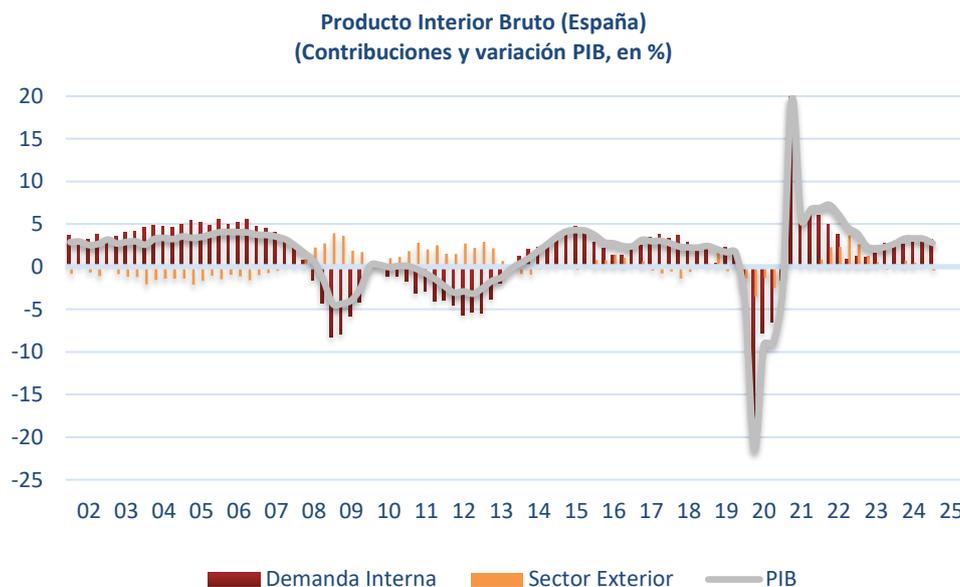
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE

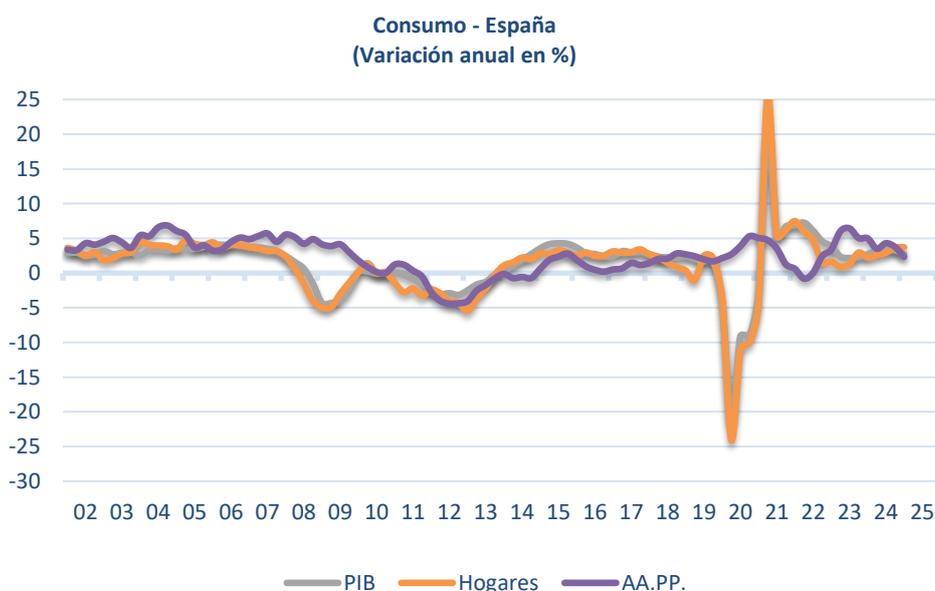
Desde el punto de vista de la demanda, el menor ritmo de avance de la economía española en el primer trimestre del año se debía tanto a una menor aportación de la demanda interna como a un aumento de la aportación negativa de la demanda externa. En efecto, la demanda interna pasó de una aportación positiva al crecimiento de 3,4 puntos porcentuales en otoño a una contribución de 3,2 puntos en invierno.

Por componentes, el gasto en consumo final desaceleraba hasta un 3,4% anual en el primer trimestre de 2025, frente al 3,7% anual anotado en el anterior trimestre. No obstante, el consumo de los hogares presenta una robusta variación interanual del 3,7%, dato una décima superior al registrado el trimestre pasado.

En sentido contrario, el consumo de las Administraciones Públicas se frenaba y mostraba un crecimiento del 2,4% anual en el primer trimestre del año, a comprar con el 3,8% del período precedente.



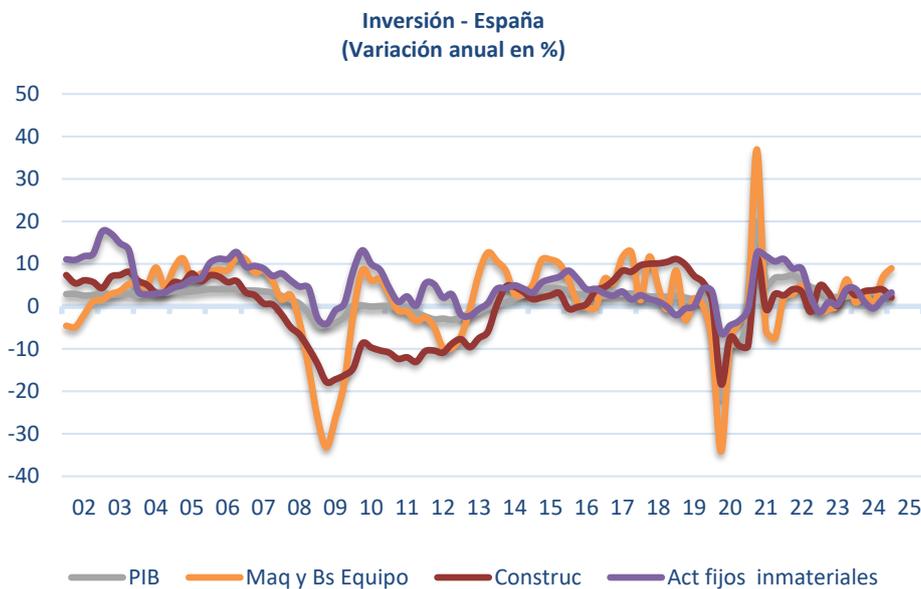
Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

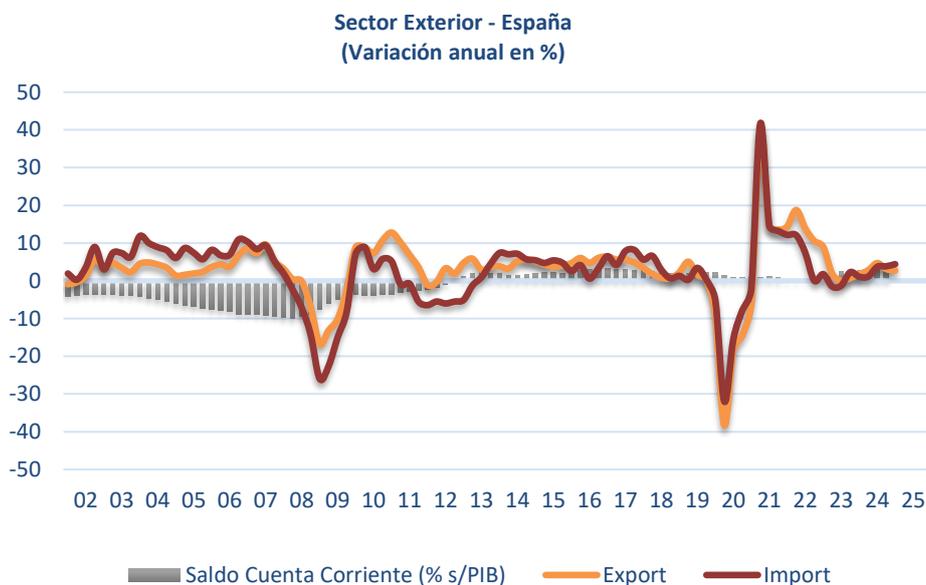
En cuanto a la Formación Bruta de Capital Fija, ésta desaceleraba ligeramente al anotar un avance del 4,2% anual en el primer trimestre del año, dos décimas porcentuales por debajo del trimestre anterior. Este menor ritmo de avance se debía, principalmente, al comportamiento de la inversión en construcción que aumentaba un 2,1% anual en el primer trimestre, frente a la tasa de variación positiva del 4,0% anual del último trimestre de 2024. Entre sus componentes, la inversión en vivienda aceleraba hasta aumentar un 2,2% anual en el período (se había incrementado un 1,3% anual en otoño), mientras la inversión en otras construcciones desaceleraba sensiblemente al anotar un 2,0% anual, cinco puntos y cinco décimas porcentuales menos que en el cuarto trimestre de 2024.

Por su parte, la inversión en maquinaria y bienes de equipo pasaba de un incremento del 6,7% anual en el cuarto trimestre de 2024 a un notable crecimiento del 9,0% anual en el primer trimestre de 2025. Asimismo, la inversión en productos de la propiedad intelectual aumentaba un 3,3% anual en invierno, frente a un 1,6% anual en otoño.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Como ya se ha indicado, la demanda externa aumentaba su contribución negativa en el primer trimestre de 2025 al drenar 0,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, frente a la aportación negativa de una décima en otoño. Ello fue el resultado de una desaceleración de las exportaciones combinada con una aceleración de las importaciones.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

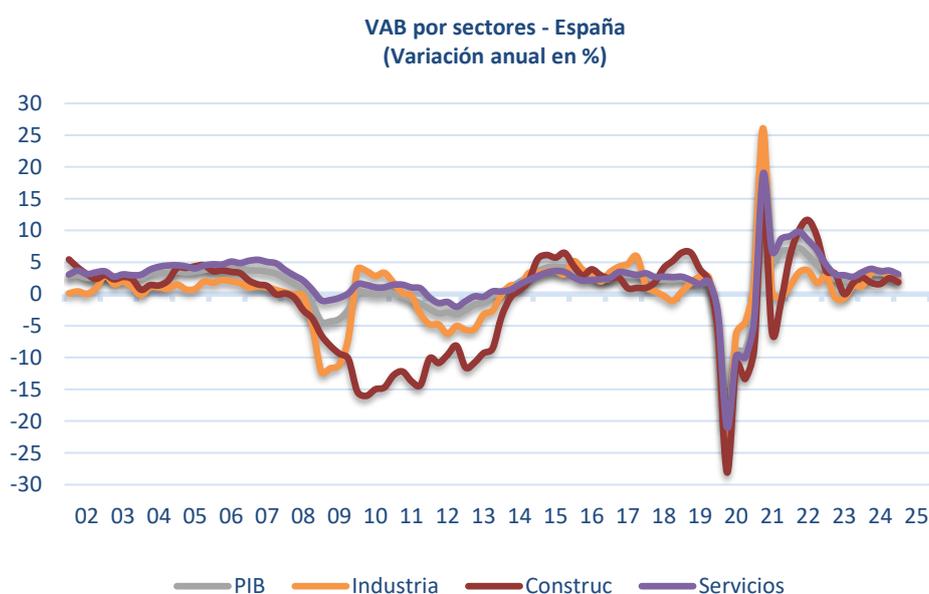
Así, las exportaciones de bienes y servicios aumentaban un 2,7% anual en el primer trimestre de 2025, frente al crecimiento del 3,1% anual del último trimestre de 2024. Por su parte, las importaciones se incrementaban un 4,4% anual en invierno, a contrastar con el aumento del 3,8% anual del otoño.

En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un superávit de 4.935 millones de euros en el primer trimestre de 2025, inferior al superávit de 12.006 millones de euros anotado en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió tanto al incremento del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias, que se situó en 2.803 millones de euros en el primer trimestre del año, frente a los 1.817 millones en el primer trimestre de 2024, como a la disminución del superávit en la balanza de bienes y servicios se situó en 7.738 millones de euros en el primer trimestre de 2025, sensiblemente por debajo del superávit de 13.822 millones de euros en el mismo periodo de 2024.

Por su parte, la cuenta de capital registró un superávit de 1.710 millones de euros en el primer trimestre de 2025, ligeramente menor que el superávit de 1.781 millones de euros 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 13.787 millones de euros en el conjunto del primer trimestre de 2024, a una capacidad de financiación de 6.646 millones de euros en el mismo trimestre de 2025.

Desde el lado de la oferta, se observa en el primer trimestre de 2025 una desaceleración del crecimiento de todos los sectores, con la excepción de la agricultura. En concreto, el VAB de agricultura, ganadería y pesca registró un crecimiento del 6,6% anual en el primer trimestre del año, frente al aumento del 4,1% anual observado en otoño.

Respecto a la industria (incluida la energía) mostraba una desaceleración en su ritmo de avance al crecer un 2,2% anual en invierno, a comparar con el incremento del 2,6% anual anotado en el trimestre precedente. La industria manufacturera desaceleraba un punto y una décima porcentual su ritmo de actividad, al pasar de un aumento del VAB del 3,5% anual en el cuarto trimestre de 2024 a un 2,4% anual en el primer trimestre de 2025.



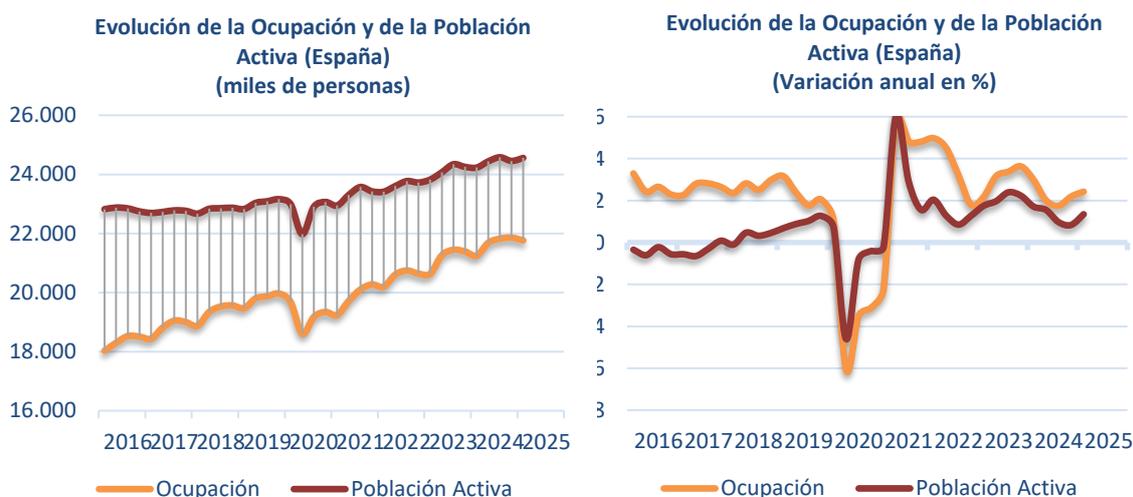
Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El VAB de la construcción desaceleraba su crecimiento hasta el 1,8% anual en el primer trimestre del año, siete décimas porcentuales por debajo del registrado en el trimestre previo.

Por su parte, los servicios también desaceleraban su crecimiento, en seis décimas porcentuales, y registraban un incremento del 3,1% anual en el primer trimestre de 2025. La rama terciaria de mayor peso relativo, Comercio, transporte y hostelería, mostraba un aumento del VAB del 3,6% anual en el primer trimestre del año, dato 1,3 puntos porcentuales menor que en el período precedente.

Por su parte, la rama de Actividades profesionales anotaba el mayor incremento con un 5,7% anual. A distancia, el VAB de Administración pública, sanidad y educación y de Actividades inmobiliarias crecían un 2,7% anual y un 2,3% anual, respectivamente, en invierno. Tras ellas, el VAB de Actividades financieras y de seguros aumentaba un 2,0% anual, mientras el de Información y comunicaciones lo hacía un 1,9% anual. Por último, la rama de Actividades artísticas y otros servicios crecía un 1,6% anual en invierno.

El mercado de trabajo continuaba presentando una positiva evolución e incluso ganaba algo de tracción en el primer trimestre de 2025. En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, en el primer trimestre de 2025 había 21.765.300 ocupados en España, 515.300 más que un año antes, lo que se tradujo en un aumento del 2,4% anual en el invierno (2,2% anual en otoño).



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por su parte, el número de activos aumentó en 326.700 respecto al primer trimestre de 2024, un 1,3% interanual (0,8% interanual en el cuarto trimestre de 2024), de forma que se situó en 24.554.600 personas.

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados disminuyó hasta los 2.789.100 desempleados en el primer trimestre de 2025, es decir 188.800 parados menos respecto al mismo periodo del año pasado, un 6,3% de caída interanual (-9,3% anual en el cuarto trimestre de 2024). Por su parte, la tasa de paro aumentó hasta el 11,4 % de la población activa, ocho décimas porcentuales más que en el trimestre anterior (10,6%), pero nueve décimas menos que un año antes.

En materia de precios, éstos volvían a acelerar en el primer trimestre de 2025, debido al componente energético. En este sentido, los precios energéticos se han acelerado como consecuencia de la subida de la electricidad (aumento del IVA del 10% al 21% aplicada a la tarifa eléctrica en enero) y el encarecimiento del gas.

En concreto, el precio del gas natural TTF aumentaba un 69,9% anual en el primer trimestre de 2025 (un 22,0% anual en abril y un 10,2% anual en mayo). No obstante, en el primer trimestre de 2025 el precio del petróleo Brent registraba un descenso del 10,8% anual en promedio (-un 24,6% anual en abril y un -22,3% anual en mayo).

Así, el Índice de Precios Industriales (IPRI) anotaba en España un crecimiento del 4,6% anual en media del primer trimestre de 2025, tras haber disminuido un 0,2% anual en otoño. En primavera, el IPRI aumentaba un 1,6% anual en abril y registraba una tasa de variación nula en mayo (un 0,0% anual).

Nuevamente, detrás de este comportamiento se encuentra de forma principal la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI se incrementa un 15,3% anual en el primer trimestre de 2025 (4,6% anual en abril y -0,4% anual en mayo).

Excluyendo el componente energético, los precios industriales permanecían en terreno negativo. En efecto, el IPRI sin energía disminuía un 0,1% anual en invierno (un -0,1% anual en abril y -0,4% anual en mayo).

Por lo que respecta a los precios de consumo, después del repunte de la inflación en el último trimestre de 2024, ésta seguía acelerado en el primer trimestre de 2025. En concreto, el IPC se situaba en el primer trimestre de 2025 en un promedio del 2,7% anual, tres décimas por encima del dato de otoño.

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



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

No obstante, la tasa de inflación desaceleraba hasta el 2,2% anual en abril y el 2,0% anual en mayo. En cuanto al diferencial de inflación con la UEM, éste se mantenía desfavorable en todos los meses de 2025 al registrar mayores tasas de inflación que la media de la eurozona, con la excepción del mes de abril, en el cual el diferencial fue nulo.

Por su parte, la inflación subyacente, que prescinde en su cálculo de los precios de alimentos no elaborados y de productos energéticos, desaceleraba y se situaba por debajo de la inflación general. Así, en el promedio del primer trimestre de 2025 la tasa de inflación subyacente era del 2,2% anual, frente al 2,5% anual del último trimestre de 2024.

Sin embargo, los últimos datos disponibles muestran un cierto repunte de la inflación subyacente, con tasas del 2,7% anual en abril y del 2,3% anual en mayo.

Respecto a los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, en el primer trimestre de 2025 los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 3.124,55 euros, lo que supone un incremento del 3,8% respecto al mismo periodo de 2024.

Los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) experimentaron un crecimiento también del 3,8% anual respecto al primer trimestre de 2024. De forma similar, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), registraron una variación positiva del 3,7% anual respecto al primer trimestre del año pasado. Igualmente, los otros costes (costes no salariales) registraron una tasa de variación positiva del 3,8% anual.

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales registraron un incremento del 2,2% en tasa anual respecto al primer trimestre de 2024. Este menor crecimiento, frente al aumento del coste por trabajador, tiene su origen en un aumento en el número de horas efectivas de trabajo. Hay que señalar que estos datos se ven afectados por un mayor número de horas trabajadas en el invierno de 2025 debido al efecto calendario de la Semana Santa, que se celebró el pasado mes de abril mientras que el año anterior tuvo lugar en el mes de marzo.

Por su parte, el incremento salarial pactado en las negociaciones colectivas era de un 7,5% para el primer trimestre de 2025, por encima del 6,55% del último trimestre de 2024 y de las tasas de inflación registradas en los últimos meses.

En el segundo trimestre de 2025, los indicadores coyunturales disponibles muestran que la actividad económica mantiene un buen ritmo de avance en primavera, apoyándose en un mercado de trabajo que se mantiene sólido y marca unos nuevos máximos de empleo en el mes de mayo. No obstante, a la hora de analizar estos datos hay que tener en cuenta de nuevo el efecto calendario de la Semana Santa, como ya se ha citado.

En concreto, la afiliación a la Seguridad Social, que creció un 2,1% anual en media del primer trimestre de 2025 (2,4% anual en el último trimestre de 2024), aumentaba un 2,1% anual en abril y aceleraba hasta un 2,7% anual en mayo. Asimismo, cabe destacar que la afiliación a la Seguridad Social volvió a marcar un nuevo máximo histórico en mayo, con casi de 21,8 millones de trabajadores.

Sectorialmente, destacaba el comportamiento de la afiliación en servicios, que aumentaba un 2,3% anual en el primer trimestre de 2025, registrando una tasa de crecimiento del 2,5% anual en abril y del 3,0% en mayo. Por su parte, la construcción tras aumentar un 2,3% anual en el invierno crecía también un 2,3% anual en abril y aceleraba hasta un 3,0% anual en mayo. En industria se pasaba de un crecimiento del 1,5% anual en media del primer trimestre de 2025 a un incremento del 1,4% anual en abril y del 1,8%

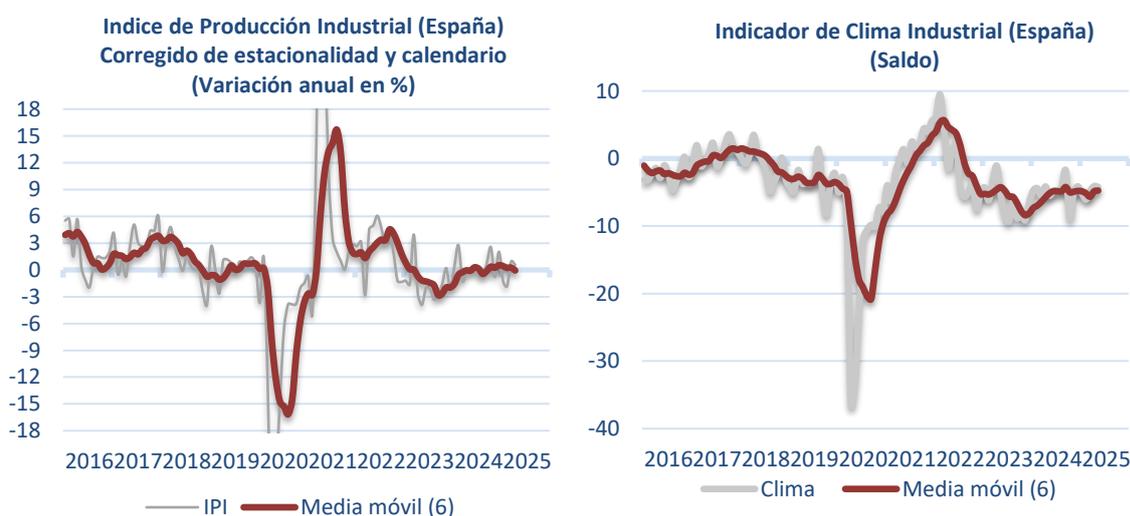
anual en mayo. Por último, la agricultura anotaba una caída del 1,0% anual en el primer trimestre del año mientras que, en los meses de abril y mayo, registraba unas tasas de variación negativas del 0,9% anual y del 0,2% anual, respectivamente.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El paro registrado, que se redujo un 5,8% anual en media en el primer trimestre del año (-5,5% anual en el cuarto trimestre de 2024), mantenía un comportamiento positivo similar con un descenso del 5,8% anual en abril y del 5,9% anual en mayo.

En la industria, el Índice de Producción Industrial se incrementaba en abril un 0,6% anual en España, corregido de estacionalidad y calendario, frente a la tasa de variación negativa del -0,7% anual del primer trimestre de 2025. Este crecimiento era generalizado en todos los componentes, de forma que los bienes de consumo aumentaban un 1,4% anual en el mes de abril, mientras que crecían un 0,6% anual tanto los bienes de equipo como los bienes intermedios y la energía.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En cuanto al Indicador de clima industrial, aunque continuaba en terreno negativo, éste mejoraba en el primer trimestre de 2025 en comparación con los datos del cuarto trimestre de 2024. Asimismo, también mejoraba en abril (dentro del terreno negativo), pero en mayo volvía a empeorar muy ligeramente.

Por su parte, la tendencia de la producción mejoraba en el conjunto del primer trimestre de 2024 y en el mes de abril, para volver a empeorar en el mes de mayo, aunque siempre dentro del terreno negativo. Por último, la utilización de la capacidad productiva en la industria empeoraba una décima porcentual y se situaba en el 72,8% en el segundo trimestre de 2025.

En el sector de la construcción, la licitación oficial aumentaba un 14,8% anual en abril, tras haber caído un 8,4% anual en media del primer trimestre de 2025.

Por su parte, la compraventa de viviendas de obra nueva desaceleraba en el mes de abril, con un incremento del 7,2% anual, frente al crecimiento del 36,9% anual en media en el primer trimestre del año.

Asimismo, el Indicador de Clima del sector de la construcción, en media móvil de los últimos doce meses, seguía en terreno positivo y aunque empeoraba muy ligeramente en el mes de abril volvía a repuntar en el mes de mayo.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

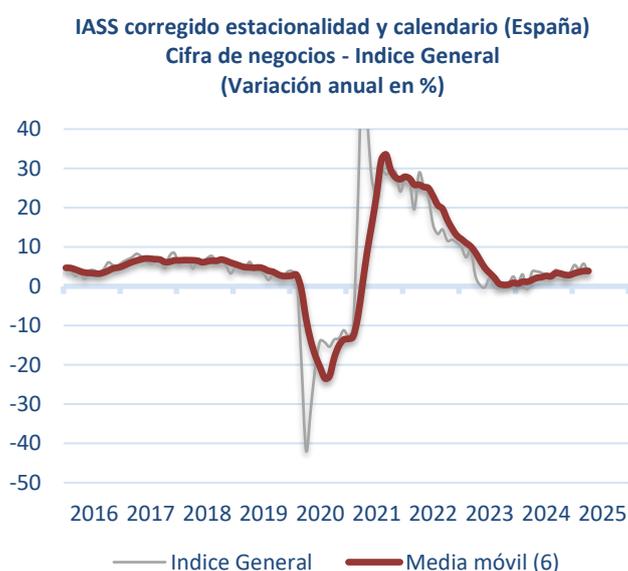
En materia de comercio exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) en el mes de abril registraron un descenso del 4,4% anual, dato que contrasta con el crecimiento del 2,6% anual registrado en media del primer trimestre del año.

Por su parte, las importaciones de mercancías también se registraban una caída del 5,8% anual en abril, frente al incremento del 9,3% anual promedio del invierno.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, registraba en abril una desaceleración de la cifra de negocios (en euros corrientes) en el sector. En concreto, el IASS crecía un 3,1% anual en el mes de abril, dos puntos porcentuales por debajo del 5,1% anual de media del primer trimestre de 2025.



Fuente: INE

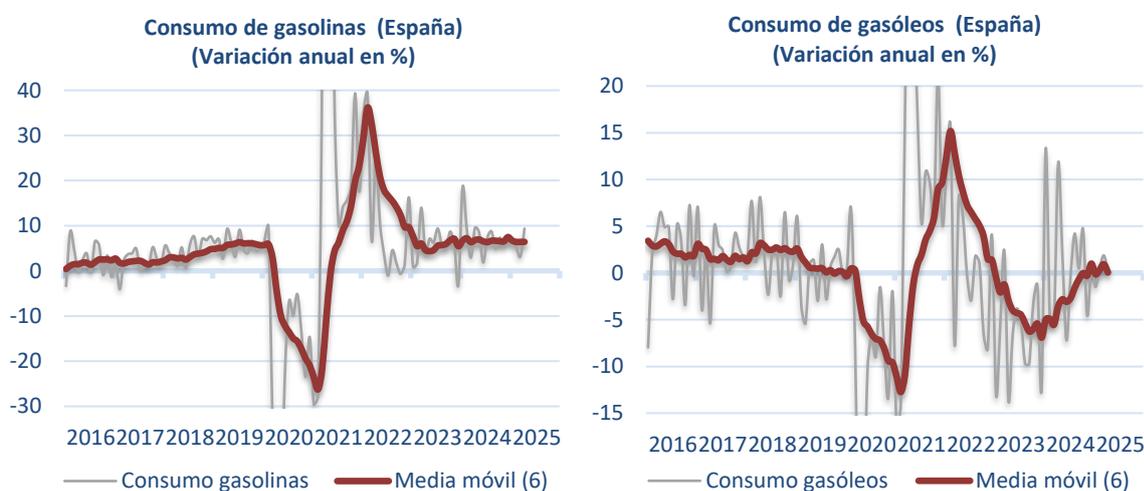
El desglose por ramas mostraba en abril un repunte en las ramas de Hostelería (un 7,8% anual) e Información y comunicaciones (3,5% anual). Por el contrario, la cifra de negocios desaceleraba hasta un 3,9% anual en Actividades profesionales, científicas y técnicas, un 3,1% anual en Comercio, un 2,6% anual en Actividades administrativas y servicios auxiliares y un 2,0% anual en Transporte y almacenamiento.

Por su parte, en el segundo trimestre del año el Índice de Comercio al por Menor (ICM), registraba un crecimiento del 3,7% anual en abril y un aumento del 5,0% anual en mayo en términos constantes, a comparar con el crecimiento del 2,3% anual en media del primer trimestre.



Fuente: INE

El consumo de gasolinas aceleraba ligeramente en abril al registrar un incremento del 9,3% anual (incremento del 5,0% anual en el primer trimestre de 2025), mientras que el consumo de gasóleos aumentaba un 0,2% anual en abril (0,3% anual en el primer trimestre del año).



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En cuanto a la matriculación de turismos se registraban unos incrementos del 7,1% anual en abril y del 18,6% anual en mayo, a comparar con la tasa de variación positiva del 14,1% anual de la media del primer trimestre. Por su parte, en vehículos de carga, las matriculaciones aumentaron un 11,2% anual en abril y cayeron un 2,8% anual en mayo, mientras que el crecimiento del primer trimestre del año se situó en un 7,9% anual.

El consumo de electricidad, medido en MWh, disminuía un 3,1% anual en abril y un 1,1% anual en mayo (aumento del 2,7% anual en el primer trimestre de 2025).

En cuanto a las pernoctaciones hoteleras, éstas aumentan un 7,3% anual en abril, pero en mayo registraban una tasa de variación negativa del 0,4% anual (un -3,2% anual en el primer trimestre del año). Dentro de esta evolución la positiva aportación de los flujos de turismo extranjero se mantenía en abril, con un aumento del 4,5% anual en abril, pero no en mayo, con un descenso del 1,6% anual, mientras el turismo nacional crecía un 13,0% anual en abril y un 2,5% anual en mayo. En el acumulado del período enero-mayo, se observa que en el conjunto de España el número de viajeros aumentaba un ligero 0,1% anual, mientras que las pernoctaciones se reducían un 0,1% anual. Así, los datos sugieren que se podría estar empezando a agotar el protagonismo del turismo como fuente de crecimiento de primer orden para la economía española tras la pandemia.

En definitiva, los indicadores parciales disponibles para el segundo trimestre de 2025 apuntan a que el ritmo de crecimiento de la economía en el segundo trimestre sería similar al del trimestre anterior, aunque algo por debajo, dado también el contexto de desaceleración global. En este sentido, el corte en el suministro de electricidad sufrido por todo el territorio peninsular de España el 28 de abril no habría tenido efectos importantes en el conjunto del segundo trimestre.

En este escenario, el FMI, mejoró en abril sus proyecciones de crecimiento para España en 2025 hasta un 2,5%, dos décimas porcentuales más que sus anteriores previsiones de enero. Para 2026 el FMI mantuvo sus previsiones en un 1,8%. Por su parte, la Comisión Europea espera en sus previsiones de primavera un crecimiento para la economía española del 2,6% para este año, tres décimas porcentuales más respecto a sus previsiones de otoño, y del 2,0% para 2026, una décima porcentual menos respecto al otoño. Sin embargo, en junio, la OCDE empeoró el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio hasta el 2,4%, dos décimas porcentuales menos que en sus anteriores previsiones de marzo. Asimismo, para 2026 la OCDE recortó sus previsiones de crecimiento para España en dos décimas porcentuales, hasta un 1,9%.

Por su parte, en el Consejo de Ministros del 30 de abril el Gobierno de España ha actualizado sus previsiones a través de un *Informe de Progreso Anual 2025*, manteniendo en las mismas una previsión de crecimiento de la economía española del 2,6% en 2025 y situándolas en un 2,2% en 2026.

Por último, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2025-2027, publicadas en junio, empeoró sus previsiones para 2025 y 2026, al esperar un crecimiento de la economía española del 2,4% anual y del 1,8% anual, respectivamente (2,7% anual y 1,9% anual, respectivamente, en sus previsiones de marzo), mientras que las mantuvo sin cambios para 2027, en un 1,7% anual.

Respecto al balance de riesgos, éste continúa orientado a la baja en cuanto a las proyecciones de crecimiento económico ya que continúan girando en torno a las mismas fuentes de incertidumbre: la evolución de las tensiones comerciales y geopolíticas y el comportamiento de los mercados financieros internacionales, todo ello en un escenario muy dependiente de las erráticas decisiones que está tomando la Administración Trump en Estados Unidos.

En este sentido, se mantiene un elevado riesgo en cuanto a una mayor fragmentación del comercio mundial, como consecuencia de la escalada del conflicto arancelario a principios de abril llevada a cabo por la Administración Trump. Si se implementan las medidas proteccionistas anunciadas por EEUU, y sus correspondientes

respuestas por parte de la UE, China, Canadá o México (aunque muchas de ellas se encuentran paralizadas temporalmente mientras se producen negociaciones bilaterales), el crecimiento global se vería perjudicado, se provocarían importantes alteraciones en las cadenas de suministro globales y la inflación se vería presionada al alza, lo que podría conducir a una política monetaria más restrictiva.

Además, la citada escalada del conflicto arancelario a principios de abril provocó un intenso episodio de turbulencias financieras, que ha ido revirtiendo en las últimas semanas.

Asimismo, en cuanto a las tensiones geopolíticas actuales, se mantienen los conflictos bélicos en Ucrania y Oriente Medio. En Ucrania, no se ha producido ningún avance significativo en las conversaciones que se han producido entre Rusia y Ucrania en Estambul auspiciadas por EEUU y, en el plano militar, cabe destacar el golpe de Ucrania a varias bases áreas estratégicas dentro de Rusia con el uso de drones.

Por su parte, en Oriente Medio, Israel inició una campaña de ataques aéreos contra el programa nuclear de Irán, en la que participó incluso de Estados Unidos. A pesar de que esta crisis se daba aparentemente por cerrada pocos días después, con el anuncio de un alto el fuego, éste conflicto latente representa una amenaza para la estabilidad en la zona y para la economía mundial, dada la capacidad de Irán de entorpecer el tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz, por donde circula una parte importante del flujo del comercio internacional de petróleo y gas.

Por otro lado, la actividad económica global se desacelera, especialmente en EEUU, afectada por el conflicto arancelario y la elevada incertidumbre. Asimismo, en el área euro, nuestro principal cliente, aunque el ritmo de avance se aceleró en el primer trimestre del año, las previsiones de crecimiento son modestas en el corto y medio plazo. En este sentido, las previsiones de junio del Eurosistema revisan ligeramente a la baja el crecimiento del PIB de la UEM en 2026. Todo ello lastrará en los próximos trimestres al canal exportador. En este sentido, también cabe señalar que la fuerte apreciación del euro frente al dólar afectará negativamente a las ventas al extranjero de bienes y servicios por parte de empresas españolas.

Además, a nivel nacional cabe citar como fuente de riesgo el comportamiento del consumo público y el cumplimiento del Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo 2025-2028 que España se remitió a Bruselas en octubre de 2024. Asimismo, en este apartado hay que tener en cuenta el impacto del esperado incremento de gasto en defensa en la UE y España, en los próximos años. En este apartado, el Gobierno anunció un Plan de 10.470 millones de euros para alcanzar un gasto en defensa del 2 % del PIB a finales de 2025.

En 2024, el conjunto de las Administraciones Públicas cerró el ejercicio con un déficit del 3,2% del PIB (3,5% del PIB en 2023). La mejora del saldo de las Administraciones Públicas en 2024 habría sido más pronunciada al excluir componentes atípicos, como los gastos extraordinarios asociados a la DANA (0,35 puntos porcentuales) y a varias sentencias judiciales desfavorables para la Administración (0,6 puntos porcentuales). Por su parte, en el primer trimestre de 2025, el déficit conjunto de las Administraciones Públicas se sitúa en 5.039 millones, equivalente al 0,30% del PIB.

En cuanto a las previsiones de déficit y deuda pública, el Ejecutivo Nacional las actualizó a finales de abril a través del *Informe de Progreso Anual 2025*, fijando el déficit público en un 2,8% en 2025 (2,5% del PIB excluyendo el impacto las medidas de la DANA, que finalizarán este año). En cuanto al nivel de deuda pública, pasaría a situarse en un 101,7% del PIB en 2025. Por su parte, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2025-2027 de junio espera que el déficit de las AAPP se sitúe en un -2,8% del PIB en 2025 y un -2,6% del PIB en 2026 y 2027. En cuanto al endeudamiento público, se situaría en un 101,4% del PIB en 2025 y 2026 y en un 101,3% del PIB en 2026, según dichas previsiones del Banco de España.

Por último, hay que seguir señalando como riesgo a la baja para la economía nacional las consecuencias derivadas de una eventual revisión asimétrica del modelo de financiación autonómica. Relacionado con este punto, se puede recordar que, a finales de febrero, el Consejo de Política Fiscal y Financiera aprobó la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las Comunidades Autónomas.

En materia de precios, el proceso de desinflación a escala global continuaba, apoyado en unos menores precios de la energía. A nivel nacional, el Banco de España espera que la inflación general aumente ligeramente en los próximos meses, hasta niveles en el entorno del 2,5%, condicionada por el componente energético y por el fin previsto de las subvenciones al transporte público en el mes de julio. Después, iniciaría una senda de desaceleración gradual apoyada en la moderación progresiva de los precios de los alimentos y de la inflación subyacente. Así, los riesgos se encontrarían equilibrados en relación a la inflación.

En el lado positivo, se mantiene e incluso se incrementa la divergencia entre las políticas monetarias de los principales bancos centrales mundiales, de forma que el Banco Central Europeo continúa con su senda de relajación de la política monetaria, aunque la misma podría estar cercana a su fin.

En este sentido, el Consejo de Gobierno del BCE en su última reunión, celebrada el 5 de junio, redujo los tipos de interés de intervención en 25 puntos básicos. Se trataba del octavo descenso de tipos, el séptimo de forma consecutiva. De esta forma, la facilidad marginal de depósito, que es el tipo de interés que guía la orientación de la política monetaria del BCE, quedó en el 2,0%, mientras que la facilidad marginal de crédito se situó en el 2,4% y el tipo de las operaciones principales de refinanciación (MRO) quedaba en el 2,15%.

El BCE tomaba estas decisiones sobre la base de una revisión a la baja de sus proyecciones de inflación. En concreto, el BCE revisaba tres décimas a la baja sus previsiones de inflación para 2025, que sería del 2,0% en promedio anual en la eurozona, mientras que en 2026 quedaría en el 1,6% anual, también tres décimas menos que su anterior proyección. Para 2027 mantenía sin cambios su previsión de un 2,0% anual. En cuanto a la inflación subyacente, se situaría en promedio en el 2,4 % en 2025 y el 1,9 % en 2026 y en 2027, prácticamente sin variación respecto a las previsiones de marzo.

Así, el BCE indica que “la mayoría de los indicadores de inflación subyacente sugieren que la inflación se estabilizará en torno a nuestro objetivo a medio plazo del 2% de forma sostenida” y sigue reiterando, respecto a futuros movimientos en los tipos de interés, que dependerán de la evolución de los datos macro. En particular indicó nuevamente que sus “*decisiones sobre los tipos de interés se basarán en nuestra*

*valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria, sin comprometerlos de antemano con ninguna senda concreta de tipos”.*

En este contexto, se está observando una moderación de los costes de financiación, impulsando la demanda de crédito de los hogares y las empresas. Esto debería suponer un estímulo positivo para la inversión y el consumo privado, el cual se apoyaría también en una evolución favorable del empleo, los salarios y la inflación.

Asimismo, en el lado positivo y a nivel nacional, cabe señalar las medidas anunciadas por el Ejecutivo Nacional para paliar los efectos del aumento de los aranceles internacionales a través del Real Decreto-ley 4/2025, de 8 de abril, de medidas urgentes de respuesta a la amenaza arancelaria y de relanzamiento comercial. El objetivo de estas medidas sería evitar la excesiva destrucción de empleo en las empresas afectadas y permitir su redimensionamiento o transformación al proveer avales para el acceso a la financiación y permitir un mayor límite a la cobertura de riesgos de exportación, a lo que habría que unir la activación del mecanismo RED (que facilita la suspensión temporal del contrato de trabajo o la reducción de la jornada laboral en las empresas afectadas por el incremento de los aranceles) y la reasignación de fondos europeos para su apoyo.

Por otro lado, el despliegue del programa Next Generation EU y sus fondos debería seguir actuando como un dinamizador de la actividad económica y la inversión. En este sentido, España solicitó a finales del pasado mes de diciembre el quinto pago del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. El importe total solicitado ascendería a más de 25.000 millones de euros, un 15% del total de los fondos asignados a España. De estos, 9.100 millones correspondientes a subvenciones y 16.000 a préstamos.

En este apartado, el Ejecutivo nacional aprobó en el Consejo de Ministros del 6 de mayo el PERTE de la Industrialización de la Vivienda, que contempla medidas para edificar más y más rápido, y con mayores criterios de sostenibilidad y eficiencia. El PERTE, además, de reducir los tiempos, persigue reducir los costes para que las viviendas sean asequibles, así como producir de una manera más sostenible. Este PERTE cuenta con una inversión pública de 1.300 millones de euros para consolidar un ritmo productivo de 15.000 viviendas industrializadas al año y 20.000 viviendas anuales en diez años.

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

- PERTE del “Vehículo Eléctrico y Conectado”: 3.400 millones de euros de inversión pública
- PERTE de la “Salud de Vanguardia”: 982 millones de euros
- PERTE de las “Energías Renovables, Hidrógeno Renovable y Almacenamiento”: 16.370 millones de euros
- PERTE para el Sector Agroalimentario: 1.000 millones de euros, 16.000 empleos
- PERTE “Nueva economía de la lengua”: 1.100 millones de euros
- PERTE de la Economía Circular: 492 millones de euros

- PERTE Industria Naval: 1.460 millones de euros, 3.100 empleos
- PERTE para Digitalización del Ciclo del Agua: 1.940 millones de euros, 3.500 empleos
- PERTE Aeroespacial: 2.200 millones de euros
- PERTE de Microelectrónica y Semiconductores: 12.250 millones de euros
- PERTE de la Economía Social y de los Cuidados: 800 millones de euros

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

## 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Las perspectivas para la economía mundial se han ido ensombreciendo a lo largo del primer semestre de 2025, fundamentalmente como consecuencia de la errática política económica desplegada por la nueva administración Trump en Estados Unidos, que ha traído consigo un repunte excepcional de la incertidumbre, provocando inestabilidad en los mercados financieros y amenazando con distorsionar gravemente el comercio internacional.

En consecuencia, las previsiones de crecimiento han sido severamente revisadas a la baja de forma sucesiva por la OCDE en marzo en su informe intermedio, por el FMI en abril en su informe de *Perspectivas de la Economía Mundial* y de nuevo por la OCDE en su último informe de *Perspectivas Económicas*, publicado el pasado día 3 de junio.

Así, la OCDE espera una desaceleración del crecimiento mundial, que pasará del 3,3% anual en 2024 al 2,9% anual tanto en 2025 como en 2026, ritmos históricamente muy bajos. Esta desaceleración se concentrará sobretudo en Estados Unidos, Canadá, México y China, mientras que en otras economías el ajuste a la baja será menos pronunciado.

Previsiones OCDE			2025			2026		
	2023	2024	Marzo 2025	Junio 2025	Revisión	Marzo 2025	Junio 2025	Revisión
<b>Economía mundial</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,1</b>
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	2,9	2,8	2,2	1,6	<b>-0,6</b>	1,6	1,5	<b>-0,1</b>
Japón	1,8	0,2	1,1	0,7	<b>-0,4</b>	0,2	0,4	<b>0,2</b>
Reino Unido	0,1	1,1	1,4	1,3	<b>-0,1</b>	1,2	1,0	<b>-0,2</b>
Zona Euro	0,5	0,8	1,0	1,0	<b>0,0</b>	1,2	1,2	<b>0,0</b>
Alemania	-0,1	-0,2	0,4	0,4	<b>0,0</b>	1,1	1,2	<b>0,1</b>
Francia	1,1	1,1	0,8	0,6	<b>-0,2</b>	1,0	0,9	<b>-0,1</b>
Italia	0,8	0,7	0,7	0,6	<b>-0,1</b>	0,9	0,7	<b>-0,2</b>
España	2,7	3,2	2,6	2,4	<b>-0,2</b>	2,1	1,9	<b>-0,2</b>
<b>Emergentes</b>								
Rusia	3,6	4,3	1,3	1,0	<b>-0,3</b>	0,9	0,7	<b>-0,2</b>
China	5,2	5,0	4,8	4,7	<b>-0,1</b>	4,4	4,3	<b>-0,1</b>
India	8,2	6,2	6,4	6,3	<b>-0,1</b>	6,6	6,4	<b>-0,2</b>
Brasil	2,9	3,4	2,1	2,1	<b>0,0</b>	1,4	1,6	<b>0,2</b>
México	3,2	1,5	-1,3	0,4	<b>1,7</b>	-0,6	1,1	<b>1,7</b>

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (junio 2025)

En Estados Unidos el ritmo de actividad pasará del 2,8% anual en 2024 a un 1,6% anual en 2025 y un 1,5% anual en 2026. En la eurozona, por el contrario, se espera una ligera recuperación, pasando del 0,8% anual en 2024 a un 1,0% anual en 2025 y un 1,2% anual en 2026, ritmo en todo caso débil. Por su parte, China moderará su crecimiento pasando del 5,0% anual en 2024 al 4,7% anual en 2025 y al 4,3% anual en 2026.

Las presiones inflacionistas han resurgido en algunos países, y los aumentos de aranceles presionarán aún más los precios en los países que los sufran, aunque el impacto se puede ver parcialmente compensado por la debilidad de los precios de las materias primas.

De acuerdo con la OCDE, los gobiernos deben impulsar la cooperación multilateral de forma constructiva, manteniendo mercados abiertos y preservando las ventajas del comercio mundial basado en normas.

El balance de riesgos aparece más escorado a la baja. Una mayor fragmentación del comercio mundial, con nuevas subidas de aranceles y medidas de represalia, intensificaría la desaceleración del crecimiento y provocaría graves alteraciones en las cadenas de suministro globales. La inflación podría ser más persistente de lo previsto, lo que conduciría a una política monetaria más restrictiva y debilitaría las perspectivas de crecimiento.

## ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2020	2021	2022	2023	2024	2024				2025
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>										
Aragón (*)	-9,3	6,1	5,6	2,8	3,4	2,8	3,5	3,7	3,8	2,9
España	-10,9	6,7	6,2	2,7	3,2	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8
Alemania	-4,5	3,6	1,4	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	0,0
Francia	-7,6	6,8	2,8	1,6	1,1	1,7	1,0	1,1	0,6	0,6
Italia	-9,0	8,8	5,0	0,8	0,5	0,3	0,7	0,6	0,6	0,7
Zona Euro	-6,1	6,2	3,6	0,7	0,8	0,5	0,6	0,9	1,2	1,5
Estados Unidos	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,9	3,0	2,7	2,5	2,1
Japón	-4,2	2,6	1,0	1,8	0,2	-0,7	-0,6	0,8	1,3	1,7
<b>Precios de Consumo</b>										
Aragón	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	3,0	3,5	2,2	2,6	2,8
España	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	3,1	3,5	2,2	2,4	2,7
Alemania	0,4	3,2	8,7	6,0	2,5	2,7	2,6	2,2	2,5	2,6
Francia	0,5	2,1	5,9	5,7	2,3	3,0	2,5	2,1	1,7	1,2
Italia	-0,1	1,9	8,7	5,9	1,1	1,0	0,9	1,2	1,3	1,8
Zona Euro	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,6	2,5	2,2	2,2	2,3
Estados Unidos	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	3,2	3,2	2,6	2,7	2,7
Japón	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,7	2,5	2,7	2,7	2,9	3,8
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>										
Aragón	11,7	10,4	9,6	8,6	8,1	8,0	8,3	8,7	7,6	8,3
España	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4
Alemania	5,9	5,7	5,3	5,7	6,0	5,9	5,9	6,0	6,1	6,2
Francia	7,9	7,7	7,3	7,3	7,4	7,5	7,3	7,4	7,3	7,4
Italia	9,3	9,5	8,1	7,7	6,6	7,1	6,7	6,3	6,1	6,1
Zona Euro	7,9	7,7	6,7	6,5	6,4	6,5	6,5	6,3	6,2	6,3
Estados Unidos	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	3,8	4,0	4,2	4,1	4,1
Japón	2,8	2,8	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5

Fuente: Eurostat, INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, \*IAEST

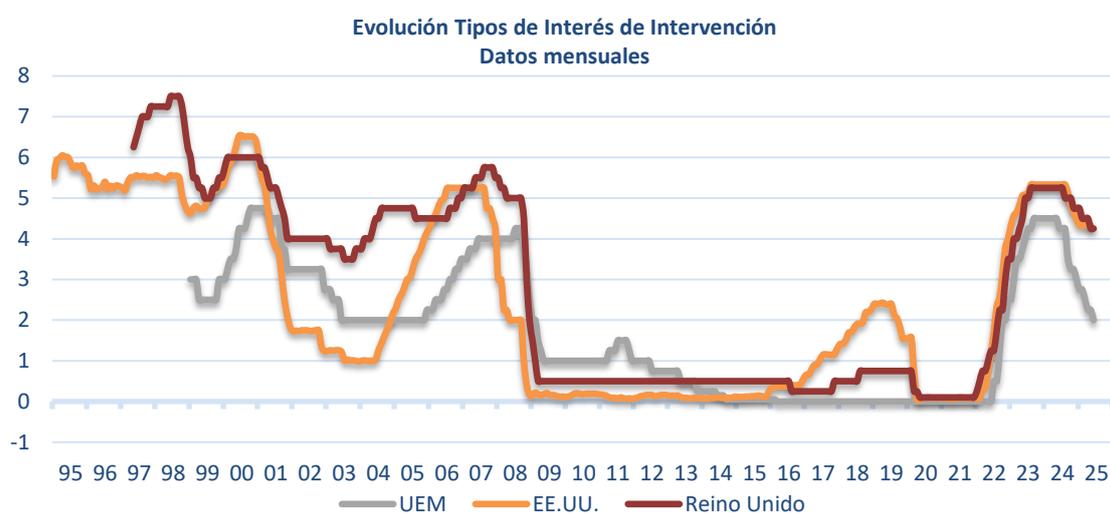
Nota: porcentajes de variación anual, salvo indicación expresa

El aumento del coste del servicio de la deuda podría incrementar la presión fiscal sobre gobiernos de países con elevado endeudamiento, mientras los mercados de renta variable parecen recuperarse, pero continúan sujetos a una elevada volatilidad.

En sentido positivo, una eventual marcha atrás de las barreras comerciales impulsaría las perspectivas de crecimiento mundial y aliviaría la inflación. Una resolución pacífica de la guerra de agresión de Rusia contra Ucrania, así como de los conflictos en curso en Oriente Medio, mejorarían la confianza y estimularían la inversión.

Los bancos centrales deben permanecer vigilantes, manteniendo ancladas las expectativas de inflación. Los gobiernos deben garantizar la sostenibilidad de la deuda a largo plazo, así como mantener el suficiente margen de maniobra fiscal para poder reaccionar ante shocks futuros.

La incertidumbre geopolítica refuerza la necesidad de adoptar ambiciosas reformas estructurales para promover la competitividad y mejorar la calidad de vida de las personas.



Fuente: Banco Central Europeo, Reserva Federal, Banco de Inglaterra

En la actualidad, a modo de síntesis, las perspectivas y el balance de riesgos para la economía mundial continúan siendo muy dependientes de las decisiones que tome la Presidencia de Estados Unidos.

En el momento de cierre de este Boletín, una campaña de ataques aéreos emprendida por Israel sobre Irán, con la participación de Estados Unidos, suponía una nueva amenaza para la estabilidad en Oriente Medio y para la economía mundial, que se reflejó en un repunte transitorio de la cotización internacional del petróleo y colateralmente también del gas natural y otras materias primas.

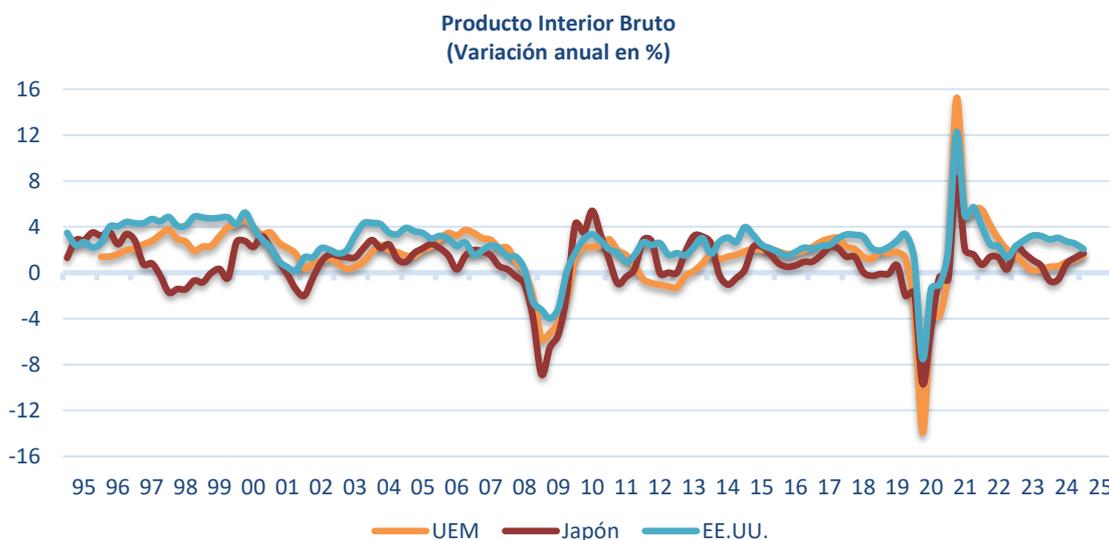
Esta crisis se daba aparentemente por cerrada pocos días después, con el anuncio de un alto el fuego y reivindicaciones de éxito por todas las partes implicadas, así como las habituales muestras de desconfianza de Israel y de Irán hacia el respeto de la otra parte a dicho alto el fuego. En suma, Oriente Medio continúa siendo un foco de riesgo de primer nivel para la economía global.

En este sentido, un nuevo episodio de rally de precios energéticos podría lastrar la actividad económica global, estimular las presiones inflacionistas y presionar a los bancos centrales para endurecer la política monetaria, lo que finalmente frenaría el ritmo de actividad económica mundial.

### 1. ESTADOS UNIDOS

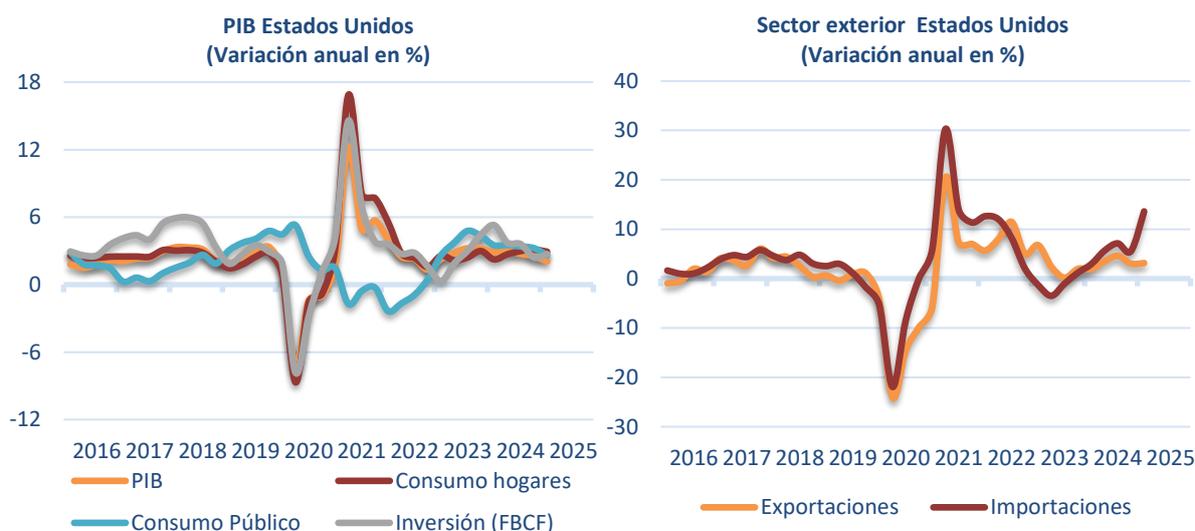
En el primer trimestre de 2025 el PIB de Estados Unidos anotó un retroceso de una décima respecto al trimestre precedente, debido en buena parte a un repunte de las importaciones como respuesta anticipada a los anuncios de medidas proteccionistas.

Ello que se tradujo en una desaceleración en comparación interanual, pasando de un crecimiento del PIB del 2,5% anual en otoño a un 2,1% anual en invierno.



Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La demanda interna daba señales de moderación, con un consumo de los hogares que desaceleraba dos décimas, aunque todavía registraba un vigoroso crecimiento del 2,9% anual en el primer trimestre del año. El consumo de las administraciones públicas crecía un 2,6% anual en invierno, tasa notable pero seis décimas por debajo de la observada el trimestre precedente.

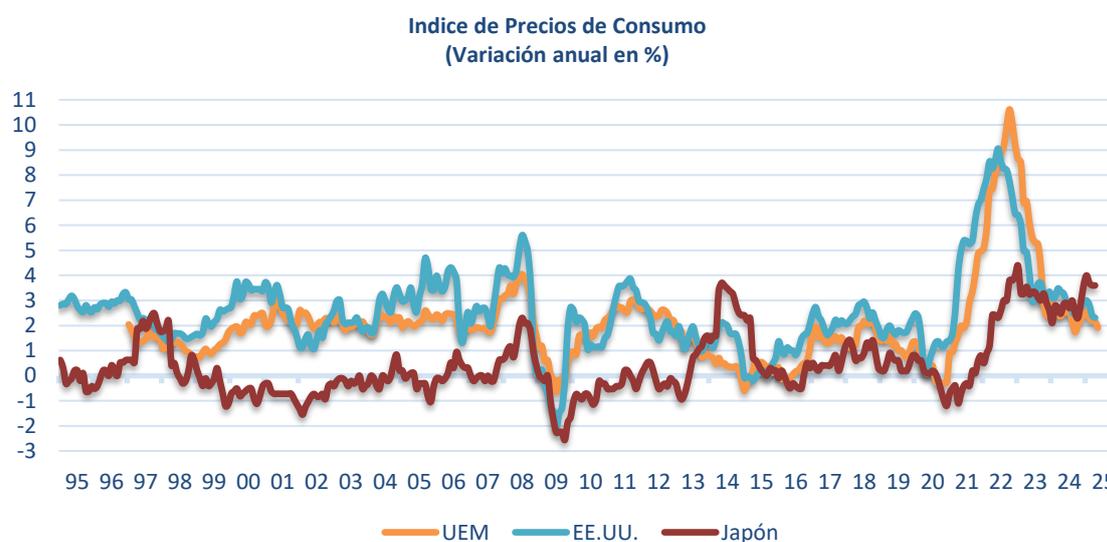


Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En sentido contrario, la inversión aceleraba tres décimas para aumentar un 2,7% anual en el primer trimestre, ritmo no obstante modesto.

En el sector exterior, las exportaciones anotaban un crecimiento del 3,2% anual en el primer trimestre de 2025, dos décimas por encima del período previo. Esta mejoría quedaba eclipsada por el fuerte repunte de las importaciones, que pasaron de crecer un 5,5% anual en otoño a un aumento del 13,6% anual en invierno. Como ya se ha citado, este repunte vino impulsado por la caótica política arancelaria de la administración Trump, que habría incentivado a las empresas para adelantar la compra de productos y componentes buscando protegerse de la implantación de los nuevos aranceles.

En el mercado de trabajo, el empleo mostraba un repunte del 1,5% anual en el primer trimestre de 2025, superando la contracción de una décima sufrida en los dos trimestres precedentes. Con ello la tasa de paro se mantenía en el 4,1% de la población activa por segundo trimestre consecutivo.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La inflación se mostraba persistente, manteniendo una tasa del 2,7% anual en media del invierno, mismo dato que en otoño. La inflación subyacente permanecía elevada, con una tasa del 3,1% anual en el primer trimestre del año, aunque se moderaba dos décimas respecto al trimestre anterior.

La Reserva Federal mantenía los tipos de interés en el rango 4,25% – 4,50%, tanto en su reunión de mayo como en la última celebrada los pasados días 17 y 18 de junio, advirtiendo del aumento de la incertidumbre y de los efectos negativos de los aranceles sobre la inflación, el empleo y el crecimiento. De esta forma, la Fed se mantenía firme sin ceder ante las presiones de Donald Trump, que pocos días antes había calificado públicamente de “estúpido” a Jerome Powell por no bajar los tipos hasta el 2%, tal como viene exigiendo en las últimas semanas, al objeto de abaratar el servicio de la enorme deuda que acumula el país.

La Fed revisaba a la baja sus previsiones de crecimiento, esperando que el PIB aumente un 1,4% anual en 2025, un 1,6% anual en 2026 y un 1,8% anual en 2027. En suma, se proyecta una manifiesta debilidad de la economía estadounidense a corto y medio plazo. Por comparación con las previsiones existentes antes de la llegada de Trump al poder, el recorte para 2025 ha sido de 1,1 puntos porcentuales. En materia de precios,

la Fed revisaba al alza sus previsiones de inflación, situándolas en un 3% anual para 2025, un 2,4% anual en 2026 y un 2,1% anual en 2027.

De acuerdo con las encuestas realizadas a empresas por la propia Fed, la mayor parte de ellas contemplan trasladar a los consumidores el aumento de costes debido a los aranceles en torno a tres meses después del inicio del impacto, lo que trasladaría el efecto sobre los precios de consumo hacia el otoño de 2025.

La OCDE revisaba fuertemente a la baja a principios de junio sus perspectivas para la economía de Estados Unidos, esperando un modesto crecimiento del PIB del 1,6% anual en 2025, seis décimas por debajo de lo proyectado el pasado mes de marzo. Respecto al próximo año 2026, la previsión era revisada una décima a la baja, hasta un débil crecimiento del PIB del 1,5% anual.

### **DONALD TRUMP Y LOS ARANCELES**

*La nueva administración de Estados Unidos ha exhibido desde el pasado mes de enero unos continuos vaivenes en los anuncios de medidas arancelarias, que han provocado una enorme incertidumbre para los agentes económicos de prácticamente todos los países del mundo.*

*De forma muy resumida, en enero se anunciaban unos aranceles inmediatos del 25% para Canadá y México, que a continuación fueron suspendidos durante un mes, de modo que entraron en vigor a principios de marzo, para ser nuevamente suspendidos pocos días después mientras duraran las negociaciones con dichos países. No obstante, se mantuvo un arancel del 25% para el acero y aluminio procedente de México y Canadá.*

*En el caso de China, se implementó un aumento de aranceles del 10% en febrero, que se aumentó al 20% en marzo.*

*El día 2 de abril se declaró el “Liberation Day”, anunciándose un arancel universal del 10% a partir del 5 de abril, con algunas excepciones. Al mismo tiempo, entró en vigor un arancel del 25% sobre automóviles y sus componentes.*

*El día 9 de abril, todo arancel recíproco que superara el 10% se suspendía durante 90 días, hasta el próximo 8 de julio, con la excepción de China. A los pocos días, el arancel para China se elevó hasta el 145%. El 12 de mayo se anunció una reducción de los aranceles a China desde el 145% hasta el 30% durante 90 días, es decir, hasta mediados de agosto.*

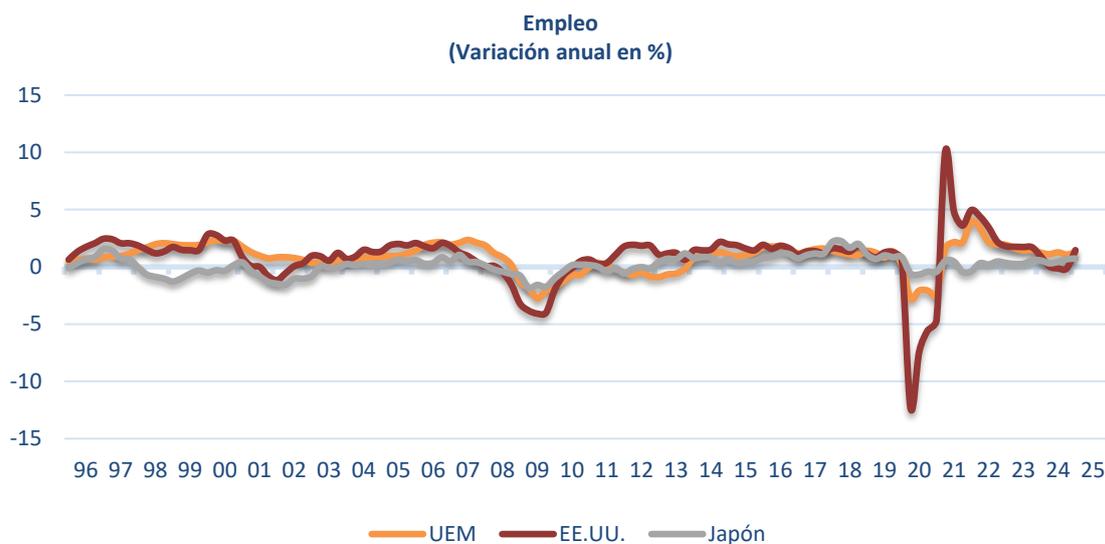
*El 28 de mayo, el Tribunal de Comercio Internacional de Estados Unidos declaró ilegales los aranceles por falta de competencia legislativa para su declaración por parte del ejecutivo, quien recurrió en apelación. Poco después, la Corte de Apelaciones mantuvo la vigencia de los aranceles de forma cautelar, mientras dure el proceso judicial.*

*Los países afectados por todas estas medidas proteccionistas han reaccionado en un tono similar a cada movimiento de la administración Trump, de modo que en la actualidad se puede decir que Estados Unidos mantiene aranceles recíprocos del 30% con China, aranceles recíprocos con Canadá y México que se encuentran en disputa judicial, y un arancel universal del 10% con suspensión hasta el 8 de julio de aranceles superiores al 10%. De forma paralela, existen negociaciones bilaterales entre Estados Unidos y México, Canadá y la Unión Europea, cuyo desenlace es incierto.*

## 2. JAPÓN

En el primer trimestre de 2025 el PIB de Japón anotó un apreciable crecimiento del 1,7% interanual, cuatro décimas por encima del dato previo. En comparación con el cuarto trimestre del pasado año, el avance fue nulo.

En el mercado de trabajo, el empleo en invierno aumentaba un 0,7% anual por segundo trimestre consecutivo. Lo que permitía mantener la tasa de paro en el 2,5% de la población activa, cota en torno a la que permanece estable desde hace tres años.



Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La tasa de inflación aceleraba hasta un 3,8% anual en media del primer trimestre, nueve décimas por encima del trimestre precedente, mientras la subyacente también aceleraba, pero era algo más contenida, del 3,1% anual en invierno, cuatro décimas más que en otoño.

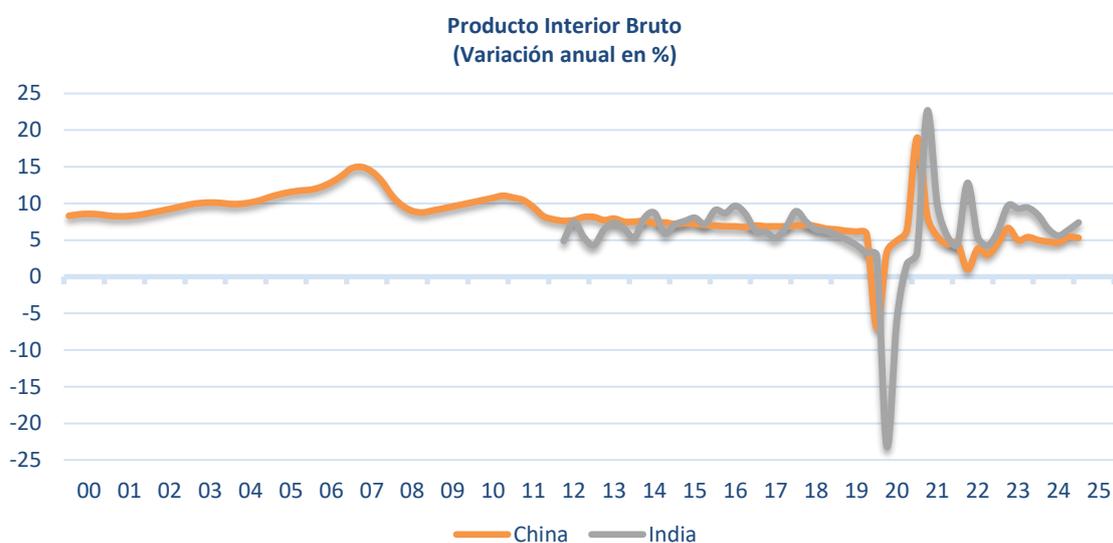
A principios de junio la OCDE revisaba a la baja su previsión para la economía japonesa en 2025, esperando un débil incremento del PIB del 0,7% anual en el conjunto del ejercicio, cuatro décimas menos respecto a las anteriores previsiones del pasado marzo. Para el próximo año 2026 la revisión era de dos décimas al alza, pero en todo caso el ritmo de actividad sería aún más débil, con un avance previsto del PIB del 0,4% anual.

## 3. CHINA

El PIB de China aumentó un 5,3% anual en el primer trimestre de 2025, apenas una décima menos que el trimestre precedente, comportamiento que mejoró las previsiones, en particular teniendo en cuenta la guerra arancelaria abierta con Estados Unidos.

La tasa de paro se mantenía ligeramente por encima del 5% de la población activa, mientras la tasa de inflación entraba en terreno negativo situándose en el -0,1% anual en media del primer trimestre, cota que mantenía en abril y mayo, continuando con las presiones deflacionistas.

No obstante, la economía asiática seguía sujeta a fuertes desequilibrios, excesivamente dependiente de las exportaciones e incapaz de lograr que la demanda interna tome el relevo como fuente de crecimiento.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

A mediados de marzo el gobierno chino anunciaba un nuevo paquete de estímulos para impulsar el consumo interno, centrado en estabilizar el mercado inmobiliario y los mercados bursátiles, así como mejorar los servicios sanitarios y el sistema de pensiones. El plan también contiene medidas de apoyo a la natalidad, dado que la población china ha disminuido durante tres años consecutivos.

A pesar del buen arranque del ejercicio, las perspectivas siguen siendo desfavorables, y a principios de junio la OCDE revisaba a la baja sus previsiones para la economía de China, esperando un aumento del PIB del 4,7% anual en el conjunto de 2025 y del 4,3% anual el próximo año 2026, en ambos casos una décima por debajo de sus anteriores proyecciones del pasado marzo.

#### 4. INDIA

El PIB de India creció un 7,4% anual en el primer trimestre de 2025, un punto porcentual por encima del ritmo del trimestre precedente. La tasa de paro se situaba ligeramente por debajo del 8% de la población activa, mientras la tasa de inflación seguía moderándose registrando un 3,7% anual en media del primer trimestre (3,2% anual en abril).

El fuerte dinamismo de la economía asiática le llevó a superar en tamaño a Reino Unido en 2023, y se prevé que supere a Japón al cierre de 2025, pudiendo superar a Alemania en 2029. No obstante, existen factores que continúan lastrando las perspectivas de la India, como un marco laboral arcaico, instituciones políticas frágiles o la incertidumbre regulatoria, lo que resta incentivos a la inversión en el país.

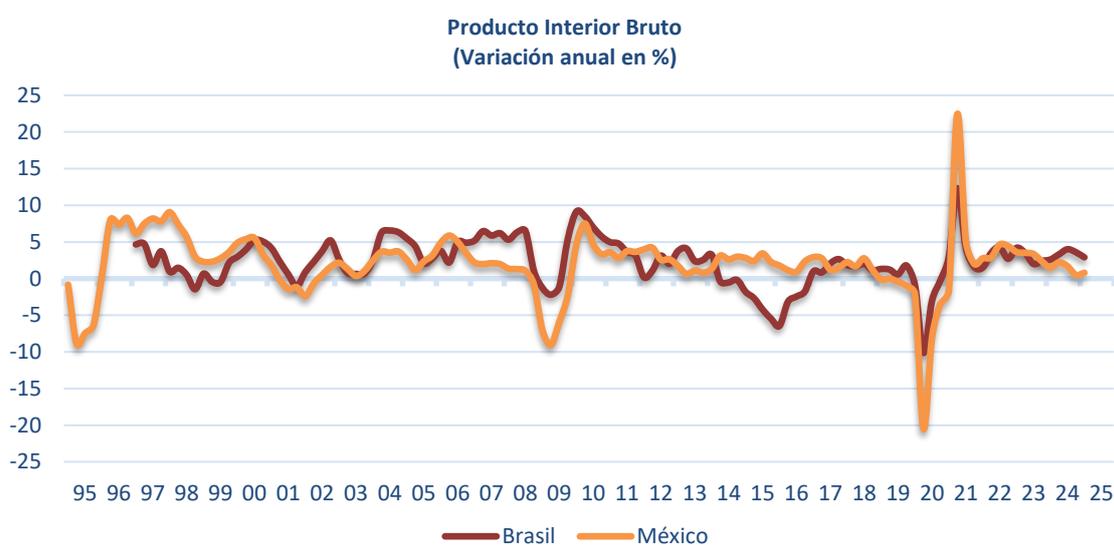
La OCDE revisaba a la baja en junio sus perspectivas para la economía de India, recortando una décima la previsión de crecimiento en 2025 hasta dejarla en un 6,3%

anual, mientras que en 2026 el PIB aumentaría un 6,4% anual, dos décimas por debajo del anterior pronóstico realizado el pasado mes de diciembre,

## 5. IBEROAMÉRICA

En el primer trimestre de 2025, el PIB de México aumentó un débil 0,8% anual, tres décimas por encima del dato del trimestre previo. La tasa de paro aumentaba hasta el 2,5% de la población activa, aunque estas cifras son engañosas por la fuerte presencia en el país del empleo informal. La tasa de inflación se moderaba a un 3,7% anual en promedio del invierno, para volver a acelerar a continuación y situarse en el 4,4% anual en mayo.

Se trata de una de las economías más perjudicadas por la deriva proteccionista de su principal socio comercial, Estados Unidos, lo que lastra tanto su ritmo de actividad productiva como sus perspectivas a corto y medio plazo. Las relaciones entre ambos países no pasan por su mejor momento, y las recientes detenciones y deportaciones de inmigrantes mexicanos en suelo estadounidense introducen una elevada incertidumbre en las perspectivas.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

A principios de junio, la OCDE revisaba fuertemente al alza sus previsiones para la economía mexicana, esperando en todo caso un débil comportamiento con un aumento del PIB del 0,4% anual en 2025 y del 1,1% anual el próximo año 2026.

La economía de Brasil arrancaba el ejercicio 2025 con un incremento del PIB del 2,9% anual en el primer trimestre, tasa notable, aunque siete décimas por debajo de lo anotado en otoño. La tasa de paro aceleraba al situarse en torno al 6,7% de la población activa en media del invierno, medio punto por encima del dato de otoño. La inflación también aceleraba, con una tasa del 5,5% anual en promedio del primer trimestre.

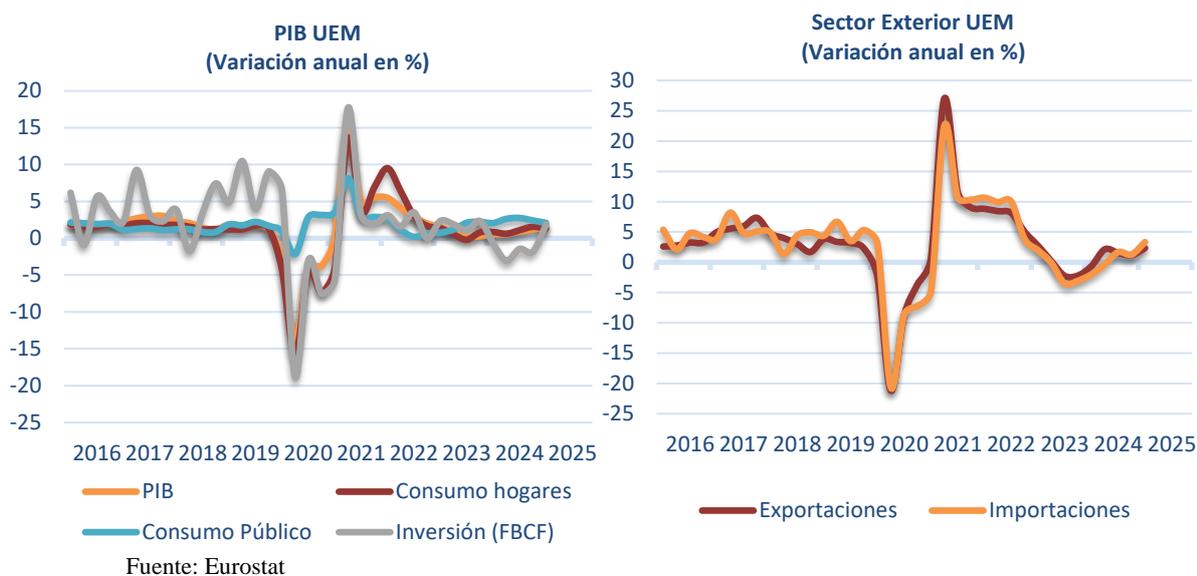
La OCDE mantenía en junio su previsión de crecimiento de un 2,1% anual para el conjunto del año 2025, mientras que revisaba dos décimas al alza lo proyectado para 2026, contemplando en todo caso un debilitamiento del ritmo de actividad hasta un 1,6% anual.

## 6. EUROZONA

En el primer trimestre de 2025 la economía de la eurozona se comportó mejor de lo esperado, anotando un incremento trimestral del PIB de seis décimas, que se tradujo en comparación interanual en una tasa de crecimiento del 1,5% anual, tres décimas por encima del ritmo observado en el trimestre precedente y la tasa más elevada de los dos últimos años.

No obstante, buena parte de este crecimiento puede ser explicada por un impulso exportador consecuencia de compras anticipadas bajo la amenaza arancelaria de la administración Trump, por lo que se espera que se produzca una corrección en sentido contrario en los próximos meses. El contexto exterior para la economía europea es ahora menos favorable, con la entrada en vigor desde abril del arancel universal del 10%, sujeto a riesgos de menor crecimiento global y el mantenimiento de una elevada incertidumbre, a lo que se suma una notable revalorización del euro frente al dólar.

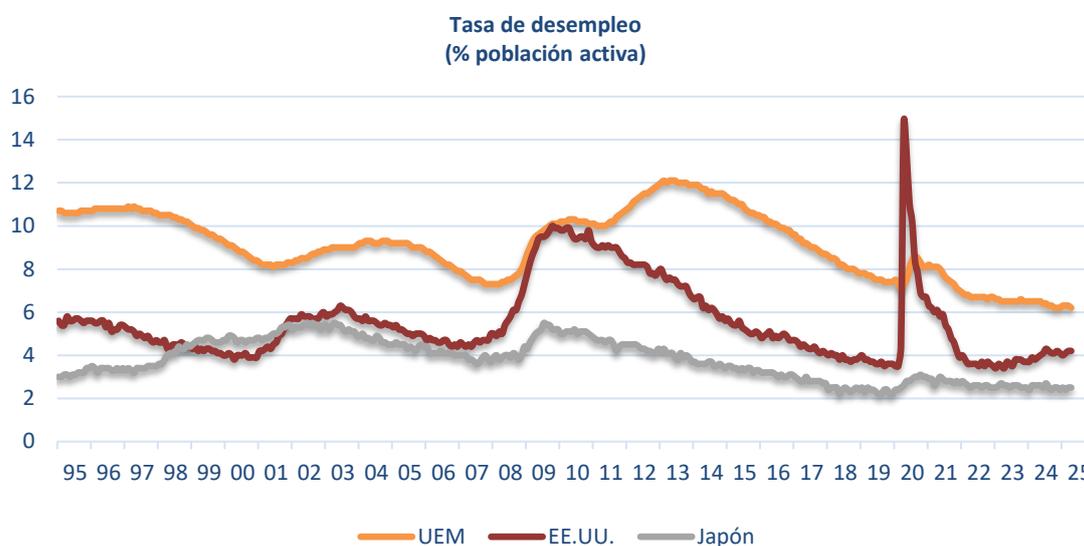
Entre las grandes economías de la zona euro destacaba en invierno el buen comportamiento de España (0,6% trimestral), Alemania (0,4% trimestral) e Italia (0,3% trimestral), mientras la aportación de Francia fue más débil (0,1% trimestral).



En la demanda interna, el consumo privado de la UEM perdía fuelle al crecer un modesto 1,3% anual en el primer trimestre del año, tres décimas menos que en el período previo. El consumo de las administraciones públicas también desaceleraba tres décimas, aunque crecía con algo más de ritmo, un 2,1% anual en invierno. Por su parte, la inversión aumentaba un 1,9% anual en el primer trimestre de 2025, tasa modesta pero que superaba cuatro trimestres consecutivos donde había venido reduciéndose en tasa anual.

En el sector exterior, las exportaciones de la eurozona aumentaban un 2,3% anual en el primer trimestre, frente al 1,2% anual logrado el trimestre previo. También las importaciones mostraban cierto repunte al crecer un 3,3% anual en invierno, frente al 1,3% anual de otoño.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba un 1,3% anual en el primer trimestre del año, dos décimas por encima del trimestre previo, lo que no impedía que la tasa de paro acelerara una décima para situarse en el 6,3% de la población activa.



Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En materia de precios, la tasa de inflación general era del 2,3% anual en media del primer trimestre de 2025, una décima más que el trimestre precedente, mientras que la inflación subyacente se moderaba una décima para quedar en el 2,6% anual en invierno.

La inflación general continuaba desacelerando en abril (2,2% anual) y en mayo (1,9% anual), mientras la subyacente repuntaba ligeramente en abril (2,7% anual) para moderarse en mayo (2,4% anual).

En suma, la inflación en la eurozona era relativamente moderada, lo que permitía al Banco Central Europeo proseguir con las bajadas de tipos de interés, cosa que hizo tanto en la reunión del Consejo de Gobierno del 17 de abril como en la última de ellas, celebrada el pasado 5 de junio.

Con estas dos bajadas, de 25 puntos básicos cada una, los tipos quedaron situados en el 2,0% para la facilidad marginal de depósito, en el 2,15% para las operaciones principales de financiación y en el 2,40% para la facilidad marginal de crédito.

El BCE considera que la inflación está bajo control, alineada en torno al objetivo del 2% anual a medio plazo, manifestando que los próximos movimientos dependerán de la evolución de la guerra comercial, contemplando más bajadas si la tensión arancelaria se elevara aún más.

El BCE revisaba tres décimas a la baja sus previsiones de inflación para 2025, que sería del 2,0% en promedio anual, mientras que en 2026 quedaría en el 1,6% anual, también tres décimas menos que su anterior proyección. Para 2027 mantenía sin cambios su previsión de un 2,0% anual.

En materia de crecimiento, el BCE mantenía su perspectiva de que el PIB de la eurozona aumente un 0,9% anual en 2025, mientras que en 2026 revisaba una décima a

la baja dejando su previsión en el 1,1% anual. Para 2027 la previsión se mantenía sin cambios en un crecimiento del PIB del 1,3% anual.

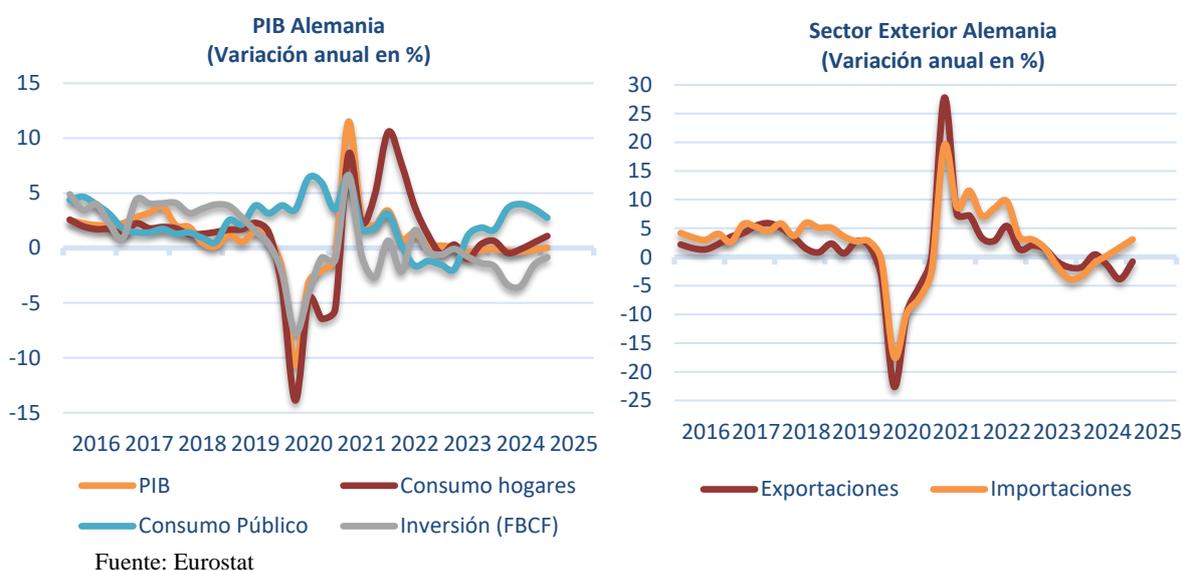
Por su parte, a principios de junio la OCDE mantenía sus previsiones de crecimiento del PIB de la eurozona en un 1,0% anual para el presente ejercicio 2025 y en un 1,2% anual el próximo año 2026.

En resumen, las perspectivas de actividad económica en la UEM son débiles, en consonancia con un entorno global marcado por una elevada incertidumbre y una deriva proteccionista que frena los intercambios comerciales entre las principales áreas económicas del mundo.

## ALEMANIA

La economía de Alemania se comportaba mucho mejor de lo esperado en el primer trimestre del año, anotando un incremento trimestral del PIB de cuatro décimas. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB alemán mostraba una tasa anual nula en invierno, tras haber encadenado seis trimestres consecutivos de caídas.

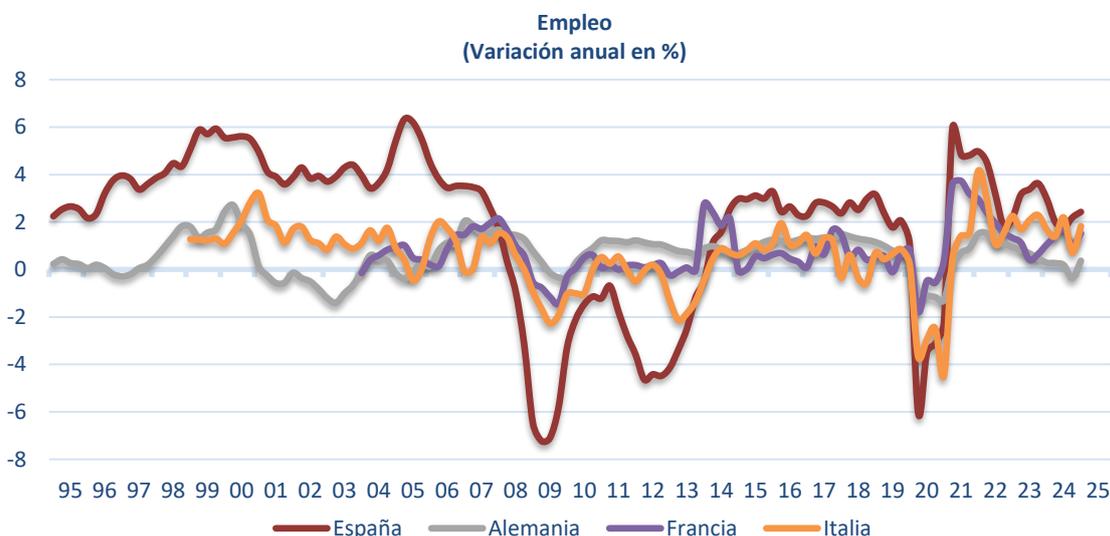
La mejoría descansaba principalmente en la demanda interna, donde el consumo privado mostraba cierta recuperación al pasar de un aumento del 0,5% anual en otoño a un 1,1% anual en invierno, tasa no obstante débil. El consumo de las administraciones públicas, por su parte, perdía fuelle al crecer un 2,8% anual en el primer trimestre de 2025, ocho décimas menos que en el trimestre precedente.



La inversión permanecía en terreno negativo por décimo trimestre consecutivo, aunque frenaba su deterioro y se reducía un 0,8% anual en el primer trimestre.

En el sector exterior, las exportaciones sufrían un retroceso del 0,8% anual en el invierno de 2025, aunque venían de caer un 3,9% anual en el pasado otoño. Por su parte, las importaciones aceleraban al aumentar un 3,1% anual en el primer trimestre.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba cuatro décimas en el primer trimestre de 2025, a comparar con el retroceso de también cuatro décimas observado el trimestre anterior. No obstante, la tasa de paro se situaba en el 6,2% de la población activa en invierno, una décima por encima del dato de otoño.



Fuente: INE, Eurostat

La inflación general se aupaba al 2,6% anual en media del primer trimestre, una décima más que en el período previo, mientras la inflación subyacente se moderaba dos décimas y quedaba en el 3,1% anual en el promedio del invierno.

A principios de junio, la OCDE mantenía su perspectiva de un débil comportamiento de la economía alemana en 2025, con un frágil avance del PIB del 0,4% anual en el conjunto del ejercicio. Para el próximo año 2026, la ODE revisaba una décima al alza su pronóstico, situándolo en un 1,2% anual, tasa igualmente modesta.

## FRANCIA

En el primer trimestre de 2025, el PIB de Francia anotó un frágil avance trimestral de una décima, que se tradujo en una débil tasa de crecimiento del 0,6% anual, mismo ritmo que el observado en el trimestre precedente.

En la demanda interna, el consumo de los hogares se frenaba al aumentar un débil 0,7% anual en invierno, cuatro décimas por debajo de lo observado en otoño. El consumo de las administraciones públicas desaceleraba una décima y crecía un 1,2% anual en el primer trimestre del año. Por su parte, la inversión permanecía en terreno negativo por sexto trimestre consecutivo, aunque frenaba su deterioro al disminuir un 0,6% anual en el primer trimestre de 2025, el mejor dato del último año y medio.

En el sector exterior, las exportaciones sufrían un retroceso del 0,4% anual en el primer trimestre del año, a comparar con el aumento del 1,6% anual del período previo. En sentido contrario, las importaciones aceleraban al crecer un 2,1% anual en invierno, doblando el registro del otoño (1,0% anual).

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba un 1,5% anual en el primer trimestre de 2025, cinco décimas por encima del trimestre precedente. A pesar de ello, la tasa de paro se situaba en el 7,4% de la población activa en el período, una décima por encima del dato previo.



En materia de precios, la tasa de inflación general se situaba en el 1,2% anual en promedio del invierno, cinco décimas por debajo del dato de otoño. La subyacente desaceleraba dos décimas para quedar en el 1,7% anual en media del primer trimestre. La debilidad de la inflación en Francia se relaciona con el importante peso de la energía nuclear en su mix energético.

El primer ministro francés, François Bayrou, anunciaba en abril un plan de ajuste de 40.000 millones de euros en las cuentas públicas de cara al próximo ejercicio 2026, con el objetivo de conducir el déficit público hacia el 4,6% del PIB, tras el 5,4% previsto para este año. Aludió como factores a la baja para la economía del país al proteccionismo comercial de Estados Unidos o las presiones para incrementar el gasto en defensa.

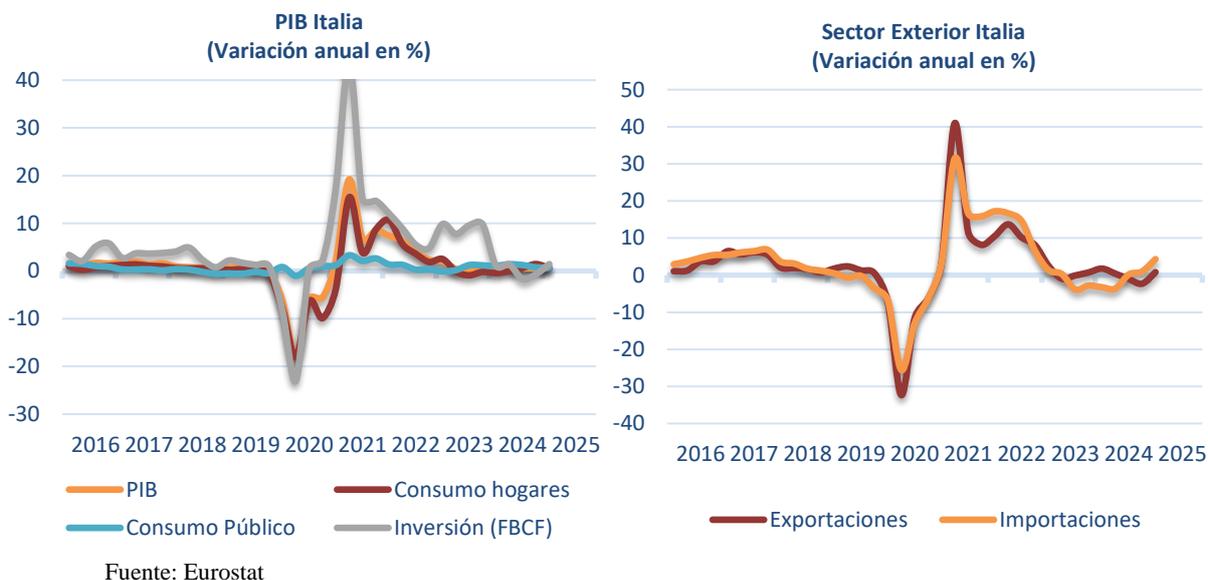
A principios de junio, la OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para la economía francesa, esperando un débil crecimiento del PIB del 0,6% anual en el conjunto de 2025 y del 0,9% anual el próximo año 2026, dos y una décima por debajo, respectivamente, de sus anteriores previsiones del pasado marzo.

## ITALIA

La economía italiana sorprendía positivamente al crecer tres décimas trimestrales en invierno, una décima por encima del dato de otoño. Con ello, el crecimiento interanual se situaba en un 0,7% en el primer trimestre de 2025, una décima más que en el trimestre precedente.

La demanda interna se debilitaba, con un consumo de los hogares que aumentaba un anémico 0,6% anual en el primer trimestre del año, nueve décimas menos que en el trimestre previo. El consumo de las administraciones públicas crecía a un ritmo similar, un 0,7% anual en invierno, una décima por debajo del dato de otoño. En sentido contrario,

la inversión aumentaba un 1,4% anual en el primer trimestre, superando las tasas negativas sufridas en los dos trimestres anteriores.



En el sector exterior, las exportaciones aumentaban un 0,8% anual en el primer trimestre de 2025, tasa débil pero que regresaba a terreno positivo tras dos trimestres consecutivos de retrocesos. Las importaciones crecían un 4,3% anual en invierno, a comparar con el 1,0% observado en otoño.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba un 1,8% anual en el primer trimestre del año, una décima menos que en el trimestre previo, lo que permitía mantener la tasa de paro en el 6,1% de la población activa en invierno.

La tasa de inflación general repuntaba cinco décimas, pero continuaba siendo moderada, del 1,8% anual en promedio del primer trimestre. La inflación subyacente era también del 1,8% anual en invierno, una décima por debajo del dato de otoño.

A principios de junio, la OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para la economía de Italia, esperando un débil crecimiento del 0,6% anual en 2025 y del 0,7% anual en 2026, una y dos décimas por debajo, respectivamente, de sus anteriores previsiones del pasado marzo.

## 5. NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA

### 5.1.- CALIFICACIÓN DE LA DEUDA DE LA CC.AA. DE ARAGÓN

- Recientemente, Standard & Poor's mejoraba la calificación de la deuda de la Comunidad Autónoma de Aragón, pasando de BBB+ a una nota de A-.
- Las agencias de calificación, también conocidas como agencias de *rating*, son entidades privadas que evalúan y califican la solvencia financiera de gobiernos, empresas, entidades financieras y productos financieros. Básicamente, analizan el riesgo de impago de la deuda emitida por estas entidades, asignando una calificación que refleja dicho riesgo. El objetivo principal es ayudar a los inversores a que tomen decisiones informadas a la hora de escoger el destino de sus inversiones financieras.
- Las principales agencias de calificación que evalúan en España la deuda tanto del gobierno central como la de las Comunidades Autónomas son Moody's, Standard & Poor's (S&P) y Fitch. Estas agencias están registradas y supervisadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA).
- Las agencias utilizan escalas alfabéticas o alfanuméricas para establecer sus calificaciones, distinguiendo en general dos grandes categorías, denominadas respectivamente "grado de inversión" (menor riesgo) y "grado especulativo" (mayor riesgo).

<b>Categoría</b>	<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P / Fitch</b>
Alto grado	Aaa	AAA
	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-
Grado medio superior	A1, A2, A3	A+, A, A-
Grado medio inferior	Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-
Grado especulativo	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-
	B1, B2, B3	B+, B, B-
Muy especulativo	Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-
Riesgo extremo / impago	Ca, C, D	CC, C, D

- Habitualmente, las agencias revisan sus calificaciones dos veces al año, mejorando o empeorando dichas calificaciones. En el caso de las Comunidades Autónomas, tanto Moody's como S&P suelen hacerlo en marzo y septiembre, mientras Fitch suele hacerlo en abril y septiembre.
- A la hora de evaluar la capacidad de pago de un emisor de deuda pública, concretamente de una Comunidad Autónoma, las agencias analizan factores tales como la situación financiera y económica del emisor, la gestión presupuestaria y la situación de déficit o superávit, su estabilidad política, el nivel existente de deuda viva junto con su composición y plazos, las perspectivas de crecimiento económico, etc.

- La calificación de la deuda de una Comunidad Autónoma tiene importantes consecuencias, que se pueden resumir en:
  - Influyen en el coste de la financiación: una mejor calificación permite obtener fondos a un menor tipo de interés, lo que impacta de forma directa sobre los presupuestos de los ejercicios venideros, abaratando el servicio de la deuda.
  - Guían a los inversores: fondos de inversión, entidades financieras y compañía de seguros escogen el destino de sus inversiones atendiendo a la calificación acreditada por las agencias, de modo que tienden a comprar deuda de emisores bien calificados, mientras que se deshacen de inversiones cuyo rating cae a grado especulativo.
  - Afectan a la reputación del emisor de la deuda: una rebaja en la calificación se puede interpretar como una señal de inestabilidad económica, fiscal o política, lo que condiciona la confianza de los mercados y de los agentes económicos.
  - Condicionan las políticas públicas: gobiernos con calificaciones bajas pueden verse presionados para aplicar ajustes fiscales o reformas estructurales para recuperar la confianza de los mercados.
- En resumen, una mejora de la calificación reduce el coste de financiación, aumenta el atractivo para los inversores, mejora la reputación y la percepción internacional del emisor y proporciona un mayor margen de maniobra fiscal.

<b>Calificación*</b>	<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch</b>
ESPAÑA	Baa1	A	A-
Andalucía	Baa2	BBB+	BBB-
Aragón	—	A-	—
Asturias	—	—	—
Cantabria	—	BBB	—
Castilla y León	Baa1	—	—
Castilla-La Mancha	Ba1	—	BBB-
Canarias	A	—	BBB
Cataluña	Ba1	—	BB
Extremadura	Baa2	BBB+	—
Galicia	Baa1	A	—
Islas Baleares	—	A-	—
Región de Murcia	Ba1	—	BBB-
Comunidad de Madrid	—	A-	BBB
Navarra	—	AA-	—
País Vasco	A3	AA-	A-
La Rioja	—	BBB	—
Comunidad Valenciana	Ba2	BB	BBB-

\*Es posible que existan errores por revisiones recientes no recogidas en la tabla

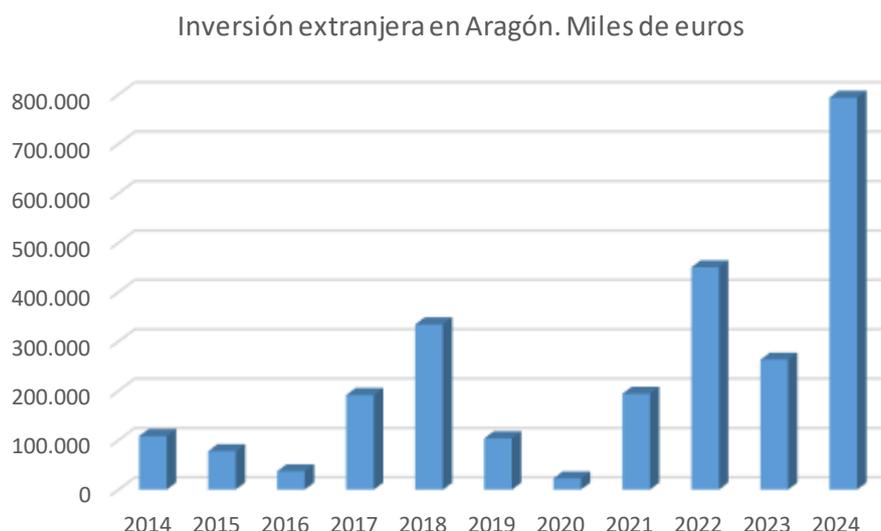
- Como ya se ha citado, Standard & Poor's mejoraba recientemente la calificación de la deuda de la Comunidad Autónoma de Aragón, pasando de BBB+ (grado medio inferior) a A- (grado medio superior). Con ello se colocaba un solo escalón por debajo de la calificación del Reino de España, quien mantenía el grado A en la revisión de primavera de S&P.
- En el panorama autonómico, Aragón compartiría calificación con Madrid o Islas Baleares, mientras que tres CC.AA. tendrían una mejor calificación, Galicia (A), Navarra (AA-) y País Vasco (AA-).

## 5.2.- DATOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ARAGÓN EN 2024

- Aragón se encuentra inmersa en un periodo extraordinario de inversiones si atendemos a los anuncios realizados recientemente, en sectores tan diversos como las energías renovables, la automoción (gigafactoría de baterías), la agroalimentación o los centros de datos.
- En este sentido, la inversión extranjera en Aragón alcanzó en el año 2024 los 793,9 millones de euros<sup>1</sup>, según la base de datos DataInvex del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, lo que supone el máximo de la serie histórica que se inicia en 1993.
- No obstante, no hay que relacionar directamente algunos de los anuncios de grandes proyectos de inversión en Aragón y su magnitud económica con estos positivos datos, ya que en muchos casos hay que tener en cuenta el “Efecto Sede”, por el que las inversiones se asignan a la localización del domicilio fiscal de la empresa que invierte, que no tiene por qué coincidir necesariamente con el territorio donde se realiza la inversión, en este caso la Comunidad aragonesa.
- Así, gran parte de las inversiones extranjeras que se realizarán en Aragón en los próximos ejercicios es probable que no computen en la Comunidad aragonesa a efectos de esta estadística, al tener la filial española de la multinacional que realiza la inversión su sede en otra Comunidad. Sin embargo, el notable dato de inversión extranjera en Aragón en 2024 sí que es un reflejo de la alta capacidad de la Comunidad aragonesa para atraer inversiones.
- Por otro lado, antes de continuar con el presente análisis de la inversión extranjera en Aragón en 2024 deben señalarse un par de aspectos a tener en consideración:
  - Por un lado, que no se han tenido en cuenta las inversiones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs), es decir, de sociedades establecidas en España cuyo “principal” objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior.
  - Y, por otro lado, también debe tenerse presente que a nivel de comunidades autónomas únicamente se puede ofrecer información sobre inversión bruta, ya que no están disponibles los datos sobre inversión neta, que es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones por causa de transmisiones entre residentes y no residentes, y de liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras).
- Así, como se ha indicado anteriormente, la inversión extranjera en Aragón alcanzó en el año 2024 los 793,9 millones de euros frente a los 263,3 millones de euros de 2023, lo que supone un incremento del 201,5% anual. El anterior máximo de la serie histórica se había registrado en 2022 con 450,2 millones de euros. Asimismo, como se puede observar en el siguiente gráfico el dato de 2024 se encuentra muy por encima de la media de los últimos años.

---

<sup>1</sup> Sin tener en cuenta la Financiación Intragruppo.



Fuente: DataInxv. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

- En el conjunto de España, la inversión extranjera pasó de 31.330,6 millones de euros en 2023 a 31.966,2 millones de euros en 2024, un incremento del 2,0% anual únicamente.
- Por Comunidades Autónomas, Aragón ocupó el sexto lugar como destino de las inversiones extranjeras en 2024, sólo superada por la Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco, Comunidad Valenciana y Andalucía. No obstante, hay que tener en cuenta que la distribución por comunidades autónomas de la inversión extranjera presenta normalmente un alto grado de concentración, al realizarse el reparto de la misma de acuerdo con la ubicación de la sede de las empresas extranjeras, las cuales están fundamentalmente localizadas en Madrid y Cataluña.
- De esta forma, el peso de las inversiones extranjeras en Aragón se situó en un 2,6% sobre el total nacional en el año 2024. Tradicionalmente, la importancia relativa de la Comunidad aragonesa se ha situado por debajo del 1% del total nacional, con la excepción del año 2022, con un 1,4%.
- Por otro lado, a partir de la actualización en DataInxv de los flujos del primer trimestre del año 2024, se incluyen los primeros datos de la componente financiación intragrupo cuando hasta ahora solo recogía capital y patrimonio, en cumplimiento del Real Decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores. Por tanto, para poder realizar comparaciones de 2024 con años anteriores hay que seleccionar únicamente en el tipo de inversión la componente de capital y patrimonio y dejar fuera el componente de financiación intragrupo.
- Así, si incluimos también la componente financiación intragrupo, la inversión extranjera directa en Aragón alcanzaría los 911,99 millones de euros en 2024, lo que supondría el 2,5% del total nacional, situándose la Comunidad aragonesa como la quinta CCAA en recepción de inversión extranjera en el último ejercicio.
- A la luz de estos notables datos de la inversión extranjera en Aragón en 2024, hay que recordar los efectos positivos que la inversión exterior genera sobre el territorio en el que se produce dicha inversión. En efecto, las empresas que realizan inversiones exteriores suelen tener un mayor tamaño, lo que les permite

aprovechar mejor las economías de escala y tener una mayor capacidad financiera, lo que a su vez les da acceso a realizar mayores inversiones en I+D y ser más innovadoras. Además, estas empresas están acostumbradas a desenvolverse en mercados más competitivos, por lo que son más eficientes y alcanzan niveles de productividad mayores que las empresas no internacionalizadas.

- Asimismo, las empresas internacionales generan un gran número de externalidades positivas tanto sobre otras empresas como sobre la región que recibe su inversión, lo que en economía se conoce como spillovers o efectos desbordamiento. Así, por ejemplo, de estos efectos positivos cabe citar la transferencia de conocimientos hacia las firmas locales en materia de organización empresarial, el acceso a nuevas tecnologías o el aumento de la competencia en los mercados interiores.
- Si analizamos los datos de inversión extranjera en Aragón en 2024 por sectores se puede indicar que el 45,4% de la misma se concentra en la división CNAE 35 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire, seguida de las divisiones 46 Comercio al por mayor e intermediación comercio, excepto vehículos motor (un 19% del total), 10 Industria de la alimentación (un 15,2% del total) y 85 Educación (un 6,3% del total).
- Por país inmediato, que realizó la inversión extranjera en la Comunidad aragonesa en el último ejercicio 2024, destacan países que suelen ser utilizados como intermediarios por su baja fiscalidad como es el caso de Países Bajos (un 45,5% del total) y Luxemburgo (un 29,7% del total). En tercer lugar, se situó Reino Unido (un 11,5% del total), seguido de Francia (un 4,0% del total).
- Sin embargo, por país último que realiza la inversión, en el último ejercicio destaca el peso de Dinamarca (un 40,6% del total), Hong Kong (un 11,6% del total), Francia (un 8,2% del total) y Estados Unidos (un 6,9% del total). Incluso, al analizar esta variable aparece España como país último en realizar el 18,9% del total de inversiones, ya que éstas, posteriormente, se instrumentan a través de sociedades de Países Bajos o Luxemburgo, por ejemplo.

## ANUNCIOS DE INVERSIONES RELEVANTES

### 1. Marzo 2024

El Gobierno de Aragón invertirá once millones de euros en la futura ampliación de Dinópolis Teruel. El Ejecutivo autonómico, a través del Instituto Aragonés de Fomento (IAF), ha licitado un concurso para presentar el futuro proyecto que dará vida al crecimiento del parque turolense. El aumento de la superficie incluirá un nuevo espacio expositivo, una sala multiusos y un vestíbulo que podría conectar ambas localizaciones.

La empresa italiana Alerion Green Power, con sede en Milán y oficinas en Bilbao y Barcelona, proyecta una planta de almacenaje de energía eléctrica renovable en baterías en el municipio turolense de Aliaga, cuyas obras, con una duración de seis meses, está previsto que comiencen en abril. Estas instalaciones en la fase de explotación generarán un par de empleos, aunque durante su montaje se necesitarán de 15 a 20 operarios. El complejo, que requiere de una inversión de 15 millones de euros de los que 4,5 millones han sido aportados por la Unión Europea a través de los fondos Next Generation, estará en funcionamiento a finales de marzo de 2026. La planta estará ligada al parque eólico que la empresa tiene ya en funcionamiento en Aliaga con un total de 13 aerogeneradores. Cuando no sea posible verter la producción a la red porque hay excedente en la misma, la energía eléctrica quedará almacenada en las baterías hasta que llegue el momento de ser utilizada.

Metalogenia ha terminado las obras de ampliación de su planta de Monzón hasta los 29.000 metros cuadrados tras una inversión de 18 millones de euros y se pondrán en marcha una vez termine el período de pruebas. La inversión, que ha contado con la Declaración de Interés Autonómico, permitirá incrementar la capacidad productiva de las secciones de moldeo y colado creando nuevos puestos de trabajo. Actualmente tiene 250 trabajadores. La empresa inauguró su fábrica en 2012 en el polígono de La Armentera y es especialista en el diseño y la fabricación de soluciones de desgaste de alta calidad para la maquinaria de construcción, minería y dragados.

La empresa familiar Hierros Alfonso ha cerrado 2024 con crecimiento e inversiones por valor de 3,5 millones. Se ha adquirido una nueva maquinaria de corte láser, con sistema automatizado de carga y descarga de última generación para una de las sedes de la firma en Zaragoza; una nueva plegadora y sierra de corte para su planta de Ejea y otra plegadora de faldón para la de Alcañiz con el fin de diversificar más la gama de servicios para el sector del Metal. Además, han crecido en capacidad productiva con la adquisición de Talleres Tarema en Cuarte de Huerva, con una plantilla de 25 trabajadores. Esta adquisición ha supuesto pasar de 174 empleados que tenían en 2023 a 200 en la actualidad.

Alkeymia tiene previsto desarrollar en Aragón el proyecto “Pilatus”, que contempla la construcción en Fabara (Zaragoza) de una planta de metanol “verde” (biocombustible que se fabrica a partir de energías renovables e hidrógeno verde) mediante una inversión de unos 200 millones. Esta es la iniciativa más avanzada de las que está llevando a cabo la compañía en la Comunidad. Su construcción comenzará a final de este año. La planta de metano de Fabara podría estar operativa en dos años, a principios de 2028, un poco antes del proyecto “Pilar”, la planta de hidrógeno y amoniaco “verde” que la empresa desarrolla en Caspe, anunciada en octubre de 2024, que requiere de una inversión de 700

millones. Pilar y Pilatus están interconectados entre ellos, a unos 20 kilómetros una instalación de la otra y está previsto que se conecten a la futura red de hidrógeno, a unos 7 kilómetros de distancia. Tanto el proyecto “Pilatus” como el denominado “Pilar” tendrán 200 MW de capacidad de producción, lo que permitiría producir unas 50.000 toneladas de hidrógeno al año. A su vez, estos proyectos contemplan sendas plantas de síntesis de amoníaco en Caspe, con una previsión de producción de 175.000 toneladas al año y potencialmente 30.000 toneladas de metanol en Fabara.

El Grupo Naturuel, a través de sus empresas participadas y con sus socios en el sector ganadero, abrirá el próximo mes de mayo una planta de lechones en Monreal del Campo. La planta, que tendrá una capacidad de producción de 80.000 lechones al año con más de 3.000 cerdas madres, ha supuesto la inversión de 14 millones de euros. La planta contará con una plantilla de 14 personas necesaria para poder desarrollar su actividad.

El Grupo Azora levantará un centro de datos en Villamayor de Gállego con una inversión inicial de 1.100 millones de euros. La compañía contempla una posible expansión desde los 150 MW iniciales hasta los 300 MW, lo que implicaría elevar la inversión hasta los 1.950 millones de euros. El Consejo de Gobierno ha aprobado previamente la DIGA relativa a esta iniciativa. El proyecto, denominado 'Tillion Aragón', generará 1.040 empleos durante su vida útil. En caso de ampliación, el volumen de empleos ascendería hasta los 1.770. El Grupo Azora, promotor del proyecto, ya cuenta con los permisos de acceso y conexión a la red eléctrica de transporte, que fueron otorgados en pasado año por Red Eléctrica de España. El proyecto incluirá no sólo la urbanización y la ejecución del centro de datos, sino también aquellas infraestructuras auxiliares necesarias para la operación del mismo, entre las que se encuentran la conexión eléctrica, las redes de datos y la conexión con la red de fibra óptica, el abastecimiento de agua y saneamiento y el acceso rodado.

La empresa Industria de Infraestructuras Ideconsa se encargará de ejecutar la ampliación de la terminal del aeropuerto de Teruel para duplicar el espacio disponible. La constructora fue seleccionada por la mesa de contratación del consorcio propietario del complejo aeroportuario (formado por el Gobierno aragonés y el Ayuntamiento) con un presupuesto de 1.590.244 euros sin IVA. Las obras, con un plazo de ejecución de 12 meses, permitirán habilitar una zona de restauración, un servicio del que carece el aeropuerto a pesar de contar con 700 trabajadores en sus distintas empresas. La ampliación consistirá en adosar a la actual terminal un nuevo bloque de dos alturas y de aspecto similar al ya existente para habilitar, en la planta baja, un restaurante y la zona destinada a llegada y salida de pasajeros. En el primer piso, se abrirán despachos y una sala polivalente que servirá para conferencias, ruedas de prensa, sala de formación y de reuniones, según recoge el proyecto.

El Gobierno aragonés, a través del Instituto Aragonés de Fomento (IAF), acaba de sacar a concurso los trabajos para actualizar los contenidos de la sede de Dinópolis en Galve, conocida como Legenpark. El valor estimado del contrato asciende a casi 508.000 euros y el plazo de ejecución del proyecto, una vez sea adjudicado a una empresa, se ha fijado en tres meses.

La empresa GB Foods, también conocida como Gallina Blanca, sigue apostando por el Polígono Industrial Las Horcas de Alcañiz como un lugar donde expandirse. La empresa ha invertido 50 millones de euros en la ampliación de su planta con la intención de poner en marcha dos nuevas líneas de producción destinadas a la fabricación de fideos.

Aunque los trabajos de ampliación todavía no han comenzado, ya se ha aprobado el permiso de obras y la intención es que estén terminadas para que la empresa pueda ampliar su funcionamiento antes de final de este 2025. La empresa da empleo a unas 200 personas y con la nueva ampliación se superarán las 250.

La empresa Proteínas y Derivados de Zaidín recibirá un millón de euros en subvenciones del Proyecto Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (Perte) Agro II del Ministerio de Industria y Turismo.

La compañía italiana BelEnergia, especializada en energías renovables y en la economía circular, avanza en su expansión en España con la puesta en marcha de dos plantas de biometano en Aragón, ubicadas en La Almunia de Doña Godina (Valdejalón) y San Esteban de Litera (La Litera). Estos proyectos, que contarán con una inversión superior a los 60 millones de euros, han sido ya declarados de interés autonómico.

El Centro de Investigación de Recursos y Consumos Energéticos (CIRCE) será el primer gran instituto de investigación que va a aterrizar en el Distrito Aragonés de Tecnología (DAT Alierta). Se invertirán 20 millones de euros para levantar una infraestructura que contará con un edificio de más de 50.000 metros cuadrados y que albergará oficinas y un laboratorio. Las obras arrancarán en 2027 y terminarán a inicios de 2029. El centro tecnológico aragonés Circe, especializado en el sector energético y el industrial, cumplió 30 años en 2024 y cerró el último ejercicio con cerca de 300 trabajadores.

La empresa cárnica Litera Meat, radicada en Binéfar (Huesca) y propietaria del mayor matadero de Aragón con una plantilla de 1.600 trabajadores, desembarca en la provincia de Teruel con un proyecto para construir en Alcañiz una granja destinada a la producción de lechones que comportará una inversión de 5.575.320 euros y generará 15 puestos de trabajo directos. La explotación estará dedicada a la producción de lechones de hasta 20 kilos de peso. Las instalaciones se proyectan para 2.620 cerdas madre. La nave de destete tendrá capacidad para 13.920 lechones.

La firma aragonesa ITM Filters, especializada en el diseño y la fabricación de soluciones de filtrado para aguas de procesos y de aplicaciones en los sectores de riego, industria, municipal y medio ambiente, duplicará su capacidad de producción con la ampliación de sus instalaciones tras una inversión de cinco millones de euros. El proyecto también implica un incremento de la plantilla, pues se espera generar nuevas contrataciones para crecer entorno a un 30% en la cifra de trabajadores hasta alcanzar los 85 puestos de trabajo (cerró 2024 con 52 empleados). Las obras que requiere la ampliación ya están bastante avanzadas y podrían estar listas de cara al segundo semestre de este mismo año. Incluyen un nuevo edificio de oficinas de unos 400 metros cuadrados.

Oviaragón, la cooperativa aragonesa matriz de Grupo Pastores y una de las más grandes del sector ovino en Europa instalará paneles solares en sus centros de clasificación y cebo de corderos de Zuera, Monegrillo, Ejea de los Caballeros y Terror (todos ellos en Zaragoza); en la localidad oscense de Santa Cilia. así como en los ubicados en Alfambra, Alba del Campo y Alcañiz, en la provincia de Teruel. El proyecto comenzará a ejecutarse con el objetivo de que las plantas estén operativas en este primer semestre de 2025. Para ello se invertirá medio millón de euros, un montante que estará subvencionado con fondos europeos Next Generation.

Mercazaragoza contará este año con 2,5 millones de euros para poner en marcha una serie de modernizaciones de las infraestructuras de esta plataforma logística alimentaria dedicadas a la comercialización de productos frescos, a su transformación y a su distribución. Las inversiones previstas van desde el reasfaltado del entorno del Mercado de Frutas y Verduras a la instalación de satélites de limpieza del mismo, pasando por la climatización del área de faenado de porcino y ovino y la restitución de la instalación de frío en cámara de conservación del matadero, entre otros.

El Ministerio de Industria y Turismo, ha anunciado las últimas adjudicaciones provisionales del PERTE VEC III con 31 nuevos proyectos de 22 empresas en la línea B vinculadas a la cadena de valor industrial del vehículo eléctrico. Entre las ayudas destacan la de Stellantis Zaragoza, con 81,79 millones de euros; Además de Stellantis hay otra compañía aragonesa beneficiaria, Mann Hummel Ibérica con 3,41 millones de euros.

El Grupo Faes Farma, especializado en productos farmacéuticos, ha inaugurado en la plataforma logística de Huesca (Plhus) su nueva planta de la división de salud y nutrición animal, dedicada a la producción de alimentos especiales para lechones. Las instalaciones, con una nave de 6.000 metros cuadrados y una torre de más de 50 m de altura, han requerido una inversión de 24 millones de euros y permitirán producir hasta 90.000 toneladas al año. La fábrica, en la que ya trabajan 16 personas espera ampliar la plantilla hasta los 25 trabajadores.

La promotora nacional de energías renovables Benbros Energy y el grupo constructor ACS prevén invertir 1.254 millones de euros en su centro de datos de La Puebla de Alfindén. En lo referente al empleo, el futuro centro de datos generará en la fase de operación 540 puestos de trabajo. La previsión es que las obras de urbanización y de edificación de la primera fase del centro de datos arranquen en el primer semestre de 2026 y que los trabajos concluyan a finales de 2028. Esta inyección económica es la estimada para levantar la primera fase del complejo, ya que tiene garantizado el acceso a la energía con una autorización de 150 megavatios. Su pretensión es duplicar la potencia y con ello la capacidad de servicio a sus futuros clientes, para lo que ha tramitado la preceptiva petición ante el operador nacional del sistema, Red Eléctrica de España (REE). El centro de datos se pretende construir en el polígono industrial de La Puebla de Alfindén, al otro lado de la autovía de Barcelona (A-2), en un sector pendiente de urbanizar. Ocupará cerca de medio centenar de hectáreas. En concreto, los edificios que albergarán los servidores informáticos para ofrecer servicios de computación en la nube, los denominados “data hall”, requerirán cerca de 20 hectáreas. No obstante, hará falta mucho más suelo para levantarla red de instalaciones complementarias, como son las infraestructuras necesarias para la acometida eléctrica o el sistema de prevención contra incendios.

## **2. Abril 2025**

Podoactiva, empresa líder en podología y biomecánica, desarrollará “Smart Rehabi”, un innovador proyecto que combina podología, biomecánica, genética e inteligencia artificial y que ha sido seleccionado para recibir financiación del Ministerio de Industria en la convocatoria de ayudas a Agrupaciones Empresariales Innovadoras de 2024. Esta iniciativa recibirá 142.868 euros del Ministerio para, junto a la empresa Origen Genetics, desarrollar un gemelo digital de un laboratorio de biomecánica que pueda prescribir ejercicios personalizados, que incluya el desarrollo de una aplicación para

pacientes de Podoactiva y genere nuevos test biomecánicos con sensores inerciales para deportistas.

La empresa aragonesa Samca construirá tres centros de datos en la Ribera Alta del Ebro con una inversión de más de mil millones de euros, que se nutrirá de la energía generada en los parques eólicos que ya tiene en funcionamiento el grupo empresarial en el entorno. El emplazamiento elegido es el municipio zaragozano de Luceni y cuenta con una importante reserva de suelos en cartera, si bien el alcance de la iniciativa se extiende a Pedrola, Rueda de Jalón y Plasencia de Jalón. El proyecto ya dispone de los permisos de acceso y conexión a la red de transporte de energía ya que los centros de datos se enchufarán a la subestación Jalón 220 KV por un total de 131 megavatios de potencia (MW) en una primera fase, que podrían llegar a 181 MW en la segunda y alcanzar los 300 MW en una futura ampliación.

El Maestrazgo turolense cuenta desde este fin de semana con un nuevo hotel. Este sábado abrió sus puertas en Mirambel Muun, un innovador proyecto de alojamiento. Muun es un hotel paisaje levantado en una antigua masía propiedad de la familia del promotor del proyecto, situado entre Cantavieja y Mirambel, dentro del término municipal de este municipio. Además de las diez habitaciones panorámicas, que ocupan módulos independientes de 50 metros cuadrados, el establecimiento cuenta con un restaurante con capacidad para cien personas y salón de reuniones. Su apertura ha supuesto la contratación de seis personas.

La empresa oscense Viacron se ha adjudicado el contrato por el cual ejecutará el estratégico proyecto del tobogán de Panticosa, en el Alto Gállego. Lo hará, además, tras presentar una oferta por el mismo valor por el cual se licitaron los trabajos, cerca de 6,4 millones de euros que, con IVA, elevan la suma hasta los 7,7 millones. Este proyecto es el primero del Plan Pirineos, impulsado por el Gobierno de Aragón con el objetivo de desestacionalizar el turismo en las cuatro comarcas pirenaicas de la comunidad y, de esta forma, dar más alternativas frente a las habituales temporadas de nieve y esquí. Este tobogán de montaña permitirá a los visitantes recorrer en trineo tres kilómetros, precisamente, por la zona de las pistas de la estación de esquí, con un desnivel de más de 700 metros, a una velocidad máxima de 40 kilómetros por hora.

La empresa Patatas Gómez, que se dedica a la comercialización de este tubérculo desde 1963, amplía su línea de negocio dando el salto a la fruta y la verdura. El nuevo puesto en Mercazaragoza, en realidad son varios ya que se ubica en los números 49, 51, 53 y 103, llega de la mano de una apuesta tecnológica muy innovadora. La inversión ha sido de 600.000 euros.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado de Interés Autonómico el proyecto de la empresa Eurocontainer para reunificar todas sus sedes en la localidad de Remolinos. Con el nuevo proyecto, la empresa, integrará todas las fases de producción bajo una misma ubicación. Actualmente, la compañía tiene sus oficinas en Zaragoza capital, dos fábricas en Figueruelas y la planta de granallado y pintado en la localidad de Remolinos. La inversión prevista por la compañía es de 15,8 millones de euros de los que en torno a 14 millones de euros se destinarán a la construcción de las naves y edificios auxiliares. El proyecto se implementará por fases, estando prevista una progresiva ejecución de las obras entre 2025 y 2030. En materia de empleo, la promotora declara que en el ejercicio 2024 se ha alcanzado una plantilla total de 190 empleados en el grupo empresarial, previendo aumentar en 50 personas la plantilla en el horizonte 2030.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado la declaración como proyecto de Interés Autonómico con Interés General de Aragón el denominado proyecto Moncayo de la empresa Ignis Hidrógeno Alfa situado en los términos municipales de La Zaida, La Puebla de Híjar, Escatrón, Sástago y Castelnou. El proyecto de la compañía prevé la construcción de una planta de producción de hidrógeno verde, que tendrá una capacidad de 20 MW generados mediante electrólisis, y una planta de producción de vapor, a partir de energía procedente de fuentes renovables, que proporcionará vapor a la planta de la empresa Evonik dedicada a la fabricación de peróxido de hidrógeno (agua oxigenada) y sus derivados. Por último, el proyecto Moncayo incluye la construcción y explotación de las infraestructuras eléctricas necesarias para la conexión a la red de las instalaciones situadas en La Zaida. El proyecto de la compañía supondrá una inversión superior a los 51 millones de euros y creará unos 110 puestos de trabajo durante la fase de construcción del proyecto y 15 de carácter estable una vez las plantas entren en funcionamiento. Está prevista la puesta en marcha de la planta de hidrogeno en la segunda mitad de 2027 y la planta de vapor a finales del tercer trimestre de dicho ejercicio.

La inversión final del Grupo Costa para instalar el Proyecto CLAVE en Villamayor de Gállego ha aumentado hasta los 896 millones de euros y el número de puestos de trabajo se va a incrementar hasta los 5.300. La DIGA de este complejo se presentó en abril del pasado año. De esta forma, la inversión pasa de los 469 millones de euros iniciales a 896 millones de euros. Esa inversión lleva aparejado un incremento en los puestos de trabajo: de los 3.200 puestos iniciales se pasa a los 5.300, es decir, 2.100 personas más trabajarán en el proyecto CLAVE del Grupo Costa. El proyecto CLAVE conformará un complejo que contempla una gran plataforma que aunará actividades agroindustriales, biofarmacéuticas y logísticas. La explicación a la expansión del proyecto viene marcada por el incremento del equipamiento industrial de las plantas al proyecto. Se ha incluido el centro de transformación de rumiantes y se ha dimensionado la parte de las industrias biotecnológicas. Está previsto que las obras comiencen en el primer trimestre de 2027. La fase inicial, en la que se invertirán 175 millones de euros, contará con un campus biotecnológico, un centro de producción avícola y el edificio corporativo del Grupo. Se prevé que entre en funcionamiento en dos años desde el inicio de las obras. En esta misma fase se ejecutarán todas las infraestructuras públicas, incluyendo un tramo de la carretera que comunica Villamayor con la A-2. El campus biotecnológico será la sede de I+D del Grupo y contará con una plantilla de 64 personas con perfiles profesionales de alta cualificación.

La empresa Siemens Gamesa promueve un gran parque eólico de 180 megavatios en la comarca de Belchite, que incluye 26 aerogeneradores de 200 metros de altura distribuidos en un área de 4.600 hectáreas repartida por Lécera, Lagata, Letux y Almonacid de la Cuba. Los molinos, fabricados por Siemens, tendrán una potencia unitaria de 6,6 megavatios. Con las ratios habituales del sector, la inversión superará los 170 millones de euros. La promotora prevé instalarlos en catorce meses, plazo que incluye igualmente el tendido de la infraestructura de evacuación de la energía. Esto supondrá montar una línea de alta tensión de 43,3 kilómetros y 149 apoyos desde la subestación de Letux hasta la prevista en Lécera, además de la conexión con la red de transporte para poder volcar la producción en la subestación María 220 KV.

El Centro Europeo de Empresas e Innovación (CEEI) de Aragón va a comenzar a partir de la próxima semana un ambicioso proceso de renovación de sus instalaciones con el objetivo de integrarlo al Distrito Aragonés de Tecnología Alierta para aumentar así las posibilidades de un emplazamiento llamado a convertirse en uno de los principales

epicentros del sector a nivel nacional e internacional. Se van a invertir, a través del Instituto Aragonés de Fomento (IAF), 3 millones de euros, que se destinarán a la modernización del edificio central, el vial de conexión con el aparcamiento sur del edificio Lorenzo Normante y tres de sus naves.

La empresa Jordan Aragón, especializada en la producción de piezas de estampación metálica, soldadura, matricería y montajes, ha anunciado que destinará 8 millones de euros a la ampliación de la fábrica de Figueruelas, que puso en marcha hace ocho años. El proyecto generará 30 nuevos empleos, que se sumarán a las 125 que componen la plantilla actual. La inversión consistirá en la compra de dos nuevas prensas de hasta 1.250 toneladas que se pondrán en funcionamiento a finales de año. Con ello, este centro se convertirá en la estampadora en frío más grande de la comunidad como proveedor del sector automovilístico. Con esta operación, la planta aumentará su capacidad productiva un 50% hasta alcanzar los 70 millones de piezas anuales.

La empresa de reciclado y producción sostenible Alier recibirá una inyección de 9,6 millones de euros para su futura planta de yeso en Zaragoza. Forma parte de la nueva partida de 90 millones procedentes de fondos europeos que el Gobierno central ha desbloqueado como parte del Perte de descarbonización industrial. Alier tiene previsto invertir 40 millones de euros en cuatro instalaciones en el Parque Tecnológico de Reciclado (PTR) López Soriano de la capital aragonesa. Se trata de una planta de reciclaje de placas de yeso y otra destinada a su fabricación, cuyo consumo eléctrico se cubrirá con sendas plantas solares y de biomasa.

La compañía del sector eléctrico Endesa ha finalizado una inversión de 7,5 millones de euros destinada a la construcción de una nueva línea de alta tensión entre las subestaciones transformadoras de la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) y del polígono industrial Centrovía, situado en la localidad de La Muela. La actuación prevista supone una mejora directa de la calidad de suministro para más de 800 empresas, que emplean a unos 25.000 trabajadores.

El Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha concedido 53 millones de euros para un proyecto de hidrógeno verde en Utrillas. Se trata de la planta “Ver Amonia” impulsada por EDP (Eléctricas de Portugal) y Fertinagro. Aportará una potencia de electrólisis de 25 MW, lo que permitirá producir 2.700 toneladas de H<sub>2</sub> verde anuales, así como 15.000 toneladas anuales de amoniaco verde. Además, el proyecto incluye la infraestructura complementaria necesaria para el suministro y distribución del hidrógeno renovable a los consumidores industriales locales. El proyecto “Ver Amonia” se encuentra seleccionado dentro de la lista de Proyectos Importantes de interés Común Europeo de la industria europea (IPCEJ Hy2Use). Se trata de un programa común conformado entre 13 estados miembros (Austria, Bélgica, Dinamarca, Eslovaquia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Países Bajos, Polonia, Portugal y Suecia) para fomentar la descarbonización de la industria, mediante la instalación de electrolizadores a gran escala que generen hidrógeno en los principales centros industriales europeos.

La multinacional danesa Scanmetals ha inaugurado este jueves su nueva planta de recuperación de metales no férricos en el polígono industrial La Ermita de Pedrola (Zaragoza), siendo esta su primera instalación en España. Con más de 17.000 metros cuadrados de superficie, la planta está ya en periodo de pruebas y se espera que alcance el pleno rendimiento a lo largo del próximo año, con una capacidad de tratamiento superior a las 100.000 toneladas anuales y hasta 80 empleos directos generados. Ahora la

planta se ha estrenado con 15 trabajadores. El proyecto se está ejecutando en tres fases: la primera en la que se han invertido 28 millones, la segunda que estará ejecutada en tres años y la tercera en cinco y que precisarán 10 y 4 millones respectivamente. La inversión total se estima en 42 millones (incluye compra del terreno, construcción de la planta y equipamiento).

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado la Declaración de Inversión de Interés Autonómico el proyecto de la planta de fertilizantes líquidos y polifostato amónico de la empresa Vulcer en Grañén. La compañía prevé invertir 6,1 millones de euros en una instalación en la que producirá 60.000 toneladas anuales de fertilizantes líquidos y polifostato amónico. La compañía prevé la creación de 10 puestos de trabajo directos y otros tantos indirectos. El proceso de fabricación se llevará a cabo utilizando fuentes de energía renovable y empleará amoníaco procedente de la producción de hidrógeno verde. Dicho proceso, que sustituye urea por amoníaco verde en la producción de fertilizantes reducirá las emisiones de CO<sub>2</sub> en 10.027 toneladas. La construcción de la planta comenzará a finales de 2025 para comenzar a trabajar en el primer cuatrimestre de 2026, mientras que la fase de operaciones de forma regular se producirá antes de verano de 2026.

La compañía Enagás invertirá algo más de 35 millones de euros para mejorar la eficiencia energética y reducir las emisiones y la huella de carbono en su gran almacén de gas natural del Pirineo aragonés, ubicado entre las localidades de Jaca y Sabiñánigo. Actualmente se utiliza como reserva ante posibles fallos de suministro y también como herramienta de modulación de sistema gasista. Este de “Serrablo” fue el primer campo de gas de España convertido el almacén tras finalizar su fase de explotación en 1989 y tiene una capacidad de 1.100 millones de metros cúbicos, con un volumen operativo de 680 millones de metros cúbicos. Además, es uno de los tres grandes depósitos subterráneos que tiene la compañía en lugares estratégicos del país para ajustar la oferta a la demanda y hacer frente a las puntas de consumo estacionales, almacenando en los meses de menor demanda y extrayéndolo en los de mayor gasto. Ahora, la compañía quiere sustituir los motores de gas que emplea en el proceso de inyección por otros eléctricos en dos de los cuatro pozos existentes para reducir la emisión de gases y minimizar también las mermas operativas de sistema. Se estima que la ejecución de las obras podrá prolongarse cuatro años. Se realizarán preferentemente entre el 1 de noviembre y el 31 de marzo ya que es el momento del año en el que habitualmente no se realizan operaciones de inyección de gas natural para permitir su extracción.

### **3. Mayo 2025**

El Boletín Oficial de Aragón (BOA) ha publicado el 29 de abril el acuerdo tomado el pasado 16 de abril por el que se declara como inversión de interés autonómico con interés general de Aragón, así como proyecto prioritario para el desarrollo económico de la Comunidad Autónoma de Aragón, el proyecto Turboleta SAF. El mismo incluye la construcción de una planta de producción de combustible sostenible para la aviación en Platea, junto con los proyectos de construcción de plantas fotovoltaicas y parques eólicos vinculados al suministro eléctrico de la planta industrial en los municipios de Corbalán, Cedrillas, El Pobo y Villalba Baja (Teruel), y los proyectos de construcción de seis plantas de producción de biogás y biometano en los municipios de Alcolea de Cinca, Peñalba y Zaidín (Huesca), Alfambra (Teruel), Caspe y Tauste (Zaragoza), todos ellos promovidos por Solarig Global Services SA. La empresa ha elevado la inversión inicialmente prevista

en 314 millones de euros, hasta los 1.464, y anuncia la creación de hasta 208 puestos de trabajo directos cuando esté a pleno rendimiento.

Dos años después de que Schmitz Cargobull Ibérica, que fabrica principalmente semirremolques y lonas correderas para camiones, inaugurase sus nuevas instalaciones en Figueruelas, la compañía empieza este mayo a levantar otra planta nueva, de 2.000 metros cuadrados, para producir componentes y abastecer no solo a la planta zaragozana sino a otras en Europa de la multinacional alemana. La multinacional alemana ya invirtió 17,6 millones hace dos años para nuevas instalaciones en la fábrica zaragozana y ahora acomete una inversión similar. La ejecución de la obra durará un año, si bien para instalar toda la maquinaria hará falta más tiempo y la previsión es tener la nueva factoría operativa a final de 2026 o principios de 2027. Disponer en Figueruelas de dos fábricas, una de semirremolques y otra de componentes, como los paneles de los mismos, reducirá mucho los costes logísticos al no tener que traer piezas tan grandes desde Alemania o Lituania como ocurre en la actualidad.

La compañía Linza Asip Digital ha recibido provisionalmente la concesión de 608.477,10 euros procedentes del Perte Chip convocado por el Ministerio de Industria para reforzar las capacidades de diseño y producción en la industria de la microelectrónica y los semiconductores en España para favorecer la autonomía estratégica nacional. El establecimiento industrial en el que se llevará a cabo el proyecto está ubicado en Monreal del Campo, en Teruel. Esta compañía, fundada en 2021 y con sede mercantil en Madrid cuenta con una decena de empleados y laboratorios en Plaza Zaragoza, así como la planta de procesado levantada en Monreal del Campo (Teruel), que se dedica principalmente a la fabricación de componentes electrónicos, específicamente chips para el ámbito médico. Ahora, Linza Asip Digital, con el apoyo del Ministerio, pretende llevar a cabo un proyecto de investigación industrial que permita desarrollar microchips reprogramables, con capacidad de procesamiento de datos en tiempo real y biodegradables.

Bimbo está reacondicionando su fábrica de Malpica para sumarle una nueva línea productiva y tenerla operativa antes de que acabe el año. La compañía reconoció su apuesta por Zaragoza con un ambicioso plan de inversión destinado a triplicar la capacidad de producción de la planta mediante la optimización de procesos y la incorporación de una nueva línea de producción de cruasanes. La inversión puede llegar a 30 millones. No es la primera vez que Bimbo invierte en la planta de Zaragoza. Ya lo hizo en 2018, cuando se cumplió su 50 aniversario, que celebró con la inversión de cerca de 14 millones.

La energética egipcia Elsewedy instalará un centro de excelencia en Zaragoza, en alianza con la empresa aragonesa Spark, para crecer en influencia en Europa. Con presencia en 19 países, aparte de tener 34 plantas de producción, esta compañía ha elegido Aragón para sus planes de expansión internacional. Este nuevo centro de excelencia estará respaldado por el Grupo Elsewedy, que cuenta con una importante presencia en el sector de soluciones energéticas y tecnologías inteligentes. De hecho, está trabajando en la transición global hacia un futuro energético más sostenible de la mano de proyectos de energía verde y ciudades inteligentes en África, Oriente Medio y Europa del Este. Esta sinergia entre ambas compañías se complementa con el acuerdo firmado entre la empresa emergente Spark y el Circe para desarrollar proyectos conjuntos en I+D.

Magapor, la empresa aragonesa especializada en inseminación artificial porcina ha comenzado las obras para la ampliación de su actual planta en Ejea de los Caballeros, a

la cual se añadirán 6.000 nuevos metros cuadrados que albergarán un almacén inteligente automatizado, nuevas zonas dedicadas a investigación y desarrollo y una nueva sala blanca. Una inversión de 7 millones, que incluye también unas nuevas instalaciones de 1.200 metros cuadrados para la instalación de las oficinas. Esta ampliación supondrá la creación de unos 25 nuevos puestos de trabajo. Se prevé que las naves estén terminadas el 30 de octubre y las oficinas y todos los interiores en marzo del próximo año. Asimismo, la empresa aragonesa también tiene prevista una inversión de dos millones para levantar una fábrica de 1.500 metros cuadrados para la fabricación de plásticos en Passo Fundo (Brasil).

Desarrollos Ecoindustriales La Cartuja, participada por la promotora de renovables Atalaya y Posidonia Inversiones, se ha aliado con uno de los principales constructores y operadores de centros de datos del mundo, Vantage Data Centers, para poner en marcha hasta tres complejos en el entorno de Zaragoza. Su apuesta comenzará con una primera instalación en Villanueva de Gállego, con una inversión superior a los 3.200 millones de euros y una estimación de 520 empleos directos cuando esté a pleno rendimiento, en doce años. Con la experiencia de Atalaya, van a impulsar plantas eólicas y fotovoltaicas con almacenamiento de baterías en la provincia de Zaragoza, conectadas por una línea eléctrica para asegurar el autoconsumo. La cuantía millonaria solo incluye el coste de construcción del complejo. De hecho, los socios prevén duplicar la inversión con la dotación de los servidores que irán en los edificios y la propia infraestructura de renovables. El proyecto cuenta ya con 90 megavatios de suministro de energía concedida por Endesa a través de la red de distribución desde la subestación Peñaflor, situada en Villamayor. El campus tecnológico ocupará 40 hectáreas de suelo industrial sin desarrollar junto a la autovía de Huesca. La urbanización supondrá una inversión de 14 millones y el grueso de la inversión se destinará al conjunto de naves que albergarán los servidores e infraestructuras necesarias. Asimismo, Desarrollos Ecoindustriales La Cartuja ha solicitado una potencia de 750 megavatios en cinco nudos distintos de la red de transporte del entorno de Zaragoza para el conjunto de tres centros de datos que pretende desarrollar.

BonÁrea Corporación prevé invertir 18 millones en el centro alimentario de Epila con el claro propósito de continuar avanzando en el desarrollo del centro alimentario aragonés, El grupo alimentario destinará esta inversión a la finalización de la futura nave de productos líquidos, la continuación de las instalaciones, estructuras y maquinaria de la nave logística, así como en el inicio de las obras de la nueva planta de producción de petfood. Esta inversión fue avalada en Guissona por su Junta General de Accionistas, en la que se aprobaron las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2024.

El aeropuerto de Teruel ha inaugurado la ampliación de la plataforma de estacionamiento Fase III que va a permitir acoger hasta cuatro aviones del tipo B-733 y uno de modelos más grandes del tipo A-380 y 3747, todo ello gracias a los 34.650 metros cuadrados de parquin que habilita esta última actuación y que se añaden a los 99.000 metros ya en servicio junto a la línea de hangares del complejo aeronáutico. El nuevo espacio, ha sido ejecutada por la UTE Trauxia S.A.-Industria de Servicio Ideser S.A.U. por un importe de 2.120.408,51 euros (IVA excluido).

El proyecto de ampliación de la base de ensayos de motores de cohetes espaciales de la compañía PLD Space en el aeropuerto de Teruel ha recibido el aprobado del Instituto Aragonés Ambiental, lo que permitirá iniciar las obras de forma inminente para

terminarlas antes de finalizar 2025, El plan de expansión de las instalaciones que acaba de recibir la autorización ambiental permitirá multiplicar por 12 la superficie del centro de testaje, que pasará de los actuales 13.337 metros cuadrados a 154.810. El objetivo de PLD Space es disponer de instalaciones suficientes para probar los motores y las estructuras de su primer cohete comercial, el Miura 5. La ampliación comportará una inversión de dos millones de euros e incrementará la plantilla permanente de la base hasta 12 operarios.

El Parque Tecnológico del Motor (Technopark), ubicado en el Bajo Aragón junto al circuito de Motorland suma un nuevo activo de innovación y proyección internacional con la llegada de Inimitez, una empresa local fundada en Alcañiz por Marcos Albajez, referente global en diseño de espacios y revestimientos decorativos. La firma, ha comenzado ya su actividad en el ecosistema del parque tecnológico, donde instalará su sede de formación: Inimitez Academy. Con esta instalación en MotorLand, Inimitez no solo busca seguir creciendo, sino también ampliar plantilla y generar oportunidades para atraer talento local, todo ello desde un entorno que combina innovación, conectividad y cercanía.

La empresa Mann Hummel Ibérica, experta en la producción de filtros para vehículos, ha celebrado sus 60 años de instalación en Aragón. Un aniversario doble, porque la firma industrial también cumple dos décadas desde su aterrizaje en la plataforma logística Plaza. Acorto plazo, Mann Hummel Ibérica estrenará una nueva línea de producción en 2026, con la intención de suministrar piezas a un proveedor de Mercedes en Alemania. En principio, se trata de venting units, unidades de ventilación y gasificación para las baterías de los vehículos híbridos o eléctricos, en los que la marca instalada en Plaza está especializada. Esta línea de venting units, será la séptima que ponga en marcha Mann Hummel Ibérica en su planta aragonesa. Para ampliar esta nueva línea no ha sido necesaria una inversión adicional. Por otro lado, La planta de Mann Hummel en Zaragoza fabricará los sistemas de Filtración de admisión del vehículo de combate de infantería basados en la plataforma Ascod que General Dynamics European Land Systems (Gdels) Santa Bárbara producirá en su factoría de Trubia (Asturias).

#### **4. Junio 2025**

La suiza Youdera, especializada en la financiación y gestión de proyectos de energía solar distribuida ha elegido Zaragoza para establecer la primera sede de Y Tú, su filial española, dedicada al autoconsumo fotovoltaico con baterías, que ya ha cerrado un gran contrato en el sector ganadero de la comunidad. Y Tú ofrece soluciones de autoconsumo bajo la modalidad llave en mano que incluyen paneles solares, baterías, puntos de carga para vehículos eléctricos y hasta la renovación de cubierta. La oficina de Zaragoza se encuentra ubicada en la plaza de España y cuenta con un equipo formado por 11 profesionales, entre ingenieros, comerciales y gestores de proyectos.

Reden, productor independiente francés de energía solar y desarrollador de soluciones de almacenamiento energético, presente en España desde 2011, ha inaugurado la nueva planta fotovoltaica Acampo Estrén en el municipio de Zaragoza. Con una superficie de casi 55 hectáreas y equipada con 61.824 paneles bifaciales, montados sobre seguidores solares, la planta generará anualmente 62.000 MWh de energía verde, suficiente para abastecer de electricidad a más de 10.000 hogares y evitar la emisión de 30.000 toneladas de CO2 al año. El proyecto está asegurado mediante un acuerdo de compra de energía (PPA) a 10 años con un importante comprador corporativo.

El Distrito Aragonés de Tecnología (DAT) Alierta, el parque tecnológico llamado a convertirse la referencia del ecosistema innovador de la comunidad, ya tiene atado el desembarco de su primer gigante empresarial. La multinacional alemana Siemens, especializada en energías renovables, tecnología y soluciones para movilidad, prevé instalarse en el futuro edificio de oficinas para centralizar desde allí la operativa de su sede en Aragón, donde cuenta ahora con una plantilla de 30 empleados que esperan incrementar a futuro. Siemens será el primer inquilino del edificio de oficinas, un inmueble todavía por proyectar para el que el Instituto Aragonés de Fomento acaba de lanzar un concurso de ideas con el objetivo de pensarlo como una sede “icónica”. Tiene un presupuesto base de 16,5 millones de euros y ocupará una superficie de 8.000 metros cuadrados.

El Grupo Vall Companys ha destinado cerca de 6 millones de euros a la instalación de sistemas de generación fotovoltaica desde 2020 en Calamocha, dentro del compromiso con la sostenibilidad medioambiental. La inversión forma parte de una estrategia integral para reducir las emisiones, mejorarla eficiencia energética y optimizar el uso de los recursos en sus plantas Jamcal y Comercial Logística de Calamocha (CLC), dedicadas al secado y comercialización de jamones. La principal apuesta en esta transformación energética ha sido la incorporación de placas solares. En paralelo a la energía solar, Jamcal ha incorporado sistemas de biomasa para sustituir el uso de gas en sus procesos productivos. Asimismo, el Grupo Vall Companys ha realizado una inversión estratégica de 2,3 millones de euros en sus instalaciones de Calamocha para adquirir una innovadora máquina de tratamiento por altas presiones hidrostáticas (APH), para prolongar la vida útil del producto.

La empresa Incasa ha comprado la planta de Pina de Ebro de Abanderado para ampliar su producción. Incasa, uno de los principales fabricantes en Europa de productos para el cuidado de la ropa, del hogar y la higiene personal, está presente en Pina de Ebro desde hace casi 25 años. La compañía, ha hecho efectiva la compra de las instalaciones a la firma textil Dim Brands para ampliar la capacidad productiva y de almacenamiento que tiene en la localidad zaragozana. La planta adquirida, situada en el polígono industrial del municipio, dispone de 17.000 metros cuadrados para instalaciones productivas y oficinas, así como siete muelles para la carga de transporte. Junto a este complejo ya construido, Incasa contará con un solar anexo de más de 100.000 metros cuadrados que le permitirá acometer su futura ampliación.

La compañía aragonesa Libelium Comunicaciones Distribuidas ha sido una de las empresas provisionalmente incluidas entre las adjudicatarias del Perte Chip II, un programa estratégico impulsado por el Gobierno de España para reforzar la cadena de valor de la microelectrónica y los semiconductores en España. La firma recibirá parte de los casi 29 millones de euros asignados a un total de 17 proyectos que permitirán fortalecer la posición nacional en un sector clave para la competitividad industrial.

La empresa radicada en Calatayud Iberia Composittech Manufacturing, dedicada a la ingeniería y fabricación de piezas en materiales compuestos como la fibra de vidrio, la de carbono y kevlar con destino a sectores como la automoción deportiva y de competición, la defensa, robótica, construcción y la aeronáutica, entre otras, busca incorporar a 40 nuevos trabajadores. En la actualidad, la firma, con sede en el polígono de La Charluca, ya suma más de 60 empleados en distintas categorías y su objetivo es alcanzar el centenar al acabar 2025.

El Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) se une a la apuesta por el complejo tecnológico DAT Alierta que el Gobierno de Aragón impulsa en el campus universitario del Actur. La entidad ha reservado dos parcelas, de 5.000 y 20.000 metros cuadrados, una para crear un 'hub' de energía vinculado al Instituto de Carboquímica (ICB), que ya cuenta con instalaciones ahí, y otro para ampliar la actividad de otros centros.

Alcorisa contará próximamente con un nuevo centro especial de empleo gestionado por Atadi, que generará tres puestos de trabajo para personas con discapacidad intelectual. La iniciativa se materializa tras la cesión por parte del Ayuntamiento de una nave y un invernadero ubicados en el municipio, con el objetivo de impulsar la inclusión laboral y ampliar la red de recursos sociales en el territorio. La inversión total ha ascendido a 485.759 euros, financiada a través del Plan Miner.

La empresa de mantenimiento y reciclado de aviones del aeropuerto de Teruel, Tarmac Aragón ha inaugurado sus nuevas oficinas, ubicadas en la primera planta del único hangar del país con capacidad para dos Airbus A380 (el mayor avión de pasajeros actual) y que han supuesto una inversión de 800.000 euros. Afronta así sus crecientes necesidades administrativas. La compañía aeronáutica cuenta con una plantilla de 230 trabajadores y planea incorporar otros 40 empleados antes de fin de año para atender la carga de trabajo, centrada actualmente en labores de mantenimiento de aviones que reanudan los vuelos inmediatamente. Los planes de crecimiento de la empresa continuarán con la ampliación de la planta de desmantelamiento de aviones con una inversión de cinco millones de euros en los próximos dos años, lo que generará otros 30 puestos de trabajo y situará la plantilla total en 300 trabajadores.