



Departamento de Presidencia,
Economía y Justicia

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE

COYUNTURA

Núm. 90 – Septiembre 2025

NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA:

**“Imposición de aranceles al porcino
aragonés por parte de China”**

Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA	7
3. ECONOMÍA NACIONAL.....	20
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL	37
5. NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA	58
6. ANUNCIOS DE INVERSIONES RELEVANTES	60

Fecha de cierre de la publicación: 30 de septiembre de 2025

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial se ha comportado mejor de lo esperado durante la primera mitad del año 2025, debido en buena parte a los aplazamientos de aranceles por parte de la Administración Trump, lo que además ha incentivado una anticipación de compras a fin de esquivarlos, impulsando la actividad.

A ello se unía cierta mejoría en las condiciones financieras globales, con la recuperación de mercados bursátiles y una disminución de la volatilidad, así como un debilitamiento del dólar estadounidense, lo que favorece a los emergentes.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

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

Nota: porcentajes de variación anual, salvo indicación expresa

Todo ello conducía al FMI en julio y a la OCDE en septiembre a mejorar ligeramente sus previsiones de crecimiento para este año 2025, aunque el ritmo sigue siendo pobre respecto a los años precedentes. Por otra parte, las perspectivas siguen siendo de una sensible desaceleración en el ritmo de actividad económica global para los próximos trimestres.

Así, las previsiones de la OCDE en septiembre son de un crecimiento del PIB mundial del 3,2% anual en 2025, para moderarse al 2,9% anual el próximo año 2026.

En materia de precios, tanto el FMI como la OCDE esperan que la inflación se sitúe por encima del objetivo en Estados Unidos, mientras que será más moderada en la UE y otras grandes economías.

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

Fuente: OCDE, *Economic Outlook, Interim Report* (septiembre 2025)

Las perspectivas globales continúan marcadas por la persistencia de una elevada incertidumbre, los destacados déficits fiscales y los elevados niveles de deuda pública, así como una creciente fragmentación económica. Todos estos factores inclinan el balance de riesgos a la baja, junto con las tensiones geopolíticas que continúan centradas en Ucrania y en Oriente Próximo.

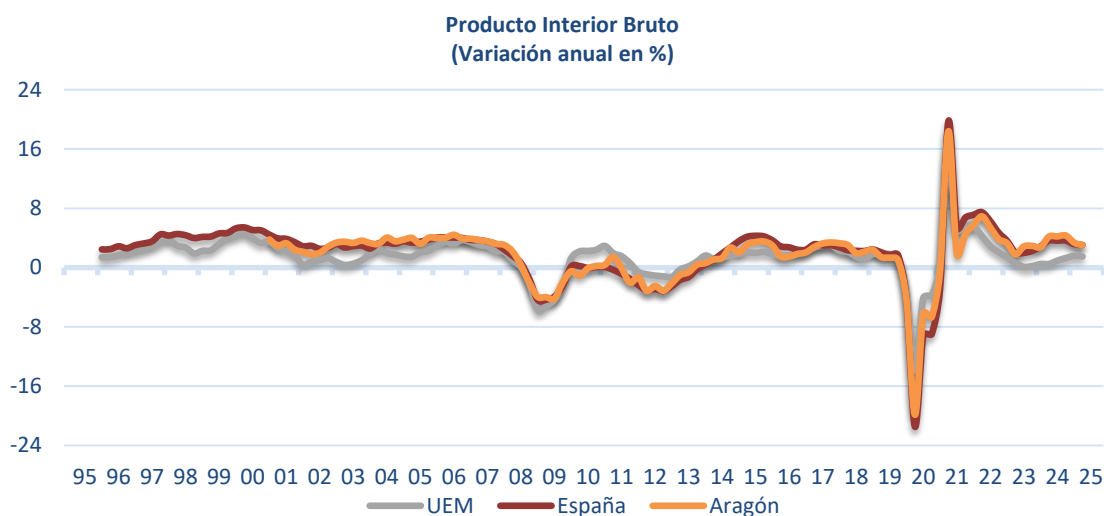
En sentido contrario, se puede citar como riesgo al alza la posibilidad de que se celebren acuerdos comerciales entre determinados países para reducir aranceles y promover la confianza, así como un desarrollo más rápido de lo previsto de las tecnologías vinculadas a la Inteligencia Artificial (IA).

Respecto a las recomendaciones de política económica, tanto el FMI como la OCDE insistían en la necesidad de impulsar la cooperación multilateral para reducir la incertidumbre comercial, acometer procesos de consolidación fiscal creíbles para disponer de margen de maniobra ante eventuales shocks futuros, una política monetaria diferenciada en función de las circunstancias de cada país, garantizar la independencia de los bancos centrales para asegurar su credibilidad, así como reformas estructurales en educación, mercados de trabajo, digitalización e IA para el aprovechamiento de su potencial.

En este contexto, la economía aragonesa y la española perdían tracción en la primera mitad 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, el PIB de Aragón aumentaba un 3,4% anual en el primer trimestre del año y un 3,0% anual en el segundo, de forma similar a los crecimientos respectivos del 3,2% anual y del 3,1% anual anotados por el conjunto de España.

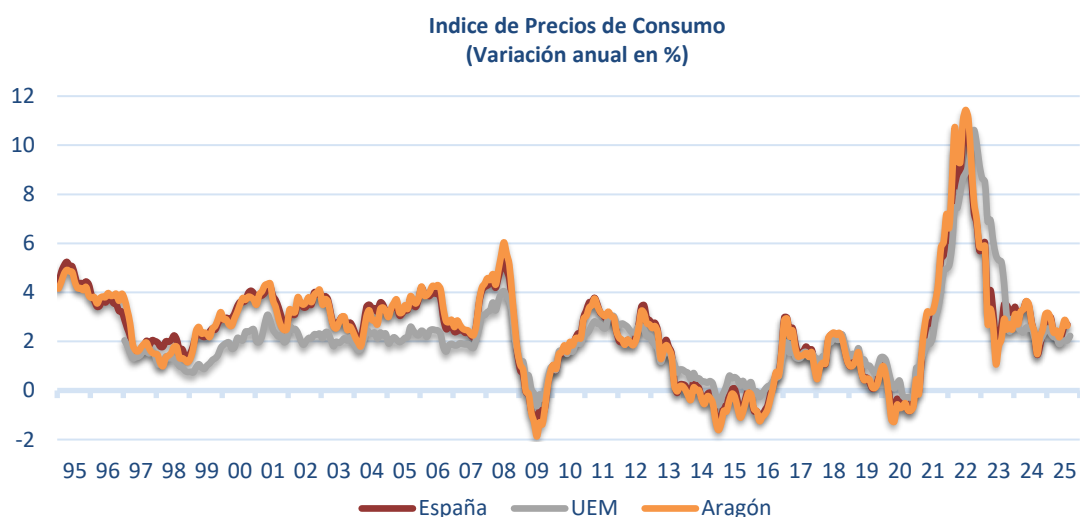
El mercado de trabajo acompañaba al aumento de la producción, de acuerdo con la Encuesta de Población Activa del INE, con un incremento del empleo y una disminución de la tasa de paro que se situaba en primavera en el 7,6% de la población activa en Aragón y el 10,3% de la población activa en el promedio nacional.



Fuente: INE, IAEST, Eurostat

La inflación aceleraba transitoriamente en invierno debido a la energía, pero se moderaba en primavera con una tasa del 2,4% anual en Aragón y del 2,2% anual en España.

Los indicadores parciales disponibles para el tercer trimestre de 2025 sugieren que la actividad de la economía española y aragonesa sigue creciendo a buen ritmo, por lo que las perspectivas de crecimiento son similares a las del segundo trimestre, en un contexto de fuerte incertidumbre y desaceleración global.

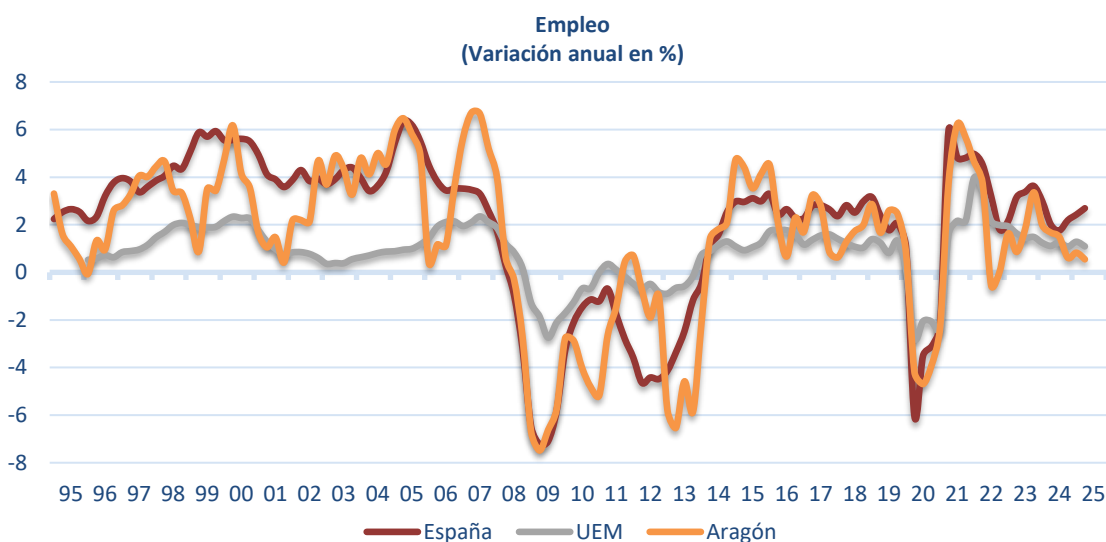


Fuente: INE, IAEST, Eurostat

Tanto España como Aragón se siguen enfrentando 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 o el comportamiento de los mercados financieros internacionales, entre otros factores.

Por otro lado, en el área euro, principal socio comercial de Aragón y de España, las previsiones de crecimiento son muy modestas en el corto y medio plazo, lo que continuará afectando en los próximos trimestres a través del canal exportador.



Fuente: INE, IAEST, Eurostat

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. Relacionado con este punto, cabe señalar que, el Consejo de Ministros aprobó el 2 de septiembre el Anteproyecto de Ley de Medidas Excepcionales de Sostenibilidad Financiera para las Comunidades Autónomas de Régimen Común que incluye la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las Comunidades Autónomas.

En el lado positivo, se deberían seguir manteniendo unos costes de financiación moderados, aunque la senda de relajación de la política monetaria parece haber llegado a su fin o estar muy cercana. Esto debería seguir impulsando la demanda de crédito de los hogares y las empresas, suponiendo 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 transcurso del 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), elaboradas con base en los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) publicados por el INE, en el segundo trimestre de 2025 el PIB de Aragón anotó un avance de un punto porcentual respecto al trimestre precedente, por encima del 0,2% trimestral anotado en el trimestre precedente.

Este incremento trimestral se situaba por encima del registrado por el promedio nacional, que fue de ocho décimas porcentuales trimestrales, y mejoraba sensiblemente el desempeño de la eurozona que fue de una décima trimestral.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

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

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

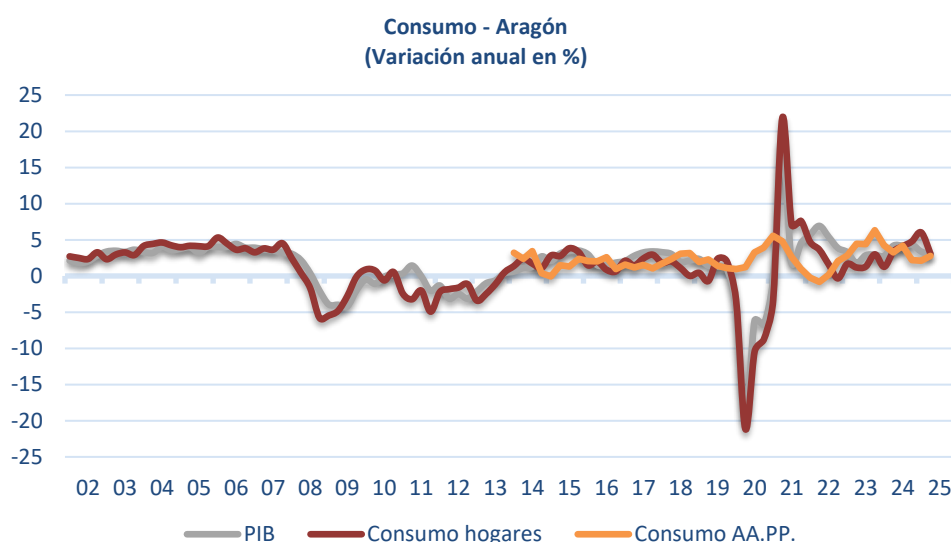
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

Fuente: INE, IAEST

Por comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB de Aragón registraba un crecimiento del 3,0% anual en el segundo trimestre de 2025, cuatro décimas porcentuales por debajo del dato del invierno (3,4% anual).

Así, el ritmo de crecimiento aragonés en primavera era ligeramente inferior a la media de España (3,1% anual) pero se situaba 1,5 puntos porcentuales por encima del promedio de la UEM (1,5% anual).

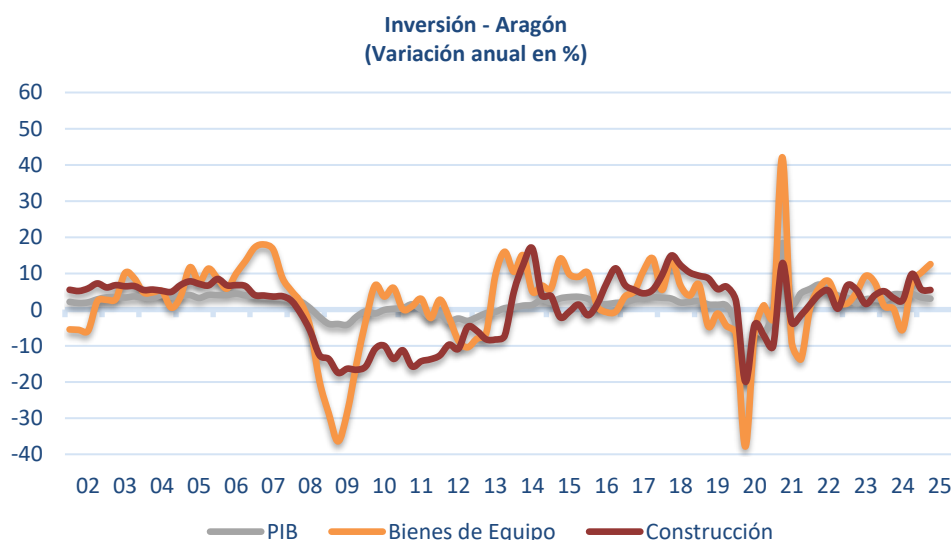
Desde el punto de vista de la demanda, el consumo de los hogares aragoneses desaceleraba al crecer un 3,1% anual en el segundo trimestre de 2025, dato dos puntos y nueve décimas porcentuales menor que el observado en el trimestre precedente (6,0% anual). Esta tasa es tres décimas inferior a la registrada por el conjunto nacional (3,4%).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aumentaba un 2,8% anual en primavera, frente al crecimiento del 2,1% anual del invierno. No obstante, este dato es mayor en ocho décimas porcentuales al registrado por el conjunto nacional (2,0%).

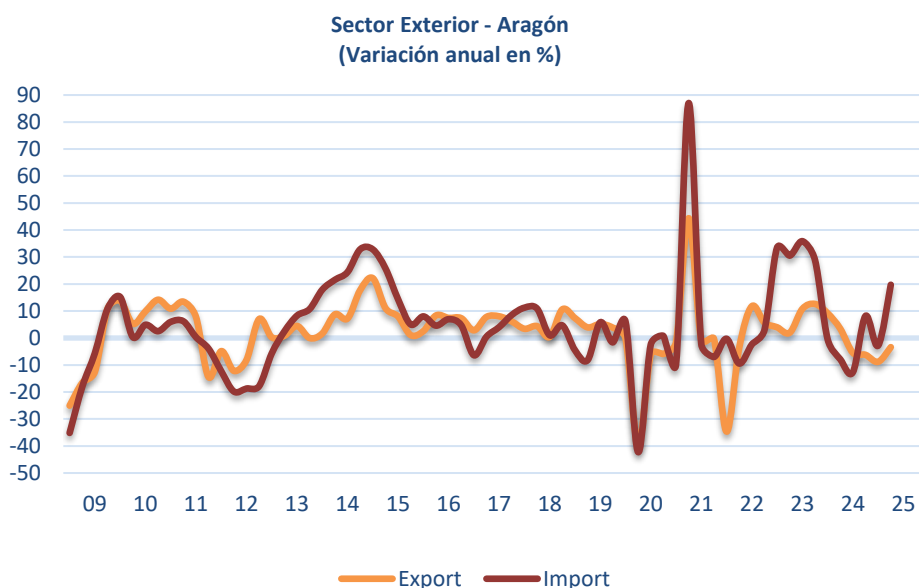
La inversión en construcción presenta un incremento interanual del 5,4%, en el segundo trimestre de 2025, a comparar con el crecimiento del 5,6% anual del primer trimestre en Aragón (3,1% anual de la media de España en el segundo trimestre del año).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, la inversión en maquinaria y bienes de equipo registraba una tasa de variación del 12,6% anual en la primavera, frente a un crecimiento del 10,2% anual en el primer trimestre del año (crecimiento del 9,8% anual la media nacional).

En el sector exterior, las exportaciones aragonesas de bienes y servicios desaceleraban su caída hasta el -3,4% anual en el segundo trimestre, frente al descenso del 8,8% anual del primer trimestre del año. Por su parte, las importaciones registraban una tasa de variación positiva del 19,7% anual, a contrastar con la caída del 2,8% anual anotado en invierno. En conjunto, la demanda externa mantenía su aportación negativa al crecimiento del PIB aragonés en el segundo trimestre de 2025.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta, a excepción de la agricultura, el resto de sectores productivos registraron una evolución positiva en Aragón durante el segundo trimestre del año, de forma que la industria manufacturera moderaba su ritmo de avance, mientras que los servicios y la construcción mejoraban su comportamiento.

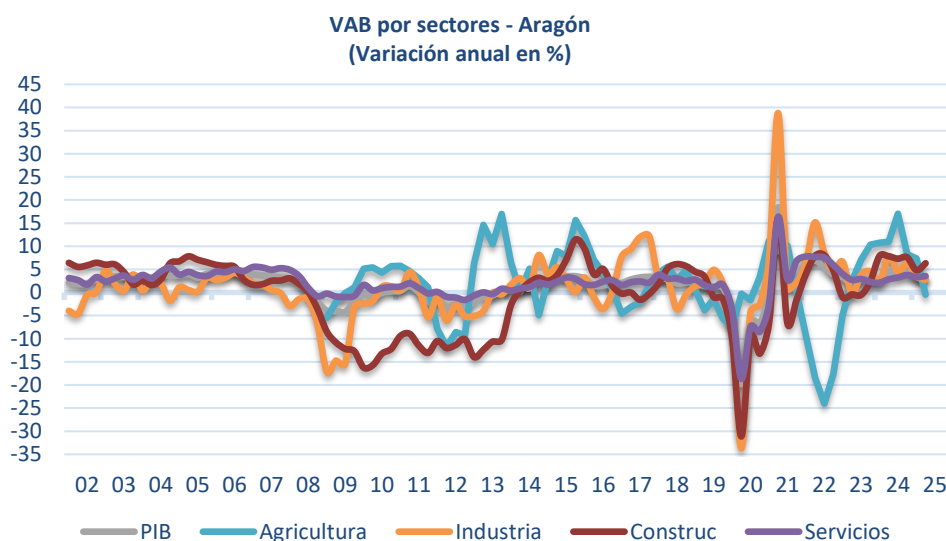
En concreto, el VAB de agricultura y ganadería registraba una tasa de variación negativa del 0,4% anual en el segundo trimestre de 2025 (aumento del 0,1% anual de la media nacional), frente al incremento del 7,4% anual del primer trimestre del año.

La industria manufacturera anotaba un incremento del 2,8% anual en el segundo trimestre del año, por debajo del 3,5% anual del trimestre precedente. Asimismo, cabe destacar que este crecimiento era seis décimas porcentuales superior al anotado por la media nacional (2,2% anual).

Por su parte, la actividad de la construcción aceleraba con un incremento del VAB del 6,3% anual en primavera, cuando había aumentado un 4,8% anual en invierno. Asimismo, este dato era dos puntos y tres décimas superior al registro alcanzado por la media del país (4,0% anual).

Por último, el VAB del sector servicios también aceleraba dos décimas porcentuales y crecía un 3,5% anual en el segundo trimestre del año (3,3% en el trimestre previo),

frente al incremento del 3,4% anual del conjunto nacional. El VAB de la rama de Comercio, transporte y hostelería, que es la de mayor peso relativo dentro del sector, aumentaba un 4,9% anual en el segundo trimestre, a contrastar con el incremento del 4,1% anual del trimestre precedente. Por su parte, el VAB de Administración Pública, educación y sanidad anotaba un crecimiento del 2,3% anual en primavera, dato idéntico al del pasado invierno.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto al mercado laboral aragonés, y de acuerdo a los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), éste continuaba mostrando una evolución positiva, con un aumento del empleo y una disminución del paro, tanto en comparación trimestral como interanual.

Sin embargo, la población activa mostraba una disminución en Aragón, tanto trimestral como interanual, interrumpiendo así un período de dos años y medio en los que había venido creciendo.

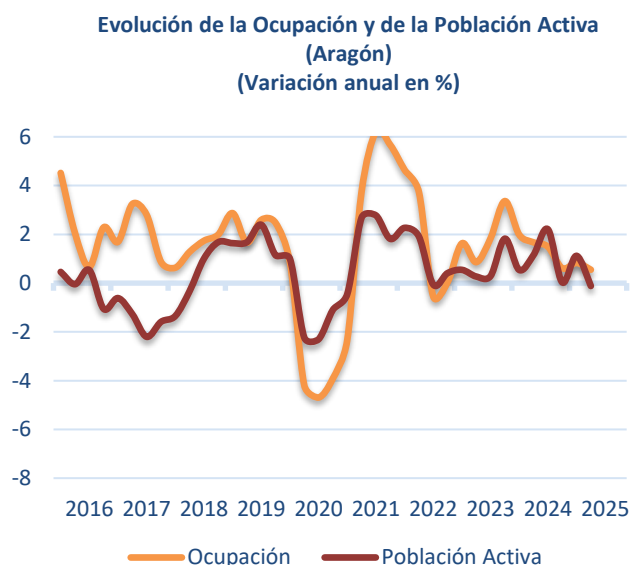
En concreto, en términos interanuales, durante el segundo trimestre de 2025 el número de personas ocupadas en Aragón se situó en 623.800, es decir 3.400 más que en el mismo trimestre del año anterior, lo que equivale a un crecimiento del 0,5% en tasa anual (un 0,8% anual en el trimestre precedente).

Respecto a la evolución de la población activa, en el segundo trimestre del año ésta experimentaba una disminución, como ya se ha indicado, lo que interrumpía un período en el que había encadenado diez trimestres consecutivos de incrementos de la población activa. En concreto, el número de activos en primavera se situaba en 675.500 personas en la Comunidad aragonesa, 800 menos que en el segundo trimestre de 2024, lo que supone un leve descenso del 0,1% anual (aumento del 1,1% anual en el trimestre anterior).

Como consecuencia de ambas variaciones, el número de parados se reducía en 4.200 personas en un año hasta quedar situado en 51.600 parados, lo que representa una caída del 7,7% en tasa anual (aumento del 4,3% anual en el primer trimestre de 2024).

Así, en el segundo trimestre de 2025 la tasa de paro se situaba en el 7,6% de la población activa aragonesa, tasa inferior en siete décimas porcentuales a la observada en

el mismo período del año anterior (8,3%). Además, la tasa de paro en Aragón era 2,9 puntos porcentuales menor a la media nacional en el segundo trimestre de 2024 (10,3%).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto a los sectores productivos, en el primer trimestre de 2024 el empleo aumentaba en todos ellos excepto en la industria. Así, en el sector industrial la ocupación descendía en primavera un 1,7% anual, frente a la caída del 1,0% anual experimentado en invierno. Por el contrario, los servicios anotaron una tasa de variación interanual positiva del 0,6%, mientras que en el trimestre precedente aumentaban un 0,9% anual.

Por su parte la ocupación en agricultura experimentó una tasa de variación positiva del 3,2% en términos anuales, dato a contrastar con la caída del 10,0% registrado en el primer trimestre de 2025. Por último, el empleo en el sector de la construcción registró un crecimiento del 4,2% anual (15,2% anual en el primer trimestre del año).

En materia de precios de consumo, en el segundo trimestre de 2025 se podía observar una desaceleración de los mismos debido al componente energético. Así, el precio del gas natural TTF aumentaba un 12,4% anual en el segundo trimestre de 2025, sensiblemente por debajo del incremento del 69,9% anual registrado en el primer trimestre del año mientras que el precio del petróleo Brent registraba un descenso del 20,6% anual en promedio en el segundo trimestre, frente a una caída del 10,8% anual en el primer trimestre del año.

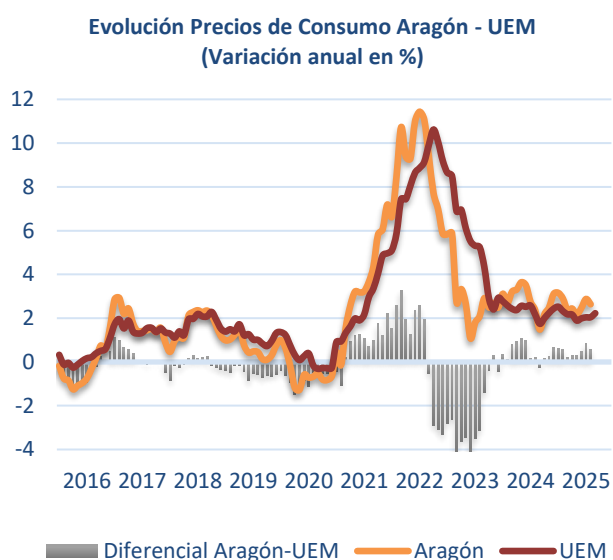
En concreto, en Aragón, el Índice de Precios Industriales (IPRI) registraba a un crecimiento del 3,5% anual en el segundo trimestre del año, tras haber aumentado un 5,1% anual los tres primeros meses de 2025. En verano, el IPRI aumentaba un 1,9% anual en julio y un 0,3% anual en agosto.

Detrás de este comportamiento se encuentra nuevamente la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI se incrementa un 8,7% anual en el segundo trimestre de 2025 frente al 23,7% anual del primer trimestre (2,9% anual en julio y -5,1% anual en agosto).

Así, excluyendo el componente energético, el IPRI sin energía aumentaba únicamente un 2,1% anual en primavera (1,4% anual en julio y un 1,5% anual en agosto).

En cuanto a los precios de consumo, al igual que la media nacional, la tasa de inflación desaceleraba en el segundo trimestre de 2025, al situarse en el 2,4% anual (2,8% anual en el primer trimestre). Por el contrario, la inflación subyacente, que prescinde en su cálculo de los precios de alimentos no elaborados y de productos energéticos, repuntaba y se situaba en el mismo nivel de la inflación general. En concreto, en el promedio del segundo trimestre de 2025 la tasa de inflación subyacente era del 2,4% anual, frente al 2,2% anual del primer trimestre del año.

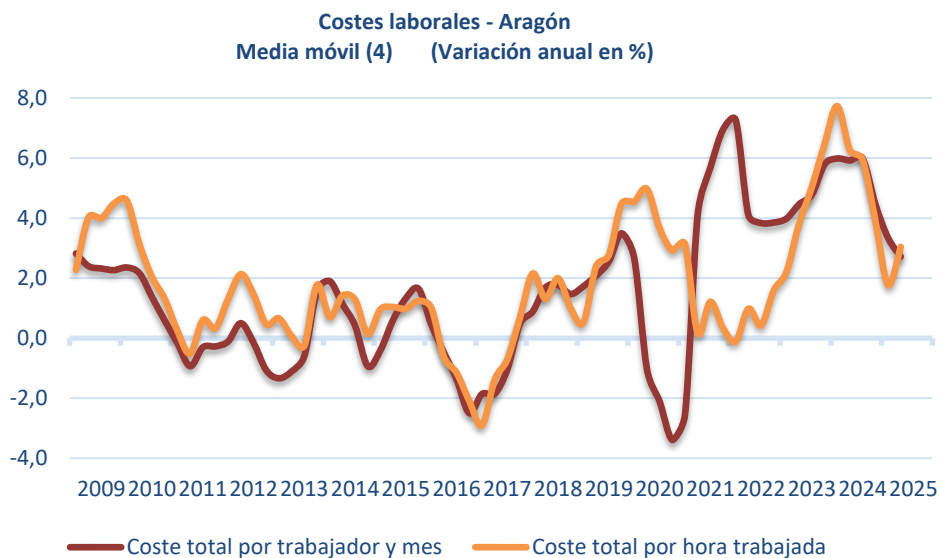
No obstante, los últimos datos disponibles de la tasa de inflación, correspondientes a los meses de julio y agosto, muestra un repunte, al situarse en el 2,9% anual y en el 2,6% anual, respectivamente. Por su parte, la inflación subyacente en Aragón desaceleraba una décima en agosto hasta quedar en el 2,3% anual, después de que ésta se situase en el 2,4% en julio. Por su parte, el 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 julio y agosto, en 0,8 y 0,6 puntos porcentuales, respectivamente, al igual que en el resto de meses de 2025.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en Aragón el coste laboral total por trabajador y mes se situó en 3.149 euros en Aragón en el segundo trimestre de 2025, lo que representa un incremento del 2,2% anual. Ello era resultado de un alza del 1,3% anual en el coste salarial y un 4,7% anual en otros costes.

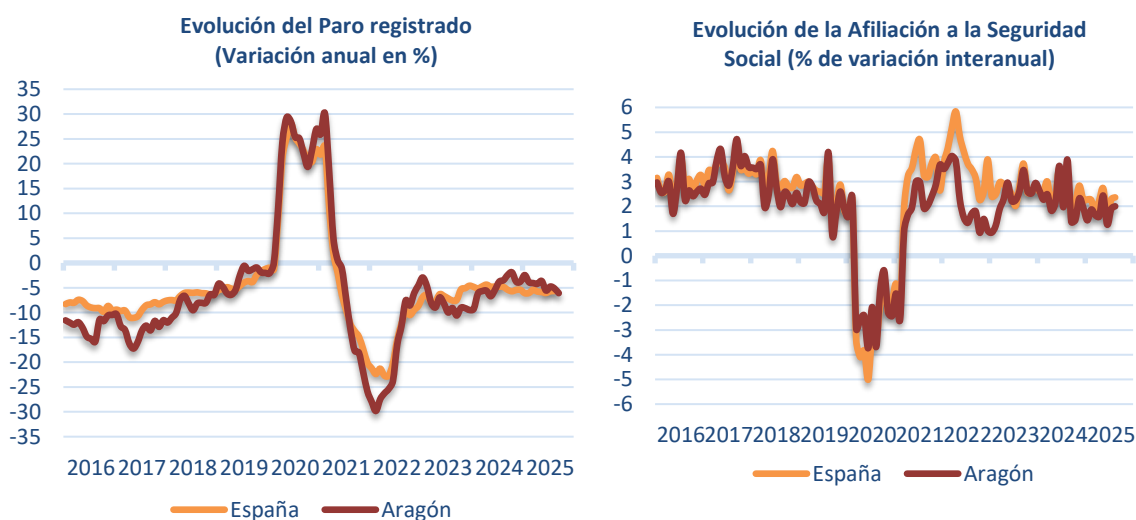
El coste laboral por hora efectiva trabajada ascendió en Aragón a 24,4 euros en el segundo trimestre del año 2025, lo que suponía un incremento del 6,3% anual. Este aumento era resultado de un crecimiento del 5,4% en el coste salarial y de un aumento del 8,9% anual de los otros costes.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto al tercer trimestre de 2025, los indicadores parciales disponibles muestran que el ritmo de crecimiento se situaría en un nivel similar al del segundo trimestre del año. Así, aunque el ritmo de la actividad industrial desaceleraba ligeramente en julio y las pernoctaciones registraba un peor comportamiento, algunos indicadores de actividad del sector servicios, como el IASS mostraba una mejor evolución y la compraventa de viviendas aceleraba notablemente. Por su parte, el mercado laboral aragonés seguía mostrando un buen tono en verano y avanzaba a un mayor ritmo.

En concreto, el empleo aceleraba el ritmo de crecimiento, aumentando la cifra de afiliados en alta a la Seguridad Social en Aragón un 2,0% anual en agosto (1,9% anual en julio), frente al 1,8% anual observado en el segundo trimestre en promedio.



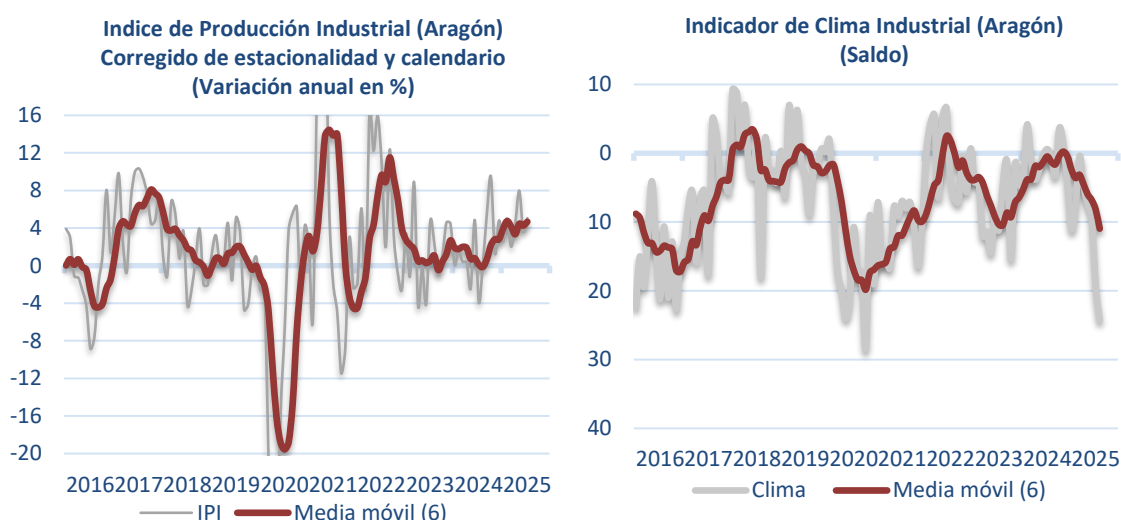
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, el paro registrado disminuía un 4,8% anual en julio y un 5,1% anual en agosto, acelerando su caída respecto al 4,5% anual del segundo trimestre.

El Índice de Producción Industrial aumentaba en julio un 5,1% anual en Aragón, corregido de estacionalidad y calendario, frente al crecimiento del 5,3% anual del segundo trimestre de 2025.

Destacaba el comportamiento positivo del IPI en bienes de consumo, que experimentaba un incremento del 6,0% anual en julio, a comparar con el crecimiento del 1,5% anual del segundo trimestre.

Asimismo, la producción de bienes intermedios aumentaba un 3,0% anual en julio (2,9% anual en el segundo trimestre) mientras la producción de bienes de equipo crecía un 1,5% anual en julio (5,1% anual en primavera). Por último, la producción de energía desaceleraba su crecimiento hasta un 9,5% anual en julio (12,1% anual en el segundo trimestre).



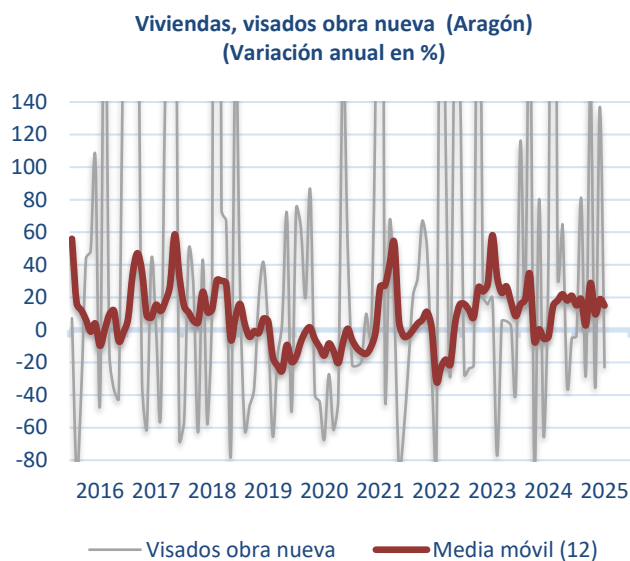
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Asimismo, el Indicador de clima industrial mostraba una evolución más negativa en los meses de julio y agosto, en comparación con el segundo trimestre del año.

Sin embargo, la tendencia de la producción empeoraba en el mes de julio, respecto a la primavera, pero en el mes de agosto entraba nuevamente en terreno positivo, reflejando una mejora de las perspectivas de la industria manufacturera aragonesa.

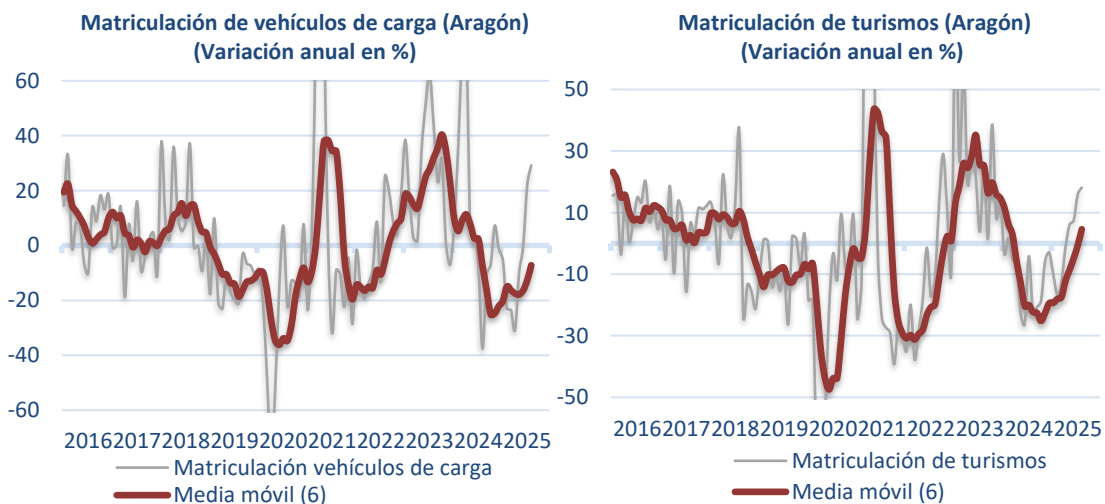
En el sector de la construcción, la licitación oficial disminuía un 16,0% anual en julio, tras haber aumentado un 2,3% anual en media del segundo trimestre. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva descendían un 23,0% anual en julio, tras haber crecido un 3,5% anual en media del segundo trimestre.

La venta de viviendas de obra nueva en Aragón aceleraba de forma notable en julio con un crecimiento del 59,8% anual, frente al aumento del 37,2% anual registrado en media del segundo trimestre.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

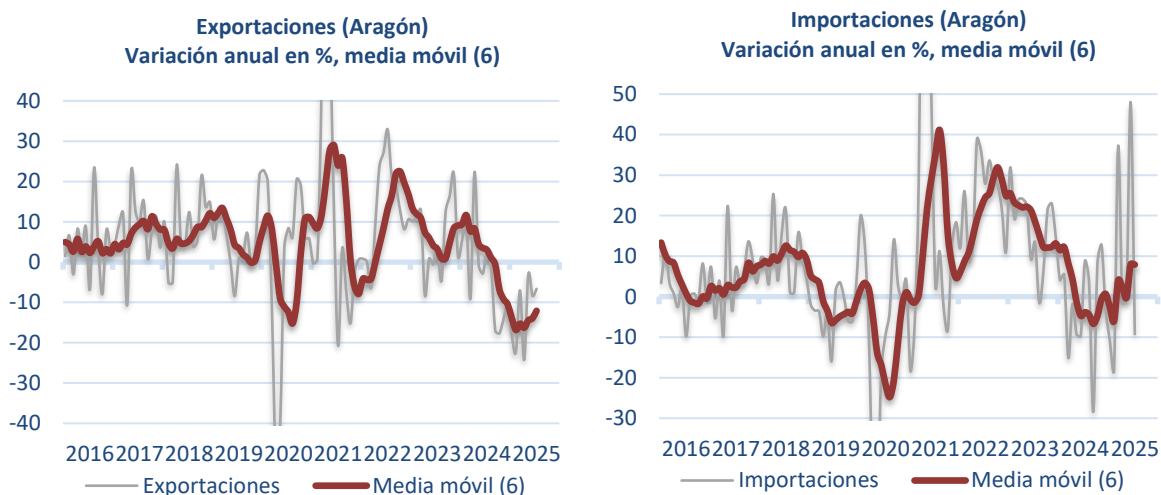
En cuanto a la matriculación de turismos, éstas aceleraban en los meses de julio y agosto, al registrar unas tasas de variación positiva del 16,0% anual y del 18,1% anual, respectivamente, frente al incremento del 4,4% anual en el segundo trimestre del año. Por su parte, en vehículos de carga, las matriculaciones aumentaron un 22,2% anual en julio y un 29,2% anual en agosto, cuando venían de disminuir un 14,4% anual en media del segundo trimestre.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El consumo de combustibles en Aragón desaceleraba en julio en gasolinas, al aumentar un 8,4% anual (12,4% anual en el segundo trimestre de 2024), pero repuntaba en gasóleos con un incremento del 4,0% anual (2,5% anual en el segundo trimestre del año).

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) disminuían un 6,6% anual en julio de 2025, cuando habían caído un 11,9% anual en media del segundo trimestre del año. Por su parte, las importaciones descendían un 9,3% anual en julio, a comparar con el aumento del 15,0% anual del segundo trimestre del año en promedio.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Atendiendo al destino económico de los bienes, destacaba en julio la caída exportación de bienes de consumo, que disminuían un 15,9% anual. Por el contrario, las exportaciones de bienes capital aumentaban un 3,2% anual y las de bienes de equipo un 9,6% anual en julio.

En las importaciones, las compras al exterior de bienes de consumo aumentaban un 3,3% anual en julio, mientras que las de bienes de capital disminuían un 11,9% anual y las de bienes intermedios un 14,0% anual.

El Índice de Comercio al por Menor a precios constantes anotaba un crecimiento del 5,9% anual en julio, frente al incremento del 5,5% anual del segundo trimestre en promedio, pero en el mes de agosto desaceleraba hasta un aumento del 3,1% anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto a la ocupación hotelera, las pernoctaciones en Aragón aumentaban un 0,7% anual en julio y disminuían un 0,2% anual en agosto, frente al crecimiento del 6,9% anual en el segundo trimestre del año. A diferencia de lo que ocurre a nivel nacional, donde aumentaban, las pernoctaciones del turismo extranjero en Aragón caían un 0,9% anual en julio y un 0,7% anual en agosto. Por su parte, las pernoctaciones correspondientes al turismo nacional aumentaban un 1,2% anual en julio y un 1,5% en agosto frente a un crecimiento del 1,0% anual en julio y una caída del 0,5% anual en agosto a nivel nacional.

Por último, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, se incrementaba un 6,4% anual en julio, frente al crecimiento del 5,0% anual del promedio del segundo trimestre del año. Entre las ramas en que se descompone el IASS, destacaban los aumentos de la cifra de negocios en julio de las ramas de Actividades administrativas y servicios auxiliares, con un 17,1% anual, y de Comercio, con un 6,8% anual.

Asimismo, también registraban un aumento en términos interanuales las ramas de Actividades profesionales, científicas y técnicas (5,4% anual), Transporte y almacenamiento (5,3% anual) e Información y comunicaciones (4,2% anual), mientras que la rama de Hostelería registraba una caída del 2,2% anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En resumen, como ya se ha indicado, la evolución de los indicadores parciales de actividad disponibles para el tercer trimestre de 2025 muestra unas perspectivas de crecimiento de la economía aragonesa sólidas, similares a las del primer semestre del año, de forma similar a lo observado en el conjunto de la economía nacional.

En cuanto al balance de riesgos en torno a las proyecciones de crecimiento de la economía aragonesa, se puede indicar que está orientado a la baja, ya que se mantienen las fuentes de incertidumbre señaladas en los últimos trimestres, que afectan de igual manera al conjunto de la economía nacional.

En este sentido, se mantienen activos los conflictos geopolíticos de la guerra de Ucrania, y de la intervención militares de Israel en la Franja de Gaza.

En cuanto a las tensiones arancelarias, en julio se alcanzó un acuerdo entre la Unión Europea y los Estados Unidos que contempla un arancel general del 15% para las importaciones que Estados Unidos realice de productos europeos. 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).

Asimismo, China ha impuesto aranceles al sector porcino europeo desde el 10 de septiembre de 2025, como represalia a la imposición por parte de la UE de aranceles a la importación de vehículos fabricados en China en octubre de 2024. En el caso de España, se ha fijado un arancel general del 20%, uno de los más bajos de la UE, mientras que, en el caso de Aragón, se da además la excepción de la empresa Litera Meat de Binefar, que recibe un arancel del 15,6%.

En este sentido, cabe señalar que el sector porcino aragonés ha sabido diversificar sus mercados de destino exportador en los últimos años, de modo que la importancia de China como cliente se ha reducido desde suponer más del 50% en 2020 al entorno del 14% del total de carne de porcino exportada por Aragón en 2024, tal como se indica en la Nota de Economía Aragonesa *“Imposición de aranceles al porcino aragonés por parte de China”* incluida en este boletín.

Por otro lado, los síntomas de debilidad en el crecimiento de la UE, principal socio comercial de Aragón, se trasladarían a la economía aragonesa a través del canal exportador, ya que un menor dinamismo supondrá un menor nivel de compras de bienes y servicios aragoneses. Cabe citar en este apartado la fragilidad en la que se encuentra instalada la economía alemana y la delicada situación política en la que se encuentra Francia.

Adicionalmente, 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 el Consejo de Ministros aprobó el 2 de septiembre el Anteproyecto de Ley de Medidas Excepcionales de Sostenibilidad Financiera para las Comunidades Autónomas de Régimen Común que incluye la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las Comunidades Autónomas.

En el lado positivo, aunque la senda de relajación de la política monetaria del BCE parece haber llegado a su fin o estar muy cercana, se debería seguir manteniendo unos costes de financiación moderados. Esto debería suponer un impulso para la inversión y el consumo privado, el cual se apoyaría también en una evolución favorable del mercado laboral, los salarios y la inflación.

Asimismo, como elemento que apoyará el crecimiento de la actividad y supondrá un soporte para la inversión, cabe seguir citar al 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 junio de 2025 un total de 3.126,35 millones de euros, de los que 1.674 millones de euros provienen de convocatorias resueltas por la Administración General del Estado, 573,7 millones de las resueltas por la Comunidad con los recursos asignados por el Estado en las conferencias sectoriales y 878,65 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 Litera Meat ha recibido 9,5 millones de euros del Ministerio de Industria y Turismo dentro de la línea 1 del PERTE de Descarbonización Industrial.

Por otro lado, señalar nuevamente 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.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española anotaba un avance de ocho décimas en el segundo trimestre de 2025 respecto al trimestre precedente, siete décimas por encima del promedio de la eurozona, donde el incremento trimestral del PIB fue de una décima. Entre las grandes economías de la UEM, el crecimiento trimestral del PIB fue de tres décimas en Francia, mientras que Italia y Alemania registraban unas tasas de variación trimestral negativa de una décima y tres décimas, respectivamente.

Indicadores de la economía española

	2020	2021	2022	2023	2024	2024				2025	
						Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,2	3,1
Demanda											
Gasto en consumo final	-8,2	6,1	3,8	2,5	3,0	2,7	2,8	3,2	3,4	3,4	3,1
Consumo hogares	-12,2	7,2	4,9	1,7	3,0	2,2	2,9	3,2	3,8	3,9	3,4
Consumo Adm. Púb.	3,5	3,6	0,8	4,5	2,9	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	2,0
Inversión (FBCF)	-8,9	2,6	4,2	5,9	3,6	3,8	3,5	1,9	5,1	4,8	5,1
Activos fijos materiales	-10,2	1,4	3,1	4,4	3,3	2,5	3,0	2,0	5,7	4,8	5,4
Construcción	-8,4	0,5	4,0	5,5	4,0	3,2	3,4	3,7	5,7	2,5	3,1
Vivienda	-8,6	0,8	9,0	0,8	2,1	1,1	1,6	2,7	3,0	3,9	5,2
Otros edificios y const.	-8,3	0,1	-1,9	11,7	6,2	5,7	5,5	4,8	9,1	1,0	0,8
Maquinaria y Bs equipo	-13,5	3,3	2,1	2,6	1,9	1,0	2,3	-1,1	5,6	9,1	9,8
Pdtos. propiedad intelectual	-2,7	8,4	9,4	12,3	4,6	9,4	5,5	1,4	2,6	4,8	3,8
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-8,8</i>	<i>7,5</i>	<i>4,1</i>	<i>1,6</i>	<i>3,3</i>	<i>2,7</i>	<i>3,1</i>	<i>3,3</i>	<i>4,0</i>	<i>3,6</i>	<i>3,5</i>
Exportación bienes y servicios	-20,1	13,4	14,2	2,2	3,2	1,6	2,9	4,9	3,2	3,4	4,2
Importación bienes y servicios	-15,1	15,0	7,7	0,0	2,9	1,4	1,7	4,3	4,4	5,1	6,1
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-2,2</i>	<i>-0,8</i>	<i>2,2</i>	<i>0,9</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,5</i>	<i>0,4</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,5</i>
Oferta											
Agricultura, ganadería y pesca	-2,0	7,0	-16,9	3,4	10,8	10,3	10,4	15,9	7,0	7,0	0,1
Industria (incluye energía)	-10,4	5,8	3,5	-1,8	1,9	0,9	2,3	2,5	1,9	1,9	2,6
Industria manufacturera	-14,1	13,9	6,5	0,6	2,6	1,9	3,7	2,5	2,4	1,9	2,2
Construcción	-14,7	-1,0	8,9	1,1	4,8	4,7	4,6	4,5	5,3	2,7	4,0
Servicios	-10,9	7,0	8,5	3,8	4,0	3,6	4,4	3,9	4,1	3,8	3,4
Comercio, tppe. y hostelería	-24,7	15,0	13,8	4,8	4,7	2,7	4,9	5,1	6,0	4,9	4,9
Información y comunicaciones	-4,8	8,4	14,6	7,2	3,1	4,8	3,8	3,0	0,8	1,1	1,1
Activi. financieras y de seguros	5,0	-0,8	3,3	-1,2	3,3	4,5	4,4	-0,7	5,3	1,9	3,1
Actividades inmobiliarias	0,3	2,7	4,2	4,0	3,8	4,8	3,2	4,3	3,0	2,0	2,2
Actividades profesionales	-11,7	12,0	12,3	2,6	4,3	3,1	5,7	4,5	3,9	7,9	5,2
Admón. pública, sanidad y educ.	-1,5	1,9	1,5	3,3	3,7	4,0	3,8	4,2	2,9	2,6	2,1
Activ. artísticas y otros servicios	-20,8	1,5	15,3	3,5	3,2	3,6	5,6	-0,6	4,6	3,4	2,3
Empleo											
Puestos tjbo equival tiempo completo	-7,1	7,3	4,4	3,6	2,8	3,6	2,5	2,5	2,7	2,9	3,5
Horas trabajadas	-11,0	7,2	5,1	2,7	2,2	1,6	3,0	1,3	3,0	1,9	1,3

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

Fuente: INE

En comparación interanual, el PIB de España crecía un 3,1% en el segundo trimestre de 2025, dato una décima inferior al registrado en el invierno, pero sensiblemente por encima de la media de la eurozona, donde el crecimiento fue del 1,5% anual en primavera. Asimismo, el ritmo de actividad en España en el segundo trimestre era más dinámico que el de Francia (0,8% anual), Italia (0,4% anual) y, sobre todo, Alemania (0,2% anual).

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

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

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 (%)

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2024					2025					
	2020	2021	2022	2023	2024	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Precios y salarios											
Indice Precios de Consumo	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	3,1	3,5	2,2	2,4	2,7	2,2
Inflación subyacente	0,7	0,8	5,2	6,0	2,9	3,5	3,0	2,6	2,5	2,2	2,3
Indice Precios Industriales	-4,3	17,3	35,5	-4,7	-3,7	-6,9	-4,8	-2,7	-0,2	4,6	0,8
Sin energía	0,0	7,0	13,6	3,6	0,3	0,1	0,4	0,7	0,1	-0,1	-0,4
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	3,0
por hora efectiva	6,4	-0,5	1,9	5,6	4,3	7,4	2,0	5,4	2,6	2,2	5,5

Fuente: INE

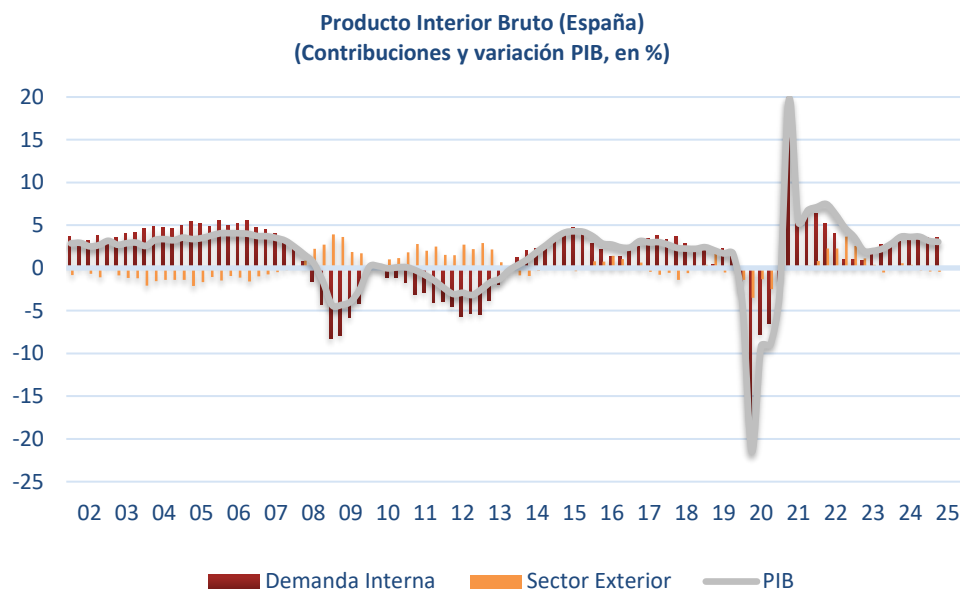
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE

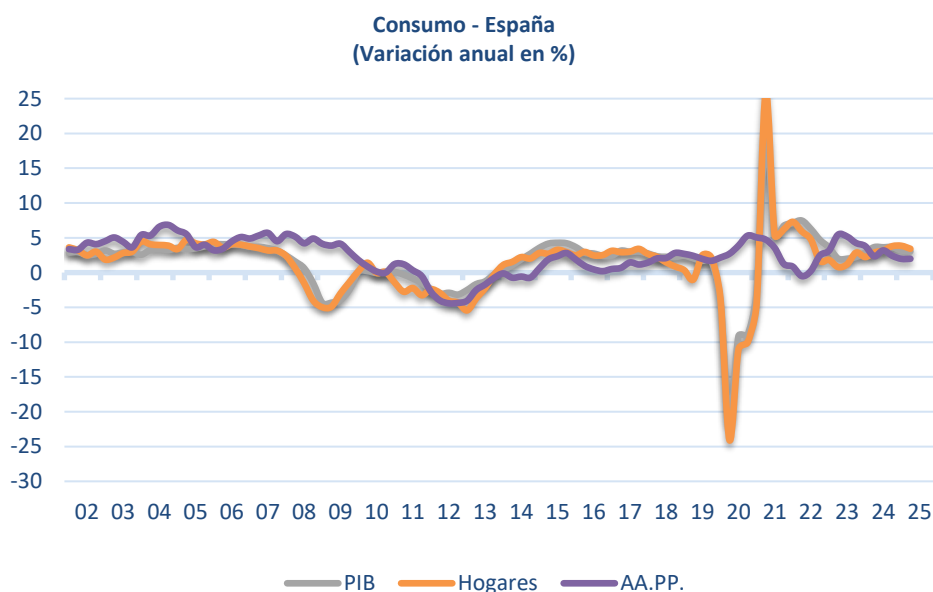
Desde el punto de vista de la demanda, el ritmo de avance de la economía española en el segundo trimestre del año desaceleraba ligeramente como consecuencia de una menor aportación positiva de la demanda interna combinada con una mayor aportación negativa de la demanda externa.

En efecto, la demanda interna pasó de una aportación positiva al crecimiento de 3,6 puntos porcentuales en invierno a una contribución de 3,5 puntos en primavera. En concreto, el gasto en consumo final desaceleraba, al aumentar un 3,1% anual en el segundo trimestre, por debajo del 3,4% anual anotado en el primer trimestre del año.

En este sentido, el consumo de los hogares desaceleraba y crecía un 3,4% anual en el segundo trimestre, por debajo del 3,9% anual del trimestre anterior. Sin embargo, el consumo de las Administraciones Públicas mostraba un crecimiento del 2,0% anual en el segundo trimestre, dato idéntico al del período precedente.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa



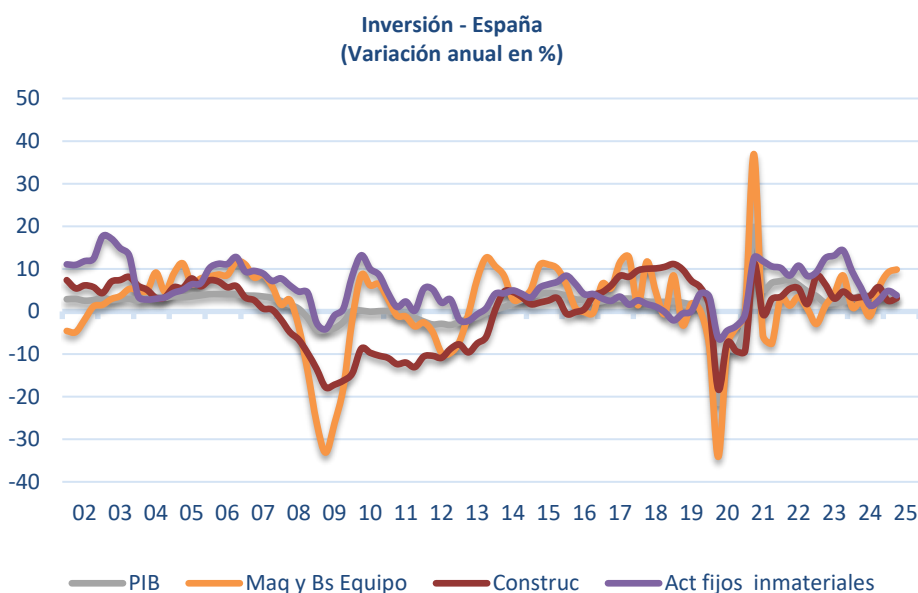
Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por su parte, la Formación Bruta de Capital Fijo aceleraba al anotar un avance del 5,1% anual en el segundo trimestre del año, frente a tasa de variación del 4,8% anual en el trimestre anterior.

Este mayor ritmo de crecimiento se debía, en primer lugar, a la inversión en maquinaria y bienes de equipo, que crecía un 9,8% anual en el segundo trimestre, frente al aumento del 9,1% anual del trimestre precedente.

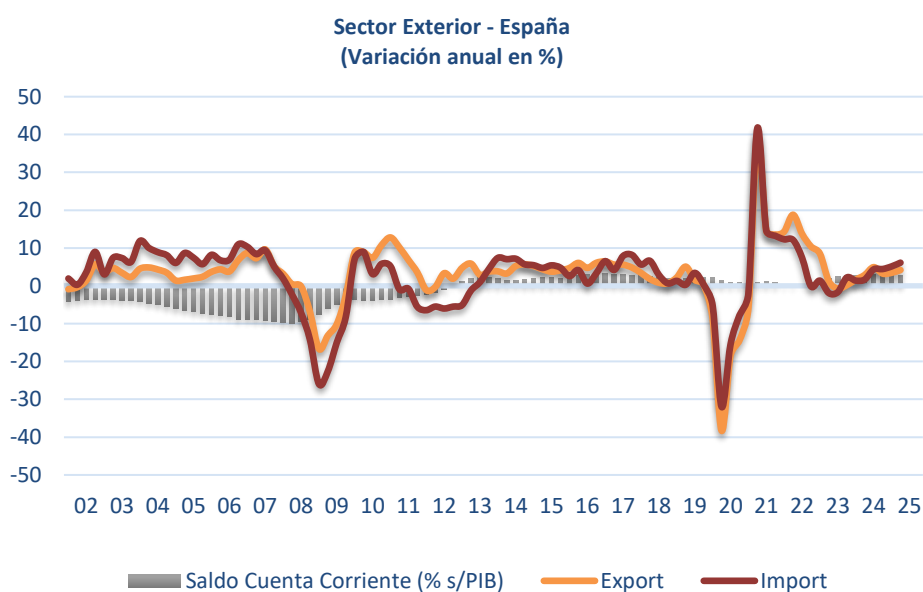
Asimismo, la inversión en construcción también registraba un mejor comportamiento, al pasar de crecer un 2,5% anual en el primer trimestre a aumentar un 3,1% anual en el segundo. Entre sus componentes, la inversión en vivienda aumentaba un 5,2% anual en el período (se había incrementado un 3,9% anual en invierno), mientras

la inversión en otras construcciones desaceleraba para anotar un incremento del 0,8% anual, 0,2 puntos porcentuales menos que en el primer trimestre. Por último, la inversión en productos de la propiedad intelectual aumentaba un 3,8% anual en primavera, frente al crecimiento del 4,8% anual del invierno.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Como ya se ha citado, la demanda externa mostraba una mayor contribución negativa al crecimiento del PIB, de cinco décimas porcentuales en el segundo trimestre de 2025, frente a su aportación negativa de cuatro décimas porcentuales del invierno. Ello fue el resultado de una aceleración de las importaciones en mayor proporción que las exportaciones.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Así, las exportaciones de bienes y servicios aceleraban 0,8 puntos porcentuales y crecía un 4,2% anual en el segundo trimestre de 2025 (3,4% anual en el primer trimestre).

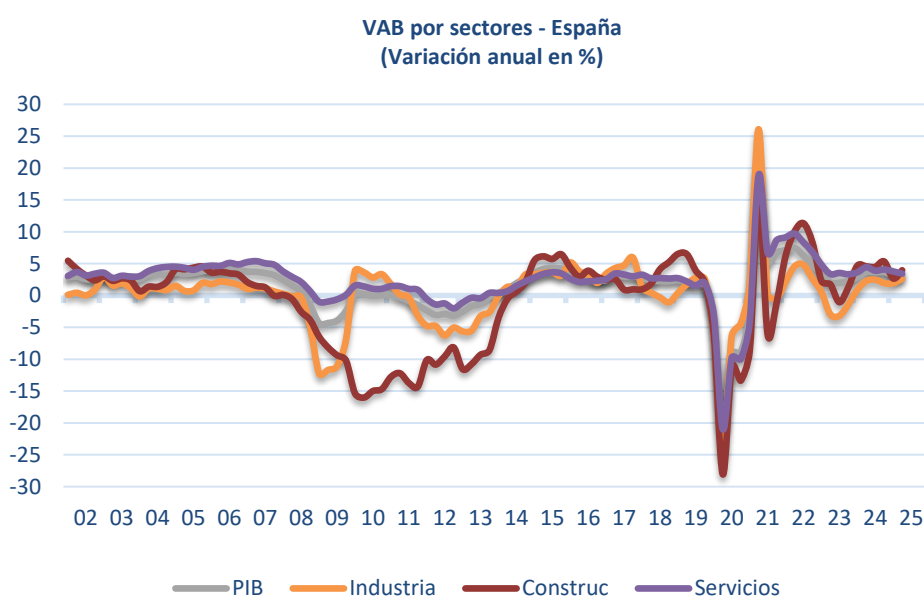
Las exportaciones de bienes registraban una tasa de variación positiva del 1,6% anual en el segundo trimestre del año (tasa de variación anual nula en el primer trimestre), mientras las exportaciones de servicios desaceleraban hasta un incremento del 9,0% anual (10,2% anual en invierno).

Por su parte, las importaciones también registraban una aceleración en primavera, al aumentar un 6,1% anual, frente al incremento del 5,1% anual del invierno. Las importaciones de bienes crecían un 5,2% anual en el período (aumento del 4,2% anual en el primer trimestre), mientras que las importaciones de servicios se incrementaban un 9,7% anual (9,2% anual en invierno).

En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un superávit de 14.652 millones de euros en el segundo trimestre de 2025, mayor que el superávit de 13.379 millones de euros anotado en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió, por un lado, al incremento del superávit de la balanza de bienes y servicios, que se situó en 21.339 millones de euros en el segundo trimestre del año, frente a los 20.586 millones en el segundo trimestre de 2024. Por otro lado, el déficit en la balanza de rentas primaria y secundaria, que se situó en 6.687 millones de euros en el segundo trimestre, fue menor que el déficit de 7.207 millones en el mismo periodo de 2024.

Por su parte, la cuenta de capital registró un superávit de 3.461 millones de euros en el segundo trimestre de 2025, mayor que el superávit de 3.217 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 16.596 millones de euros en el conjunto del segundo trimestre de 2024, a una capacidad de financiación de 18.113 millones de euros en el mismo trimestre de 2025.

Desde el punto de vista de la oferta, se observa en el segundo trimestre de 2025 una desaceleración en la evolución del VAB de la agricultura y los servicios y un comportamiento más positivo en la industria y la construcción.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En concreto, el VAB de agricultura, ganadería y pesca experimentó un leve crecimiento del 0,1% anual en el segundo trimestre del año, frente al aumento del 7,0% anual observado en invierno. En cuanto a la construcción, pasaba de un crecimiento del 2,7% anual en invierno a un 4,0% anual en primavera.

Por su parte, la industria (incluida la energía) mostraba una aceleración al registrar una tasa de crecimiento del 2,6% anual en primavera, siete décimas superior al incremento anotado en el trimestre precedente. Descontando la energía, la industria manufacturera aceleraba tres décimas porcentuales su ritmo de actividad, al pasar de un aumento del VAB del 1,9% anual en el primer trimestre a un 2,2% anual en el segundo.

Por último, los servicios desaceleraban su ritmo en cuatro décimas porcentuales, y crecían un 3,4% anual en el segundo trimestre de 2025. La rama terciaria de mayor peso relativo, Comercio, transporte y hostelería, mostraba un aumento del VAB del 4,9% anual en el segundo trimestre, dato idéntico al del período precedente.

Por su parte, el VAB de la rama de Actividades profesionales se incrementaba un 5,2% anual en el segundo trimestre del año y el de Actividades financieras y de seguros un 3,1% anual. Asimismo, el VAB de Actividades artísticas y otros servicios aumentaba un 2,3% anual en primavera, el de Actividades Inmobiliarias un 2,2% anual, el de Administración pública, sanidad y educación aumentaba un 2,1% anual y el de Información y comunicaciones un 1,1% anual.

En términos nominales, el PIB corriente aumentó un 5,6% anual en el segundo trimestre de 2025, 0,3 puntos porcentuales por encima del dato precedente. Ello situó el deflactor implícito del PIB en el 2,4% anual en primavera, tasa superior al 2,1% anual del invierno.

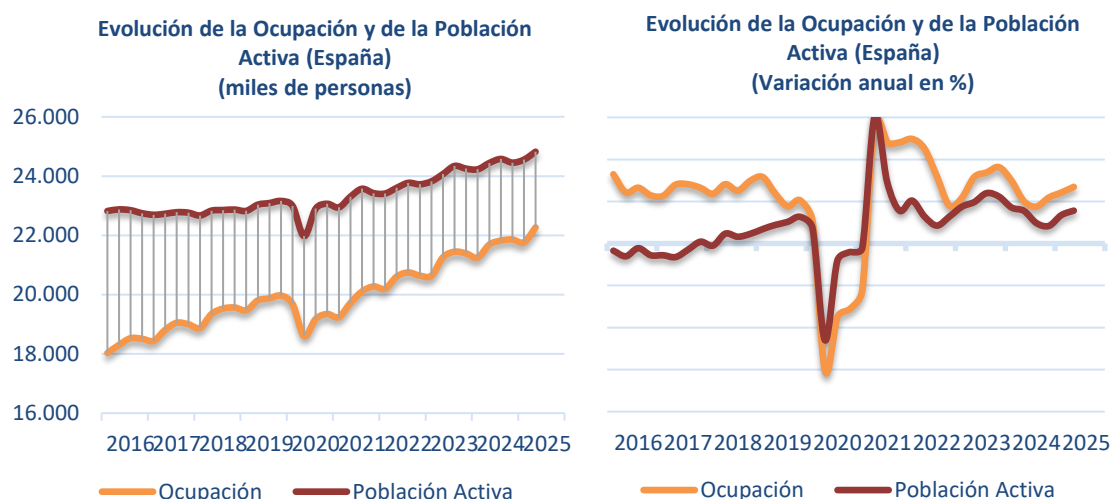
En materia de empleo, de acuerdo con la Contabilidad Nacional, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo aumentaron un 3,5% anual en el segundo trimestre (2,9% anual en el primer trimestre), mientras las horas trabajadas lo hicieron en un 1,3% anual, mostrando una desaceleración respecto a los datos del trimestre precedente (1,9% anual).

La productividad del trabajo mostraba una evolución más negativa en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, mostrando una tasa de variación del -0,4% anual en primavera (aumento del 0,3% anual en el primer trimestre), pero mejoraba en términos de productividad por hora trabajada, al aumentar un 1,7% anual en el segundo trimestre (1,2% anual en invierno). El coste laboral unitario aumentó un 3,8% anual.

De acuerdo con la Encuesta de Población Activa, el mercado de trabajo presentaba una positiva evolución y ganaba tracción en el segundo trimestre de 2025. En concreto, en el segundo trimestre del año había 22.268.700 ocupados en España, el nivel más alto de la serie histórica y 584.000 más que un año antes, lo que se tradujo en un aumento del 2,7% anual en la primavera (2,0% anual en invierno).

Por su parte, el número de activos aumentó en 381.800 respecto al segundo trimestre de 2024, un 1,6% interanual (1,3% interanual en el primer trimestre de 2025), de forma que se situó en 24.821.800 personas, también el nivel más alto de la serie histórica.

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados disminuyó hasta los 2.553.000 desempleados en el segundo de 2025, es decir 202.300 parados menos respecto al mismo periodo del año pasado, un 7,3% de caída interanual (-6,3% anual en el primer trimestre de 2025). Por su parte, la tasa de paro disminuyó hasta el 10,3% de la población activa, un punto porcentual y una décima menos que en el trimestre anterior (11,4%) y un punto porcentual menos que un año antes (11,3%).



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En materia de precios, en el segundo trimestre de 2025 se observa una tendencia general a la desaceleración, tras el repunte del primer trimestre del año debido al componente energético. En este sentido, el encarecimiento del gas registrado en el inicio del año ha desacelerado y el precio del petróleo registraba tasas de variación interanuales negativas.

En concreto, el precio del gas natural TTF aumentaba un 12,4% anual en el segundo trimestre de 2025, sensiblemente por debajo del incremento del 69,9% anual registrado en el primer trimestre del año (un 4,2% anual en julio y un -14,7% anual en agosto). Asimismo, en el segundo trimestre el precio del petróleo Brent registraba un descenso del 20,6% anual en promedio, frente a una caída del 10,8% anual de los tres primeros meses del año (-un 16,6% anual en julio y un -15,5% anual en agosto).

El Índice de Precios Industriales (IPRI) se frenaba y anotaba en España un crecimiento del 0,8% anual en media del segundo trimestre de 2025, tras haber aumentado un 4,6% anual en invierno. En verano, el IPRI se incrementaba un 0,4% anual en julio y caía un 1,5% anual en agosto.

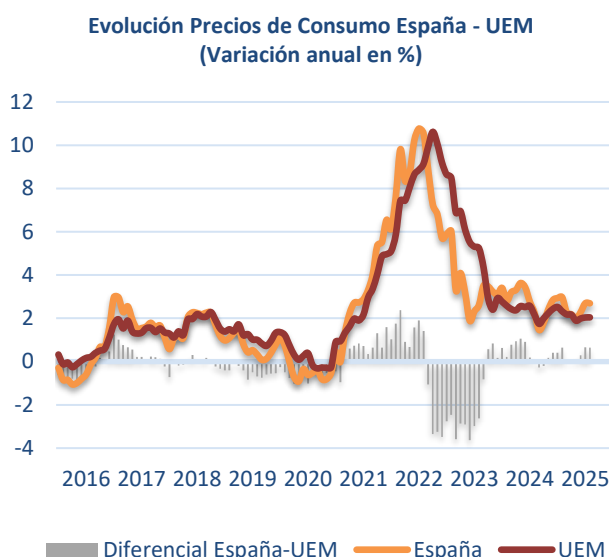
Nuevamente, detrás de este comportamiento se encuentra de forma principal la energía, lo que se refleja en que el componente de energía del IPRI se incrementó un 2,7% anual en el segundo trimestre de 2025, frente al 15,3% del primer trimestre (1,9% anual en julio y -4,5% anual en agosto).

Por su parte, excluyendo el componente energético, los precios industriales se mantenían en terreno negativo. En efecto, el IPRI sin energía caía un 0,4% anual en primavera (-0,5% anual en julio y -0,3% anual en agosto).

En cuanto a los precios de consumo, después del repunte de la inflación en el primer trimestre de 2025, pasaba a desacelerar en el segundo trimestre. En concreto, el IPC se situaba en el segundo trimestre en un promedio del 2,2% anual, cinco décimas por debajo del dato de invierno (2,7% anual). Sin embargo, en verano la tasa de inflación aceleraba al 2,7% anual tanto en julio como en agosto. Asimismo, el diferencial de inflación con la UEM se mantenía desfavorable en todos los meses de 2025 al registrar mayores tasas de inflación que la media de la eurozona, con la excepción de abril en el que el diferencial era nulo, y, además, esta diferencia aumentaba en los meses de julio y agosto a siete y cinco décimas porcentuales, respectivamente.

Por su parte, la inflación subyacente, que prescinde en su cálculo de los precios de alimentos no elaborados y de productos energéticos, aceleraba ligeramente y se situaba por encima de la inflación general. En concreto, en el promedio del segundo trimestre de 2025 la tasa de inflación subyacente era del 2,3% anual, frente al 2,2% anual del primer trimestre del año.

Asimismo, los últimos datos disponibles muestran un ligero repunte de la inflación subyacente, con tasas del 2,3% anual en julio y del 2,4% anual en agosto.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En cuanto a los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, en el segundo trimestre de 2025 los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 3.256,54 euros, lo que representa un aumento del 3,0% respecto al mismo periodo de 2024.

En concreto, los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) registraron un crecimiento del 2,7% interanual respecto al segundo trimestre de 2024. Asimismo, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), experimentaron una variación positiva del 3,0% anual respecto al segundo trimestre del año pasado. Por su parte, los otros costes (costes no salariales) aumentaron un 4,0% anual.

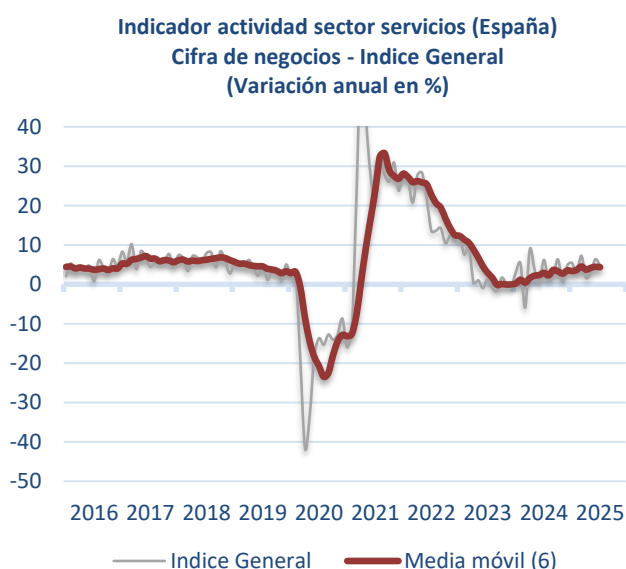
En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales registraron un incremento del 5,5% en tasa anual respecto al segundo trimestre de 2024. Este mayor crecimiento, frente al aumento del coste por trabajador, tiene su origen en una disminución en el número de horas efectivas de trabajo (un 2,4% anual). No obstante, este menor número de horas trabajadas en la primavera de 2025 se ve afectado por el 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 tercer trimestre del año sugieren que el ritmo de actividad sería similar al del segundo trimestre. Así, aunque las pernoctaciones hoteleras registraban un peor comportamiento, algunos indicadores de actividad del sector servicios, como el IASS, y de la industria, como el IPI, mostraban una mejor evolución, y la compraventa de viviendas mantenía crecimientos elevados. Por su parte, el mercado laboral mostraba cierta aceleración.

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) registraba en julio una aceleración de la cifra de negocios (en euros corrientes) en el sector. En concreto, el IASS crecía un 4,7% anual en el mes de julio, un punto porcentual por encima del 3,7% anual de media del segundo trimestre de 2025.

Si se desglosa por ramas, en julio la cifra de negocios aceleraba respecto al promedio de primavera en Comercio (5,2% anual), Actividades profesionales, científicas y técnicas (5,0% anual), Transporte y almacenamiento (4,7% anual) y Actividades administrativas y servicios auxiliares (4,0% anual).

Por el contrario, se observaba una tendencia a la moderación en la rama de Hostelería (5,0% anual) e Información y comunicaciones (2,5% anual).



Fuente: INE

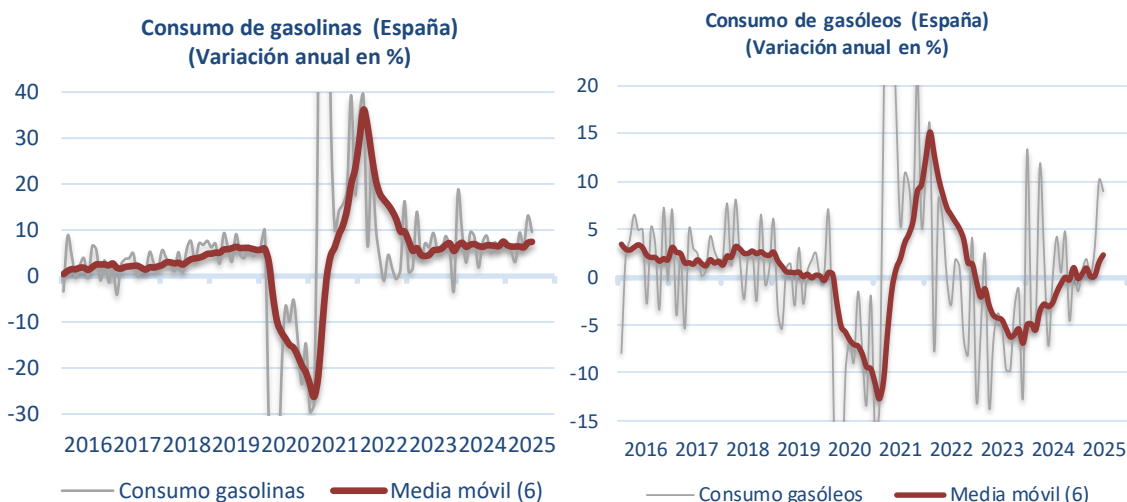
Por su parte, el Índice de Comercio al por Menor (ICM) registraba en términos constantes un crecimiento del 4,3% anual en julio y del 3,0% anual en agosto, a comparar con el incremento del 5,0% anual en media del segundo trimestre.



Fuente: INE

En cuanto a la matriculación de turismos, seguía una línea de aceleración, al registrar unos incrementos del 17,1% anual en julio y del 17,2% anual en agosto, frente a la tasa de variación positiva del 13,8% anual del segundo trimestre del año. En un tono similar, en vehículos de carga, las matriculaciones aumentaron un 13,8% anual en julio y un 16,6% anual en agosto, a comparar con el crecimiento del 6,4% anual de la media del segundo trimestre.

El consumo de gasolinas mantenía su ritmo de crecimiento en julio al registrar un incremento del 9,6% anual, dato idéntico al registrado en el segundo trimestre de 2025, mientras que el consumo de gasóleos repuntaba hasta un 9,0% anual en julio (4,3% anual en el segundo trimestre). Por su parte, el consumo de electricidad, medido en MWh, se incrementaba un 2,7% anual en julio para disminuir un 1,6% anual en agosto (incremento del 2,8% anual en el segundo trimestre del año).



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

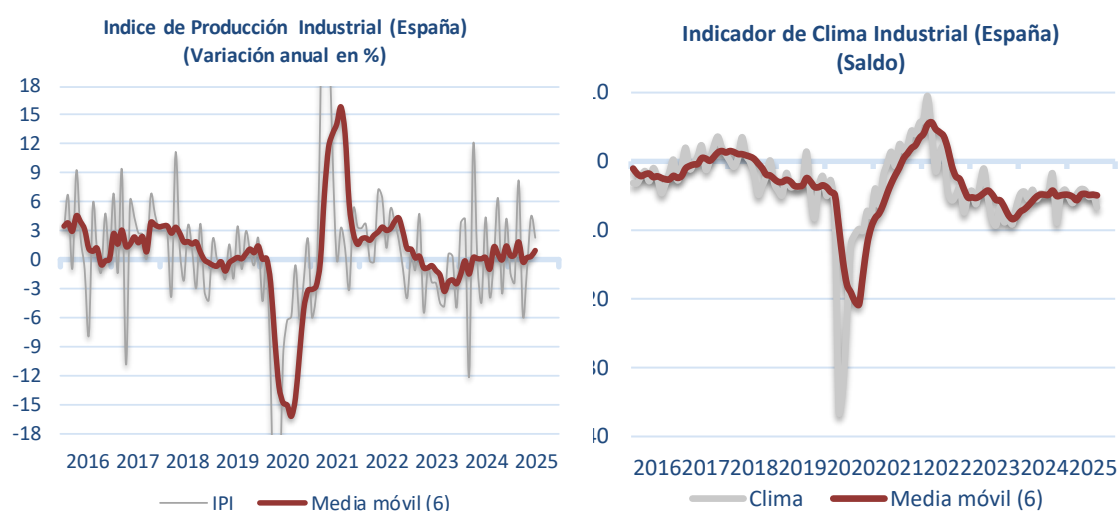
Por último, en cuanto a las pernoctaciones hoteleras, éstas aumentaban un 1,8% anual en julio y desaceleraban en agosto hasta un 0,9% anual, aunque ambos datos se situaban por debajo del 2,6% anual registrado en el segundo trimestre del año. Dentro de

esta evolución se mantiene la positiva aportación de los flujos de turismo extranjero, cuyas pernoctaciones aumentan un 2,1% anual en julio y un 1,7% anual en agosto, mientras el turismo nacional crecía un 1,0% anual en julio y caía un 0,5% anual en agosto. Los datos sugieren que la recuperación del turismo desde la pandemia habría tocado techo.

En la industria, el Índice de Producción Industrial aumentaba en julio un 2,5% anual en España, corregido de estacionalidad y calendario, frente al crecimiento del 1,4% anual del segundo trimestre de 2025. Por tipos de bienes, los bienes de consumo aumentaban un 1,9% anual en el mes de julio, los bienes intermedios un 2,0% anual y la energía un 5,8% anual. En sentido contrario, la producción de bienes de equipo descendía un 1,6% anual en julio.

En cuanto al Indicador de clima industrial, continuaba en terreno negativo, aunque mejoraba en el segundo trimestre de 2025 en comparación con los datos del primer trimestre. No obstante, en julio y en agosto empeoraba (dentro del terreno negativo). Por el contrario, la tendencia de la producción también era negativa, pero mejoraba en el mes de julio y agosto en comparación con el segundo trimestre de 2025.

Por último, la utilización de la capacidad productiva en la industria aumentaba 3,5 puntos porcentuales para situarse en el 78,3% en el tercer trimestre de 2025, siendo especialmente significativo el impulso en bienes de inversión, donde el incremento era de diez puntos porcentuales hasta alcanzar el uso del 86,5% de la capacidad instalada.



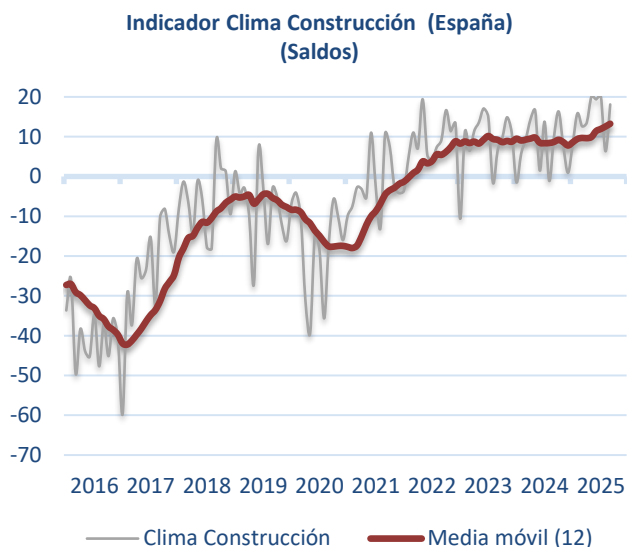
Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En el sector de la construcción, la licitación oficial aumentaba un 4,5% anual en julio, frente a la tasa de variación positiva del 21,0% anual del segundo trimestre del año.

Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva se incrementaban un 18,3% anual en julio, algo por debajo del 22,2% anual del segundo trimestre en promedio.

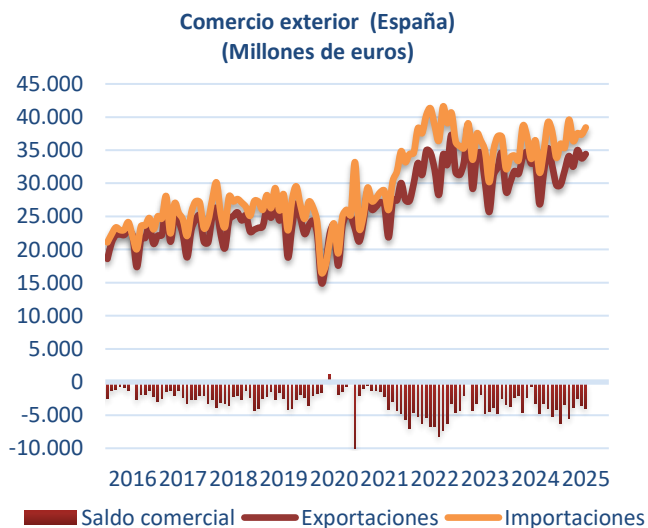
La compraventa de viviendas de obra nueva registraba un notable crecimiento del 22,3% anual en julio, aunque desaceleraba ligeramente al haber aumentado un 23,9% anual en media de la primavera.

Asimismo, el Indicador de Clima del sector de la Construcción, que muestra una paulatina mejoría desde el verano de 2024, mantenía el pulso en julio, aunque se frenaba en agosto. Por su parte, el consumo de cemento aumentaba un 11,6% anual en julio y un 13,1% anual en agosto, muy por encima del 5,6% anual de media de la primavera.



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 el mes de julio aumentaron un 3,5% anual, frente al descenso del 0,4% anual registrado en media del segundo trimestre. Por su parte, las importaciones de mercancías también registraban una tasa de variación positiva, al incrementarse un 5,3% anual en julio, a comparar con el 1,7% anual promedio de la primavera.



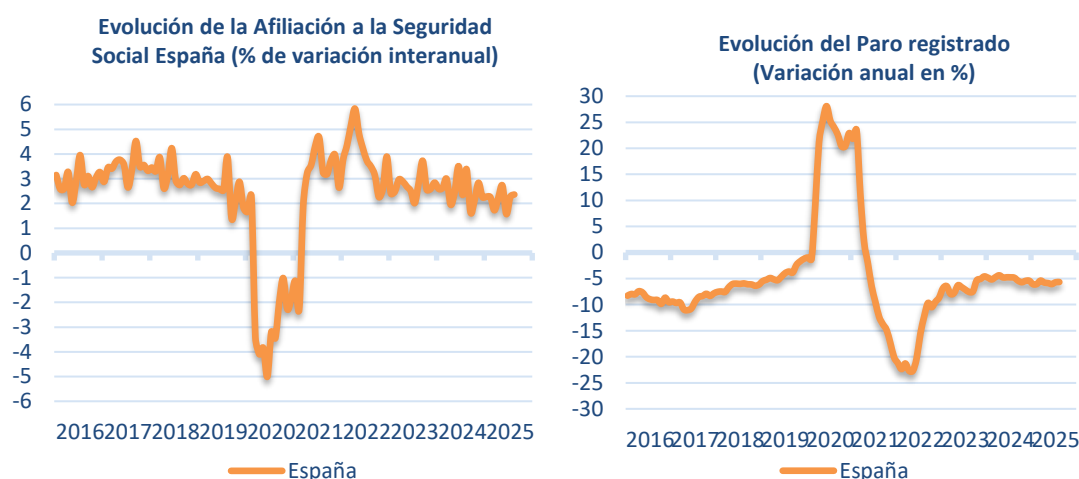
Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Entre las exportaciones destacaba el dinamismo de los bienes de consumo, cuyas ventas al exterior aumentaban un 5,1% anual en julio, mientras en bienes intermedios el incremento era del 2,6% anual y en bienes de capital del 2,1% anual.

En las importaciones, las compras al exterior de bienes de capital aumentaban un 14,2% anual en julio, mientras que las de bienes de consumo se incrementaban un 11,7% anual y las de bienes intermedios un 1,3% anual.

La afiliación a la Seguridad Social, que creció un 2,2% anual en media del segundo trimestre, aceleraba ligeramente su ritmo de crecimiento en el mes de julio (2,3% anual) y agosto (2,4% anual).

Por su parte, el paro registrado, que se redujo un 5,9% anual en media de la primavera, desaceleraba su caída con un descenso del 5,7% anual, tanto en julio como en agosto.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En definitiva, en el tercer trimestre de 2025, los indicadores coyunturales disponibles sugieren que la actividad de la economía española sigue creciendo a buen ritmo, por lo que las perspectivas de crecimiento son similares a las del segundo trimestre.

En este escenario, la Comisión Europea espera en sus previsiones de primavera un crecimiento para la economía española del 2,6% anual para este año, tres décimas porcentuales más respecto a sus previsiones de otoño del 2024, y del 2,0% anual para 2026, una décima menos respecto al otoño del 2024. Por su parte, la OCDE, mejoró en septiembre sus proyecciones de crecimiento para España en 2025 hasta un 2,6% anual, dos décimas porcentuales más que sus anteriores previsiones de junio. Para 2026, la OCDE mejoraba sus previsiones de un crecimiento de la economía nacional en una décima hasta el 2,0% anual. Por último, en julio, el FMI mantuvo sus proyecciones de avance de la economía española en el 2,5% anual en 2025 y el 1,8% anual para el próximo año 2026, sin variaciones respecto a sus anteriores previsiones de abril.

Por su parte, en el Consejo de Ministros del 16 de septiembre el Gobierno de España ha actualizado su escenario macroeconómico y sus previsiones económicas, que sustentará el proyecto presupuestario para 2026. En él, se ha mejorado la previsión de crecimiento de la economía española en una décima porcentual para 2025, hasta situarse en el 2,7%, mientras que se mantiene en el 2,2% para 2026.

Finalmente, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2025-2027, publicadas en septiembre, mejoró sus previsiones para 2025 en dos décimas

porcentuales, al esperar un crecimiento de la economía española del 2,6% anual, mientras que las incrementó para 2026 lo mantiene sin cambios en el 1,8% anual.

En cuanto al balance de riesgos, éste continúa orientado a la baja en cuanto a las proyecciones de crecimiento económico ya que se mantienen algunas de las fuentes de incertidumbre señaladas en los últimos trimestres: la evolución de las tensiones comerciales y geopolíticas, el comportamiento de los mercados financieros internacionales o la esperada desaceleración en el crecimiento a nivel global, especialmente en Europa.

Así, en cuanto a las tensiones geopolíticas actuales, la guerra de Rusia contra Ucrania y el conflicto en Oriente Próximo, en donde se ha intensificado la ofensiva israelí contra Hamás en la ciudad de Gaza, continúan siendo una importante fuente de incertidumbre

En el apartado de tensiones comerciales, en julio se alcanzó un acuerdo en materia de aranceles entre la Unión Europea y los Estados Unidos que contempla un arancel general del 15% para las importaciones que Estados Unidos realice de productos europeos (50% para acero y aluminio), sin contramedidas de ningún tipo por parte de la UE. Además, la UE se compromete a realizar inversiones y compras de energía y material militar y reducir barreras no arancelarias.

Existe una elevada incertidumbre sobre la implementación práctica de estos elementos adicionales, de forma que, aunque los recientes acuerdos comerciales han reducido la incertidumbre, un nuevo empeoramiento de las relaciones comerciales entre EEUU y la UE podría frenar en mayor medida las exportaciones y lastrar la inversión y el consumo.

Por otra parte, en octubre de 2024 la UE imponía aranceles a la importación de vehículos fabricados en China, a lo que el país asiático reaccionó prometiendo contramedidas equivalentes, citando explícitamente a sectores como el porcino, actividad muy sensible para España y Aragón. Así, respecto al sector porcino europeo, la respuesta de China ha sido la imposición de aranceles desde el 10 de septiembre de 2025, que, en el caso de España, se ha fijado un arancel general del 20%, uno de los más bajos de la UE.

En este contexto, las perspectivas de crecimiento en la UEM, nuestro principal cliente, son débiles en el corto y medio plazo, en consonancia con un entorno global que desacelera debido a la elevada incertidumbre y la deriva proteccionista que frena los intercambios comerciales entre las principales áreas económicas del mundo. Así, según las últimas proyecciones del BCE de septiembre, el crecimiento de la UEM se situaría en el 1,2% en 2025, lo que representa una revisión al alza con respecto al 0,9% esperado en junio. Sin embargo, la proyección de crecimiento para 2026 es ahora ligeramente inferior, situándose en el 1,0 %, mientras que la proyección para 2027 se mantiene sin variación en el 1,3 %.

Dentro de la UEM, hay que destacar la fragilidad en la que se encuentra instalada la economía alemana, lastrada por las consecuencias de la guerra de Ucrania y su mayor dependencia de las exportaciones a EEUU, y la delicada situación política en la que se encuentra Francia, que añadida a su falta de presupuestos y a la acumulación sucesiva de importantes déficits públicos, ha conducido a un cambio de actitud por parte de los

mercados financieros hacia el país galo como emisor de deuda soberana, tensionando sus tipos de interés y su prima de riesgo. Todo ello lastrará en los próximos trimestres al canal exportador de la economía española.

Por otro lado, se mantiene el riesgo de una posible corrección significativa en los mercados financieros internacionales, debido a la elevada valoración de algunos activos desde una perspectiva histórica.

A nivel nacional, cabe señalar como fuente de riesgo adicional 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 concreto, 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 este sentido, el déficit del agregado de las Administraciones Públicas sin incluir las Corporaciones Locales se ha situado se sitúa 30.352 millones de euros, equivalente al 1,81% del PIB. Si se excluye el impacto producido por la DANA, el déficit se sitúa en 26.972 millones de euros, el 1,61% del PIB. Estos datos son inferiores 1,87% del PIB registrado en el mismo periodo de 2024, gracias a que se mantiene la dinámica recaudatoria, con un incremento del 13,4% de los ingresos impositivos en el acumulado entre enero y julio de 2025.

En cuanto a las previsiones de déficit y deuda pública, a pesar de que el Ejecutivo Nacional actualizó el 16 de septiembre su cuadro macroeconómico, en esta revisión no hizo referencia al déficit o deuda pública. Los últimos datos publicados por el Ejecutivo Nacional, en abril, fijan un déficit público del 2,8% en 2025 (2,5% del PIB excluyendo el impacto las medidas de la DANA, que finalizarán este año) y un nivel de deuda pública del 101,7% del PIB en 2025. Por su parte, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2025-2027 de septiembre espera que el déficit de las AAPP se sitúe en un -2,5% del PIB en 2025 y el -2,3% del PIB en 2026 y 2027. En cuanto al endeudamiento público, se situaría en un 100,7% del PIB en 2025, un 100,4% en 2026 y en un 100,0% del PIB en 2027, según dichas previsiones del Banco de España.

Asimismo, 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, cabe señalar que, el Consejo de Ministros aprobó el 2 de septiembre el Anteproyecto de Ley de Medidas Excepcionales de Sostenibilidad Financiera para las Comunidades Autónomas de Régimen Común que incluye la asunción por parte del Estado de 83.252 millones de euros de deuda de las Comunidades Autónomas.

En materia de precios, se puede indicar que los riesgos están equilibrados. La inflación general ha experimentado un repunte en los últimos meses, hasta alcanzar un 2,7 % en agosto, pero de acuerdo con el Banco de España, de cara al último trimestre del año, se prevé una ligera moderación de la inflación general, hasta tasas cercanas al 2,3%. En 2026 se prevé que la inflación prolongue esta senda de desaceleración gradual y se sitúe por debajo del 2% en 2026.

No obstante, el propio Banco de España señala entre las principales fuentes de riesgo de origen interno el repunte de los costes laborales unitarios observado desde

finales de 2024, que de prolongarse podría dificultar el proceso de desinflación, especialmente en el sector servicios. En este sentido, señala que la negociación colectiva ha registrado, en los últimos meses, incrementos salariales pactados superiores a la referencia establecida en el V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva, cuya vigencia expira este año.

En el lado positivo, se deberían seguir manteniendo unos costes de financiación moderados, aunque la senda de relajación de la política monetaria parece haber llegado a su fin o estar muy cercana. Esto debería seguir impulsando la demanda de crédito de los hogares y las empresas, suponiendo 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.

En concreto, el Consejo de Gobierno del BCE en su reunión del 11 de septiembre mantuvo sin variación los tres tipos de interés oficiales del organismo, por segunda vez consecutiva. Con ello, la facilidad marginal de depósito se mantenía en el 2,00%. Del mismo modo, el tipo de las operaciones principales de financiación quedaba en el 2,15% y la facilidad marginal de crédito en el 2,40%.

En este sentido, el BCE ha señalado que *“La mayoría de los indicadores de las expectativas de inflación a largo plazo siguen situados en niveles cercanos al 2%, lo que respalda la estabilización de la inflación en torno a nuestro objetivo.”*. En concreto, el BCE presenta un panorama de inflación similar al de sus proyecciones de junio: un 2,1% anual en 2025 (una décima más), un 1,7% anual en 2026 (una décima más) y en un 1,9% en 2027 (una décima menos). En cuanto a las previsiones de inflación subyacente, las mantenía en un 2,4% en 2025 y un 1,9% en 2026, mientras que la reducía en una décima, hasta el 1,8%, en 2027.

Asimismo, el BCE volvió a reiterar respecto a futuros movimientos en los tipos de interés, que *“aplicarán un enfoque dependiente de los datos, en el que las decisiones se adoptan en cada reunión, para determinar la orientación apropiada de la política monetaria”*. No obstante, parece que se aleja en el tiempo la posibilidad de algún recorte adicional de los tipos de interés.

Por otro lado, el programa Next Generation EU debería seguir actuando como un motor de la actividad económica y la inversión. En este sentido, la Comisión Europea ha desembolsado en agosto el quinto desembolso del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) por un total de 23.100 millones de euros, que se corresponde con 7.100 millones de euros en transferencias (incluidos 139 millones correspondientes a un objetivo pendiente del cuarto desembolso) y 16.000 millones de euros en préstamos.

No obstante, Bruselas ha recortado este quinto pago en 1.100 millones de euros, 460 millones por no sacar adelante la reforma del diésel, otros 40 millones por incumplir con la digitalización de las administraciones regionales y locales y 627 millones por no cumplir con la reforma de la temporalidad de los interinos. Con este nuevo desembolso, España ha recibido ya más de 55.000 millones de euros en transferencias, lo que representa el 70% del total previsto.

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

- PERTE del “Vehículo Eléctrico y Conectado”: 3.400 millones de euros de inversión pública

- PERTE de la “Salud de Vanguardia”: 982 millones de euros

- PERTE de las “Energías Renovables, Hidrógeno Renovable y Almacenamiento”: 16.370 millones de euros

- PERTE para el Sector Agroalimentario: 1.000 millones de euros, 16.000 empleos

- PERTE “Nueva economía de la lengua”: 1.100 millones de euros

- PERTE de la Economía Circular: 492 millones de euros

- PERTE Industria Naval: 1.460 millones de euros, 3.100 empleos

- PERTE para Digitalización del Ciclo del Agua: 1.940 millones de euros, 3.500 empleos

- PERTE Aeroespacial: 2.200 millones de euros

- PERTE de Microelectrónica y Semiconductores: 12.250 millones de euros

- PERTE de la Economía Social y de los Cuidados: 800 millones de euros

- PERTE de “Descarbonización industrial”: 3.100 millones de euros

- PERTE de la Industrialización de la Vivienda: 1.300 millones de euros

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

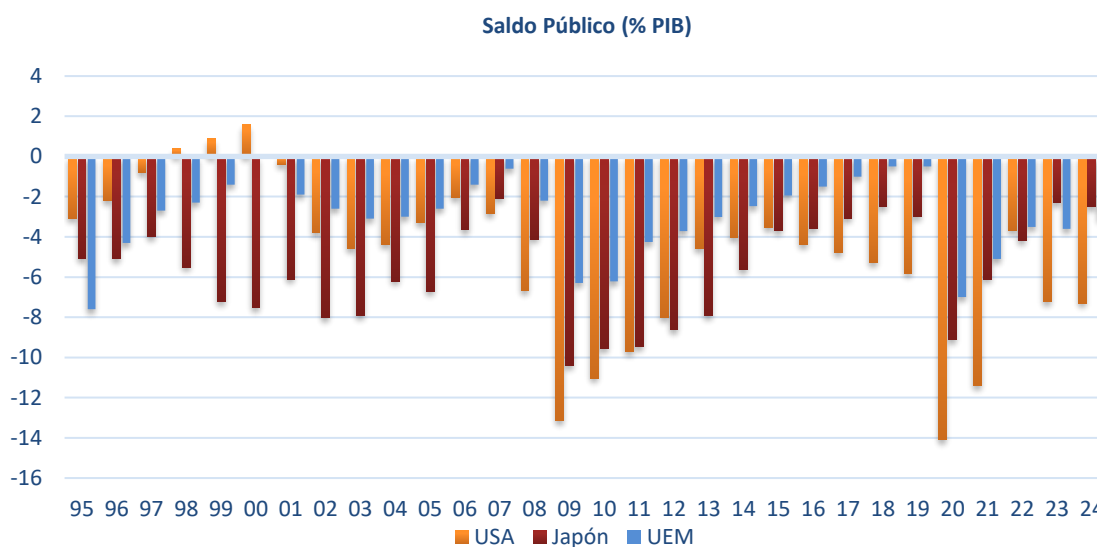
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial atraviesa en la actualidad un momento de elevada incertidumbre, consecuencia fundamentalmente de la errática política proteccionista desplegada por la Administración Trump, que tiene ramificaciones y consecuencias globales.

A modo de contexto, durante los últimos cinco años la economía global viene sorteando de forma relativamente exitosa sucesivos cisnes negros: una pandemia mundial provocada por un virus a principios de 2020, la agresión de Rusia a Ucrania en febrero de 2022 y el recrudecimiento de las tensiones en Oriente Próximo.

En el plano económico, la pandemia Covid-19 provocó graves disrupciones en las cadenas de suministro globales, con un encarecimiento de las materias primas, componentes y productos de consumo en general. Puso de manifiesto los riesgos asociados a la deslocalización manufacturera, incentivando cierto inicio de un movimiento de relocalización de actividades productivas (*nearshoring*), es decir, cierta tendencia a una “desglobalización”.

La respuesta de los gobiernos se tradujo en ingentes paquetes de estímulo fiscal, incluida la Unión Europea con sus fondos Next Generation (a diferencia de lo ocurrido durante la Gran Recesión, a la que se hizo frente desde la austeridad). Ello se trasladó a su vez a un fuerte incremento de los déficits y la deuda pública, lo que trajo consigo nuevas vulnerabilidades financieras.

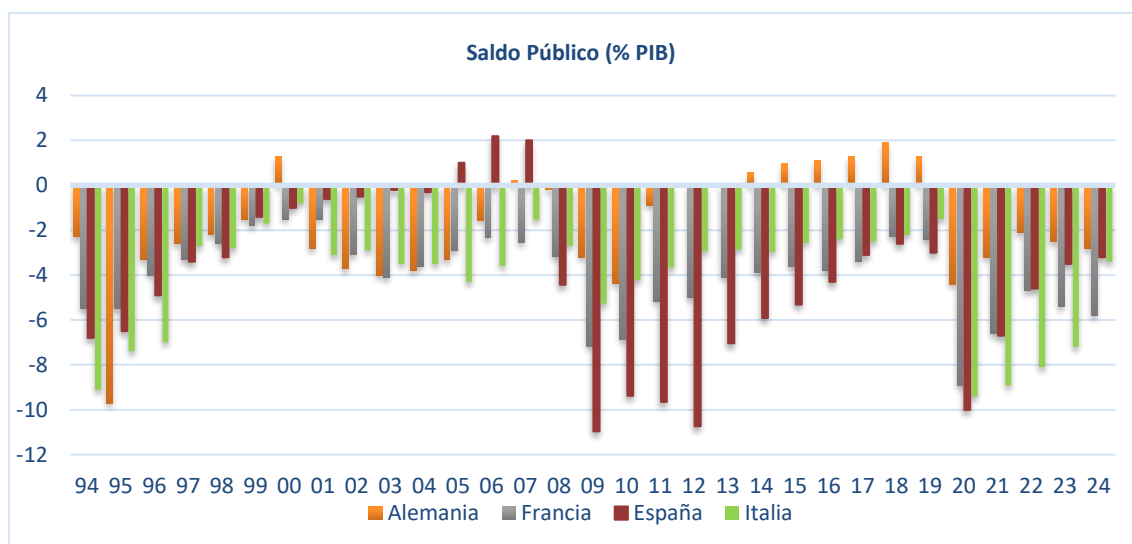


Fuente: FMI, *Fiscal Monitor* (abril 2025)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia a partir de febrero de 2022 provocó, en el plano económico, una relativa escasez en el abastecimiento de petróleo y gas en Europa, con un repunte de los precios de las materias primas (energía, fertilizantes, alimentos...) que se trasladó a fuertes tensiones inflacionistas, lo que a su vez exigió endurecer la política monetaria.

La principal perjudicada por la guerra en Ucrania, desde el punto de vista de la economía, viene siendo la UE, que sufre un frenazo en su ritmo de actividad económica, particularmente en Alemania, país que bordea la recesión desde finales de 2022. En buena medida, Alemania sufre las consecuencias de los errores estratégicos cometidos por Angela Merkel durante sus 16 años ininterrumpidos de mandato.

En cualquier caso, hay que señalar que la atonía de Alemania y la debilidad de Francia e Italia se transmiten a la economía aragonesa y española a través del canal exportador, ya que son nuestros principales socios comerciales.



Fuente: FMI, *Fiscal Monitor* (abril 2025)

Por último, los atentados de Hamás del 7 de octubre de 2023, con más de 1.400 muertos y el secuestro de 252 personas, desató una fuerte respuesta militar por parte de Israel en Gaza, así como ataques a Hizbolá y al régimen iraní. Con ello la región volvía al primer plano de la geopolítica mundial, constituyendo un nuevo foco de inestabilidad e incertidumbre, aunque el temor inicial a una extensión regional de la guerra parecía ir perdiendo peso con el paso de los meses.

En este contexto, la economía española y aragonesa se han desenvuelto de forma relativamente favorable, mostrando un ritmo de crecimiento marcadamente por encima del promedio de la eurozona, gracias fundamentalmente a la recuperación y buen tono del turismo tras la pandemia, la solidez del mercado de trabajo, un buen comportamiento de las exportaciones o la menor dependencia del gas ruso como fuente energética primaria.

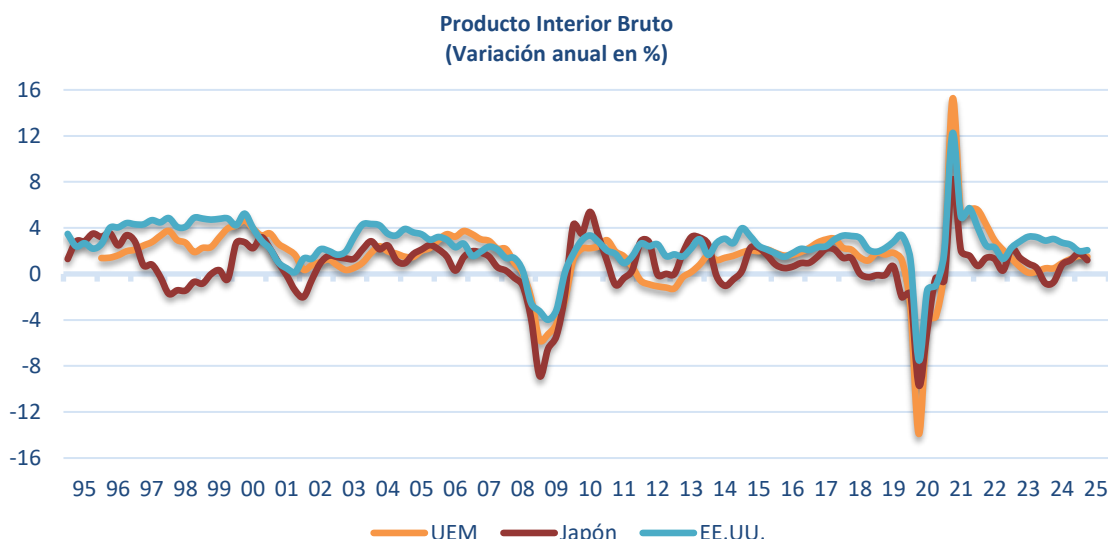
En este marco, la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de noviembre de 2024 y el inicio de su segundo mandato ha traído consigo en unos pocos meses:

- Una errática política comercial de imposición de aranceles, que en la práctica supone la demolición de siete décadas de globalización económica, que se había logrado mediante una cooperación multilateral basada en reglas. La Organización Mundial del Comercio y su cláusula de nación más favorecida pueden darse por finiquitadas.
- Una ambigua intermediación en la guerra entre Ucrania y Rusia, con aparentes cambios de opinión en el grado de apoyo de Estados Unidos a Ucrania y la UE.

- Un estilo de dirección política impredecible, que alimenta la incertidumbre en torno al grado de compromiso de la Administración Trump respecto a los acuerdos que va alcanzando con los diferentes países y áreas económicas.
- Una abierta confrontación con China en la disputa por el liderazgo mundial, particularmente en lo referente a la IA y las tecnologías asociadas, con la incomparecencia de la UE.

Con todos estos antecedentes y condicionantes, la economía mundial se ha comportado mejor de lo esperado en la primera mitad del año 2025, debido en buena parte a los sucesivos aplazamientos concedidos en materia de aranceles por la Administración Trump a diferentes países y áreas económicas para facilitar la negociación bilateral en la materia, lo que a su vez ha propiciado una anticipación de compras transfronterizas al objeto de esquivar dichos aranceles.

Estas compras anticipadas han estimulado la actividad económica durante el primer semestre del año, pero está por ver de qué talla será el efecto péndulo en la segunda mitad del ejercicio, junto con las consecuencias de los aranceles implementados.



Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En el caso de la Unión Europea, se alcanzó un acuerdo en materia de aranceles con Estados Unidos el 27 de julio de 2025, con una puesta en escena muy desfavorable para la UE, dando una imagen de clara victoria política para Donald Trump, quien habría logrado imponer su relato. Además, no se lograba transmitir la imagen de un final de la etapa de incertidumbre, más bien al contrario, dado el estilo negociador de Trump.

El acuerdo contempla un arancel general del 15% para las importaciones que Estados Unidos realice de productos europeos (50% para acero y aluminio), sin contramedidas de ningún tipo por parte de la UE.

En este contexto, tanto el FMI en su actualización del pasado 29 de julio como la OCDE en su reciente informe intermedio del 23 de septiembre mejoraban ligeramente sus pronósticos para la economía mundial en este año 2025, aunque las perspectivas seguían siendo de una sensible desaceleración en el ritmo de actividad económica global respecto a los años precedentes.

Ambos organismos destacaban un comportamiento mejor de lo esperado de la economía mundial en la primera mitad de 2025, por los motivos ya citados, es decir, la contención temporal de los aranceles, unido a cierta mejora de las condiciones financieras globales, con la recuperación de mercados bursátiles y una disminución de la volatilidad, así como un debilitamiento del dólar estadounidense, que favorece a los emergentes. La OCDE destacaba además el estímulo fiscal en China y las fuertes inversiones en Inteligencia Artificial en Estados Unidos.

La OCDE estima que los aranceles impuestos bilateralmente por Estados Unidos a casi todos los países desde el pasado mes de mayo se han situado en un promedio del 19,5% hacia finales de agosto, la cota más elevada desde 1933. Las consecuencias de estos aranceles todavía no son visibles en su totalidad, ya que inicialmente las empresas tienden a absorber parte de los efectos a través de sus márgenes, por lo que el impacto sobre la actividad, el empleo y la inflación tardará unos meses en manifestarse con claridad.

El FMI esperaba en julio un crecimiento del PIB mundial del 3,0% anual en 2025 y del 3,1% el próximo año 2026, es decir, una ligera aceleración de una décima. En todo caso, estas tasas se sitúan claramente por debajo del 3,7% anual del promedio prepandemia.

En un tono similar, las previsiones de la OCDE en septiembre son de un avance global del 3,2% anual en 2025, pero proyectando una desaceleración para el año que viene, cuando el PIB mundial crecería un 2,9% anual.

Previsiones FMI			2025			2026		
	2023	2024	Abril 2025	Julio 2025	Revisión	Abril 2025	Julio 2025	Revisión
Mundo	3,5	3,3	2,8	3,0	0,2	3,0	3,1	0,1
Economías avanzadas	1,8	1,8	1,4	1,5	0,1	1,5	1,6	0,1
Estados Unidos	2,9	2,8	1,8	1,9	0,1	1,7	2,0	0,3
Japón	1,4	0,2	0,6	0,7	0,1	0,6	0,5	-0,1
Reino Unido	0,4	1,1	1,1	1,2	0,1	1,4	1,4	0,0
Zona Euro	0,5	0,9	0,8	1,0	0,2	1,2	1,2	0,0
Alemania	-0,3	-0,2	0,0	0,1	0,1	0,9	0,9	0,0
Francia	1,6	1,1	0,6	0,6	0,0	1,0	1,0	0,0
Italia	0,7	0,7	0,4	0,5	0,1	0,8	0,8	0,0
España	2,7	3,2	2,5	2,5	0,0	1,8	1,8	0,0
Emergentes	4,7	4,3	3,7	4,1	0,4	3,9	4,0	0,1
Rusia	4,1	4,3	1,5	0,9	-0,6	0,9	1,0	0,1
China	5,4	5,0	4,0	4,8	0,8	4,0	4,2	0,2
India	9,2	6,5	6,2	6,4	0,2	6,3	6,4	0,1
Brasil	3,2	3,4	2,0	2,3	0,3	2,0	2,1	0,1
México	3,4	1,4	-0,3	0,2	0,5	1,4	1,4	0,0

Fuente: FMI, *World Economic Outlook, Update* (julio 2025)

En materia de precios, tanto el FMI como la OCDE esperan que la inflación se sitúe por encima del objetivo en Estados Unidos, mientras que será más moderada en la UE y otras grandes economías.

Para ambos organismos, las perspectivas continúan marcadas por la persistencia de una elevada incertidumbre en torno a la política comercial.

El balance de riesgos permanece inclinado a la baja, debido a la ya citada incertidumbre comercial, los elevados déficits fiscales y la elevada deuda pública o la creciente fragmentación económica, además de las tensiones geopolíticas centradas en Ucrania y Oriente Próximo.

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

Fuente: OCDE, *Economic Outlook, Interim Report* (septiembre 2025)

En sentido contrario, ambas instituciones señalaban como riesgo al alza la posibilidad de que se celebren acuerdos comerciales entre determinados países para reducir aranceles y promover la confianza, así como un desarrollo más rápido de lo previsto de las tecnologías vinculadas a la IA.

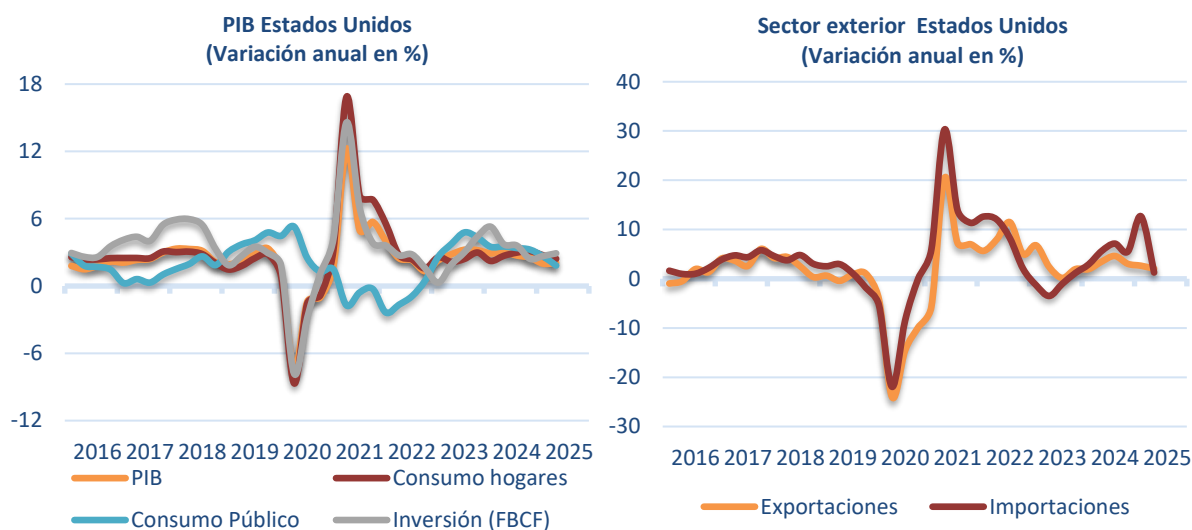
Respecto a las recomendaciones de política económica, tanto el FMI como la OCDE insistían en la necesidad de impulsar la cooperación multilateral para reducir la incertidumbre comercial, acometer procesos de consolidación fiscal creíbles para disponer de margen de maniobra ante eventuales shocks futuros, una política monetaria diferenciada en función de las circunstancias de cada país, garantizar la independencia de los bancos centrales para asegurar su credibilidad, así como reformas estructurales en educación, mercados de trabajo, digitalización e IA para el aprovechamiento de su potencial.

1. ESTADOS UNIDOS

En el segundo trimestre de 2025 el PIB de Estados Unidos repuntaba al anotar un incremento trimestral de ocho décimas, a comparar con el retroceso de una décima trimestral que había sufrido en invierno.

En comparación interanual, el PIB aumentó un 2,1% anual en el segundo trimestre del año, ritmo similar al observado el trimestre precedente (2,0% anual), con lo que continuaba dibujando un perfil de desaceleración respecto a los cuatro años anteriores.

El consumo de los hogares se moderaba al aumentar un 2,4% anual en primavera, tres décimas menos que en invierno. También el consumo de las administraciones públicas perdía tracción y crecía un 1,8% anual en el segundo trimestre del año, ocho décimas por debajo del dato precedente. En sentido contrario, la inversión aceleraba dos décimas para crecer un 2,9% anual en el segundo trimestre, tasa no obstante modesta.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En el sector exterior, en el segundo trimestre de 2025 las exportaciones aumentaban un 2,0% anual, seis décimas menos que en el primer trimestre, mientras que las importaciones crecían un moderado 1,3% anual, tras el repunte del 12,7% anual que se produjo en invierno por la anticipación de compras exteriores para evitar aranceles.

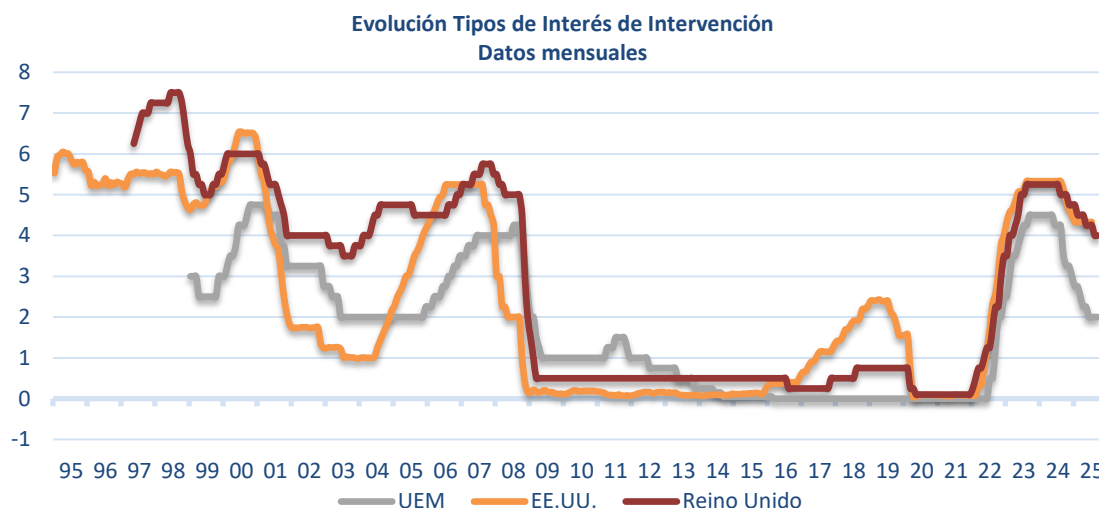
En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 1,4% anual en el segundo trimestre del año, apenas una décima menos que en el período anterior, lo que no evitaba que la tasa de paro aumentara una décima situándose en el 4,2% de la población activa en media del trimestre, la tasa más alta desde finales de 2021.

La tasa de inflación general se moderaba quedando en el 2,4% anual en media de la primavera, tres décimas menos que en invierno. La inflación subyacente también se moderaba tres décimas pero continuaba siendo sensiblemente más elevada, del 2,8% anual en media del segundo trimestre del año.

En el verano la inflación volvía a acelerar, situándose la general en el 2,9% anual en agosto mientras la subyacente se aupaba al 3,1% anual en el mismo mes. En el mercado de trabajo, el empleo se frenaba ligeramente al aumentar un 1,2% anual en julio y agosto,

por debajo de lo esperado, mientras la tasa de paro se situaba en el 4,2% de la población activa en julio y en el 4,3% en agosto.

Ante este panorama, la Reserva Federal dejaba los tipos de interés sin cambios en su reunión de 29 y 30 de julio, por quinta reunión consecutiva, soportando las constantes presiones de Donald Trump.



Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Sin embargo, en la última reunión celebrada los días 16 y 17 de septiembre, se acordó una rebaja de 25 puntos básicos en el nivel objetivo de los *fed funds*, situándolo en el rango 4,00% - 4,25%.

Jerome Powell justificó la decisión en las señales de debilidad del mercado de trabajo, a lo que contribuye la caída de la inmigración provocada por las agresivas políticas migratorias de la Administración Trump, y todo ello a pesar de la reciente aceleración de la inflación, que la Fed confía en que sea transitoria.

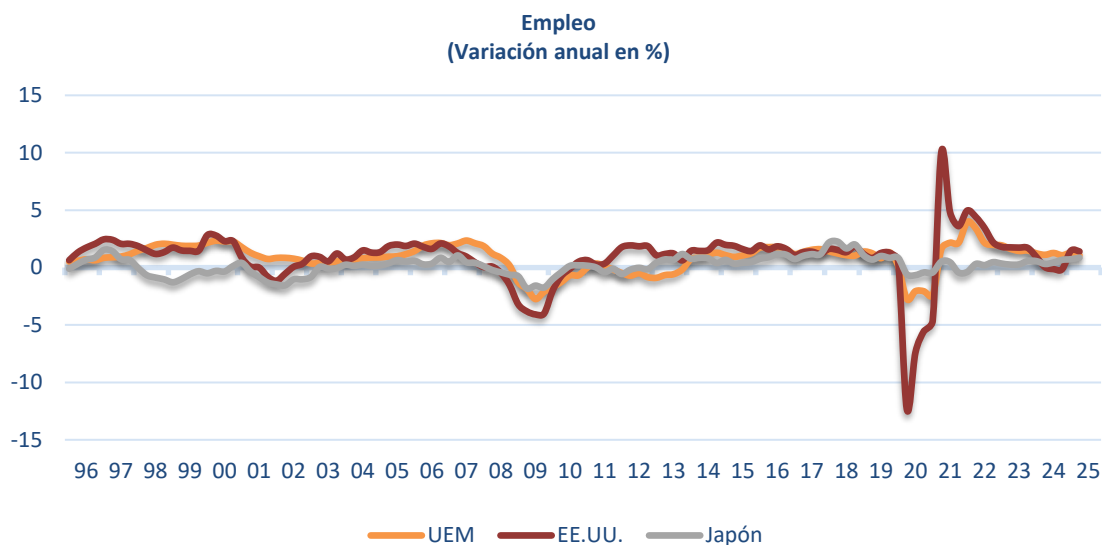
Para las dos reuniones restantes del ejercicio, que tendrán lugar en octubre y diciembre, se espera que la Fed proceda a dos nuevos recortes en los tipos de interés.

A finales de septiembre, la OCDE mejoraba dos décimas su previsión para el conjunto de 2025, esperando en cualquier caso un modesto aumento del PIB de Estados Unidos del 1,8% anual. El próximo año 2026 el ritmo de actividad se debilitará hasta un crecimiento del 1,5% anual, manteniendo en este caso su anterior pronóstico del pasado mes de junio.

2. JAPÓN

En el segundo trimestre de 2025 el PIB de Japón anotó un modesto crecimiento del 1,2% interanual, seis décimas por debajo del dato previo. En comparación trimestral, el avance fue de tres décimas.

En el mercado de trabajo, el empleo en primavera aumentaba un 0,9% anual en el segundo trimestre del año, 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 general se situaba en el 3,5% anual en media del segundo trimestre, tres décimas por debajo del trimestre precedente, mientras que en sentido contrario la inflación subyacente aceleraba cuatro décimas hasta alcanzar también una tasa del 3,5% anual en primavera.

El pasado día 7 de septiembre el primer ministro japonés Shigeru Ishiba presentaba su dimisión, tras menos de un año en el cargo, provocando una crisis de liderazgo en su partido, el Partido Liberal Democrático (PLD). El aumento de la inflación, las difíciles relaciones con Estados Unidos y su Administración, las tensiones migratorias y la amenaza del auge económico y militar de China son algunos de los factores desencadenantes de esta renuncia.

El PLD, que ha gobernado el país en 65 de los últimos 70 años, sufrió una contundente derrota en las elecciones parlamentarias del pasado mes de julio, quedando su partido en minoría en las dos cámaras legislativas. Nuevos partidos de extrema derecha han cosechado un número sorprendente de votos, particularmente entre los jóvenes.

Se abre una etapa para elegir al sucesor de Ishiba como líder del PLD y nuevo primer ministro, con la candidatura de Sanae Takaichi, exministra de Seguridad Económica que podría convertirse en la primera mujer primer ministro del país, siempre que derrote al actual ministro de agricultura, Shinjiro Koizume.

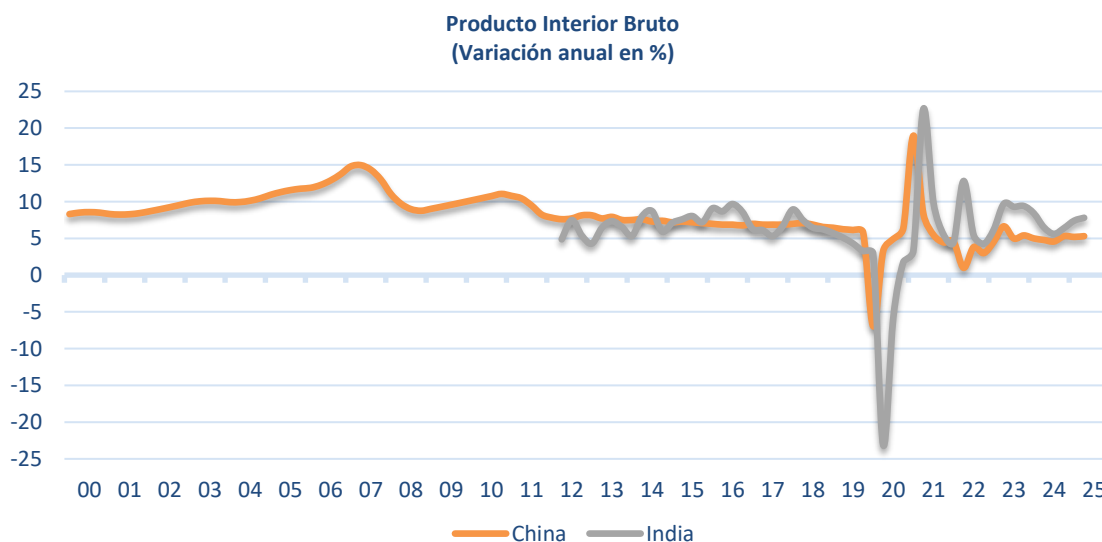
A finales de septiembre, la OCDE mejoraba cuatro décimas su previsión de crecimiento para 2025, hasta situarla en todo caso en un débil 1,1% anual en media del ejercicio. El próximo año 2026 la actividad se frenaría hasta una frágil tasa del 0,5% anual. En suma, las perspectivas son de una creciente debilidad en el ritmo de actividad económica.

3. CHINA

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

Las exportaciones a Estados Unidos han sufrido una fuerte caída, en torno a un 15% en lo que va de año, mientras se producen sucesivas negociaciones entre ambos países para tratar de reconducir las relaciones comerciales. No obstante, China ha sido capaz de compensar parcialmente esta caída con el impulso de sus ventas a otros países, usados en ocasiones como puente intermedio para minorar los aranceles estadounidenses.

La tasa de paro se mantenía ligeramente por encima del 5% de la población activa, mientras la tasa de inflación continuaba cercana a la deflación, situándose en el -0,1% anual en media del segundo trimestre, para alcanzar un -0,4% anual en agosto. Las presiones deflacionistas proceden fundamentalmente de los alimentos no elaborados, tanto verduras como frutas, huevos, leche, aceite y muy particularmente la carne de cerdo, cuyos precios continúan descendiendo a tasas anuales de doble dígito, consecuencia del repunte de la oferta y una débil demanda.



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Por otra parte, la economía asiática continuaba sujeta a fuertes desequilibrios, excesivamente dependiente de las exportaciones e incapaz de lograr que la demanda interna tome el relevo como fuente de crecimiento.

Estructuralmente, el país se enfrenta a una crisis demográfica, ya que tras superar los 1.400 millones de habitantes, acumula ya tres años consecutivos de disminución de la población. En la actualidad, el 22% de la población tiene más de 60 años de edad,

proporción que se elevará al 32,5% del total en 2035. La tasa de natalidad se sitúa en torno a 1,0 hijos por mujer, muy lejos de los 2,1 hijos necesarios para garantizar el relevo generacional.

Se prevé que la población descienda entre 100 y 200 millones de personas hacia el año 2050, y que en torno al año 2100 el país contará con 900 millones de personas en el mejor de los casos.

Estas previsiones tienen un impacto económico enorme, y el gobierno ha establecido una estrategia de incremento de la productividad apoyado en la inteligencia artificial, que pretende que se infiltre de lleno en el tejido empresarial y de consumo.

El buen desempeño de la economía de China durante la primera mitad del año conducía a la OCDE a revisar al alza sus previsiones a finales de septiembre, esperando un crecimiento del PIB del 4,9% anual en el conjunto de 2025 para moderarse al 4,4% anual el próximo año 2026, dos y una décima por encima, respectivamente, de sus anteriores proyecciones del pasado mes de junio.

4. INDIA

El PIB de India creció un 7,8% anual en el segundo trimestre de 2025, cuatro décimas por encima del ritmo del trimestre precedente.

La tasa de paro se situaba ligeramente por encima del 5% de la población activa, mientras la tasa de inflación seguía moderándose registrando un 2,7% anual en media del segundo trimestre (2,1% anual en agosto).

El fuerte dinamismo de la economía asiática le llevó a superar en tamaño a Reino Unido en 2023, y habría superado ya a Japón en lo que va de 2025, convirtiéndose en la cuarta economía mundial en tamaño. Se espera que pueda superar a Alemania en 2029.

Al contrario de lo que sucede con China, la demografía favorece a India, país con una población cuya edad media se sitúa por debajo de los 30 años. Cada año se incorporan al mercado de trabajo entre 7 y 8 millones de personas, incluidos 1,5 millones de ingenieros. Las reformas impulsadas por el gobierno de Narendra Modi en la última década han modernizado la economía y mejorado la gobernanza y la estabilidad.

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.

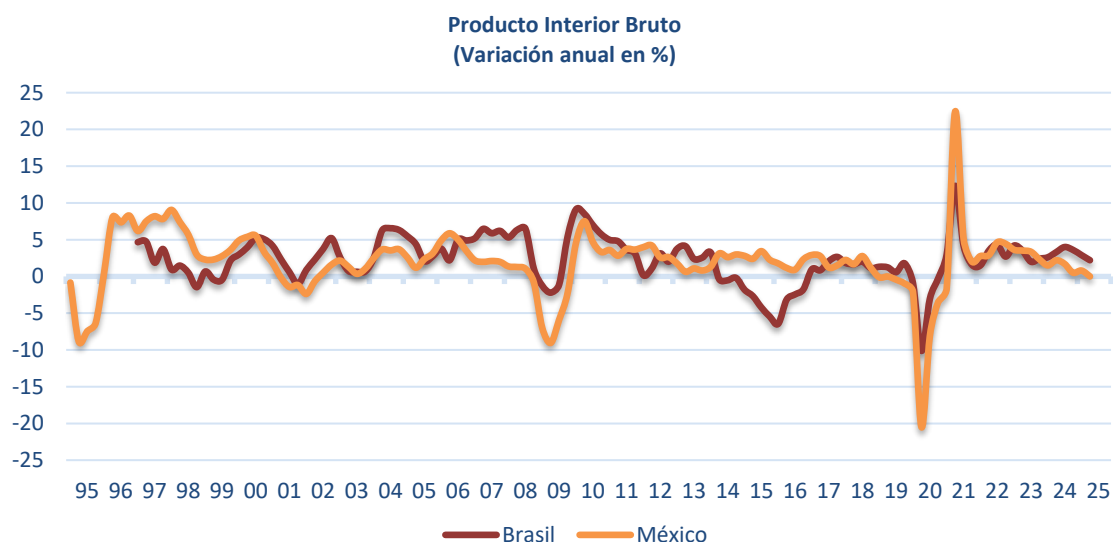
A finales de septiembre, la OCDE revisaba cuatro décimas al alza su previsión de crecimiento para 2025, situándola en un 6,7% anual. No obstante, el próximo año 2026 la economía perdería algo de tracción, con un incremento del PIB del 6,2% anual, dos décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de junio.

5. IBEROAMÉRICA

En el segundo trimestre de 2025, el PIB de México anotó una variación interanual nula, tras haber crecido un débil 0,8% anual en el trimestre precedente.

La tasa de paro aumentaba hasta el 2,6% de la población activa, aunque estas cifras son engañosas por la fuerte presencia en el país del empleo informal. La tasa de inflación aceleraba a un 4,2% anual en promedio de la primavera, cinco décimas por encima del invierno, aunque a continuación se moderaba hasta el 3,6% anual en agosto.

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

El tratado de libre comercio firmado con Canadá y Estados Unidos en 2020 prevé una renovación del mismo cada seis años, por lo que procede realizar una evaluación en julio del próximo año 2026. El gobierno mexicano ha abierto un plazo de consultas públicas de 45 días, con la idea de conocer la opinión y necesidades de su tejido productivo, a la espera de conocer en noviembre qué capítulos desea revisar Estados Unidos, con el trasfondo de las críticas de Donald Trump al tratado y sus amenazas de revocarlo por considerarlo contrario a los intereses de su país. Para México, el tratado es de vital importancia, ya que el 80% de sus exportaciones tienen como destino Estados Unidos.

A finales de septiembre, la OCDE revisaba al alza sus previsiones para la economía mexicana, esperando en todo caso un débil comportamiento con un aumento del PIB del 0,8% anual en el conjunto de 2025 y del 1,3% anual el próximo año 2026, cuatro y dos décimas por encima, respectivamente, de las anteriores previsiones elaboradas en junio.

La economía de Brasil moderaba su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2025 con un incremento del PIB del 2,2% anual, siete décimas por debajo del dato precedente.

La tasa de paro se reducía al situarse en torno al 6,2% de la población activa en media de la primavera, medio punto por debajo del dato de invierno. La inflación se

moderaba apenas una décima con una tasa del 5,4% anual en promedio del segundo trimestre.

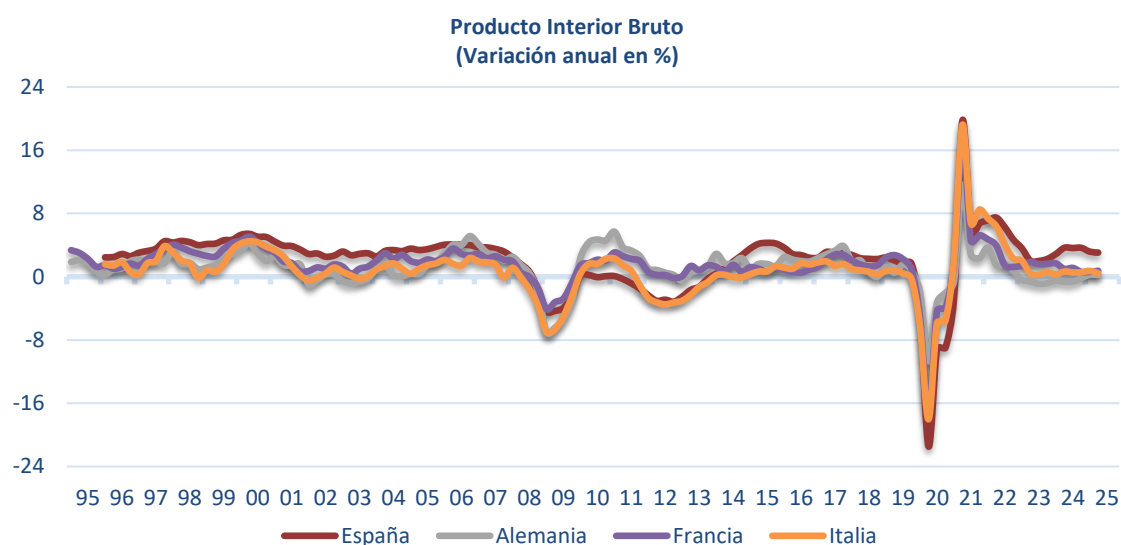
La OCDE mejoraba en septiembre sus previsiones para la economía brasileña, aunque mantenía su perspectiva de desaceleración, esperando un crecimiento del PIB del 2,3% anual en 2025 y del 1,7% anual en 2026, es decir dos y una décima más respecto a sus anteriores proyecciones del pasado junio, respectivamente.

6. EUROZONA

En el segundo trimestre de 2025 el PIB de la eurozona anotó un anémico incremento de una décima trimestral, debido fundamentalmente al lastre de Alemania.

Entre las grandes economías de la UEM, el PIB de Alemania sufrió en primavera un retroceso de tres décimas respecto al invierno, mientras en Italia la caída fue de una décima trimestral. Estas caídas se vieron contrarrestadas por los incrementos trimestrales del PIB de tres décimas en Francia y de ocho décimas en España.

En comparación interanual, el PIB de la eurozona crecía un modesto 1,5% anual en el segundo trimestre de 2025, con un ritmo muy débil tanto en Alemania (0,2% anual) como en Italia (0,4% anual) y Francia (0,8% anual), destacando el mejor comportamiento de España (3,1% anual).

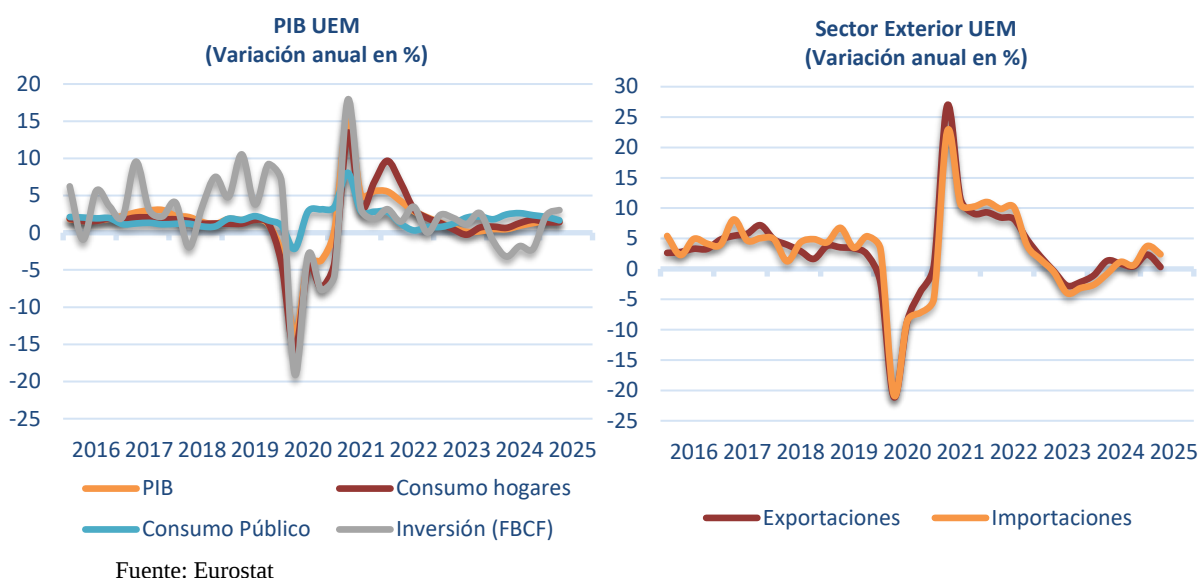


Fuente: INE, Eurostat

El debilitamiento de la eurozona en primavera tenía su origen fundamentalmente en el sector exterior, concretamente en las exportaciones, que habían repuntado en el trimestre precedente por la anticipación de compras motivadas por la amenaza de aranceles de la administración Trump, fenómeno que se agotaba en el segundo trimestre.

En efecto, las exportaciones de la UEM, que habían aumentado un débil 0,4% anual en el conjunto del año 2024, pasaban a crecer un apreciable 2,4% anual en el primer trimestre del año, para a continuación desplomarse y aumentar un frágil 0,3% anual en el segundo trimestre de 2025.

Las importaciones también se moderaban pero crecían a mayor ritmo, pasando de un incremento del 3,8% anual en invierno a un 2,4% anual en primavera. En agregado, el sector exterior empeoraba su contribución al crecimiento de la eurozona en el segundo trimestre del año.



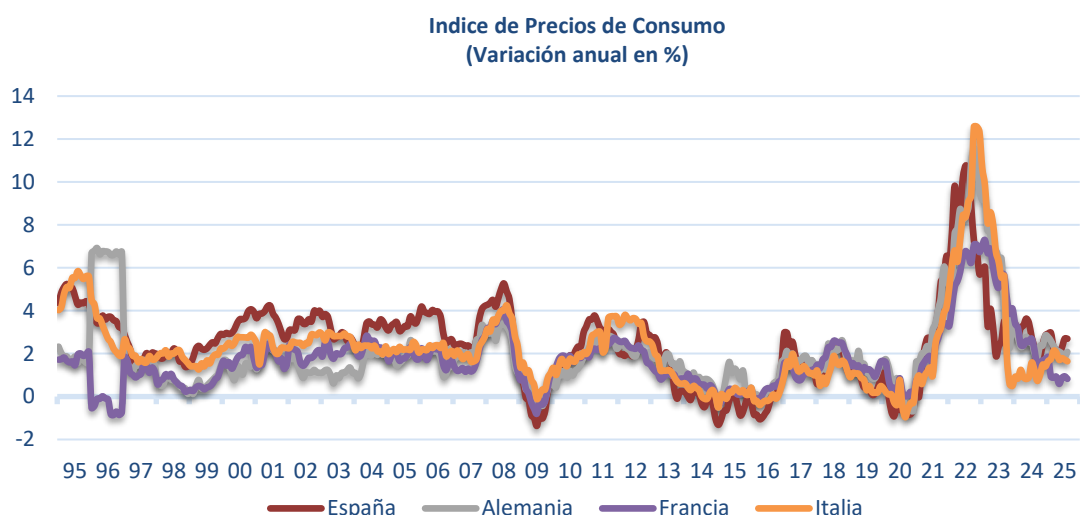
La demanda interna, por su parte, mantenía el pulso en el segundo trimestre de 2025, con un consumo de los hogares que aumentaba un 1,4% anual por segundo trimestre consecutivo. El consumo de las administraciones públicas desaceleraba al crecer un 1,7% anual en primavera, cuatro décimas menos que en invierno, mientras que en sentido contrario la inversión aceleraba siete décimas para aumentar un apreciable 3,0% anual en el segundo trimestre del ejercicio.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba un 1,1% anual en el segundo trimestre, dos décimas por debajo del trimestre precedente. No obstante, la tasa de paro permanecía situada en el 6,3% de la población activa en primavera, dato idéntico al observado en invierno.

En materia de precios, la tasa de inflación general se moderaba quedando en un 2,0% anual en media del segundo trimestre, tres décimas por debajo del trimestre anterior. Por su parte, la inflación subyacente seguía siendo más elevada, del 2,5% anual en el promedio del segundo trimestre, apenas una décima menos que en el trimestre precedente.

La tasa de inflación general de la eurozona se mantenía en el 2,0% en julio y agosto, mientras la subyacente era del 2,4% anual en julio y del 2,3% anual en agosto. Con ello, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios los tipos de interés en sus dos últimas reuniones, celebradas el 24 de julio y el 11 de septiembre. Así, la facilidad marginal de depósito se mantenía en el 2,00%. Del mismo modo, el tipo de las operaciones principales de financiación quedaba en el 2,15% y la facilidad marginal de crédito en el 2,40%.

Las previsiones de inflación del organismo eran de un 2,1% anual en el promedio de 2025, del 1,7% anual en 2026 y del 1,9% anual en 2027. En suma, el BCE consideraba que la inflación en la eurozona está en línea con su nivel objetivo y que procede prolongar la pausa con los tipos, aunque continuará vigilando de cerca los numerosos riesgos a los que se enfrenta la eurozona. De este modo, se alejaba en el tiempo la posibilidad de algún recorte adicional.



Fuente: INE, Eurostat

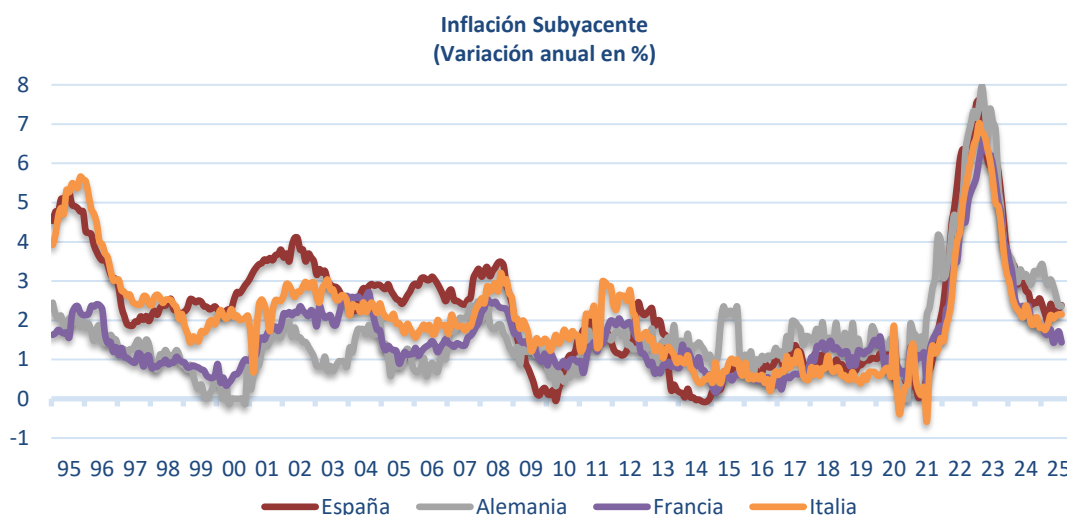
Por otra parte, el BCE ha revisado sensiblemente al alza su previsión de crecimiento del PIB de la UEM para este año, pasando del 0,9% anual al 1,2% anual, mientras que el próximo año 2026 el crecimiento del PIB se frenaría al 1,0% anual para acelerar suavemente y aumentar un 1,3% anual en 2027.

Por tanto, 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.

En este sentido, hay que recordar que la UE alcanzó un acuerdo en materia de aranceles con Estados Unidos el 27 de julio de 2025, con una puesta en escena muy desfavorable para la UE, dando una imagen de victoria política para Donald Trump. El acuerdo fue firmado en un complejo de golf propiedad de Trump situado en Turnberry, en Escocia, hasta donde se trasladó la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. Además, con la firma de este acuerdo no se lograba transmitir un final de la etapa de incertidumbre, más bien al contrario, dado el estilo negociador de Trump.

El acuerdo contempla un arancel general del 15% para las importaciones que Estados Unidos realice de productos europeos (50% para acero y aluminio), sin ninguna medida equivalente por parte de la UE. Para muchos analistas, esto supone aceptar la retórica estadounidense de la necesidad de reequilibrar los saldos comerciales en el intercambio de bienes, olvidando el abultado superávit que Estados Unidos mantiene con la UE en el comercio de servicios.

Por otra parte, hay que recordar también que en octubre de 2024 la UE imponía aranceles a la importación de vehículos fabricados en China. Los aranceles oscilan entre un 17% y un 38% (que se suman al 10% de arancel base), en función de cada fabricante concreto, de acuerdo con las investigaciones realizadas por la UE respecto a las ayudas públicas obtenidas por cada uno de ellos. China prometió contramedidas equivalentes, citando explícitamente a sectores como el porcino, actividad muy sensible para España y Aragón.



Fuente: INE, Eurostat

Así, respecto al sector porcino europeo, la respuesta de China ha sido la imposición de aranceles desde el 10 de septiembre de 2025, diferenciando por países y empresas concretas, de modo que el arancel oscilará entre un 15,6% y un 62,4%.

En el caso de España, el país asiático ha fijado un arancel general del 20%, uno de los más bajos de la UE. En el caso de Aragón, se da además la excepción de Litera Meat, que recibe un arancel del 15,6%.

Por otra parte, el sector porcino aragonés ha sabido diversificar sus mercados de destino exportador en los últimos años, de modo que la importancia de China como cliente se ha reducido desde suponer más del 50% en 2020 al entorno del 14% del total de carne de porcino exportada por Aragón en 2024.

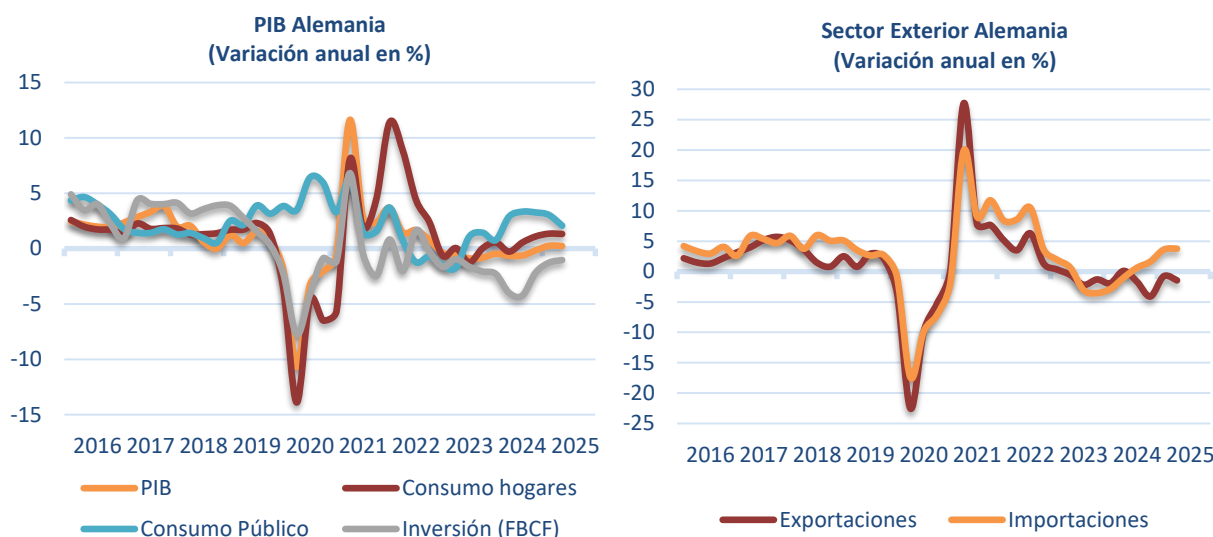
A finales de septiembre, la OCDE mejoraba dos décimas su previsión de crecimiento en 2025, hasta situarla en un 1,2% anual. No obstante, el pronóstico para 2026 quedaba en un débil 1,0% anual, dos décimas por debajo de las anteriores proyecciones del pasado mes de junio.

ALEMANIA

La locomotora alemana continúa gripada. Tras un comportamiento mucho mejor de lo esperado en el primer trimestre del año, cuando el PIB aumentó tres décimas trimestrales por el arrastre de unas exportaciones estimuladas por compras anticipadas ante la amenaza de aranceles, en el segundo trimestre de 2025 sufría un retroceso trimestral de tres décimas.

En comparación interanual, el PIB alemán aumentaba un frágil 0,2% anual en el segundo trimestre de 2025, idéntico registro al del trimestre precedente.

En la demanda interna, el consumo de los hogares mantenía por segundo trimestre consecutivo un modesto ritmo de incremento del 1,3% anual en primavera, mientras el consumo de las administraciones públicas crecía un 2,1% anual en el segundo trimestre, nueve décimas por debajo del trimestre precedente.



Fuente: Eurostat

La inversión permanecía en terreno negativo por décimo primer trimestre consecutivo, aunque frenaba su deterioro y se reducía un 1,0% anual en el segundo trimestre de 2025.

En el sector exterior, las exportaciones aceleraban su retroceso hasta una sufrir una caída del 1,5% anual en primavera, a comparar con el -0,8% anual del invierno. Por su parte, las importaciones aceleraban dos décimas al aumentar un 3,8% anual en el segundo trimestre de 2025.

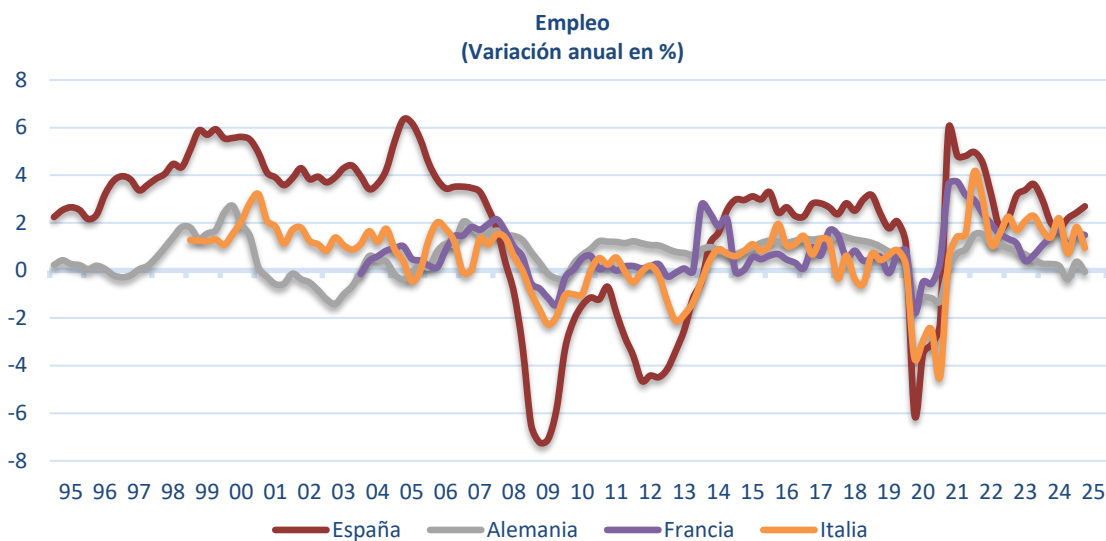
En el mercado de trabajo, el empleo anotaba una disminución del 0,1% anual en el segundo trimestre del año, tras haber aumentado cuatro décimas en el período previo. Con ello la tasa de paro se situaba en el 6,3% de la población activa en media de la primavera, una décima por encima del dato de invierno.

La tasa de inflación general se moderaba situándose en el 2,1% anual en media del segundo trimestre, cinco décimas menos que en el trimestre precedente, mientras la inflación subyacente era más elevada, del 2,8% anual en primavera, tres décimas por debajo del dato de invierno.

En suma, la economía alemana continuaba instalada en una gran fragilidad, lastrada por las consecuencias de la guerra de Ucrania. En términos reales, el PIB germano se ha situado en niveles prepandemia.

A su vez, dado su importante tamaño relativo, su debilidad se traslada al conjunto de la eurozona. Las perspectivas a corto plazo son desalentadoras, toda vez que el 10% de las exportaciones alemanas se destinan a Estados Unidos, por lo que los nuevos

aranceles frenarán la actividad económica. Todo ello además en un contexto de fortalecimiento del euro (o debilitamiento del dólar, según se mire).



Fuente: INE, Eurostat

A su favor, el estímulo fiscal anunciado por el gobierno alemán para infraestructuras y defensa apoyará la actividad, aunque al mismo tiempo se ha instalado un crudo debate político sobre la insostenibilidad del estado del bienestar alemán y la necesidad de una mayor austeridad, que incluiría eventuales recortes de determinadas prestaciones públicas.

A finales de septiembre, la OCDE empeoraba sus perspectivas para la economía alemana en 2025, pronosticando un frágil aumento del PIB del 0,3% anual en el conjunto de 2025, para mejorar el próximo año 2026 hasta crecer un débil 1,1% anual, en ambos casos una décima por encima de las anteriores proyecciones del pasado mes de junio.

FRANCIA

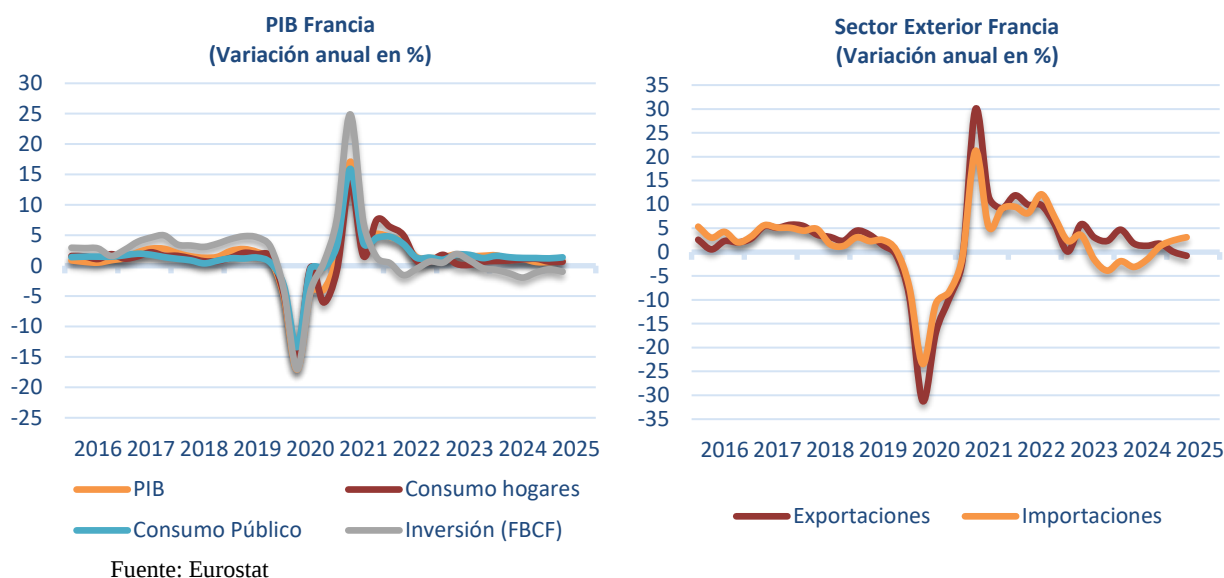
La economía francesa anotaba en primavera un modesto avance de tres décimas trimestrales, mejorando la escasa décima trimestral observada en invierno.

En comparación interanual, el PIB de Francia mejoraba algo el ritmo del 0,6% anual de los dos trimestres precedentes, pero crecía un frágil 0,8% anual en el segundo trimestre de 2025, con el país instalado en una grave crisis política.

La demanda interna continuaba mostrando su debilidad, con un consumo de los hogares que aumentaba un anémico 0,7% anual en el segundo trimestre de 2025, mismo registro que en el trimestre anterior. El consumo de las administraciones públicas crecía un 1,4% anual, dos décimas por encima del dato previo.

Por su parte, la inversión sufría en primavera una caída del 1,0% anual, cuatro décimas más intensa que en invierno, encadenando siete trimestres consecutivos de retrocesos.

En el sector exterior, las exportaciones pasaban de aumentar un 0,1% anual en el primer trimestre a disminuir un 0,8% anual en el segundo, mientras que en sentido contrario las importaciones aceleraban seis décimas al crecer un 3,1% anual en el segundo trimestre.



A pesar de esta debilidad de la actividad productiva, el empleo mantenía en primavera un sorprendente ritmo de crecimiento del 1,5% anual por segundo trimestre consecutivo. A pesar de ello, la tasa de paro se situaba en el 7,5% de la población activa en media del segundo trimestre, una décima por encima del trimestre previo.

En materia de precios, la tasa de inflación general se situaba en el 0,8% anual en promedio del segundo trimestre de 2025, cuatro décimas por debajo del dato de invierno. La subyacente desaceleraba una décima para quedar en el 1,6% anual en media del segundo trimestre. La debilidad de la inflación en Francia se relaciona con el importante peso de la energía nuclear en su mix energético.

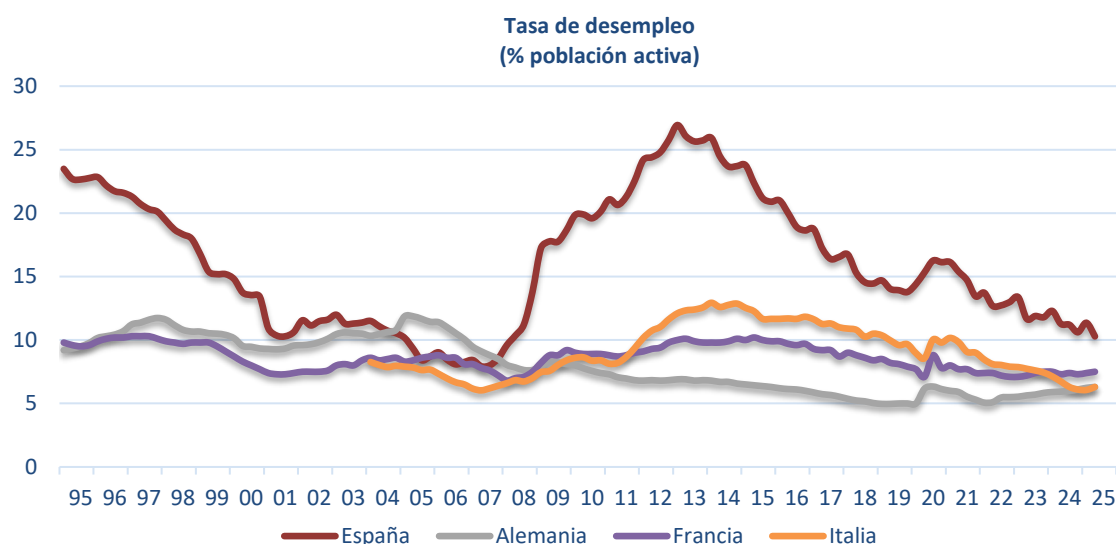
A lo largo del verano, Francia ha ahondado su crisis política, con la dimisión del primer ministro François Bayrou a principios de septiembre y su sustitución por Sébastien Lecornu.

Francia es el segundo país de la UE con un mayor peso del gasto público sobre el PIB, un 57,1% en 2024, por detrás de Finlandia (57,8% del PIB), siete puntos y medio por encima de la media de la UEM (49,6% del PIB) y casi 12 puntos por encima de España (45,5% del PIB).

Asimismo, Francia acumula sucesivos déficits públicos en el pasado reciente, presentando déficit primario todos los años entre 2009 y 2024. El déficit público en 2024 se elevó a un 5,8% del PIB, aumentando con ello el volumen de su deuda pública hasta el 113% del PIB.

En los últimos meses, además, Francia vive una delicada situación política, lo que añadido a lo anterior ha conducido a un cambio de actitud por parte de los mercados financieros hacia el país como emisor de deuda soberana, tensionando los tipos de interés y la prima de riesgo.

A su vez, la situación fiscal ha agravado notablemente la inestabilidad política, estableciéndose así un círculo vicioso entre ambos factores. A finales de 2024 se produjo la caída del gobierno de Michel Barnier, por la incapacidad de sacar adelante el presupuesto para 2025. Barnier planteó subidas de impuestos y recorte de gastos para contener el déficit, provocando su rechazo gracias a la unión de la izquierda y de la extrema derecha en una moción de censura.



Fuente: INE, Eurostat

Emmanuel Macron nombró nuevo primer ministro a François Bayrou, con la difícil tarea de negociar consensos parlamentarios y cumplir con la consolidación fiscal exigida por la Comisión Europea. Bayrou logró sacar adelante los presupuestos para 2025, con recortes moderados de gastos sociales y algunas subidas selectivas de impuestos, con el objetivo de estabilizar el déficit en torno al 5,4% del PIB en este ejercicio, retrasando a 2026 el grueso del ajuste fiscal.

Así, el ajuste previsto por Bayrou para el próximo año 2026 se elevaba a 43.800 millones de euros, para reconducir el déficit hasta el 4,6% del PIB, con medidas de congelación de pensiones y salarios públicos, reducción del número de empleados públicos, recortes en gasto social y sanitario, supresión de dos días festivos nacionales y una contribución solidaria para las rentas más altas.

Sin embargo, Bayrou carecía de los apoyos parlamentarios necesarios, por lo que convocó un voto de confianza para el día 8 de septiembre, moción que perdió tal y como estaba previsto, viéndose por tanto obligado a dimitir.

Pocas horas después de la dimisión de Bayrou, el presidente Macron nombraba como nuevo primer ministro a Sébastien Lecornu, de 39 años de edad, quien venía siendo ministro de defensa desde 2022 y que ofrece un perfil continuista respecto a su predecesor. Lecornu ha tenido diversos cargos en todos los gobiernos desde que Macron obtuvo la presidencia de Francia en 2017.

El nuevo primer ministro se enfrenta al mismo trilema que ha provocado la marcha de Bayrou: reducir el elevado déficit público, mantener el aumento del gasto militar y resistir los embates de una Asamblea fragmentada, en la que la oposición de extrema

izquierda y extrema derecha suman una amplia mayoría. Y todo ello frente a las movilizaciones anunciadas en todo el país bajo el lema “Bloquear todo”.

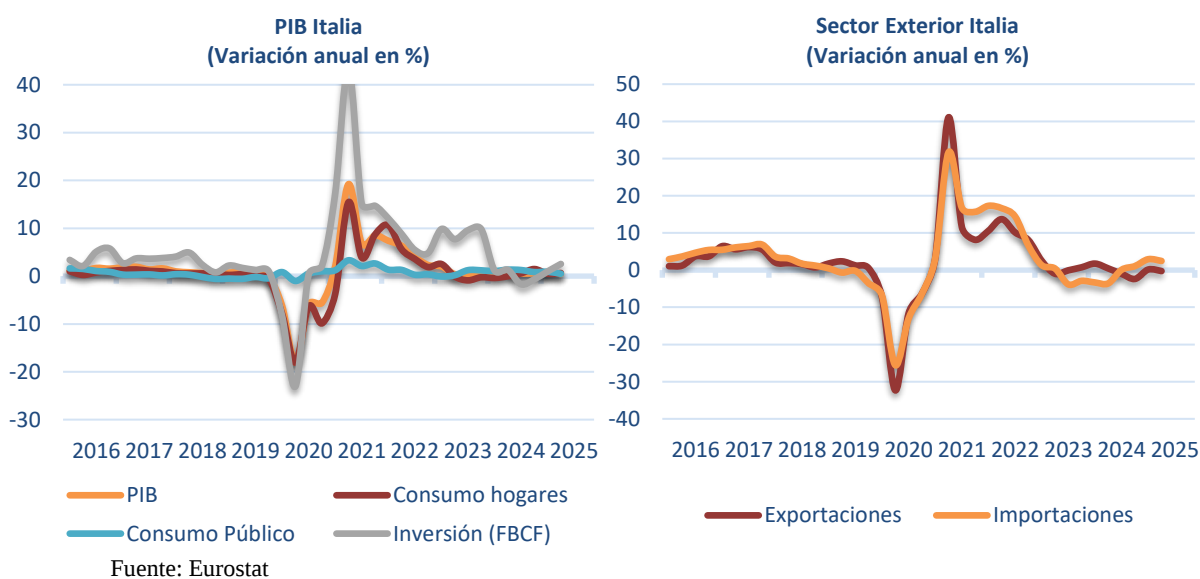
Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia puede convertirse en una amenaza para el conjunto de la eurozona, dada su delicada situación presupuestaria y de deuda pública en un contexto de debilidad en el ritmo de actividad económica.

A finales de septiembre, la OCDE mantenía sus perspectivas para la economía francesa, esperando un anémico crecimiento del PIB del 0,6% anual en el conjunto de 2025 y del 0,9% anual el próximo año 2026.

ITALIA

Tras haber sorprendido positivamente en invierno con un crecimiento del PIB de tres décimas trimestrales, la economía italiana sufría un retroceso de una décima trimestral en primavera.

En comparación interanual, el PIB pasó de crecer un 0,7% anual en el primer trimestre de 2025 a un 0,4% anual en el segundo, es decir, se acentuaba la debilidad de la actividad económica en Italia.



En la demanda interna, el consumo de los hogares crecía un anémico 0,6% anual en el segundo trimestre de 2025, apenas una décima por encima del trimestre precedente. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas desaceleraba para anotar un incremento del 0,5% anual en primavera, cuatro décimas menos que en invierno.

La inversión mostraba un mejor tono, con un aumento del 2,5% anual en el segundo trimestre del año, a comparar con el 1,0% anual del trimestre precedente.

En el sector exterior, las exportaciones pasaban de aumentar un frágil 0,2% anual en el primer trimestre a sufrir una caída del 0,3% en el segundo. Por su parte, las importaciones aumentaban un 2,5% anual en primavera, cuatro décimas menos que en invierno.

El debilitamiento de la actividad se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 0,9% anual en el segundo trimestre de 2025, frente al 1,8% anual del trimestre precedente. Con ello la tasa de paro aceleraba y se situaba en el 6,3% de la población activa en el segundo trimestre del año, dos décimas por encima del dato previo.

En materia de precios, la tasa de inflación general se mantenía en un moderado 1,8% anual en primavera por segundo trimestre consecutivo, mientras la inflación subyacente se situaba en el 2,1% anual en media del segundo trimestre, tres décimas por encima del trimestre precedente.

A finales de septiembre, la OCDE mantenía su pronóstico de un frágil crecimiento del PIB del 0,6% en el conjunto del año 2025, ritmo que se mantendría invariable el próximo año 2026, lo que en este caso supone un recorte de una décima respecto a las anteriores previsiones del pasado mes de junio

5. NOTAS DE ECONOMÍA ARAGONESA

IMPOSICIÓN DE ARANCELES AL PORCINO ARAGONÉS POR PARTE DE CHINA

- Ante la imposición de aranceles a los coches eléctricos chinos por parte de la Unión Europea en octubre de 2024, el Ministerio de Comercio de China decidió iniciar una investigación antidumping contra las importaciones de cerdo provenientes de la UE.
- Así, respecto al sector porcino europeo, la respuesta de China ha sido la imposición de aranceles temporales desde el 10 de septiembre de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025, diferenciando por países y empresas concretas, de modo que el arancel oscilará entre un 15,6% y un 62,4%.
- En el caso de España, el país asiático ha fijado un arancel general del 20%, de los más bajos de la UE. En el caso de Aragón, se da la excepción de la empresa cárnica de Litera Meat (Binefar), que recibe un arancel del 15,6%.
- En este sentido, China es el principal destinatario de carne porcina española y aragonesa. Como contexto, hay que recordar que China sufrió una grave epidemia de peste porcina africana desde mediados de 2018, que provocó la muerte y el sacrificio de millones de animales. Como primer consumidor de carne de cerdo del mundo, China se vio obligada a aumentar significativamente sus importaciones del resto del mundo, lo que benefició al sector porcino en España y en Aragón.
- Desde 2021, China inició un proceso de recuperación de su cabaña, lo que se trasladó a una paulatina disminución de sus importaciones de carne de cerdo.
- Así, como se ha indicado en varias ocasiones desde este Servicio de Estudios y Asesoramiento, a partir de 2022 se ha reducido sensiblemente la importancia de China como cliente del sector porcino aragonés.
- En concreto, ha habido una diversificación a nivel de destino, con incrementos de ventas a países europeos (Italia y países del Este de Europa, principalmente), así como en otros países asiáticos (Japón, Corea del Sur o Filipinas).
- En este contexto, como ya se ha señaló en la instantánea sectorial “*Exportaciones del sector porcino aragonés a China*” de septiembre de 2024, la imposición de aranceles a la carne de cerdo española por parte de las autoridades chinas debería suponer un impacto menor de lo que hubiera sido hace relativamente poco tiempo.
- Hay que tener en cuenta que las ventas de cerdo a China supusieron en el conjunto de 2024 sólo un 14,2% de las exportaciones de cerdo aragonesas (un 50,8% en 2020) y un 1,9% del total de exportaciones aragonesas (un 5,6% en 2020). Con los últimos datos disponibles, correspondientes al acumulado entre enero y julio de 2025, estos porcentajes se sitúan en un 13,8% y un 1,8%, respectivamente.

Exportaciones de carne de cerdo a China. España y Aragón. 2018-2024 y Enero - Julio 2025

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 Ene-Jul
Peso X porcino a China s/ Total X porcino España	11,2%	25,3%	45,0%	38,4%	22,4%	15,6%	14,3%	15,0%
Peso X porcino a China s/ Total X porcino Aragón	11,1%	30,7%	50,8%	43,8%	18,7%	15,8%	14,2%	13,8%

Fuente: Ices (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) con datos de Aduanas

- Por tanto, se debe destacar nuevamente la capacidad de las empresas aragonesas del sector porcino para la apertura y consolidación de nuevos mercados, ya que, a pesar de la disminución de ventas a China, las exportaciones totales de porcino no han dejado de crecer.
- Por todo ello, es probable que la imposición de aranceles anunciada por parte de China pueda ser contrarrestada con el fortalecimiento de las ventas a los nuevos mercados ya abiertos, dada la amplitud en número de los mismos. En este sentido, en 2024 el sector porcino aragonés ha exportado a 79 mercados diferentes, frente a los 62 destinos de 2020. Además, en 2024 se realizaron ventas por más de un millón de euros a 45 destinos diferentes, mientras que en 2020 solo superaron ese umbral 36 mercados.
- En cualquier caso, el impacto de estos aranceles sobre las exportaciones aragonesas y españolas de porcino con destino a China es incierto. De momento, los aranceles impuestos por China a la carne de cerdo procedente de Europa son provisionales, lo que abre una ventana de oportunidad para iniciar negociaciones.
- Sin embargo, fuentes del sector ya han señalado que la imposición de estas medidas arancelarias, y la incertidumbre que generan, pueden estar ya deteniendo las operaciones comerciales del ámbito porcino con el país asiático, incluidos los contenedores en tránsito.

6. ANUNCIOS DE INVERSIONES RELEVANTES

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 incorporara 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.

Julio 2025

Aragón se convertirá en uno de los grandes beneficiarios de la última convocatoria del Mecanismo Conectar Europa (CEF) 2024. En total, el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible ha logrado captar 42,1 millones de euros de estos fondos europeos. Del monto total cerca de 6,5 millones se destinarán específicamente a la comunidad para dos proyectos clave que reforzarán la seguridad de los transportistas. El primero de estos proyectos se desarrollará en Tamarite de Litera, bajo la denominación de área Ponentia–La Vispesa. Esta infraestructura estará promovida por Ponentia Logistics S.A. y contará con un total de 183 plazas certificadas bajo estándares europeos. El proyecto recibirá una ayuda pública que alcanzará los 3,65 millones de euros, con el objetivo de ofrecer condiciones seguras y confortables de descanso para los conductores profesionales. El segundo proyecto se ubicará en PLAZA donde se desplegará un área avanzada denominada Zerratogi. Esta infraestructura contempla 136 plazas de estacionamiento. La inversión procedente del fondo europeo será de 2,93 millones de euros.

La planta de Escribano Mechanical & Engineering (EM&E), Aunav, situada en la localidad oscense de Binefar pasa de 72 a 150 trabajadores y ultima el inicio de las obras de ampliación de la fábrica de robots para desactivación de explosivos. Las actuales instalaciones, que cuentan con 1.800 metros cuadrados de producción y 1.500 metros cuadrados de oficinas, se ampliarán hasta alcanzar los 13.300 metros cuadrados construidos, con una inversión total que ronda los 30 millones de euros.

Importaco, a través de la sociedad Prospecciones Acuíferas de Aragón, invertirá 7 millones de euros en la renovación tecnológica de la planta embotelladora de agua de Bronchales y otros tres millones para evaluar si hay nuevas fuentes en el acuífero La Cuarcita de los Puertos. Un total de diez millones que se suman a los 12 que ha destinado esta empresa desde 2014 cuando adquirió el negocio turolense para la modernización y ampliación de instalaciones. Estas obras de prospección supondrán la generación de 40 empleos.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha autorizado la declaración como inversión de interés autonómico del “Plan de inversiones 2024-2030” de la empresa Bieffe Medital S.A.U, ubicada en el municipio de Sabinánigo. Una estrategia para los próximos años que supondrá una inversión de 80.766.245 euros y que permitirá la creación de 210 puestos de trabajo directos y 170 indirectos. Bieffe Medital S.A.U. opera en el sector farmacéutico, siendo líder del grupo Baxter en la fabricación de bolsas de suero intravenoso parenteral de uso humano y veterinario en Europa.

La constructora catalana Carbonell Figueras, con sede central en Tarragona, abre una delegación en Walqa, en la que creará 200 empleos, atraída por la construcción de centros de datos en la Comunidad. La empresa, con cinco décadas de experiencia y 1.200 empleados, forma parte de Spain DC, la Asociación Española de Data Centers, y se ha especializado en dichas obras. Ocupará una oficina de 205 metros cuadrados en Walqa, donde ya está trabajando en obras de construcción de centros de datos, obras en las que ya cuenta con 100 empleados en la actualidad.

Mango Home abrirá en octubre en Zaragoza su segunda tienda en España, en la esquina entre Isaac Peral y San Miguel. La plantilla estará formada por entre 8 y 10 personas.

El Consorcio del Aeropuerto de Teruel, que integra al Gobierno aragonés y al Ayuntamiento de Teruel, ha sacado a licitación la redacción del proyecto y la construcción de una nave de 1.500 metros cuadrados destinada a albergar un laboratorio de investigación e innovación en tecnología aeroespacial, centrada especialmente en la descarbonización del transporte aéreo y la neutralidad climática en este ámbito. La nave sale a concurso por un costo de 2,1 millones de euros con IVA incluido y un plazo de ejecución de once meses. En este sentido, el consorcio del Aeropuerto de Teruel ha firmado un acuerdo con el Instituto Tecnológico de Aragón (ITA) para impulsar una serie de infraestructuras tecnológicas de ensayo y experimentación singulares que orienten a las empresas aragonesas del ámbito aeroespacial y que actúe como foco de atracción de nuevas inversiones empresariales que generen empleo.

Jacob Delafon, firma de diseño parisino especializada en cuartos de baño, ha trasladado la sede y el centro logístico de su filial española, que estaba en Sobradriel, a la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza). Al nuevo emplazamiento la empresa llega en régimen de alquiler, pero que ha invertido unos 350.000 euros para la adecuación de todos los espacios. La compañía tiene una plantilla formada por 25 personas y la nueva sede abre expectativas de crecimiento que pueden traducirse en la contratación de más trabajadores.

La empresa Vesco Clays Spain, con sede en Castellón de la Plana, ha abierto una nueva mina, ubicada en el término municipal de Alcorisa, que ha sido bautizada como Caballero en la cual se han invertido inicialmente 641.500 euros para la extracción de arcilla y prevé añadir 1,5 millones de euros más en los próximos años. Hasta la fecha, ha generado siete puestos de trabajo y pretende crear tres nuevas vacantes próximamente de perfil técnico e ingenieros. El proyecto, que está comprendido en dos fases, plantea la explotación anual de 150.000 toneladas de arcilla de alta calidad por un periodo de 15 años.

Endesa, a través de su Filial de energías renovables Enel Green Power España (EGPE), ha comenzado la construcción de tres plantas solares en los términos municipales de las localidades zaragozanas de Ateca, Terrer y Moros, en la comarca de la Comunidad de Calatayud. Entre todas las instalaciones habrá una potencia instalada conjunta de 134 MWp y una inversión asociada de 67,6 millones de euros. En la construcción de los parques se generarán más de 300 empleos directos, con puntas de hasta 350. Una vez que estén ya en funcionamiento se crearán 6 puestos de trabajo fijos para la operación y mantenimiento de la instalación, que tiene una media de vida de 30 años. En total, estarán dotadas de 300.000 módulos fotovoltaicos que generarán más de 250 GWh anuales. Equivalentes al consumo de 72.000 hogares. Esto evitará la emisión a la atmósfera de aproximadamente 65.000 toneladas anuales de CO₂.

Se ha colocado la primera piedra del que será el tobogán de montaña con mayor desnivel de Europa y que estará ubicado en Panticosa. Esta infraestructura, que se enmarca dentro del Plan Pirineos, contará con un presupuesto de 7,7 millones de euros, de los que 7,2 los aportará el Ejecutivo aragonés y el resto, el Ayuntamiento de Panticosa. Está previsto que entre en funcionamiento en diciembre de 2026. El tobogán tendrá una longitud de casi 3 kilómetros, con más de 700 metros de desnivel, que completará en 9 minutos a una velocidad de 40 kilómetros por hora como máximo. Sus 50 trineos permitirán a 1.100 personas disfrutarlo cada día.

El Ministerio de Industria y Turismo ha aprobado seis nuevos proyectos en la línea 1 del Perte de descarbonización industrial por un valor de casi 12 millones de euros. De ellos, 9,5 millones irán destinados para la empresa aragonesa Litera Meat, con sede en Binéfar (Huesca), que recibe el mayor importe de inversión industrial del país.

La empresa Ambar ha instalado en su fábrica de Zaragoza un gasómetro de biogás que almacena la energía que servirá para seguir elaborando cerveza con esta instalación. El gasómetro, de 19,3 metros de diámetro y 14,8 metros de altura, puede guardar hasta 3.000 metros cúbicos de biogás generado durante el proceso de depuración de las aguas residuales que produce la propia fábrica. Ese biogás, compuesto principalmente por metano, alimenta las calderas de vapor necesarias para cocer el mosto. Gracias a esta planta, que ha supuesto una inversión de 660.000 euros, Ambar logrará reducir en torno a un 25% su consumo de gas natural y evitará la emisión de cerca de 964 toneladas de CO₂ al año.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha declarado de Interés Autonómico la instalación de tres plantas de biometano en las localidades turolenses de Alcañiz y Cella y la oscense de Fraga. La puesta en marcha de las instalaciones, promovidas por tres empresas del grupo Redexis (Bioered Alcañiz, Bioered Cella y Bioered Fraga), supondrán una inversión conjunta superior a los 34 millones de euros. Las instalaciones crearán 27 puestos de trabajo directos y 51 indirectos y está previsto que las obras, que tienen una duración de 20 meses, comiencen en los próximos meses para la puesta en marcha de las plantas en 2027. Las tres instalaciones proyectadas tienen como objeto la obtención de biometano mediante la digestión anaerobia de residuos orgánicos. Los residuos proceden del sector primario e industrias agroalimentarias, situadas en las proximidades de cada una de ellas, inyectando a continuación el metano obtenido en la red de distribución de gas natural. A partir de este proceso se generará un residuo, denominado digestato o digerido, el cual será tratado para obtener productos fertilizantes.

Primark ha abierto su nueva tienda en Grancasa. Con una inversión de más de 6 millones de euros, se trata de la tienda número 66 de Primark en España y la segunda en la ciudad, tras la tienda de Puerto Venecia. En Primark Grancasa trabajarán más de 65 personas, que forman parte de un equipo de más de 350 personas en Zaragoza entre los dos centros comerciales.

La empresa Sigit Automotive, especializada en fabricar componentes plásticos por inyección para la automoción, convertirá la planta de Calatayud en su centro internacional de ingeniería y para ello ampliará sus instalaciones mediante el alquiler de 4.000 metros cuadrados en el área industrial de las Cuadras de Esteras. La empresa ha alquilado la nueva área para ampliar su capacidad productiva y fabricar nuevas piezas para distintos clientes y modelos. Además, allí se instalará el nuevo centro de ingeniería desde el que se diseñarán y desarrollarán las máquinas de montaje y soldadura que se utilizarán en el resto de fábricas del grupo. Este cambio estratégico supondrá un crecimiento en el número de trabajadores, ya que se necesitarán perfiles técnicos de grado medio y superior, como mecánicos, electrónicos o informáticos, además de ingenieros. Actualmente, la planta cuenta con 180 empleados, frente a los 60 con los que inició su actividad en 2019.

The Power Education ha dado un primer paso en Zaragoza al abrir un centro de Formación Profesional en la ciudad. Bajo su marca Prometeo, ha abierto un centro de FP en la Avenida Pablo Gargallo, con capacidad para acoger a 150 alumnos en su primer curso y que ha supuesto una inversión de 4 millones de euros. Especializado en tecnología

y marketing, Prometeo FP Zaragoza impartirá titulaciones oficiales de grado medio y superior como Sistemas Microinformáticos y Redes (SMR), Administración de Sistemas Informáticos en Red (ASIR), Desarrollo de Aplicaciones Web (DAW), Desarrollo de Aplicaciones Multiplataforma (DAM) y Marketing.

El Parador de Bielsa ha reabierto hoy sus puertas tras siete meses de obras, en las que se han invertido más de 3,2 millones de euros para modernizar y renovar completamente sus instalaciones. La actuación forma parte de un plan de inversiones de Paradores. En el caso de Bielsa, se ha actuado en todas las áreas clave del edificio: se han cambiado suelos y ventanas, se ha instalado una caldera de biomasa para mejorar la eficiencia energética y se ha acometido una renovación integral de habitaciones y baños. Además, se ha llevado a cabo un rediseño decorativo completo, con una inversión específica de 700.000 euros.

Agosto 2025

El parque tecnológico DAT Alierta duplica su inversión hasta los 203 millones y creará más de mil empleos. El complejo se desarrollará en tres fases, con inversiones estimadas en 65 y 138 millones en las dos primeras, hasta sumar 203 millones de euros, el doble de los 100 anunciados inicialmente. De esos millones, 164 son los aportados por la DGA y el resto corresponden a la iniciativa privada. En total, el parque tecnológico ocupará 80 hectáreas de las que 30 están construidas y en funcionamiento. Concluidas las tres de las que consta el proyecto, más allá de 2029, se crearán al menos 1.225 nuevos empleos.

La multinacional textil Inditex ha modificado el complejo logístico que está construyendo en el polígono de Malpica de Zaragoza para incluir ahora una gran nave de planchado en una parcela contigua. Con la primera fase del macroalmacén en funcionamiento, ha priorizado ahora la puesta en marcha de la nueva instalación auxiliar. El movimiento de tierras está lanzado con el objetivo de que pueda entrar en servicio dentro de un año, cuando el centro ya esté rodado. Su superficie superará los 20.000 metros cuadrados y estará conectada con el núcleo del complejo por una pasarela que sobrevolará uno de los viales del área industrial. Su presupuesto supera los 4,1 millones de euros. En la actualidad unas 200 personas ya están trabajando en el segundo complejo logístico de Inditex en Plaza.

La compañía de transportes TXT acaba de reforzar su apuesta por Zaragoza como uno de los principales nodos de su cadena logística. Con este fin, ha alquilado la nave de más de 26.000 metros cuadrados en Plaza, lo que implica sextuplicar la superficie del almacén que hasta ahora ocupaba en el polígono de Centrovía. El traslado se produjo a finales de julio y el acondicionamiento de las instalaciones, ha implicado un desembolso de un millón y medio de euros. En el almacén logístico trabajaban cuatro personas, ahora son ocho los que ya están en la nueva nave de Plaza y el próximo verano se llegará al medio centenar.

La empresa Iberia Compositex de Calatayud, dedicada a la fabricación de piezas con materiales compuestos como fibra de vidrio y de carbono para varios sectores, ha incorporado recientemente un autoclave, una herramienta que aplica presión y temperatura a las piezas que realizan y que, cuando acabe de instalarse, multiplicará por 14 la capacidad actual de producción de su planta del polígono de la Charluca. Se

considera un elemento fundamental para cumplir sus previsiones de sumar una plantilla de 100 personas al acabar el año, invirtiendo tres millones de euros.

El proyecto para la construcción de ocho centros de datos de Blackstone en Calatorao ha dado un nuevo paso adelante con la aprobación inicial del Plan de Interés General de Aragón (PIGA) del Proyecto Rhodes, promovido por la mercantil Calanza Inmuebles SL. La compañía invertirá finalmente 11.805 millones de euros en dos fases, tanto en la construcción de los ocho centros de datos y la urbanización de todo el entorno, como en una fase posterior, que supondrá la ampliación de la primera fase y donde se podrían implantar usos logísticos. Según los datos de la empresa, la primera fase de construcción supondrá la creación de 1.200 puestos de trabajo y después se crearán 200 empleos operativos. Con la segunda fase, el número de empleos ascenderá a 2.128, de los que 578 puestos de trabajo serán en la fase de construcción y más de 150 permanentes. El PIGA recoge también que la inversión de Blackstone en Calatorao dejará unos ingresos de unos 127 millones de euros en las distintas administraciones públicas por la recaudación de impuestos. Está previsto que las obras empiecen en el segundo trimestre de 2026 y finalicen en 2035.

El Gobierno de España invertirá 42 millones en el aeropuerto de Teruel para crear el Centro Integral de Entrenamiento y Movilidad Aérea (CIEMA) del Ejército del Aire y del Espacio que prevé crear 350 empleos directos e indirectos en Teruel y su entorno. La instalación se convertirá en estratégica para el Ministerio de Defensa, para el Gobierno de España, la UE y la OTAN, ya que permitirá desarrollar actividades de adiestramiento de pilotos y prevé también la construcción de una pista de tierra en la zona oeste del actual aeropuerto, que será la segunda en España desde la que se permitirá la salida de los aviones A400, claves en el despliegue militar aéreo.

Septiembre 2025

La empresa estadounidense Vantage Data Center de la mano de la aragonesa Desarrollos Ecoindustriales La Cartuja va a acometer una inversión de 3.200 millones de euros para levantar un centro de datos de hiperescala en Villanueva de Gállego. La construcción se llevará a cabo en cinco fases a lo largo de 10 años, coincidiendo con el equipamiento de los edificios con los servidores y equipos necesarios. El campus estará ubicado en Villanueva de Gállego, en un parque ecoindustrial promovido por el propio grupo, que tiene previsto incluir instalaciones de generación de energía renovable local-eólica y fotovoltaica- y sistemas de almacenamiento de energía. Este proyecto generará 520 puestos de trabajo directos cuando esté a pleno rendimiento. Esos empleos permanentes aumentarán de 180 empleos directos en los primeros tres años hasta esos 520 empleos directos permanentes al final del último año de desarrollo.

El parque tecnológico Technopark de Alcañiz, ubicado en el entorno del circuito de velocidad Motorland, contará en los próximos meses con un nuevo edificio de Naves Nido cuyo coste, dos millones de euros, se financiará con cargo al Fondo de Inversiones de Teruel (Fite). Será la cuarta construcción de estas características en Technopark y su objetivo es aprovechar la demanda de instalaciones en el parque tecnológico, en el que las tres Naves Nido actuales están ocupadas al 97% con 13 empresas que generan más de 60 empleos directos. Con el nuevo edificio, cuyas obras empezarán a finales de año y durarán siete meses, Technopark alcanza una capacidad global de 16 espacios industriales y seis oficinas. En concreto, la próxima Nave Nido, de 1.900 metros cuadrados, se dividirá

en cinco módulos para albergar pymes, “startups” o proyectos de emprendimiento industrial y tecnológico, en respuesta a la alta demanda de espacios más pequeños.

Dentro del plan de Aena para modernizar y ampliar la red de aeropuertos españoles, en el Aeropuerto de Zaragoza se prevé el recrecido de pista, la renovación completa de sistemas eléctricos, con una nueva central eléctrica, un centro de transformación y la actualización de cuadros eléctricos. También el refuerzo de la seguridad mediante instalación de CCTV en el campo de vuelo y actuaciones en la plataforma. Se modernizará la terminal con nuevos accesos y renovación de calderas, los aseos, puertas automáticas y una nueva prepasarela de embarque, así como equipamiento de facturación. Incluye una construcción de un nuevo aparcamiento en altura. Asimismo, se ejecutará un plan fotovoltaico con una planta solar de 5,952 MW de potencia instalada, con una inversión de 4,84 millones de euros. Por su parte, en el Aeropuerto de Huesca-Pirineos están previstas la adecuación del pavimento de pista y de la plataforma, el refuerzo de la seguridad con equipamiento especializado y vehículos SEI; la incorporación de sistemas de información y comunicaciones en elementos de campo. Además, se adecuará el edificio Guara y el Hangar 2.

El derribo del centro comercial Plaza Imperial comenzará el mes de octubre con el objetivo de reconvertir este equipamiento en una galería abierta de establecimientos de entre 507 y 3.552 metros cuadrados. La pretensión es abrir al público a principios de 2027, para lo que la propiedad, Inversiones Carney, mantiene la previsión de invertir 30 millones de euros en la reconversión del complejo que preside la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza), a los que se sumarán otros 26 millones para el posterior acondicionamiento de los 18 locales, que corresponderá a los operadores. La primera actuación pasa por demoler el grueso de la edificación que fue inaugurada en 2008, ya que solo se mantendrá en pie el área dedicada a la restauración y las salas de cine, junto a la que se pretende levantar ahora el cuarto hotel de Plaza.

El grupo empresarial chino Juneyao Group desembarcará en Zaragoza con una inversión inicial de diez millones de euros a través de su filial Dongfang Automobile, con el objetivo de comercializar vehículos eléctricos en España y el sur de Europa. La nueva filial iniciará su actividad con la venta de vehículos comerciales eléctricos, el servicio de posventa, el suministro de repuestos y la promoción de sus marcas, además de ofrecer alquiler y apoyo financiero. La operación supone la primera base en Europa de Dongfang Automobile, que busca convertir a Zaragoza en su plataforma de expansión hacia otros mercados comunitarios. Si la fase inicial cumple las expectativas, la compañía contempla una segunda etapa que incluiría ensamblaje local. La instalación del grupo empresarial chino cuenta con la colaboración de Grupo Carreras y del Grupo Zeumat, que se han convertido en empresas socias de referencia para la instalación de la división de Juneyao en Zaragoza. Fundado en 1991, Juneyao Group es uno de los conglomerados empresariales más influyentes de China, con una facturación anual de unos 9.000 millones de euros y más de 20.000 empleados repartidos en sectores como la aviación comercial, los servicios financieros, la tecnología, la educación y la manufactura.

El grupo aragonés Vaman Holding desarrollará su propio centro logístico en la localidad zaragozana de Borja La firma, especializada en trabajo metálico, invertirá unos nueve millones de euros en una nueva infraestructura en el polígono Barbalanca, donde ya cuenta con una instalación Vaman ha sido la única empresa que se ha presentado a la licitación de una parcela de unos 14.000 metros cuadrados. La intención es levantar, dentro de esta pastilla de 14,000 metros cuadrados, una estructura de unos 8.000 metros

cuadrados en la que poner en funcionamiento una línea de distribución de las estructuras metálicas en la que está especializada la empresa.

Carreras Grupo Logístico ha incorporado en los últimos 18 meses un total de 145 nuevas unidades Renault Trucks T High T4x2 con motor de 13 litros y caja automatizada Optídriver. Una adquisición que responde a la apuesta del Operador por reforzar la estrategia del operador de modernizar su flota y reducir su huella ambiental.

La empresa PLD Space, fabricante del primer cohete espacial español el Miura 1, está ensayando en las instalaciones que posee en el aeropuerto de Teruel los diferentes componentes de su nuevo lanzador, el Miura 5 una versión mejorada de su antecesor destinada a poner en órbita pequeños satélites de empresas y administraciones. En los últimos cuatro meses, la plantilla de PLD Space en Teruel se ha más que duplicado, al pasar de 9 empleados a finales de mayo, a los 19 que hay en la actualidad. A este equipo se une semanalmente personal llegado de la sede central de la empresa, que se encuentra en Elche (Alicante) para desarrollar los ensayos. El crecimiento de PLD Space en Teruel es constante. Recientemente, construyó un nuevo acceso directo a su planta que evita la circulación rodada a través del interior del complejo aeroportuario.

Se ha inaugurado la terminal intermodal de mercancías Litera TIM de Tamarite de Litera. La plataforma ha sido promovida por la sociedad Terminal Intermodal Monzón (TIM), compuesta por el grupo Samca, los puertos de Barcelona y Tarragona y Renfe. La nueva terminal intermodal evitará la circulación por carretera de más de 25,000 camiones al año y permitirá el transporte de hasta 30.000 contenedores de forrajes y carne procedentes en buena parte de los mataderos de Binéfar. Ubicada en el apartadero ferroviario de La Melusa, tiene conexiones directas por tren con los puertos de Barcelona, Bilbao y Tarragona y puede operar siete convoyes diarios, además de almacenar 600 contenedores, 84 de los cuales son frigoríficos para garantizar la cadena de frío que necesitan los productos cárnicos. Con una inversión de 4 millones de euros para modernizar el apartadero ferroviario, el proyecto tiene también un impacto directo en la creación de empleo con 15 nuevos puestos de trabajo directos.