

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Febrero 2022

Confirmada por el INE la previsión del Boletín de julio del 5,0% de crecimiento para España en 2021, todo indica que Aragón se ha comportado peor por la crisis y aumento de precios de suministros clave en la industria. La previsión para 2022 es del 5,3% en España y del 5,7% en Aragón, en espera de que la inversión se estimule con el impacto de los fondos europeos y que Aragón recupere el terreno perdido en 2021.

La superación del agujero económico originado por la COVID19 va a tardar más tiempo del esperado en superarse. Aunque la situación sanitaria ha mejorado con las vacunas, sigue habiendo rebrotes y se siguen manteniendo algunas restricciones a la actividad económica. Por si esto no fuera suficiente, está habiendo muchas dificultades en la vuelta a la actividad de los mercados globales y del sistema global de distribución de mercancías, que provocan retrasos en la recuperación, incrementos de precios y una revitalización de las tasas de inflación. Estos son los mayores problemas económicos revelados en 2021 y que deberían moderarse en 2022.

La previsión de crecimiento del PIB para 2022 apunta en la actualidad al 5,3% en España y en torno al 5,7% en Aragón, retomando una diferencia positiva que parece haber perdido en 2021. En 2023 las tasas son más normales al alejarse del shock inicial COVID19, con una previsión del 3,2% en Aragón y del 3,7% en España.

Hay que destacar el excelente comportamiento de la tasa de paro en Aragón, la menor del país en el tercer trimestre de 2021 y la segunda menor en el cuarto. Continuando con este comportamiento la previsión para 2022 es una tasa de paro media del 8,70% y del 7,81% en 2023 en línea con la media europea. Para España las previsiones son 12,51% en 2022 y 11,27% en 2023.

Estas previsiones suponen que Aragón casi recuperará los niveles de PIB de 2019 en el 2022 (el 99,85%), pero España lo hará en 2023. En dicho año Aragón estará un 3,12% por encima y España un 2,29%. Las tasas de paro de finales de 2019 ya se han mejorado en ambos casos a finales de 2021, casi un 1% en Aragón y casi 0,5% en España (sin considerar ERTES y ceses de actividad).

ÍNDICE

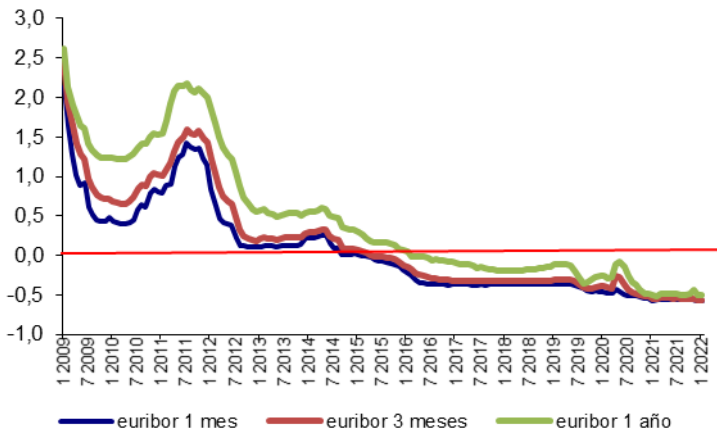
	<u>Página</u>
1. Contexto Internacional	3
2. Precios	4
3. Finanzas	5
4. Sector Público	5
5. Producción y Empleo	6
6. Mercado laboral en Aragón	7
7. Sectores Económicos	8 y 9
8. Predicciones	10 y 11
9. Comentarios finales	12

-0,499% Euribor 1 año
 0,60% variación interanual
 Enero 2022

TIPOS DE INTERÉS

2,78% Tipo de interés activo
12,49% variación interanual
 Septiembre 2021

EURIBOR (%)



Tipo de las operaciones menores a 1 millón (%)



Tras experimentar las tasas **a un año y a tres meses incrementos interanuales** en abril y mayo de 2020 por la COVID19, la decidida **intervención del BCE** no sólo revirtió el movimiento, sino que continúan descendiendo y alcanzando nuevos mínimos para todos los plazos. Parece que los descensos dan paso a una estabilización a finales de 2021 y principios de 2022 que anticipan su recuperación.

El **tipo de interés de nuevas operaciones** de menos de 1 millón **estaba remontando** hasta marzo de 2020. El comienzo de la crisis del coronavirus provocó un descenso que se mantuvo hasta junio en un valor próximo al 2%. Tras ello se ha recuperado, pero sin llegar a los valores previos.

Todo indica que **se ha producido la transmisión correcta de la política monetaria expansiva** del BCE en respuesta a la crisis, dadas las facilidades que ha otorgado a los bancos (préstamos a tipos negativos).

VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25

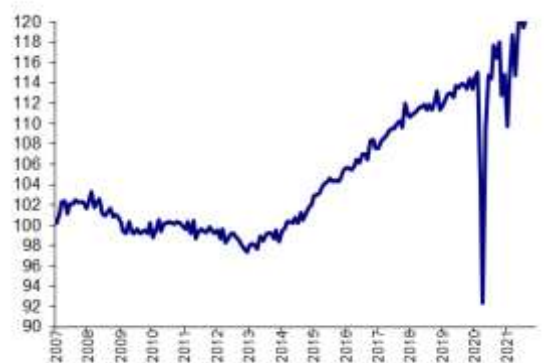
Índice

121,94 Índice

Noviembre 2021

El índice promedio de ventas minoristas de la UE-25 sufrió un **fuerte descenso en abril de 2020** que no tiene precedentes (-18,24%). Con posterioridad el nivel se ha recuperado hasta alcanzar no sólo los valores previos, sino que ha superado la tendencia. La crisis es general en Europa, aunque con grados diferentes de incidencia.

El nivel marcado en noviembre de 2021 es máximo desde 2007, reflejando un crecimiento del 8,1% sobre el mismo mes de 2020, tras crecimientos en marzo y abril del 14,2% y 24,2% respectivamente.



Tasa de variación interanual
40,23% No metálicas
3,75% Metálicas
Noviembre 2021

PRECIOS

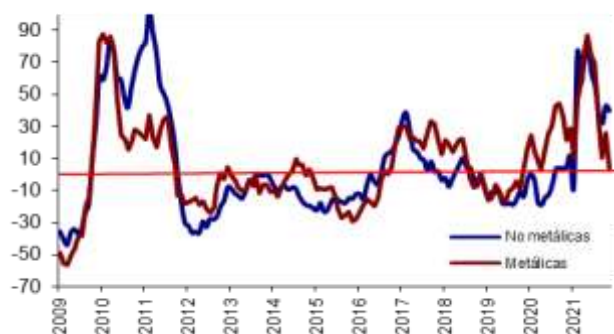
74,7\$ Precio barril
48,78% Tasa de variación interanual
Diciembre 2021

Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

La variación interanual de los precios de las materias primas no metálicas estaba **en terreno negativo** antes de marzo de 2020, donde continuó con la crisis del coronavirus en caídas del -20%. En febrero de 2021 comenzaron a crecer y desde entonces han alcanzado niveles no vistos desde 2013, alcanzando tasas de crecimiento del orden del 70%.

En 2019 **las metálicas** dieron el **salto a terreno positivo** y allí **se han mantenido**, alcanzando también desde febrero de 2021 niveles de crecimiento del 70%, no vistos desde 2011.

La evolución en 2021 desde máximos ha sido distinta. Mientras las **no metálicas** seguía en noviembre en el **40%**, las **metálicas** se situaban en el **3,75%**.



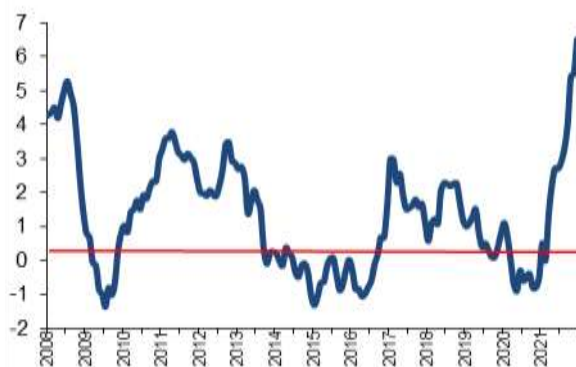
Precio petróleo en dólares, NORTH SEA BREANT

Durante el año 2019 el precio del petróleo se situó en torno a los 60 dólares, nivel en el que estaba en 2006 y 2007. El comienzo de la crisis del coronavirus supuso una caída muy fuerte (-78,85%, hasta 15,1 dólares en promedio mensual). Con posterioridad se ha ido recuperando, en enero de 2021 ya estaba cerca del nivel de 2019 y en junio supera el nivel más alto de dicho año. En diciembre el precio fue de 74,4\$, con un crecimiento del 48,78%.

2.-
PRECIOS

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Tasa de variación interanual (%) España

114,871 Índice
6,5% Variación interanual
Diciembre 2021



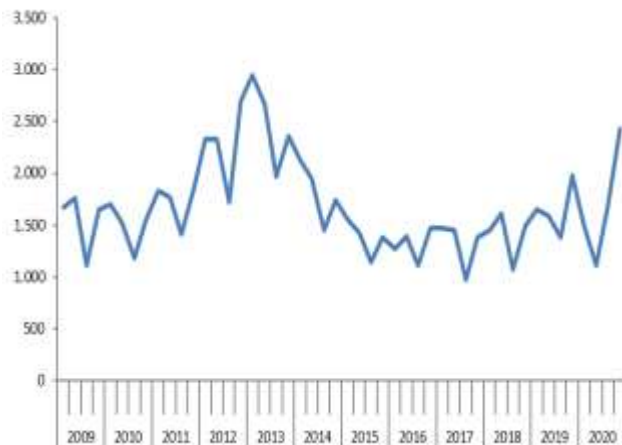
La **variación interanual del IPC** comenzó el año 2020 por **encima del 1%** y la irrupción de la **crisis** del coronavirus hizo que cayese al **0%** en **marzo** y al **-0,9%** en **mayo**. El **promedio anual** en el año 2020 fue del **-0,31%**.

El primer mes del año 2021 puso de manifiesto un repunte de la inflación tras nueve meses negativo, tendencia que se ha acentuado al estar actuando el efecto base desde marzo. Era un rebote inevitable tras la caída de 2020, pero ha superado las expectativas al alcanzar en diciembre de 2021 el 6,5% como consecuencia del excepcional aumento del precio del gas, gasolina y electricidad.

3- FINANZAS

ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES, Número de procedimientos España

2.428 Procedimientos Concursales
22,69% Variación interanual
4º Trimestre 2020



El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 2.428 casos para el cuarto trimestre de 2020. Se trata de un valor que no se alcanzaba desde el primer trimestre de 2013, cuando se dieron los peores datos de la crisis de 2008. Todo indica que las cosas van a empeorar a medida que se vayan materializando las dificultades de una crisis que está durando más de los esperado. El incremento del cuarto trimestre respecto al segundo es del 100%.

OBLIGACIONES RECONOCIDAS, (GASTO PÚBLICO), Variación interanual (%) España

18,17 % Variación interanual
Septiembre 2021

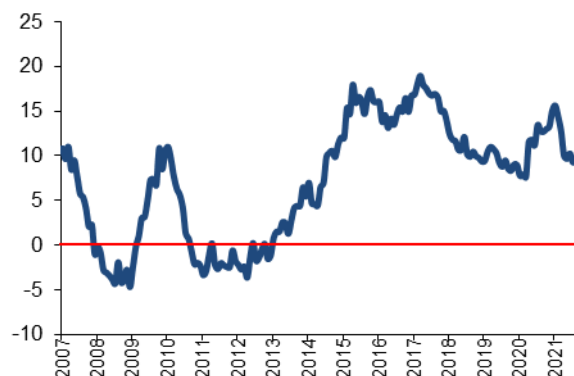
El crecimiento medio del 3,15% el año 2019 rompió el esfuerzo de contención del gasto público hecho entre 2016 y 2018. A partir de abril de 2020 aumentó sensiblemente por el coronavirus, llegando a crecer en promedio el 31,79% entre junio y agosto. El crecimiento en septiembre de 2021 fue del 18,17%. Estos crecimientos no se alcanzaban desde 2010 con el Plan E y han supuesto un salto de la deuda pública desde poco más del 100% hasta más el 120%. Sólo las compras del BCE de deuda española están evitando tensiones financieras.



M1
Tasa de variación interanual (%) España

9,62% Variación interanual
Noviembre 2021

En 2017 comenzó a disminuir el ritmo de aumento de la liquidez (M1) cuando el BCE empezó a reducir la compra de activos. Pero este proceso se vio súbitamente interrumpido en abril de 2020 por las medidas expansivas del BCE para contrarrestar la crisis del coronavirus. La tasa de variación fue de casi el 15% en diciembre de 2020. Desde abril de 2021 ha pasado a crecer por debajo del 10% por el efecto base del año anterior, siendo el 9,62% en noviembre.



4- SECTOR PÚBLICO

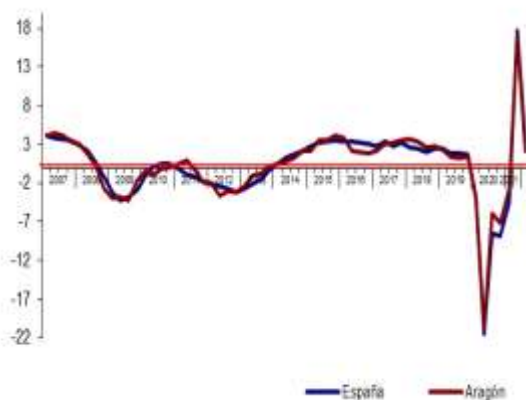
2,21% Aragón 3erT 2021
3,40% España 3erT 2021

PRODUCCIÓN y EMPLEO
Variación interanual
Aragón y España

3,86% Aragón
4,45% España
1er T 2021

Producto Interior Bruto (%)

La tasa de variación interanual del Producto Interior Bruto en Aragón dejó de estar en 2019 por encima de la media nacional y así se siguió comportando en el primer dato que recoge el efecto inicial del confinamiento por el coronavirus. Por el contrario, en los siguientes trimestres las caídas fueron menores en Aragón, hasta el primer trimestre de 2021. Con posterioridad la recuperación de Aragón ha ujido por detrás de la española.



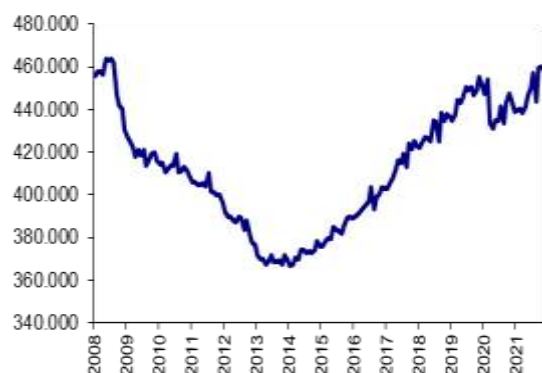
Ocupación (%)

La EPA no refleja un efecto tan negativo en la evolución del empleo como es en realidad por los ERTES, si bien tanto en Aragón como en España la variación del empleo llegó al -6,05% en España y al -4,19% en Aragón en el segundo trimestre de 2020. En 2021 la recuperación ha sido menor en Aragón (1,75%) que en España (3,03%).



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS
Aragón

458.867 Afiliados
3,23% Variación interanual
Noviembre 2021

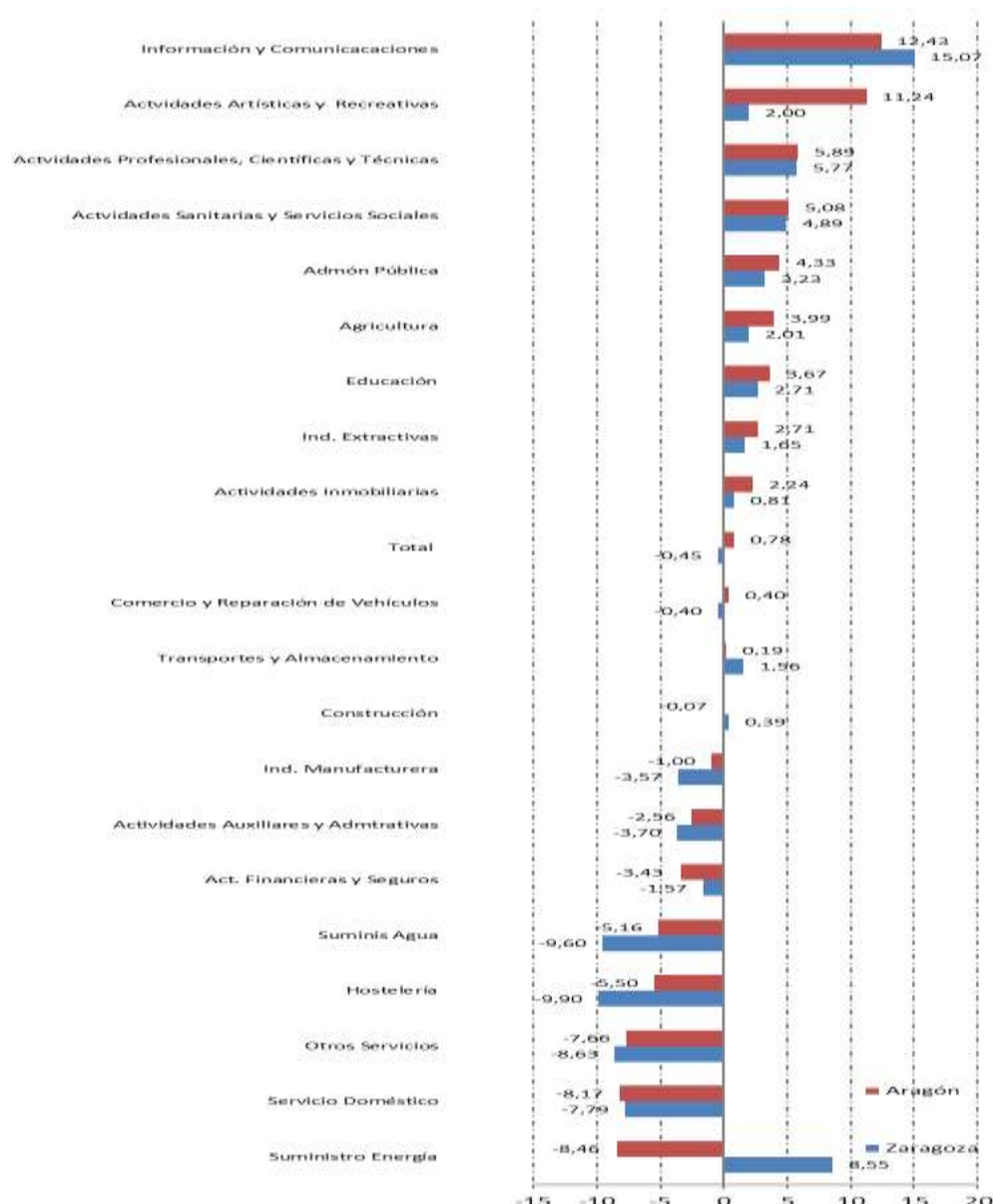


El número de afiliados el Régimen General en Aragón se situó en noviembre de 2019 en 455.300 afiliados, representando el **98,15% del máximo alcanzado en 2008**. Sin haber recuperado esa cifra máxima se produjo con la crisis del coronavirus una caída de afiliados que fue máxima en abril de 2020 al alcanzar los 25.000. A partir de dicho mes se fue recuperando hasta octubre cuando esa caída era solo de unos 8.000. En noviembre y diciembre volvió a caer con los rebrotes y las restricciones suponiendo una pérdida de unos 16.000 afiliados en el último mes del año 2020. En noviembre de 2021 se han recuperado los **458.867** afiliados, lo que supone un crecimiento del 3.59% sobre el mismo mes de 2020, se superan lo de noviembre de 2019 y suponen un **98,95% del máximo de 2008**.

Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general) Junio 2021 sobre noviembre 2019

A partir de marzo de 2020 cambió el **comportamiento** de la afiliación en la mayoría de los sectores económicos de Aragón, pasando de experimentar aumentos a registrar disminuciones. Este comportamiento ha seguido hasta febrero de 2021 cuando se ha empezado a recuperar el número de afiliados. Los sectores que aumentan el empleo en diciembre de 2021 respecto a noviembre de 2019 son ya nueve. Lo que más crecen son **Información y comunicaciones** (12,43% en Aragón y 15,07% en Zaragoza), **Actividades artísticas y recreativas** (11,24% y 2%), **Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas** (5,89% y 5,77%), **Actividades sanitarias y servicios sociales** (5,08% y 4,89%), **Administración pública** (4,33% y 3,23%) y **Agricultura** (3,996% y 2,01%). Y los que más caen **Suministro de energía** (-8,46% y 8,55%), **Servicio doméstico** (-8,17% y -7,79%), **Otros servicios** (-7,66% y -8,63%), **Hostelería** (-5,50% y -9,90%), **Suministro de agua** (-5,16% y -9,60). El promedio **Total** es un aumento del **0,78%**.

Tasa de variación (%): Diciembre 2021 sobre noviembre 2019



Cemento: 1.246,44 mil Tm
21,91%
 Diciembre 2021

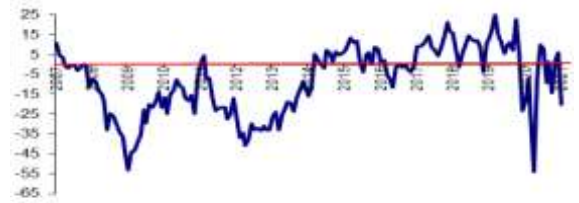
CONSTRUCCIÓN
 Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda
1,45% Aragón 2,59% España
 3erT 2021

El consumo aparente de cemento en España estaba experimentando una muy lenta recuperación, que se vio interrumpida súbitamente con la crisis del coronavirus al caer en marzo de 2020 un -31% y -50% en abril. Desde marzo de 2021 se ha recuperado, alcanzado un 116% en abril y creciendo en diciembre un 21,91%.

El crecimiento del precio de la vivienda cayó drásticamente en Aragón en el cuarto trimestre de 2019, mientras que en España no se produjo caída alguna. La crisis del coronavirus ha acabado haciendo caer el precio de la vivienda en ambos casos, con mayor fuerza en Aragón. En el tercer trimestre de 2021 aumenta un 1,45% en Aragón y un 2,59% en España.

Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)



5,4% Aragón 5,6% España
 Noviembre 2021

INDUSTRIA
 Tasa de variación interanual (%)

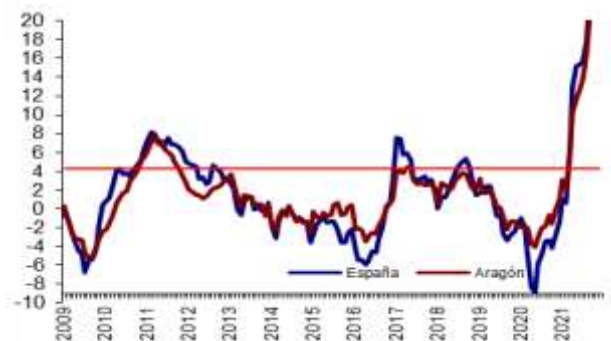
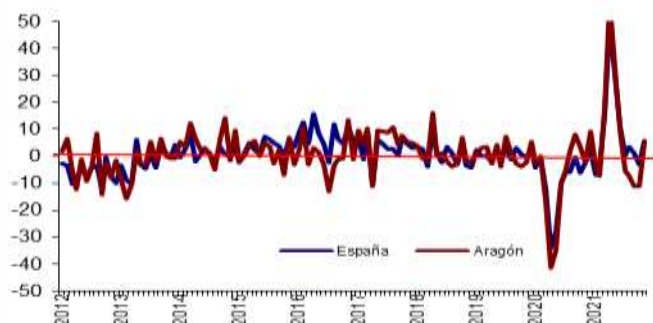
33% Aragón 35,9% España
 Diciembre 2021

Producción industrial (%)

La tasa de variación interanual promedio del IPI de 2020 en Aragón y en España alcanzó cifras negativas del -7,68% y el -8,93% respectivamente debido a las fuertes caídas de los meses de marzo, abril y mayo. A partir de junio se produjo una recuperación que ha sido mayor en Aragón que en España en el primer semestre de 2021, con valores de la tasa interanual del 32,4% y 29,9% en mayo, respectivamente, tras superar en ambos casos el 50% en abril. Sin embargo, las cosas han cambiado en el segundo semestre con evolución negativa en Aragón, siendo la hasta noviembre dos puntos y medio menor.

La tasa interanual del IPRI también cayó en promedio en 2020 un -1,83% en Aragón y -4,28% en España. A partir de diciembre se recuperaron en Aragón y desde enero de 2021 en España, con fuerza en algunos meses debido al alza de las materias primas.

En diciembre de 2021 las tasas de variación son del 33% en Aragón y del 35,9 en España, tasas no observadas desde el año 2000.



INDUSTRIA. Cifras de negocio por tipos de bienes
Tasa de variación interanual. España

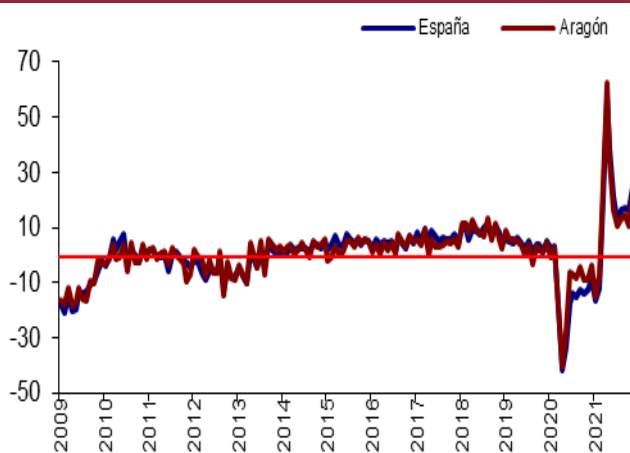
Bienes duraderos: **14,4%** Bienes no duraderos: **21,4%**
Noviembre 2021

Los bienes de consumo duradero sufrieron un impacto mucho más negativo en 2020 (-12,9%) que los no duraderos (-6,4%). En marzo de 2021 se produce una fuerte recuperación en ambos casos, del 74,2% en los duraderos y del 16,4% en los no duraderos, habiendo llegado los primeros al 231% en abril. La variación en noviembre de 2021 fue del 14,4% en duraderos y del 21,4% en no duraderos.



Índice de actividad. SERVICIOS
Tasa de variación interanual

22,30% Aragón **24,30%** España
Noviembre 2021



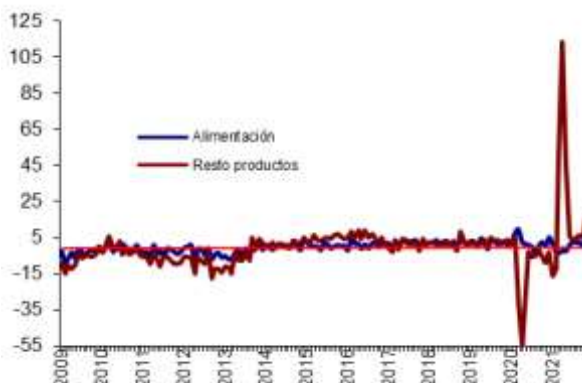
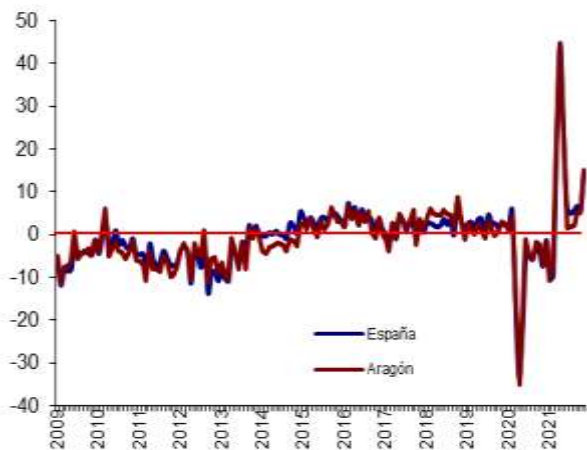
En el año de 2020 la tasa interanual promedio de variación del Índice general de la **cifra de negocios** del sector **Servicios** cayó el -11,72% en Aragón y el -15,9% en España, con caídas en abril en torno al -40% en ambos casos. Son tasas nunca antes vistas. El gráfico es muy expresivo de esta excepcionalidad.

Afortunadamente, aún es más excepcional el rebote entre marzo y mayo de 2021, del 40,87% y 38,90% en Aragón y España respectivamente (62,30% y 57,20% en abril). En noviembre de 2021 la recuperación es del 22,3% en Aragón y del 24,3% en España.

Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual

Índice General: 15,10% Aragón **14,60%** España
España: 4,5% Alimentación **17,20%** Resto
Noviembre 2021

El comercio al por menor cayó en promedio un -7,99% en España y un -7,87% en Aragón en 2020, siendo la variación en marzo del -33,30% y del -35,20% respectivamente, siguiendo una misma evolución en ambos casos. En marzo de 2021 se produce un fuerte crecimiento por el efecto base que llega al 22,5% en Aragón y el 24,6% en España, habiendo llegado al 44,88% y 44,3% en abril, respectivamente. En noviembre de 2021 el crecimiento es del 15,1% en Aragón y del 14,6% en España. Donde se ha producido la mayor caída es en el comercio de los bienes distintos a la alimentación. El comercio de alimentación no dejó de crecer incluso en los peores meses de 2020 (9,6% en marzo, 3% en abril y 1,8 en mayo), mientras que el del resto de productos cayó el -31,9% en marzo, el -55% en abril y el -33,8% en mayo. El promedio de 2020 fue del 2,62% para alimentación y del -12,44% para el resto en 2020. En noviembre de 2021 alimentación crece un 4,5% y el resto el 17,2% (habiendo llegado al 113% en abril).



PREVISIONES ANUALES

Año 2022	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	5,7	5,3
Tasa de media de paro (%)	8,7	12,51
Año 2023	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	3,2	3,7
Tasa de media de paro (%)	7,81	11,27

La **evolución del PIB** prevista para 2022 y 2023 se mantiene positiva al reflejar la recuperación de los niveles de actividad, aunque más lenta de lo esperado. En lo referente a 2022 las previsiones son más altas en previsión de la superación de los problemas de suministro y las tensiones de precios de los combustibles y otras materias primas. También se considera que es el año donde más impacto van a tener los fondos europeos

La previsión para 2022 es del 5,7% en Aragón y del 5,3% en España. En 2023 son inferiores, 3,2% y 3,7% respectivamente, al esperarse menor el impacto de los fondos europeos y recuperarse las condiciones de consolidación presupuestaria en Europa. También porque las tasas del año 2022 ya son altas. Estas predicciones suponen que la política monetaria expansiva del BCE se mantiene hasta 2022, que los salarios tendrán un comportamiento coherente con una inflación del 2%, lo mismo que los precios de los servicios y de la vivienda. Sin embargo, crecerán los precios industriales por el alza de las materias primas, el gasto público seguirá creciendo sobre todo en 2022 y mantendrá la inercia en 2023 con los fondos europeos.

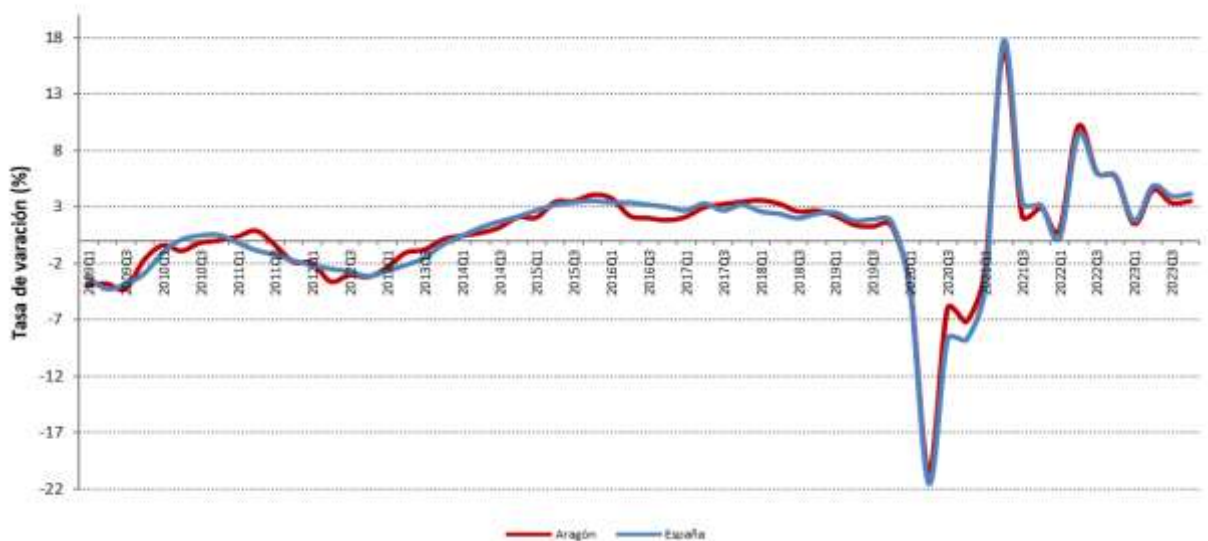
Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

(Predicción desde 2022Q1)

	Aragón	España
2022Q1	0,99	0,24
2022Q2	10,18	9,41
2022Q3	6,07	5,97
2022Q4	5,68	5,76
2023Q1	1,52	1,78
2023Q2	4,53	4,86
2023Q3	3,38	3,96
2023Q4	3,55	4,16

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España (Predicción desde 2022Q1)



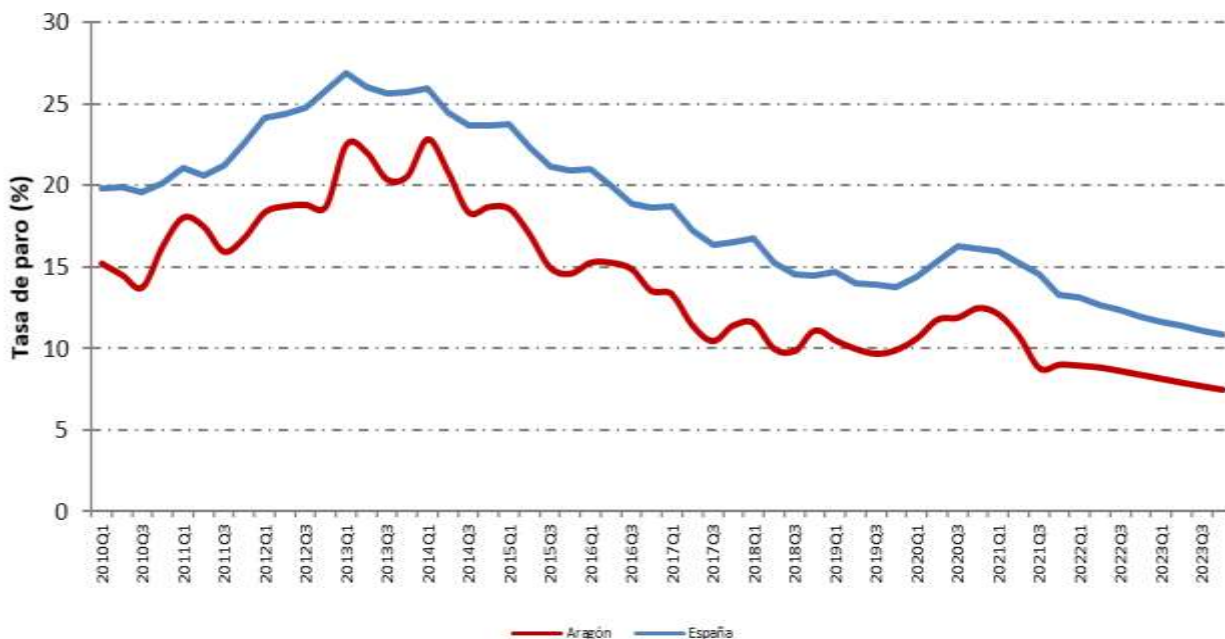
Por lo que respecta a la **tasa de paro**, la previsión en Aragón es que se sitúe en el cuarto trimestre de 2022 en el 8,39% en Aragón y en el 11,98% en España, mientras que en el cuarto trimestre de 2023 en Aragón bajaría hasta el 7,48% y en España en el 10,87%. Estas tasas suponen que en 2023 Aragón estaría más de dos puntos y medio por debajo de la tasa de paro del cuarto trimestre de 2019, mientras que España que estaría casi tres puntos porcentuales por debajo.

Tasa de paro por trimestres (%)
(Predicción desde 2022Q1)

	Aragón	España
2022Q1	8,96	13,10
2022Q2	8,84	12,64
2022Q3	8,62	12,32
2022Q4	8,39	11,98
2023Q1	8,15	11,68
2023Q2	7,91	11,39
2023Q3	7,69	11,12
2023Q4	7,48	10,87

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de paro (%)
(Predicción desde 2022Q1)



COMENTARIOS FINALES

Las tasas de recuperación desde marzo de 2021 han sido inéditas por su magnitud, al medirse respecto a los peores meses de la pandemia en 2020, tanto en Aragón como en España. Se han dado tasas de crecimiento en abril del orden del 50% del IPI, del 116% del consumo de cemento, del 231% en bienes de consumo duradero, del 60% del índice de actividad del sector servicios, del 44% en el comercio minorista y del 113% del comercio no alimentario.

Sin embargo, en la segunda parte del año los indicadores se moderaron notablemente como consecuencia de los problemas en el suministro de la industria, en los flujos de comercio internacional y en el incremento de precios de materias primas clave, en especial combustibles y en particular el gas que ha cuadruplicado su precio y ha tenido una gran repercusión en el precio de la electricidad. Todo ello obligado a rebajar las previsiones de crecimiento de 2021, que de unas expectativas iniciales del orden del 7% ha acabado en el 5%, y ha disparado la inflación a una tasa en diciembre del 6,5%.

Especial mención merece el retorno de altas tasas de inflación, no sólo en España sino a nivel global (Estados Unidos está en el 7% y Europa en el 5%). Dicho retorno se debe inevitablemente, por una parte, a los valores negativos de inflación del año 2020, en lo que se denomina “efecto base”, pero sobre todo a los cuellos de botella en la cadena de suministro al revelarse muy costoso volver a poner en funcionamiento un sistema global parado durante demasiado tiempo.

Al desaparecer el efecto base y recuperar los suministros es de esperar que a partir de la primavera de 2022 se inicie una senda de retorno a tasas normales de inflación. Es importante evitar espirales precios-salarios, que serían un gran peligro para la recuperación si se traslada a los tipos de interés.

Precisamente el cambio de actitud de la Reserva Federal, al finalizar en marzo la compra de activos y prever entonces una primera subida del tipo de interés, supone un riesgo de inestabilidad de los mercados financieros, que es un primer peligro a la vista para las previsiones. De la misma forma que lo es el conflicto Rusia-OTAN en torno a Ucrania. Junto con la expectativa de que se suavicen las tensiones inflacionistas y los problemas de la cadena de suministro global, que estos riesgos no tengan graves consecuencias es condición para que las previsiones sean viables.

Precisamente el BCE está teniendo una actitud mucho más prudente que la Reserva Federal y el año 2022 va a seguir con su política expansiva y tipos nulos de interés, ante el menor problema que supone la inflación en Europa y el buen comportamiento del mercado de trabajo en contraste con los mayores problemas que está encontrando en ambos aspectos Estados Unidos. Esta actitud y la expectativa de un mayor impacto de los fondos europeos juegan un papel importante en las previsiones realizadas.