

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Julio 2019

Moderación del crecimiento pero por encima del nacional en 2019

El ritmo de actividad de la economía aragonesa sigue mostrando señales que lo sitúan por encima del nacional, manteniendo todavía en parte la mayor vitalidad lograda en 2017, si bien esa ventaja diferencial parece que se está agotando. Lo cierto es que los aspectos de demanda que venían mostrando debilidad hasta 2018, como son el comportamiento del sector servicios y el precio de la vivienda, mantienen aún el cambio favorable.

El crecimiento medio del índice de producción industrial en los cinco primeros meses de 2019 sigue estando por encima del nacional (2% frente al 0,37%), el índice de actividad del sector servicios sigue creciendo a fuerte ritmo (5,65% de media frente al 5,15% el nacional) y, finalmente, el precio de la vivienda en el primer trimestre muestra un crecimiento medio del 2,98%, lejos de los valores negativos de 2016 y 2017. Por su parte, el comercio al por menor ha sido dinámico pero no más que el nacional (2,98% frente al 4,45% en los cinco primeros meses de 2019) mostrando ese agotamiento del mayor dinamismo.

Todo indica que se está produciendo una desaceleración del crecimiento en general, como se viene percibiendo desde 2018, pero que la caída del dinamismo no está siendo excesiva ni en Aragón ni en España. La demanda interna de inversión en Aragón sigue siendo también un factor dinámico.

Por lo que respecta al empleo, según la evolución de los afiliados en el primer semestre de 2019 destacan por su favorable comportamiento Información y Comunicaciones, Construcción, Agricultura, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas, Actividades sanitarias y servicios sociales, Industria manufacturera, Actividades inmobiliarias y Actividades Artísticas y Recreativas. Como se ve, están todos los grandes sectores de la economía. En la parte negativa hay que citar, al igual que en el anterior informe, Suministro de energía eléctrica y Servicio doméstico.

La previsión apunta a un crecimiento de la economía aragonesa del 2,5% en 2019 y del 1,9% en 2020, por encima del crecimiento de España en 2019, que sería del 2,4%, y por debajo en 2020, del 2%. La consecuencia de estos crecimientos para el mercado de trabajo es que la tasa de paro quedaría a finales de 2019 en torno al 10,6% en Aragón y al 14,94% en España. En ambos años se presenta la dificultad de disminuir la tasa de paro al caer la tasa de crecimiento, que incluso se incrementa ligeramente en 2020.



ÍNDICE

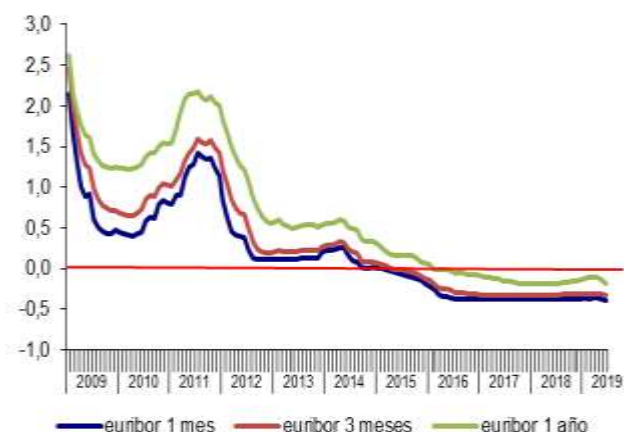
1. Contexto Internacional
2. Precios
3. Finanzas
4. Sector Público
5. Producción y Empleo
6. Mercado laboral en Aragón
7. Sectores Económicos
8. Predicciones
9. Resumen y conclusiones

-0,19% Euribor 1 año
-3,26% variación interanual
Junio 2019

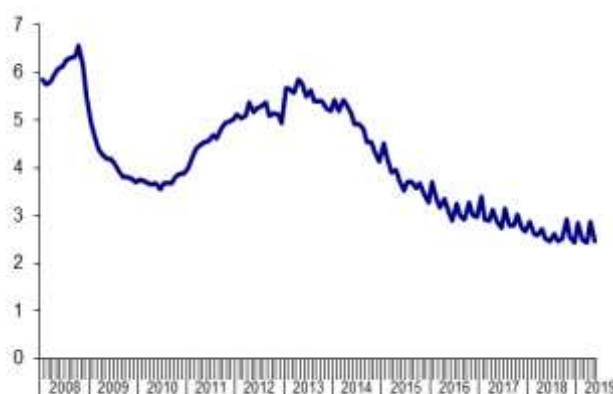
TIPOS DE INTERÉS

2,62% Tipo de interés activo
-1,71% variación interanual
Promedio 2019 (hasta mayo)

EURIBOR (%)



Tipo de las operaciones menores a 1 millón (%)



Tras dieciséis meses de leves aumentos en el **Euribor a un año, vuelven los descensos** en el dato de junio de 2019 tras confirmarse que la FED y el BCE no contemplan aumentos del tipo de interés hasta 2020.

Los tipos a uno y tres meses no se han movido prácticamente en tres años y también han flexionado muy ligeramente a la baja en junio de 2019.

El tipo de interés de nuevas operaciones aplicado en España por las Entidades de Crédito a residentes de la UEM está llegando a su suelo. Se sitúa en 2,62% en promedio en 2019 (hasta mayo). Este valor supone un descenso promedio del 1,71% respecto al año anterior, confirmando el **agotamiento de los descensos** tras abandonar los dos dígitos en septiembre de 2018.

El año 2018 el tipo de interés acumuló una caída de cuatro décimas de punto desde 2,86% con que inició el año hasta 2,44% con que terminó. Se ha materializado la transmisión de la política monetaria expansiva del BCE a las operaciones de activo, pero el efecto se va agotando.

VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25

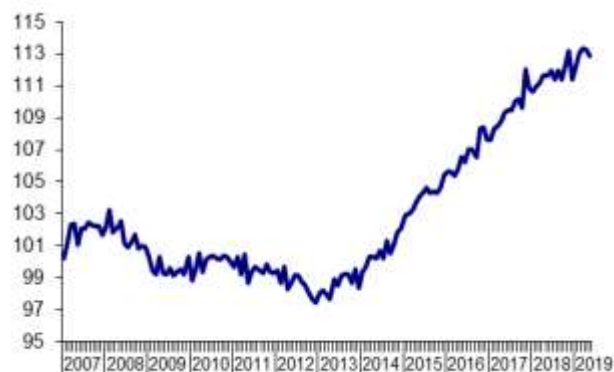
Índice

112,82 Mayo 2019

1,1% tasa de variación interanual

El índice promedio de ventas minoristas de la UE-25 da muestras de **agotamiento** tras su trayectoria ininterrumpidamente creciente desde 2013. La tasa de crecimiento promedio en 2018 fue 1,92%, por debajo del 2,68% experimentado el año anterior.

El índice en mayo de 2019 se situó en 112,82 puntos, un 1,1% más que el mismo mes del año anterior, siendo un claro reflejo de la **ralentización** que se observa en Europa.



Tasa de variación interanual
-18,24 No metálicas
-17,85 Metálicas
 Junio 2019

PRECIOS

65,66 \$ Precio
-14,81% Tasa de variación interanual
 Junio 2019

Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

Desde la segunda parte de 2018 la variación del precio de las materias primas ha entrado en claramente en terreno negativo y sigue profundizando en esa dirección en 2019.

La tasa media en la primera parte del año es de algo más del 13% tanto en las metálicas como en las no metálicas, estando en junio en -17,85 y el -18,24 respectivamente. Sin duda será un alivio para la actividad económica. Desde comienzos de 2016 no se encontraban en negativo con claridad.



Precio del petróleo, NORTH SEA BREANT, precio en dólares

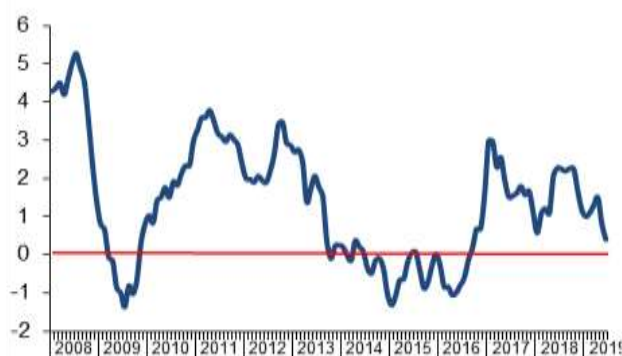
También el precio del petróleo está aportando en 2019 más facilidades. Al final de 2018 cayó notablemente por debajo de 60 euros y en 2019 no ha superado mucho esa cuantía. Se ha situado en promedio en el primer semestre de 2019 en 66,38 \$ tras alcanzar los 70 \$ de media en 2018.

En términos de crecimiento la situación es mucho más favorable en 2019 puesto que cae un 6% frente a un aumento promedio en 2018 del 32%.



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

107,94 Índice
0,40% Variación interanual
 Junio 2019



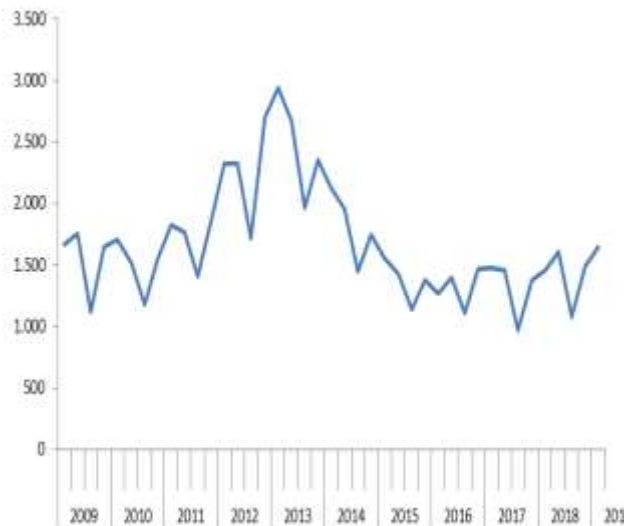
La caída de los precios de las materias primas y del petróleo ha provocado la **moderación del IPC**, que de llegar a estar **por encima del 2%** y en el **1,18%** en diciembre 2018 ha quedado en el **0,4%** en **junio de 2019**.

La tasa media en el primer semestre de año 2019 ha sido del 1,02%. Como vemos, está lejos del objetivo del BCE del 2%

3.- FINANZAS

ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES, Número de procedimientos España

1.649 Procedimientos Concursales 1er Trimestre 2019



El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 1.489 para el cuarto trimestre de 2018. Se trata de un valor que se encuentra en el intervalo en torno al que el indicador ha estado fluctuando desde finales de 2015 muy por debajo del os peores datos de la crisis en 2013.

4.- SECTOR PÚBLICO

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

4,93 % Variación interanual Mayo 2019

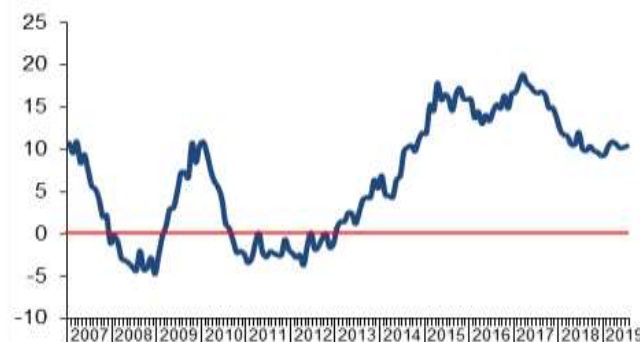
En 2018 se moderó el esfuerzo de contención del gasto público realizado en 2016 y 2017. La media de la variación interanual en 2016 fue - 4,84%, en 2017 - 7,07% y en 2018 -1,94%. El año 2019 rompe la tendencia. En mayo crece un 4,93% y la media de los primeros cinco meses es 1,23%.



M1 Tasa de variación interanual (%) España

10,21% Variación interanual Mayo 2019

En 2017 disminuyó el ritmo de aumento de las disponibilidades de liquidez (M1) cuando el BCE empezó a disminuir la compra de activos. La moderación continuó en 2018, pasando de un crecimiento interanual medio en 2017 del 16,63% al 10,69%, siendo el menor del año en diciembre con el 9,29%. Supera en promedio el 10% hasta mayo de 2019 por el cambio de expectativas ante el anuncio de los bancos centrales de relajar la política monetaria para combatir la desaceleración económica.



5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

2,7% Aragón 1T 2019
2% España 1T 2019

PRODUCCIÓN y EMPLEO
 Variación interanual
 Aragón y España

2,87% Aragón
3,16% España
 1T 2019

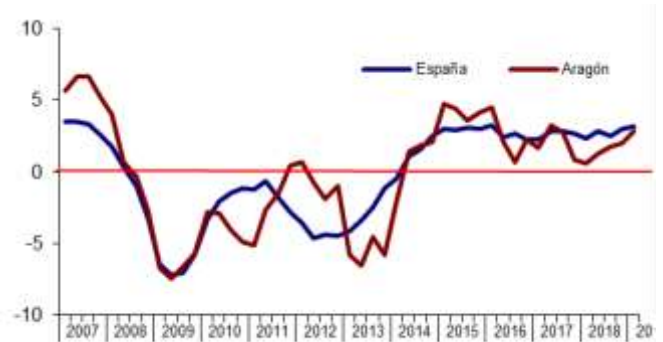
Producto Interior Bruto (%)

Las tasas de variación interanual del Producto Interior Bruto **siguen estando en 2019 en Aragón por encima de** la media nacional. Se ha situado en el 2,7% en el primer trimestre frente al 2% en España.



Ocupación (%)

Según la EPA el **comportamiento del mercado laboral español** sigue siendo **mejor que el aragonés** en 2019, como en 2018. La media de ocupados aumentó en Aragón un 2,87% en el primer trimestre frente al 3,16% en España. Como crece más el PIB aragonés, ello **supone un mayor crecimiento de la productividad**, que es un hecho favorable para Aragón.



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS
 Aragón

450.602 Afiliados
3,62% Variación interanual
 Junio 2019



El número de afiliados el Régimen General en Aragón se situó en junio de 2019 en 450.602 afiliados, lo que supone un **incremento anual de 15.733** respecto a junio de 2018. En tasa interanual supone un **incremento medio del 3,48%**, que supone una moderación respecto al **3,67% en 2018**.

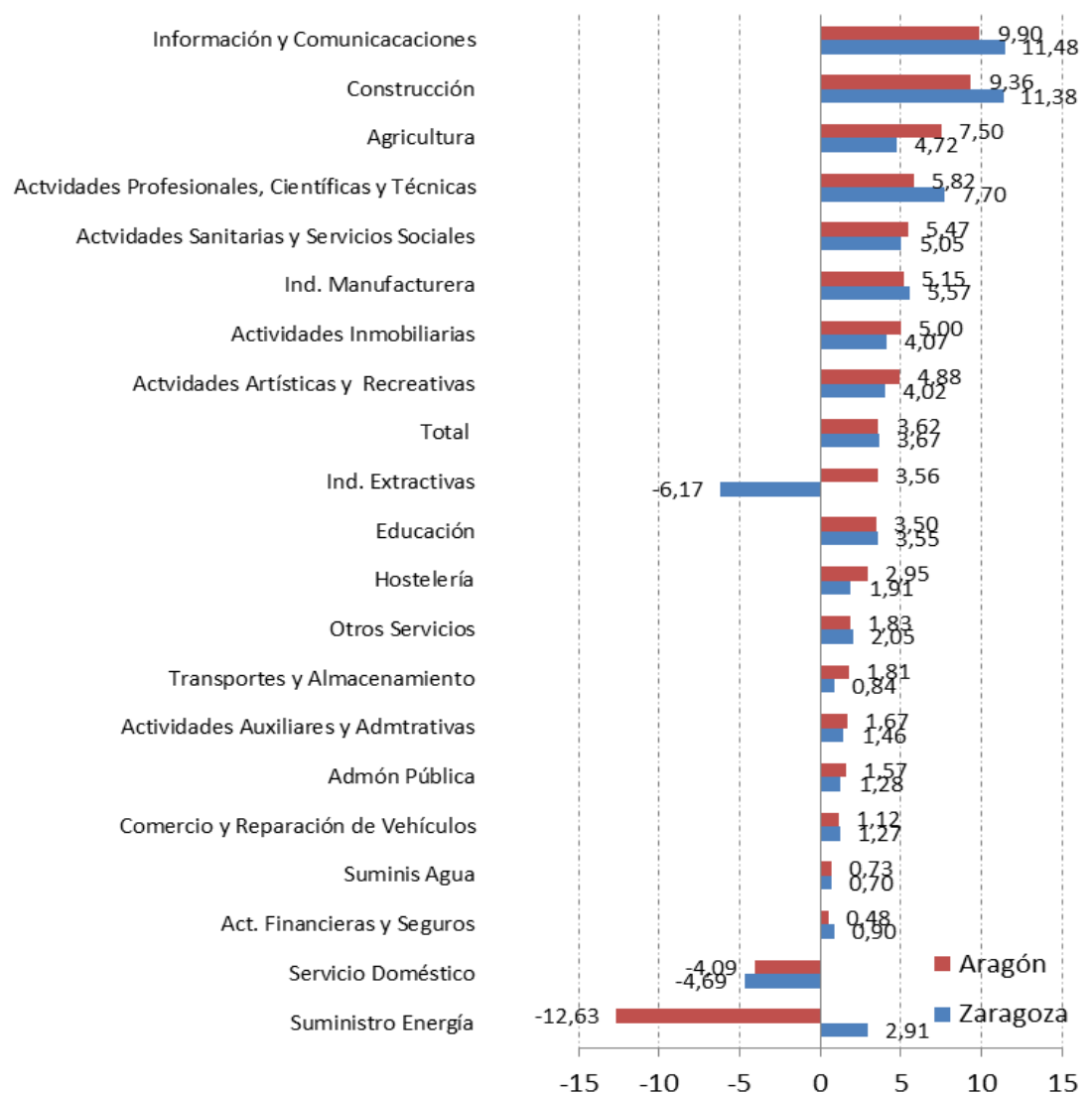
Continúa la recuperación de los valores de afiliación comenzada en 2013. El **nivel de junio** es el **97,14% del máximo alcanzado en 2008**.

Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general)

En el año 2019 continúa el **comportamiento favorable** de la afiliación en la mayoría de los sectores económicos de Aragón, entre los que destacan **Información y Comunicaciones, Construcción, Agricultura, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas, Actividades sanitarias y servicios sociales, Industria manufacturera, Actividades inmobiliarias y Actividades Artísticas y Recreativas**, que son los que aumentan en **más del 3,62%** interanual promedio.

Los dos mismos sectores que en diciembre de 2018 presentan en junio de 2019 una tasa de **variación interanual negativa** en Aragón: **Suministro de energía eléctrica** (-12,63% frente a -14,93% en diciembre de 2018) y **Servicio doméstico** (-4,09% frente al -2,61% en diciembre de 2018). **En Zaragoza** destaca en el terreno positivo la diferencia con Aragón en **Construcción** (11,38% frente a 9,26%), **Información y Comunicaciones** (11,48% frente a 9,9%) y **Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas** (7,73% frente a 2,09%). En terreno negativo **Industrias extractivas** (-6,14% frente a 3,56%).

Tasa de variación (%): Junio 2019 sobre junio 2018



22,4%
 Noviembre 2017

CONSTRUCCIÓN
 Tasa de variación interanual (%)

2,98% Aragón
4,45% España
 1T 2019

Consumo de cemento. España

El consumo aparente de cemento tuvo un comportamiento negativo en 2016 (-2,45%), tras lo que parece que la situación ha mejorado en 2017 dado que la tasa interanual media es del 10,84% en los once meses de los que se dispone de datos. En noviembre la tasa es del 22,4%.



Precio de la vivienda

El crecimiento del precio de la vivienda se acerca al 3%, aunque su ritmo sigue estando por debajo de España (4,45%). Parecen superadas las dificultades experimentadas en los años 2016 y 2017.



4,48% Aragón **1,77%** España
 Mayo 2019

INDUSTRIA
 Tasa de variación interanual (%)

1,10% Aragón **1,10%** España
 Mayo 2019

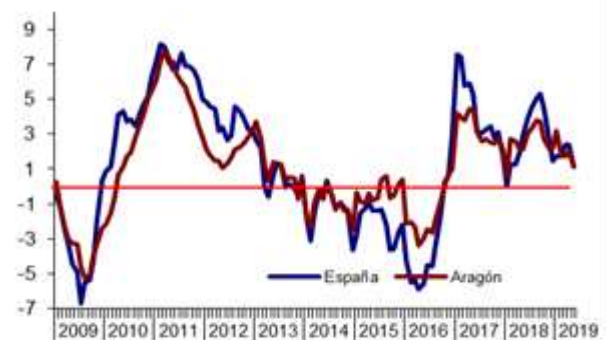
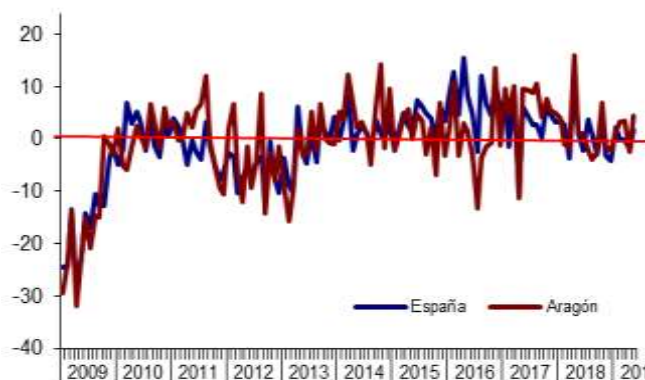
Producción industrial (%)

La tasa interanual promedio en Aragón durante 2018 del índice fue **1,15%** frente a **0,88%** en España. Se revela una caída de actividad importante respecto a 2017 (6,11% en Aragón frente a 2,89% en España).

En el último trimestre de 2018 las tasas medias fueron 1,1% en Aragón y -1,2% en España y 2% frente a 0,4% en los primeros cinco meses de 2019. En mayo 4,48 frente a 1,77%. Sigue la situación relativa favorable para toda la economía dada la sensibilidad en Aragón al comportamiento de la industria.

Precios en la industria (%)

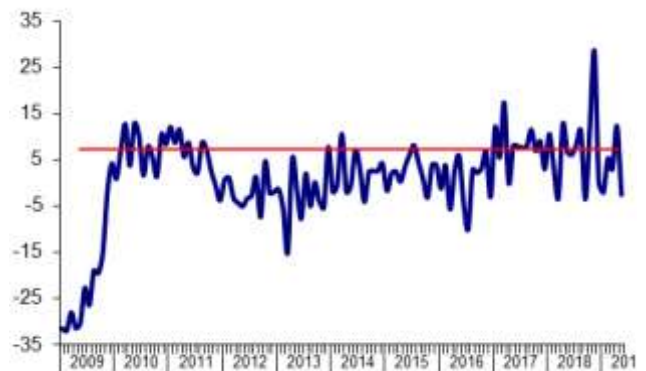
La tasa interanual del IPRI en 2018 fue **2,6%** en Aragón y **2,9%** en España. Excepto en el primer trimestre la variación fue menor en Aragón en los otros tres. En los primeros cinco meses de 2019 se equilibra la evolución (1,94% de media en Aragón frente a 1,86% en España). En conjunto parece que la evolución sigue siendo positiva para Aragón.



Entrada de pedidos. INDUSTRIA
Tasa de variación interanual. España

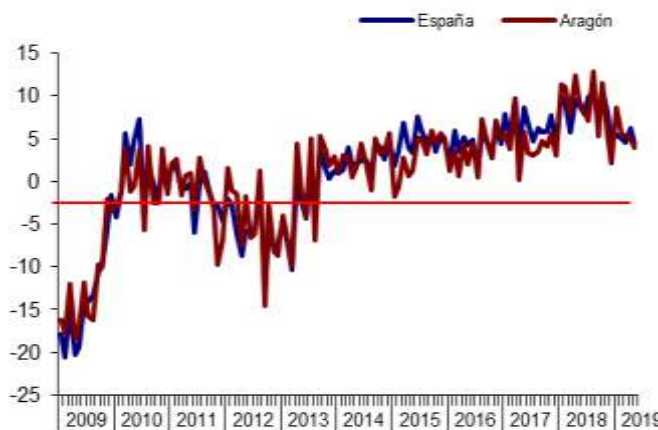
-2,5%
Mayo 2019

La entrada de pedidos **ha crecido** en los cinco primeros meses de 2019 un **3,24%**, a pesar de caer en mayo un **2,5%**.



Índice de actividad. SERVICIOS
Tasa de variación interanual

3,94% Aragón 4,33% España
Mayo 2019



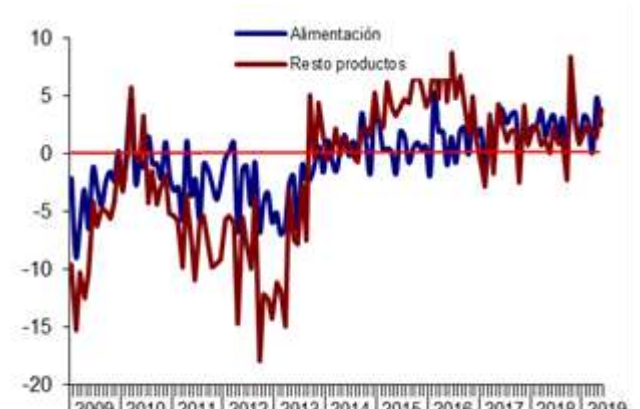
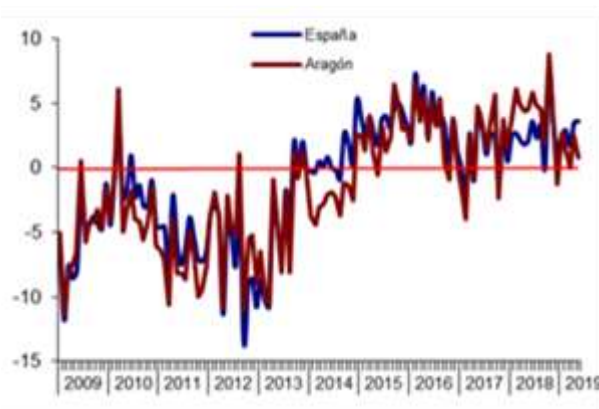
En el mes de mayo de 2019 la tasa interanual de variación del Índice general de la cifra de negocios del sector Servicios en Aragón fue del **3,94%**, inferior a la registrada a nivel nacional que fue del **4,33%**.

Por el contrario, **en los cinco meses del año la tasa promedio es superior en Aragón (del 5,65% frente al 5,13% en España)**. Es un ritmo alto que muestra que este sector de la economía aragonesa ha mejorado mucho comparado con 2017, confirmando la fuerte recuperación de 2018.

Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual

Índice General: 0,8% Aragón 3,6% España
España: 2,5% Alimentación 3,9% Resto
Mayo 2019

Tras crecer el índice de comercio al por menor en 2018 a tasa interanual media del **4,29%** en Aragón frente al **2,72%** en España, los cinco primeros meses de 2019 ha crecido el **1,48%** frente al **2,84%** en España. Se agota la mejora relativa en Aragón y se vuelve al comportamiento habitual. El índice de la alimentación crece menos que el resto.



8.- PREDICCIONES

PREVISIONES

Año 2019	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,5	2,4
Tasa de media de paro (%)	10,28	14,60
Año 2020	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	1,9	2,0
Tasa de media de paro (%)	10,75	15,10

La evolución en 2018 y 2019 muestra una **ralentización progresiva del crecimiento** en Aragón y España. Se mantiene un tono bastante positivo en casi todos los indicadores de la economía aragonesa, a pesar de que el entorno general está empeorando.

Los efectos expansivos del descenso del precio de las materias primas pueden hacer que la desaceleración se modere, al igual que la actitud favorable a la relajación monetaria de los bancos centrales. Por el contrario, se mantienen los incrementos salariales, la falta de reformas estructurales, las dificultades del sector exterior y la relajación de la lucha contra el déficit público.

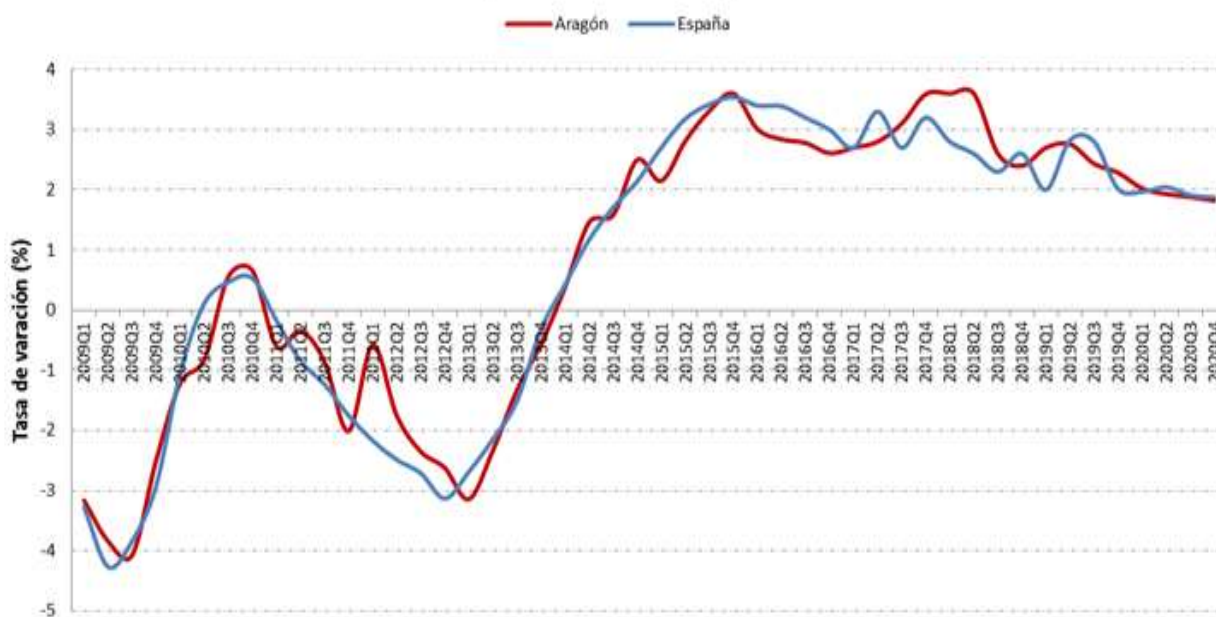
Para estas predicciones se ha supuesto que el efecto de la política monetaria expansiva del BCE se mitiga en 2019 y 2020, que los salarios tenderán a crecer a mayor ritmo, lo mismo que los precios de los servicios y de la vivienda. Los precios industriales por el contrario se moderarán, el gasto público se mantendrá en niveles contenidos y seguirá el empeoramiento del saldo de la balanza corriente. Estos efectos se han previsto que se produzcan en un nivel moderado.

Tasa interanual de crecimiento del PIB (%)

	Aragón	España
2019Q1	2,70	2,00
2019Q2	2,76	2,83
2019Q3	2,43	2,80
2019Q4	2,29	2,02
2020Q1	2,02	1,97
2020Q2	1,93	2,04
2020Q3	1,88	1,91
2020Q4	1,82	1,88

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España (Predicción desde 2019Q2)



Por lo que respecta a la **tasa de paro**, la previsión en Aragón es que se sitúe en el cuarto trimestre de 2019 en el 10,61% y en España en el 14,94%.

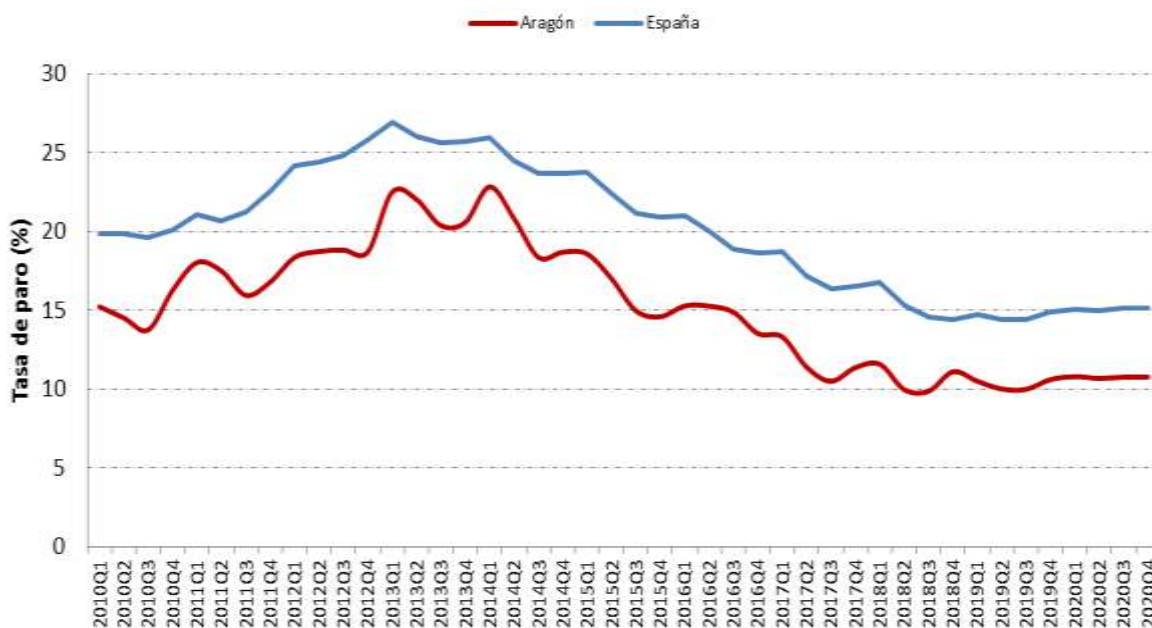
Estos datos ponen de manifiesto que es más difícil bajar las tasas de paro a medida que disminuyen y por ser menor la tasa de crecimiento. En concreto en 2020 acaban acreciendo ambas tasas de paro medio punto en promedio.

Tasa de paro (%)
(Predicción desde 2019Q2)

	Aragón	España
2019Q1	10,50	14,70
2019Q2	10,01	14,38
2019Q3	9,99	14,39
2019Q4	10,61	14,94
2020Q1	10,80	15,10
2020Q2	10,68	15,02
2020Q3	10,77	15,14
2020Q4	10,77	15,15

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de paro
(Predicción desde 2019Q2)



COMENTARIOS FINALES

9.- RESUMEN Y CONCLUSIONES

Los datos de 2019 confirman la desaceleración económica, tanto en Aragón como en España, superando en Aragón las tasas trimestrales de crecimiento de España según el departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón. Los indicadores de la industria y los servicios apuntan en la misma dirección, por lo que la previsión para 2019 mantiene esa posición relativa, si bien la influencia de España es muy fuerte y para 2020 ya no se da esa circunstancia.

Dado que esa misma situación se dio en 2018, incluso en mayor medida, sorprende la primera estimación de la Contabilidad Regional de España en la que se atribuye un crecimiento para dicho año del 2,5% en Aragón, una décima de punto menos que en España, que creció según esta fuente el 2,6%. Por su parte, en el departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón se atribuye una tasa de crecimiento del 3,1%. Como no se dispone de otra fuente de crecimiento trimestral seguimos utilizando esta última fuente en nuestros datos, pero estas discrepancias no son buenas y deberían tratar de evitarse coordinando metodologías y homogeneizando las fuentes de información.

En el primer semestre de 2019 se observa un buen comportamiento de todos los sectores en general, con un comportamiento destacable del sector servicios. Tanto el índice de producción industrial como el de precios industriales presentan también una trayectoria más favorable en Aragón que en España, lo que contribuye al crecimiento general dada la importancia estratégica de la industria para Aragón.

El empleo continúa creciendo, aunque a menor ritmo que España (2,87% frente al 3,16% en el primer trimestre de 2019), lo que conlleva la buena noticia de que la productividad sigue creciendo más en Aragón.

Las predicciones de crecimiento del PIB para Aragón y España en 2019 son 2,5% y 2,4% respectivamente, mientras que en 2020 se prevé 1,9% y 2% respectivamente. En el mercado de trabajo las tasas de paro medias se espera que bajen entre 2018 y 2019 en torno a medio punto porcentual tanto en Aragón como en España (hasta 10,20% y 14,60% respectivamente). En el año 2020 aumentaría en ambos casos también medio punto como consecuencia de la caída de la tasa de crecimiento.

Las perspectivas de crecimiento siguen siendo a la baja debido a la caída de la actividad internacional, al incremento de salarios y al sector exterior que resta contribución positiva. Los tipos de interés siguen en niveles bajos record y aunque se esperaba que fueran a aumentar este año no va a ser así por la actitud del BCE y la FED. También las disponibilidades de liquidez, reflejadas por el agregado monetario M1, se estaban moderando pero han revertido el comportamiento en respuesta a la actitud expansiva del BCE.