

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Febrero 2021

A la espera de la inmunidad generalizada por las vacunas y de los fondos europeos, los datos apuntan a la recuperación esperada del 7,7% del PIB de Aragón en 2021, pero más lenta en España (6,6%), mientras el paro seguirá creciendo en promedio y comenzará su recuperación en la segunda parte del año.

La inesperada e inédita crisis originada por la COVID19 ha tenido graves consecuencias económicas para Aragón, España y globalmente, a pesar de su origen no económico sino sanitario. La gravedad de la situación ha creado un agujero económico en 2020 de tal magnitud que su superación va a tardar más tiempo del que se podía inicialmente pensar. También habrá partes del mismo que no se podrán recuperar. Las consecuencias negativas no sólo son internas, sino que, al generalizarse también en el resto del mundo y ser globales, se produce un proceso acumulativo que amplifica las cifras definitivas a través de la reducción de la movilidad y un claro retroceso de la globalización. Las consecuencias para un país turístico como España son especialmente perjudiciales. También influye negativamente que todavía existe una gran la incertidumbre sobre la solución global del problema.

Las medidas de política adoptadas han paliado los efectos negativos, pero, aun así, están siendo y van a continuar siendo tan graves para ciertos sectores que los están llevando a situaciones límite. Tanto los ERTE como los esfuerzos por facilitar liquidez a las empresas han sido rápidos y apropiados. Pero todo indica que resultan insuficientes para los sectores más negativamente afectados como la hostelería, parte del comercio, el ocio y el transporte, que se mantienen en caídas que pueden incluso superar el 50%. Los quebrantos patrimoniales para los responsables de estos negocios están alcanzando niveles críticos que requieren la solución de ayudas directas como las de otros países, en particular de la UE.

La respuesta del BCE facilitando el contexto financiero europeo ha sido y está siendo de diez, a la vista de la evolución de los mercados y las primas de riesgo. Por su parte, la de la UE no está siendo tan rápida y está por ver su concreción, que en todo caso va a ser lenta y llegará cuando ya se habrán materializado las peores consecuencias. En todo caso, ha supuesto un paso adelante en la forma de financiar la política fiscal y cabe esperar que pueda servir como solución de los efectos negativos de carácter permanente (a los que se refieren los comentarios finales de este boletín) generados por una crisis que en principio sólo debería haber tenido efectos de corto plazo, esto es, temporales. Los fondos Next Generation y REACT deben ayudar en esa dirección si llegan a tiempo.

Por lo que respecta a la situación coyuntural actual, la previsión de crecimiento del PIB para 2021 apunta en la actualidad al 6,6% en España y en torno al 7,7% en Aragón, que mantiene una clara diferencia positiva. Esa diferencia positiva ya se ha revelado en los indicadores de 2020. Todo indica que la caída en 2020 del PIB aragonés será del orden del 9,2% frente al 11% que ha caído el PIB nacional. Por lo que respecta a la tasa de paro, la previsión para 2021 es del 13,13% en Aragón y del 17,47% en España. El paro crecerá hasta el segundo trimestre y luego descenderá. La tasa de paro media en 2020 ha sido del 11,7% en Aragón y del 15,53% en España (es preciso tener en cuenta que en estas cifras no se incluyen los ERTES ni los ceses de actividad de autónomos).

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Febrero 2021

Los indicadores que avalan la menor incidencia de la crisis en Aragón respecto a la media nacional en 2020 son los siguientes:

- Caída de afiliados del 3,9% en España frente al 3,4 en Aragón (Régimen general)
- La industria aragonesa ha caído un 7% frente al 9% la nacional (Índice de Producción industrial)
- El índice general de actividad del sector servicios en Aragón cae un 11,7% y en España el 16%. En este último dato penaliza mucho la mala evolución del turismo en algunas CCAA como Baleares y Canarias con caídas de su PIB anual superior al 20%.
- La evolución del comercio al por menor ha sido muy similar en España y Aragón, en torno a una caída del 7,8%.
- Las exportaciones en 2020 según el ICEX superan en Aragón las de 2019, que fueron record por encima de 13,3 millones de euros. También se va a superar el saldo de casi 2.000 millones de euros en más de un 40%. Se acercará a los 3.000 millones. Esta ha sido una válvula de escape fundamental. No ha ocurrido nada parecido en España.

Otros elementos coyunturales a destacar son:

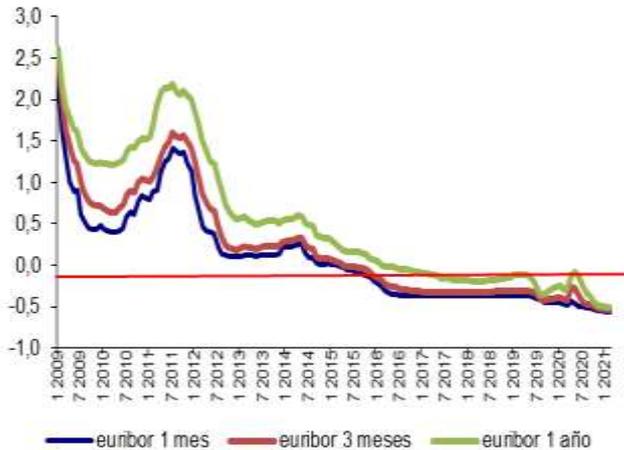
- La caída de afiliación en el régimen general de Aragón (respecto a nov 2019, valor más alto con anterioridad) es en promedio del 3,4% en enero de 2021. Pero la asimetría es enorme. La mayor caída se produce en Hostelería (-25%) y en Actividades artísticas y recreativas (-15%). Por el contrario, crece en Información y comunicaciones (4,24%), Actividades sanitarias y servicios sociales (3,44%) y Administración Pública (2,82%).
- Sorprendentemente la crisis ha afectado a la construcción más que al promedio con una caída de casi un 5% de afiliaciones. Sin embargo, en la industria la caída es del 1%.
- Se ha producido con la crisis una moderación del precio de las materias primas, caída incluso de las no metálicas, pero al final se ha producido un aumento notable del precio del petróleo.
- Los tipos de interés continúan a la baja y la recuperación de la demanda en Europa es incompleta (igual que España).
- Tras casi todo el año 2020 en negativo, el IPC ha saltado en enero al 0,5%. Todo indica que en 2021 va a repuntar la inflación. Si ya lo ha hecho en enero cuando no había empezado a bajar en 2020, va a incrementarse más en los próximos meses.
- Los procedimientos concursales han subido un 100% entre el 2ºT y el 4ºT del 2020.
- Gran incremento del gasto y el endeudamiento público nacional. En torno al 20% el primero y alcanzando el 118% del PIB el segundo.

ÍNDICE

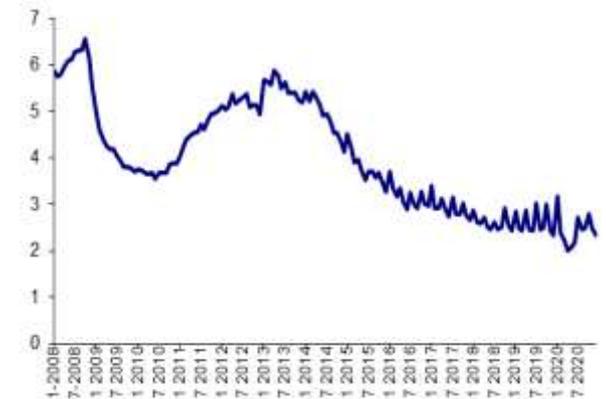
1. Contexto Internacional
2. Precios
3. Finanzas
4. Sector Público
5. Producción y Empleo
6. Mercado laboral en Aragón
7. Sectores Económicos
8. Predicciones
9. Comentarios finales

<p>-0,511% Euribor 1 año -77,43% variación interanual Febrero 2021</p>	<p>TIPOS DE INTERÉS</p>	<p>2,32% Tipo de interés activo -0,6% variación interanual Diciembre 2020</p>
---	--------------------------------	--

EURIBOR (%)



Tipo de las operaciones menores a 1 millón (%)



Tras experimentar los Euribor a un año y a tres meses incrementos interanuales en abril y mayo de 2020 por la crisis del coronavirus, la decidida intervención del BCE no sólo ha revertido el movimiento, sino que continúan descendiendo y alcanzando nuevos mínimos para todos los plazos.

Es de esperar que los descensos sigan mientras dure la situación de crisis, esto es, en el primer semestre de 2021 o al menos que no comiencen su recuperación.

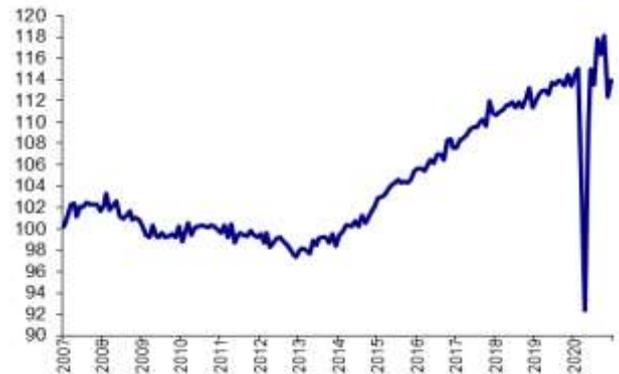
El tipo de interés de nuevas operaciones de menos de 1 millón estaba remontando hasta marzo de 2020, pero el comienzo de la crisis del coronavirus provocó un claro descenso que se mantuvo hasta junio muy próximo al 2%. Tras ello se recuperó, pero sin llegar a los valores previos.

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).

<p>VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25 Índice</p>	<p>113,94 diciembre 2020 0,45% tasa de variación interanual</p>
---	---

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

El nivel marcado en abril está por debajo del mínimo alcanzado en 2013 como consecuencia de la crisis de 2008, pero la recuperación posterior pone de manifiesto el carácter temporal de la crisis actual.



Tasa de variación interanual
-7,43% No metálicas
10,68% Metálicas
 Enero 2021

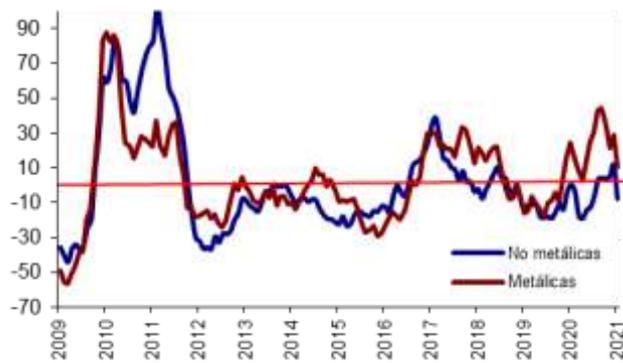
PRECIOS

54,61\$ Precio barril
-15,23% Tasa de variación interanual
 Enero 2021

Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

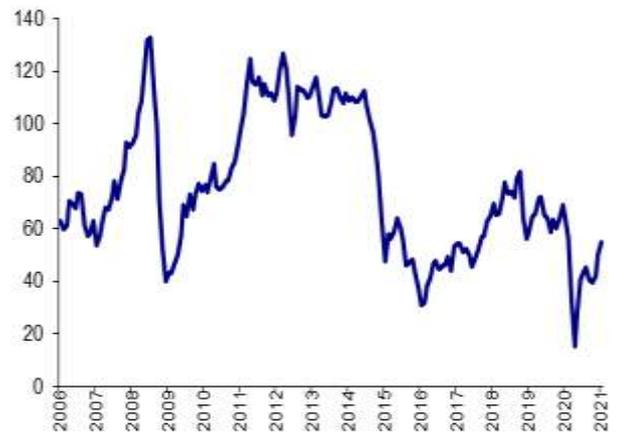
La variación interanual del precio de las materias primas no metálicas estaba claramente **en terreno negativo** antes de marzo de 2020. Profundizó en esa dirección con la crisis del coronavirus, alcanzando una caída del -20,39% en abril. La tasa media marzo-junio fue del -16,12%, situándose en el -11% en junio.

En 2019 **las metálicas** dieron el **salto a terreno positivo** y allí **se ha mantenido** a pesar del coronavirus con una tasa del 10,68% en enero de 2021, mientras las no metálicas caen un -7,42%.



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 y en enero de 2021 ya está cerca del nivel de 2019.



2.-
PRECIOS

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

107,89 Índice
0,5% Variación interanual
 Enero 2021



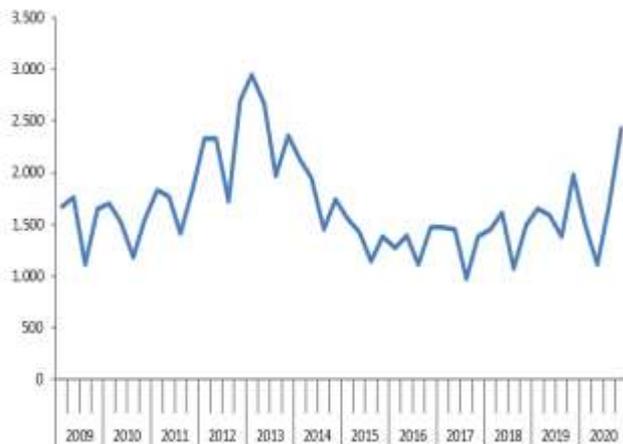
La **variación interanual del IPC** comenzó el año **2020** por **encima del 1%** y la irrupción de la **crisis del coronavirus** hizo que cayese al **0%** en **marzo** y al **-1%** en **mayo**. El **promedio anual** en el año **2020** ha sido del **-0,31%**.

El primer mes del año 2021 ha puesto de manifiesto un repunte de la inflación al crecer sobre el mismo mes del año anterior un 0,5%. El nuevo año parece que va a traer una revitalización de la inflación dado el comportamiento del año anterior.

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 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%.

4.- SECTOR PÚBLICO

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

14,42 % Variación interanual
Noviembre 2020

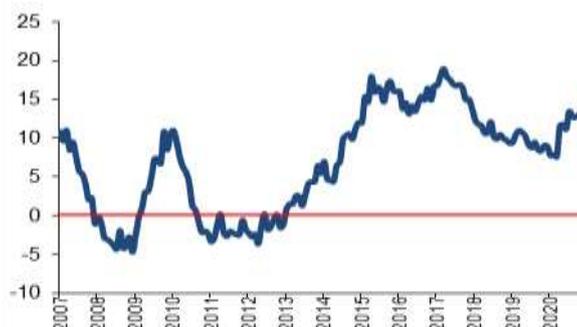
El crecimiento medio del 3,15% el año 2019 rompió el esfuerzo de contención del gasto público hecho entre 2016 y 2018. A partir de abril de 2020 aumentó sensiblemente el gasto en respuesta a la crisis del coronavirus, llegando a crecer en promedio el 31,79% entre junio y agosto. El crecimiento en noviembre fue del 14,42% y el promedio de los once primeros meses del año es del 12,24%. Este fuerte crecimiento del gasto público ha supuesto un salto de la deuda pública desde poco más del 100% hasta casi el 118%,



M1
Tasa de variación interanual (%) España

14,95% Variación interanual
Diciembre 2020

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 se ha doblado, desde el 7,5% de marzo de 2020 hasta casi el 15% en diciembre.

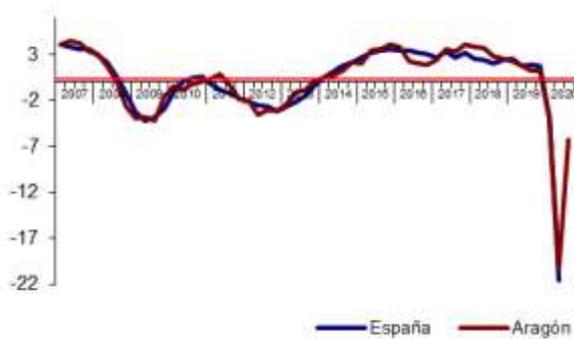


5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

-6,3% Aragón 4ºT 2020 -9,1% España 4ºT 2020	PRODUCCIÓN y EMPLEO Variación interanual Aragón y España	-3,91% Aragón -3,12% España 4ºT 2020
--	--	--

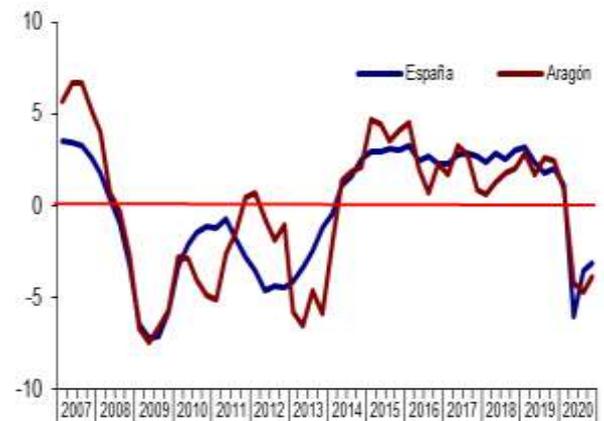
Producto Interior Bruto (%)

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 ha seguido comportando en el primer dato que recoge el efecto inicial del confinamiento por el coronavirus. Aun siendo solamente los últimos quince días de marzo, la caída fue del -3,9% en Aragón y del -3,80% en España. Por el contrario, el resto de los trimestres la caída es menor en Aragón, no sólo el segundo trimestre (-20,3 frente a 21,6) sino también en los dos siguientes (6% frente al 9%).

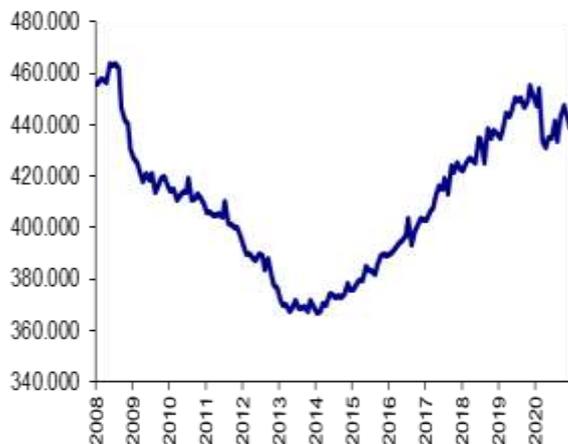


Ocupación (%)

La EPA no refleja un efecto tan negativo en la evolución del empleo como el real 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. En el cuarto trimestre la caída se mantiene en -3,91% en Aragón y el -3,12% en España.



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS Aragón	439.140 Afiliados -2,63% Variación interanual Diciembre 2020
---	--

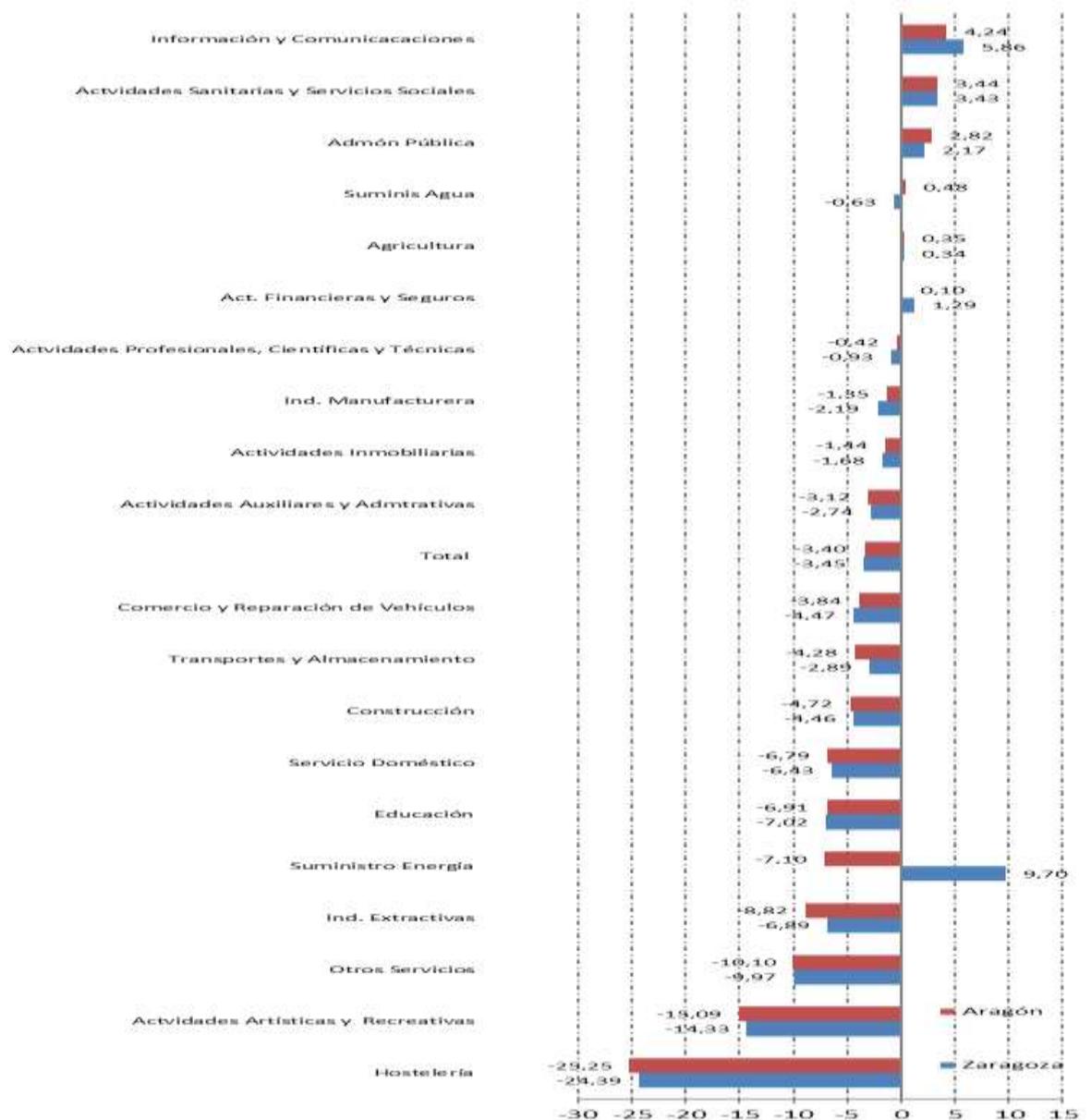


El número de afiliados el Régimen General en Aragón se situó en noviembre de 2019 en 455.300 afiliados, representando el **98,15% del máximo alcanzado en 2008**. Sin haber logrado recuperar esa cifra máxima se ha producido como consecuencia de la crisis del coronavirus una caída de afiliados que fue máxima en abril de 2020 al alcanzar los 25.000, pero que 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 rebotes y las restricciones suponiendo una pérdida de unos 16.000 afiliados en el último mes del año.

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

A partir de marzo de 2020 cambia el **comportamiento** de la afiliación en la mayoría de los sectores económicos de Aragón, pasando de experimentar aumentos a tener disminuciones. Entre los sectores que aumentan el empleo en enero de 2021 respecto a noviembre de 2019 sólo hay tres, que son **Información y comunicaciones** (4,24% en Aragón y 5,86% en Zaragoza), **Actividades sanitarias y servicios sociales** (3,44% y 3,43%) y **Administración pública** (2,82% y 2,17%). Entre los descensos destacan **Hostelería** (-25,25% y -24,39%), **Actividades artísticas y recreativas** (-15,09% y -14,33%). El **promedio Total** es una caída del **-3,4%**.

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



Cemento: 842,86 mil Tm y -19,22% Enero 2021

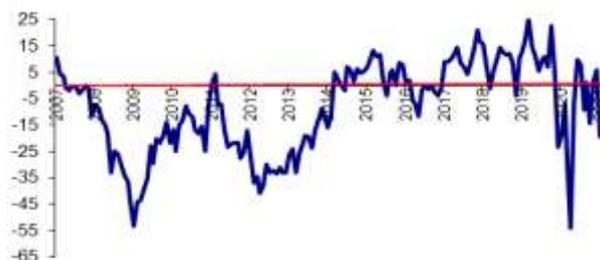
CONSTRUCCIÓN Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda -2,90% Aragón -1,14% España 3ºT 2020

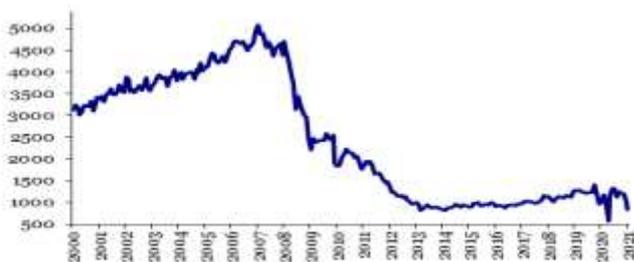
El consumo aparente de cemento en España estaba experimentando una muy lenta recuperación, que se ha visto interrumpida súbitamente con la crisis del coronavirus al caer en marzo de 2020 un -31% y un -50% en abril. Tras una recuperación a partir de junio, volvió a caer en agosto y octubre de 2020 y en enero de 2021

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.

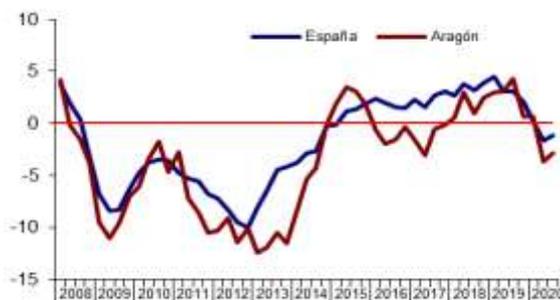
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)



9,1% Aragón 2,9% España Diciembre 2020

INDUSTRIA Tasa de variación interanual (%)

1,1% Aragón -1,4% España Diciembre 2020

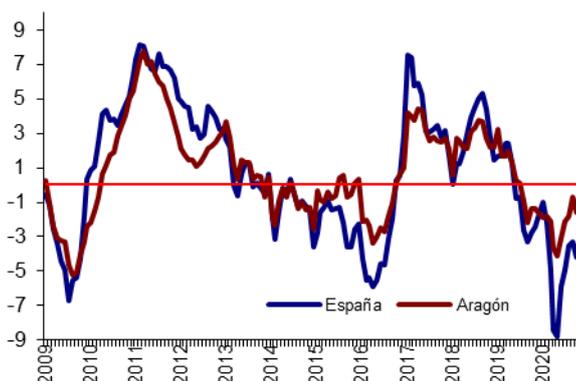
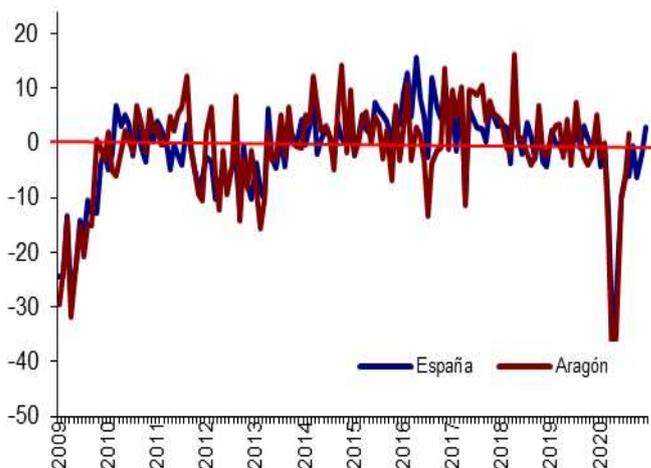
Producción industrial (%)

La tasa de variación interanual promedio del IPI de 2020 en Aragón y en España ha alcanzado cifras negativas del -7,68% y el -8,93% respectivamente. Ello se debe a las fuertes caídas de los meses de marzo, abril y mayo. A partir de junio se produce una recuperación que es mayor en Aragón que en España, con valores en enero de 2021 de la tasa interanual del 9,1% y 2,9% respectivamente.

Precios en la industria (%)

La tasa interanual del IPRI también ha caído en promedio en 2020, siendo del -1,83% en Aragón y del -4,28% en España. En diciembre se recuperan en Aragón pero no lo hacen en España.

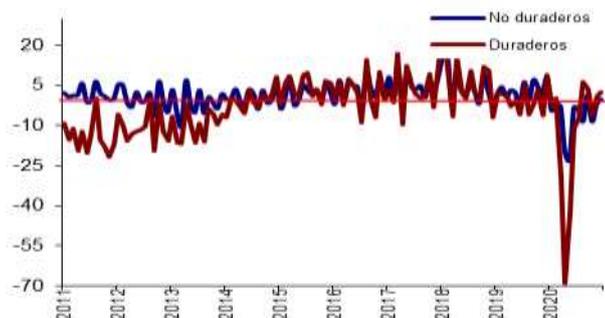
Todo indica que, ante la caída en la demanda y en los precios de las materias primas, la industria del resto de España ha respondido mejor que Aragón. Se pueden repetir las consecuencias negativas de los años 2015 y 2016.



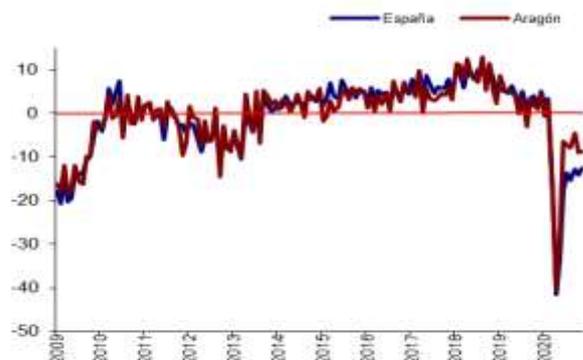
INDUSTRIA. Cifras de negocio por tipos de bienes
Tasa de variación interanual. España

La cifra de negocios de la industria por tipo de bienes es muy reveladora de la asimetría ocurrida en el efecto de la crisis del coronavirus. Los bienes de consumo duradero han tenido el impacto más negativo en 2020 con el -12,9% mientras que en los no duraderos ha sido del -6,4%. En diciembre se produce una recuperación con el 2,4% en los duraderos mientras los no duraderos siguen cayendo un -0,1%.

Bienes duraderos: -12,9% Bienes no duraderos: -6,4%
Promedio 2020



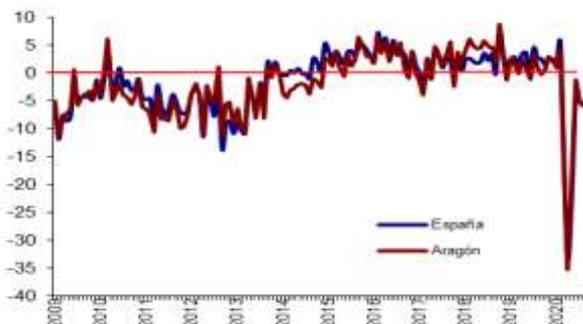
Índice de actividad. SERVICIOS
Tasa de variación interanual



-11,72% Aragón -15,90% España
Promedio 2020

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%. Son tasas nunca antes vistas. El gráfico es muy expresivo de esta excepcionalidad. A final de año todavía se mantiene la caída en ambos casos, de unos tres puntos menos que el promedio anual.

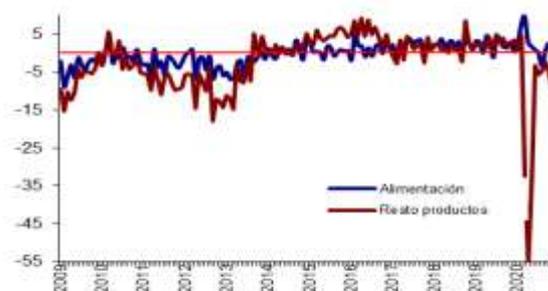
Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual



Índice General: -7,87% Aragón -7,99% España
España: 2,62% Alimentación -12,44% Resto
Promedio 2020

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. La evolución seguida en este año de crisis es la misma en ambos casos.

Donde se ha producido la mayor caída es en los bienes distintos a la alimentación. El comercio de alimentación no dejó de crecer incluso en los peores meses (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 anual fue del 2,62% para alimentación y del -12,44% para el resto.



8.- PREDICCIONES

PREVISIONES ANUALES

Año 2020	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	-9,2	-11
Tasa de media de paro (%)	11,71	15,53
Año 2021	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	7,7	6,6
Tasa de media de paro (%)	13,13	17,47

La **evolución del PIB** prevista para 2020 y 2021 se mantiene opuesta al reflejar el primero los efectos fuertemente negativos del shock Covid19 y el segundo la superación parcial del mismo, tanto en Aragón como en España. Durante todo el año 2020 se ha mantenido el tono general de incertidumbre y las dificultades originadas por la pandemia y se ha arrastrado el lastre de la fuerte pérdida de actividad de la mitad de marzo y el segundo trimestre. Ha seguido habiendo rebrotes más o menos importantes en Aragón y en todas la CCAA, con las consiguientes medidas restrictivas de la actividad económica que han seguido lastrando el resultado económico, especialmente en el cuarto trimestre de 2020 y se espera que el ritmo de dicho trimestre se repita en el primer semestre de 2021 hasta lograrse la inmunidad más o menos generalizada. La previsión en 2021 es del 7,7% para Aragón y del 6,6% para España.

Para estas predicciones se ha supuesto que la nueva política monetaria expansiva del BCE se mantiene hasta 2021, que los salarios tendrán un comportamiento estable, lo mismo que los precios industriales. Sin embargo, crecerán los precios de los servicios y de la vivienda, aunque moderarán su crecimiento, el gasto público crecerá sobre todo en 2020 manteniendo inercia en 2021 con los fondos europeos.

Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

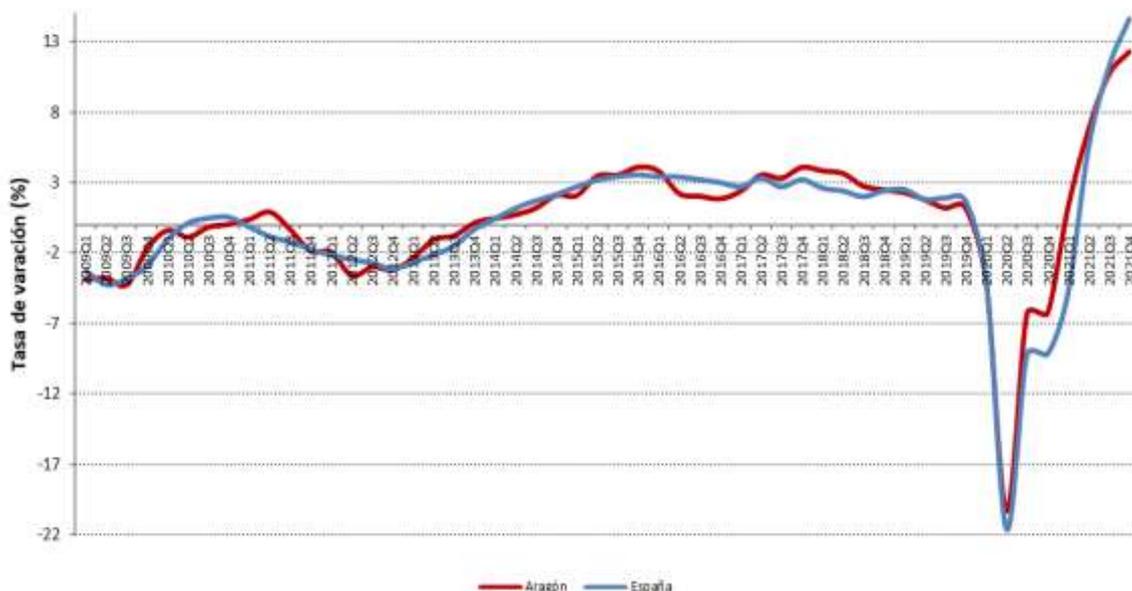
(Predicción desde 2021Q1)

	Aragón	España
2020Q1	-3,9	-3,8
2020Q2	-20,3	-21,6
2020Q3	-6,3	-9,1
2020Q4	-6,3	-9,1
2021Q1	1,19	-4,90
2021Q2	6,70	5,39
2021Q3	10,66	11,18
2021Q4	12,27	14,59

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España

(Predicción desde 2021Q1)



8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la **tasa de paro**, a diferencia del boletín anterior en el que se refería a toda pérdida de empleo productivo incluyendo ERTES y ceses de actividad de autónomos, en este boletín se refiere sólo al dato EPA al disponer ya de información de tres trimestres de pandemia.

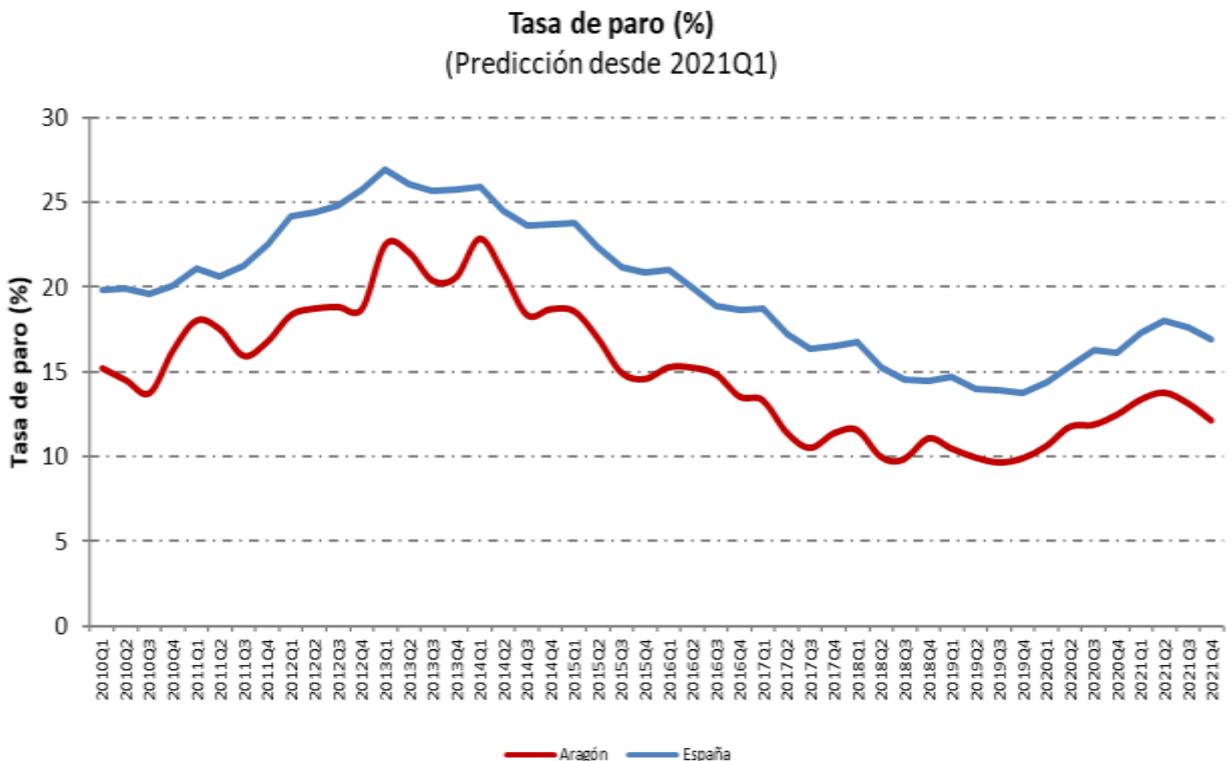
La previsión en Aragón es que se sitúe en el cuarto trimestre de 2021 en el 12,16% en Aragón y en el 16,89% en España, con Aragón por debajo de donde estaba en el mismo trimestre de 2020 y España todavía por encima.

Ambas tasas de paro siguen creciendo en el primer semestre de 2021, pero en la segunda parte del año comienza a descender.

Tasa de paro por trimestres (%)
 (Predicción desde 2021Q1)

	Aragón	España
2020Q1	10,64	14,41
2020Q2	11,78	15,33
2020Q3	11,90	16,26
2020Q4	12,49	16,13
2021Q1	13,38	17,34
2021Q2	13,79	18,00
2021Q3	13,18	17,66
2021Q4	12,16	16,89

Dato azul observado y negro predicción



COMENTARIOS FINALES

Los datos del mes de abril de 2020 y en algunos casos también los de mayo, pueden caracterizarse de catástrofe económica, tanto en Aragón como en España. Incluso las exportaciones llegaron a reflejar una caída superior al 50% en el caso de Aragón durante el mes de abril. A partir de junio la actividad se recuperó notablemente en el tercer trimestre, para después empeorar en el cuarto como consecuencia de los rebrotes, aunque no tanto como en el segundo. Esta evolución permite extraer la idea de cómo puede ser la evolución hasta que las vacunas proporcionen inmunidad suficiente, que no será antes del comienzo del verano de 2021. Ello significa que el primer semestre de 2021 tendrá un comportamiento similar al del cuarto trimestre de 2020.

Aunque los efectos de la COVID19 son fundamentalmente de corto plazo, una vez que la situación de confinamiento nacional en la primera fase de la pandemia (marzo-mayo) terminó, no todos los efectos han podido desaparecer al no resolverse el problema sanitario, continuar los rebrotes y con ellos las correspondientes medidas restrictivas de la actividad económica. Estas restricciones afectan especialmente a algunos sectores (hostelería, ocio, parte del comercio y transporte, fundamentalmente), con lo que los efectos de la segunda fase de gestión autonómica están siendo y van a ser sectorialmente asimétricos y mucho más duraderos, lo cual representa un peligro para la continuidad de los negocios de estos sectores si dichos efectos pasan a tener carácter crítico para su continuidad en la actividad por los quebrantos patrimoniales sufridos. En la hostelería aragonesa se ha estimado que en el año 2020 se han perdido 1.100 millones de euros de facturación, 500 millones de valor añadido, 60 millones de beneficios y 100 millones de gatos fijos afrontados sin ingresos. La cifra a compensar sería la suma de las dos últimas, 160 millones de euros, que si se suma lo previsible del primer semestre de 2021 ascendería a 260 millones.

Otro tipo de consecuencias de largo plazo, como la necesidad de adoptar una actitud más vigilante por parte de las autoridades públicas ante los riesgos sanitarios, de garantizar determinados suministros de prevención y protección sanitaria, van a suponer una asignación periódica adicional de recursos que aumentará de forma permanente el gasto público. En la movilidad va a producirse un efecto permanente por la resistencia al uso del transporte público por una parte de la población. También sobre la intensidad de la globalización, en la que se anticipa una disminución y ciertas dificultades en el comercio internacional. Por último, la digitalización y la conexión online se han revelado como un recurso de un valor insustituible y pueden haberse dado pasos difícilmente reversibles en su uso y desarrollo, con el correspondiente efecto sobre el trabajo on-line y el efecto sustitución de la movilidad.

Todo ello supone que va a haber consecuencias permanentes en los aumentos del déficit y el endeudamiento público que habrá que financiar durante mucho tiempo, o el aumento del paro que tendrá una lenta recuperación. De momento el paro ha aumentado bastante, pero no todo que puede hacerlo una vez que se dejen de prorrogar los ERTES cuyo dato más reciente de afectados en España es de 900.000 trabajadores. Según nuestras previsiones habrá que esperar a 2022 o 2023 para recuperar la posición de principios de 2020, lo que da una idea de la persistencia de los efectos de la pandemia. La caída ha sido muy rápida pero la recuperación va a ser bastante más lenta dado el mantenimiento del problema, lo cual puede repercutir también en que la producción y el crecimiento potenciales se vea reducido al no recuperarse del todo sectores como el turismo y el transporte aéreo, por ejemplo. En todo caso, cabe esperar que la recuperación dure menos que en la crisis de 2008.