

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Julio 2021

Un primer trimestre peor de lo esperado, junto con los rebotes tras la eliminación de medidas de precaución, rebaja las tasas previstas de crecimiento para 2021 al 5,6% del PIB en Aragón y al 5,0% en España, mientras el paro ofrece un horizonte de suave y sostenida caída hasta el 10,67% en Aragón y el 15,02% en España en el cuarto trimestre del año.

El agujero económico de 2020 originado por la COVID19 da visos de empezar a recuperarse tanto en Aragón como en España, aunque parece que su superación va a tardar más tiempo del que se podía esperar. Un primer trimestre de 2021 peor de lo esperado, junto con los rebotes tras la eliminación del estado de alarma, del toque de queda, del uso en exteriores de la mascarilla y de otras medidas de precaución hace necesario revisar a la baja la previsión de crecimiento. Además, sigue habiendo sectores muy negativamente afectados como la hostelería, parte del comercio, el ocio y el transporte, que se mantienen en caídas importante de actividad y empleo.

La previsión de crecimiento del PIB para 2021 apunta en la actualidad al 5,0% en España y en torno al 5,6% en Aragón, que mantiene una clara diferencia positiva. Por lo que respecta a la tasa de paro, la previsión para 2021 es del 11,64% en Aragón y del 15,42% en España. El paro muestra una evolución mejor de lo esperado.

Estas magnitudes suponen que Aragón recuperará los niveles de PIB y tasa de paro de 2019 en el año 2022, pero España lo hará en 2023. En 2021 se puede decir que en promedio Aragón estará un 4,62% por debajo del PIB de 2019 y en 2022 un 1,68% por encima. En el caso de España habrá que esperar a 2023 para recuperar el nivel de PIB de 2019, ya que en 2021 y 2022 estará por debajo un 6,52% y un 0,82%, respectivamente. Lo mismo se puede decir de la tasa de paro. Mientras Aragón habrá recuperado la de 2019 en 2022, en España aún estará 0,4 puntos porcentuales por encima.

Los indicadores que avalan la mejor recuperación en Aragón que en España son los siguientes:

La caída de afiliados es del -1% en ambos casos (Régimen general)

La caída del PIB en el primer trimestre es del 2,6% en Aragón y del 4,5 en España

Recuperación de la industria aragonesa de un 36,3% desde marzo frente al 31,27% la nacional (Índice de Producción industrial)

Recuperación del índice de actividad del sector servicios en Aragón del 40,87% y en España el 38,90%.

La evolución del comercio al por menor ha sido muy similar desde marzo en España y Aragón, con una recuperación de casi el 30%.

Las exportaciones hasta mayo de 2021 según el ICEX superan en Aragón las de 2019 en un 12,64%, mientras que en España lo han hecho un 0,8%.

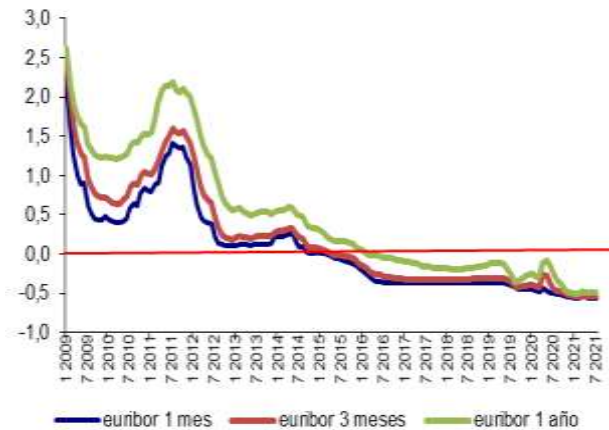


ÍNDICE

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>-0,485% Euribor 1 año -92,46% variación interanual Julio 2021</p>	<p>TIPOS DE INTERÉS</p>	<p>2,22% Tipo de interés activo 6,12% variación interanual Mayo 2021</p>
---	--------------------------------	---

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.

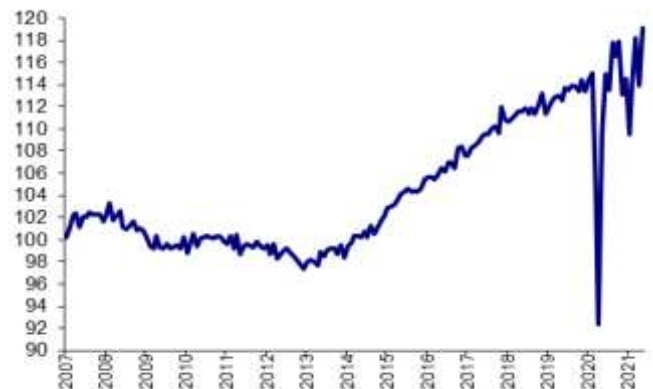
Es de esperar que los descensos den paso a una estabilización en lo que queda de 2021 y que en 2022 comiencen su recuperación.

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 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).

<p>VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25 Índice</p>	<p>119,17 Índice Mayo 2021</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 hasta alcanzar los valores previos. La crisis es general en Europa, aunque con grados diferentes de incidencia.

El nivel marcado en mayo de 2021 es máximo desde 2007, reflejando un crecimiento del 8,9% sobre el mismo mes de 2020, tras crecimientos en abril y mayo del 13,6% y 23,31% respectivamente.



Tasa de variación interanual
63,44% No metálicas
63,44% Metálicas
 Junio 2021

PRECIOS

73,29\$ Precio barril
81,19% Tasa de variación interanual
 Junio 2021

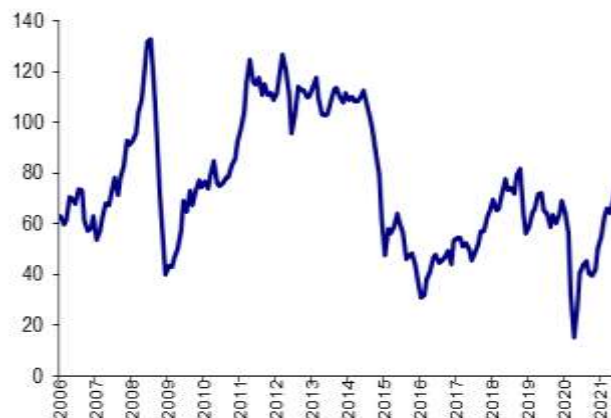
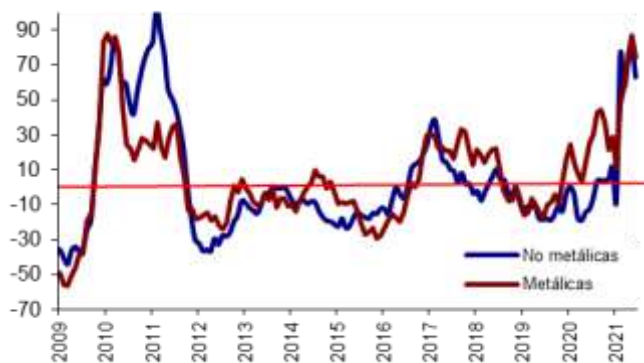
Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

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, con tasas de crecimiento del orden del 70%.

En 2019 **las metálicas** dieron el **salto a terreno positivo** y allí **se han mantenido** a pesar del coronavirus, alcanzando también desde febrero niveles no vistos desde 2012 y crecimientos del 70%.

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, con tasas de crecimiento que han llegado al 326% en abril y que en junio es del 80%.



2.- PRECIOS

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

110,416 Índice
2,6% Variación interanual
 Junio 2021



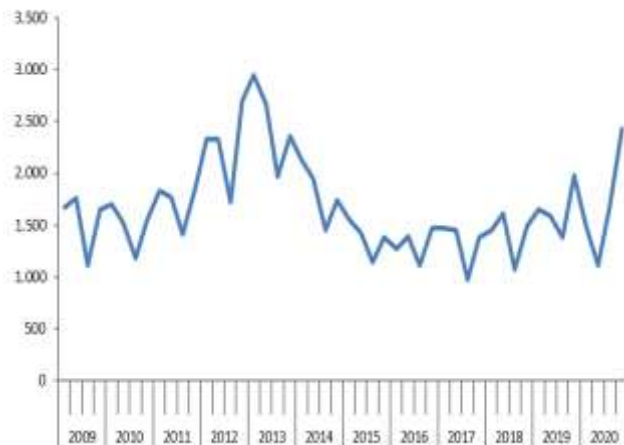
La **variación interanual del IPC** comenzó el año **2020** por encima del **1%** y la irrupción de la **crisis** del coronavirus hizo que cayese al **0%** en **marzo** y al **-0,9%** en **mayo**. El **promedio anual** en el año **2020** fue del **-0,31%**.

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. Es rebote inevitable tras la caída de 2020, por lo que es de esperar que sea un fenómeno que se limite a este año 2021.

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

16,98 % Variación interanual
Mayo 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 mayo de 2021 fue del 16,98% y el promedio de los cinco primeros meses del año es del 14,97%. 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.

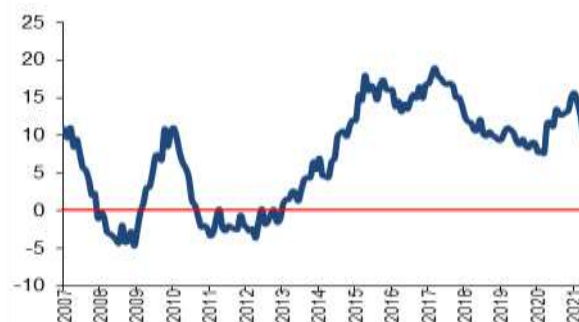


4.- SECTOR PÚBLICO

M1
Tasa de variación interanual (%) España

9,54% Variación interanual
Mayo 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

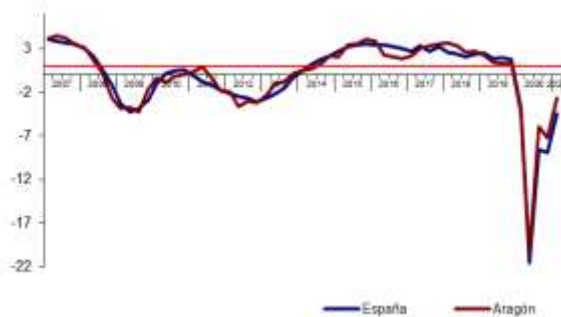


5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

-2,67% Aragón 1 ^{er} T 2021 -4,50% España 1 ^{er} T 2021	PRODUCCIÓN y EMPLEO Variación interanual Aragón y España	-2,68% Aragón -2,41% España 1 ^{er} 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. Aun siendo solamente los últimos quince días de marzo de 2020, la caída fue del -4,15% en Aragón y del -3,80% en España. Por el contrario, en los siguientes trimestres la caída es menor en Aragón porque aún siguen las tasas negativas. En el primer trimestre de 2021 ha sido del -2,67% en Aragón frente al -4,5% en España.

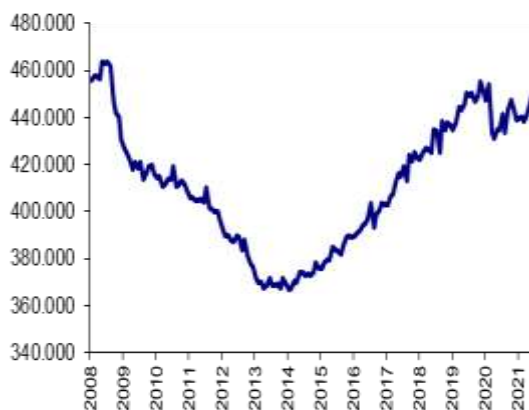


Ocupación (%)

La EPA no refleja un efecto tan negativo en la evolución del empleo como lo 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 el primer trimestre de 2021 la caída se mantiene en Aragón en el -2,68% y el -2,41% en España.



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS Aragón	450.139 Afiliados 3,59% Variación interanual Junio 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 ha producido 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 junio de 2021 se han recuperado los 450.000 afiliados, lo que supone un crecimiento del 3.59% sobre el mismo mes de 2020.

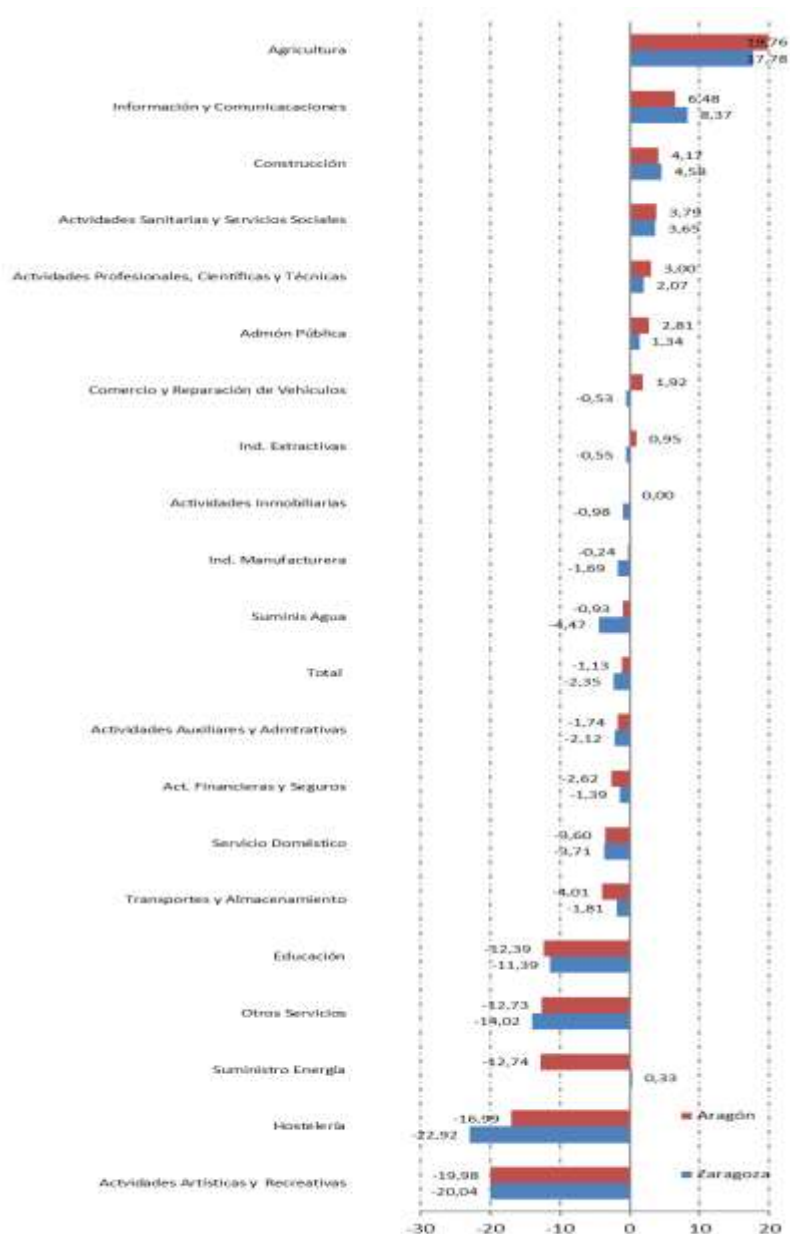
Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general)

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 junio de 2021 respecto a noviembre de 2019 son siete: **Agricultura** (19,76% en Aragón y 17,87% en Zaragoza), **Información y comunicaciones** (6,48% en Aragón y 8,37% en Zaragoza), **Construcción** (4,17% y 4,58%), **Actividades sanitarias y servicios sociales** (3,79% y 3,65%), **Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas** (3% y 2,07%), **Administración pública** (2,81% y 1,34%) y **Comercio** (1,92% y -0,55%). Entre los descensos destacan **Actividades artísticas y recreativas** (-19,98% y -20,04%) y **Hostelería** (-16,99% y -22,92%). El **promedio Total** es una caída del **-1,13%**.

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

6.- MERCADO LABORAL EN ARAGÓN



Cemento: 1.389,62 mil Tm
4,73%
 Junio 2021

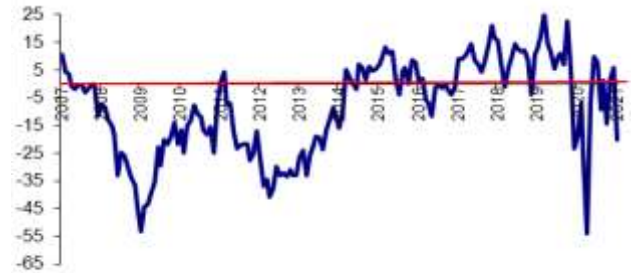
CONSTRUCCIÓN
Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda
-2,81% Aragón -0,91% España
 1erT 2021

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 -50% en abril. Tras una breve recuperación a partir de junio, volvió a caer en agosto y octubre de 2020. Desde marzo de 2021 se ha recuperado, alcanzado un 116% en abril y creciendo en junio un 4,73%.

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, siguiendo en terreno negativo en el primer trimestre de 2021.

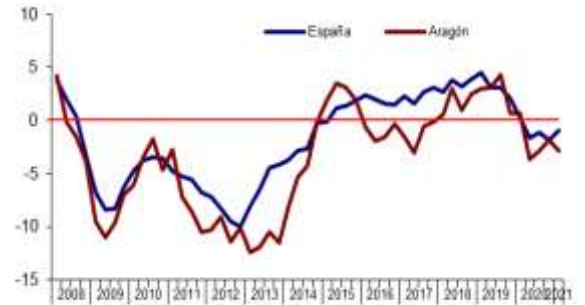
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)



33% Aragón 28,2% España
 Mayo 2021

INDUSTRIA
Tasa de variación interanual (%)

12% Aragón 15,3% España
 Mayo 2021

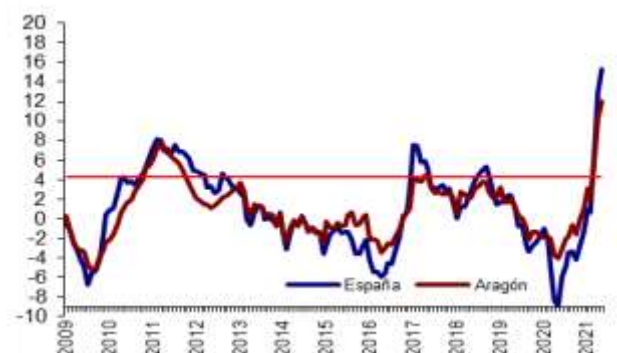
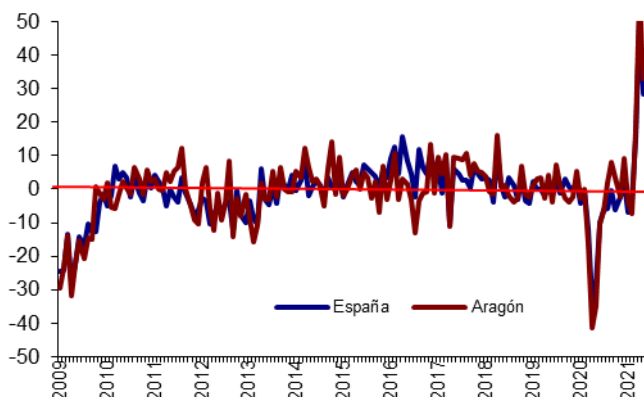
Producción industrial (%)

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 está siendo mayor en Aragón que en España, con valores de la tasa interanual del 33% y 28,2% en mayo en junio de 2021, respectivamente, tras superar en ambos casos el 50% en abril.

Precios en la industria (%)

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 de enero de 2021 en España, con fuerza en algunos meses debido al alza de las materias primas.

En junio de 2021 las tasas de variación son del 12% en Aragón y del 15,3 en España, tasas no observadas desde el año 2000.



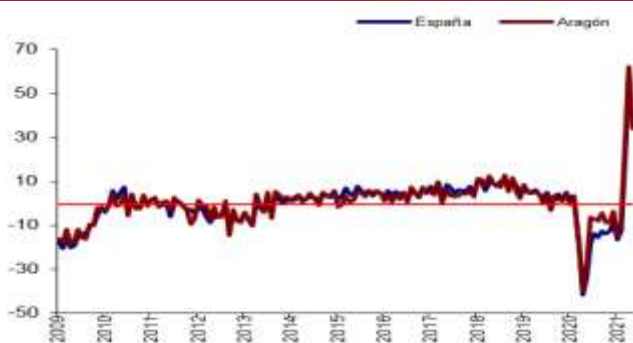
INDUSTRIA. Cifras de negocio por tipos de bienes
Tasa de variación interanual. España

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.

Bienes duraderos: **74,2%** Bienes no duraderos: **16,4%**
Mayo 2021



Índice de actividad. SERVICIOS
Tasa de variación interanual



33,90% Aragón **38,90%** España
Mayo 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%. Son tasas nunca antes vistas. El gráfico es muy expresivo de esta excepcionalidad.

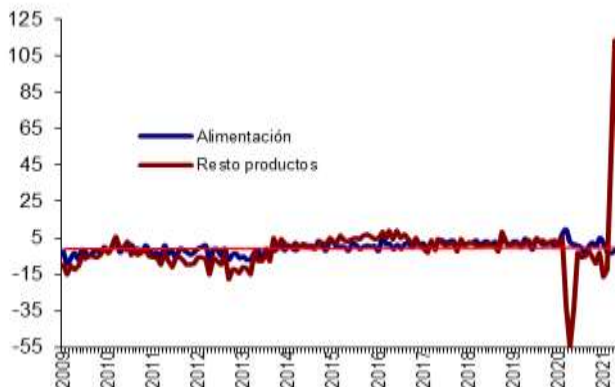
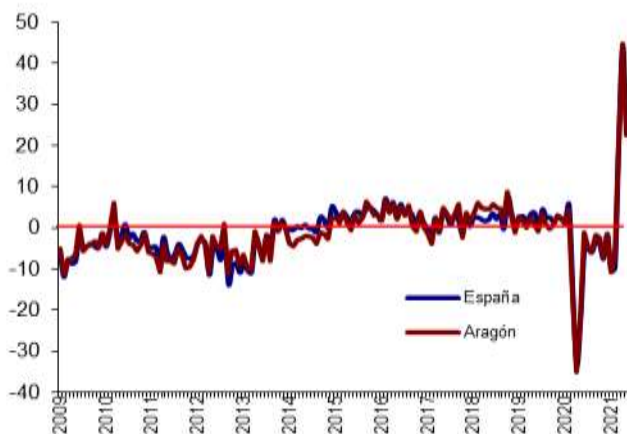
Afortunadamente, aún es más excepcional el rebote entre marzo y mayo de 2021, del 40,87% y 38,90% en Aragón y España respectivamente (62,30% y 57,30% en abril).

Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual

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.

Índice General: 22,50% Aragón **24,60%** España
España: -2,3% Alimentación **45,60%** Resto
Mayo 2021

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 anual fue del 2,62% para alimentación y del -12,44% para el resto en 2020. Paradójicamente el comercio de alimentación cae en mayo de 2021 un -2,3% (por el efecto de acopio durante los peores meses de la pandemia) y lógicamente sube el resto nada menos que el 45,6% (llegando al 113% en abril).



8.- PREDICCIONES

PREVISIONES ANUALES

Año 2021	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	5,6	5,0
Tasa de media de paro (%)	11,64	15,42
Año 2022	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	6,6	6,1
Tasa de media de paro (%)	10	14,52

La **evolución del PIB** prevista para 2021 y 2022 se mantiene positiva al reflejar la recuperación, aunque lenta, de los niveles de actividad a medida que se van relajando las restricciones impuestas por el shock Covid19. En lo referente a 2021 las previsiones son algo más bajas que en la previsión anterior por el mal comportamiento de primer trimestre y por la previsión que se puede hacer ante el último brote que se está produciendo en julio, que va a impedir un verano con niveles mejores de comercio, turismo y transporte, tanto en Aragón como en España. Sigue manteniéndose un tono general de incertidumbre, no tanto en que la recuperación se va a seguir produciendo sino en los valores que va a poder alcanzar. Los modelos muestran una menor precisión dado lo inédito de la evolución que está siguiendo la economía.

La previsión para 2021 es del 5,6% en Aragón y del 5,0% en España. En 2022 son algo superiores, 6,6% y 6,1% respectivamente, al esperarse que la normalidad se haya recuperado desde principios de año y no ser así en 2021. Estas predicciones suponen que la política monetaria expansiva del BCE se mantiene hasta 2022, que los salarios tendrán un comportamiento estable, 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 2021 y mantendrá la inercia en 2022 con los fondos europeos.

Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

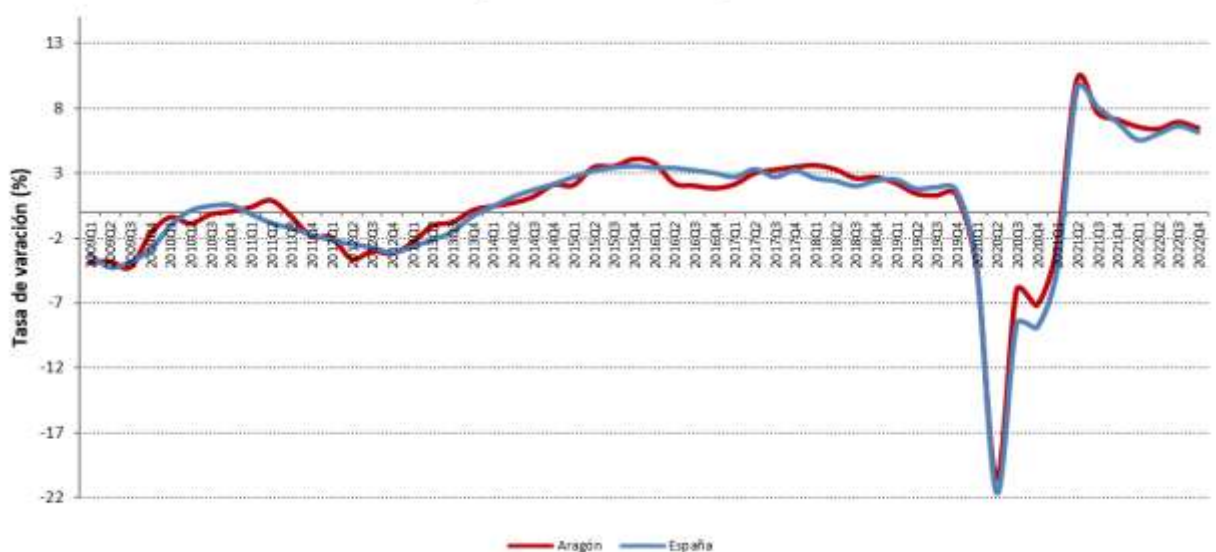
(Predicción desde 2021Q2)

	Aragón	España
2021Q1	-2,67	-4,50
2021Q2	10,24	9,56
2021Q3	7,66	8,10
2021Q4	7,13	6,89
2022Q1	6,58	5,55
2022Q2	6,40	6,00
2022Q3	6,94	6,61
2022Q4	6,48	6,14

Dato azul observado y negro predicción

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

(Predicción desde 2021Q2)



8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la **tasa de paro**, a diferencia del primer boletín tras la pandemia 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 un mayor número de trimestres de pandemia.

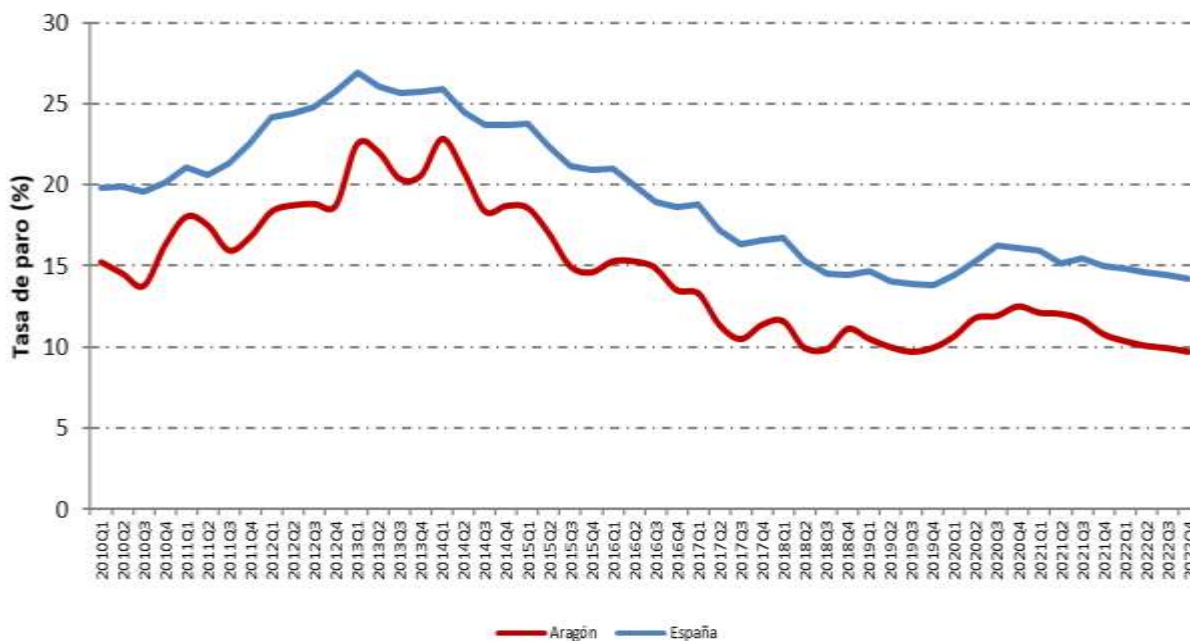
La previsión en Aragón es que se sitúe en el cuarto trimestre de 2021 en el 10,77% en Aragón y en el 15,02% en España, mientras que en el cuarto trimestre de 2022 en Aragón bajaría hasta el 9,69% y en España en el 14,22%. Estas tasas suponen que en 2022 Aragón volvería a la tasa de paro de 2019, pero no en España que aún estaría casi medio punto porcentual por encima.

Tasa de paro por trimestres (%)
(Predicción desde 2021Q2)

	Aragón	España
2021Q1	12,10	15,98
2021Q2	12,02	15,19
2021Q3	11,67	15,48
2021Q4	10,77	15,02
2022Q1	10,35	14,81
2022Q2	10,05	14,58
2022Q3	9,91	14,45
2022Q4	9,69	14,22

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de paro (%)
(Predicción desde 2021Q2)



COMENTARIOS FINALES

Los datos de coyuntura recogidos desde marzo de 2021 ofrecen tasas de recuperación completamente inusuales en las estadísticas españolas, al medir la recuperación de la actividad respecto a los peores meses de 2020 tras el comienzo de la pandemia, tanto en Aragón como en España. Los datos más llamativos son las tasas en abril del orden del 50% del IPI, del 116% del consumo de cemento, del 231% de los 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.

Conviene recordar también que va a haber consecuencias permanentes en los aumentos del déficit y el endeudamiento público que habrá que financiar durante mucho tiempo. El aumento del paro parece que va a tener una recuperación más rápida de lo inicialmente esperado. Y según las previsiones de este boletín habrá que esperar a 2022 para recuperar en Aragón la posición del PIB de 2019, lo que da una idea de la persistencia de los efectos de la pandemia (aunque es menor que en la crisis de 2008).

En 2021 se puede decir que en promedio Aragón estará un 4,62% por debajo del PIB de 2019 y en 2022 un 1,68% por encima. En el caso de España habrá que esperar a 2023 para recuperar el nivel de PIB de 2019, ya que en 2021 y 2022 estará por debajo un 6,52% y un 0,82%, respectivamente. Lo mismo se puede decir de la tasa de paro. Mientras Aragón habrá recuperado la de 2019 en 2022, en España aún estará 0,4 puntos porcentuales por encima.

Especial mención merece el resurgir de la tasa de inflación, no sólo en España sino a nivel global. Dicho incremento se debe inevitablemente, por una parte, a los valores negativos de inflación del año 2020, en lo que se denomina “efecto base” (si cayó inusualmente y vuelve a la normalidad se incrementan los valores), pero también existe un componente de cuello de botella en la cadena de suministro al haber estado muchos proveedores parados durante mucho tiempo y quizás habiendo desaparecido, tras lo que hay que volver a ponerse en funcionamiento. Por último, está el efecto del fuerte incremento del precio de las materias primas y, en particular, el petróleo.

Habrà que ver si al desaparecer el efecto base y recuperar los suministros volvemos a una senda de baja inflación, evitando espirales inflacionistas si llega a contagiar los salarios. El peligro que esto tiene es que la recuperación vería un nuevo freno y, si se traslada a los tipos de interés, puede tener consecuencias más negativas aún para una economía tan endeudada como la española.