

# Perspectivas de la Economía Aragonesa

Febrero 2019

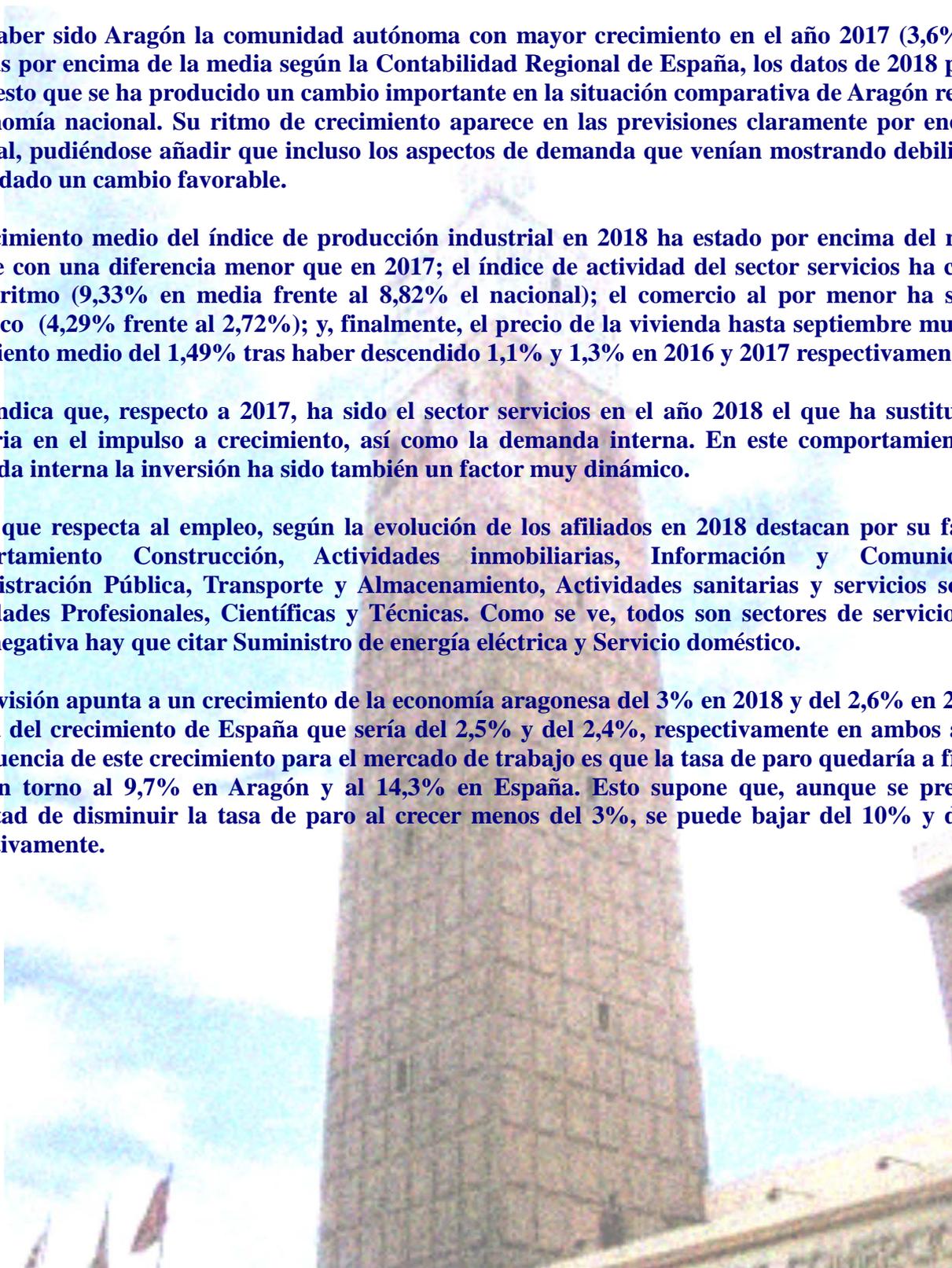
Tras haber sido Aragón la comunidad autónoma con mayor crecimiento en el año 2017 (3,6%), cinco décimas por encima de la media según la Contabilidad Regional de España, los datos de 2018 ponen de manifiesto que se ha producido un cambio importante en la situación comparativa de Aragón respecto a la economía nacional. Su ritmo de crecimiento aparece en las previsiones claramente por encima del nacional, pudiéndose añadir que incluso los aspectos de demanda que venían mostrando debilidad han consolidado un cambio favorable.

El crecimiento medio del índice de producción industrial en 2018 ha estado por encima del nacional, aunque con una diferencia menor que en 2017; el índice de actividad del sector servicios ha crecido a fuerte ritmo (9,33% en media frente al 8,82% el nacional); el comercio al por menor ha sido más dinámico (4,29% frente al 2,72%); y, finalmente, el precio de la vivienda hasta septiembre muestra un crecimiento medio del 1,49% tras haber descendido 1,1% y 1,3% en 2016 y 2017 respectivamente.

Todo indica que, respecto a 2017, ha sido el sector servicios en el año 2018 el que ha sustituido a la industria en el impulso a crecimiento, así como la demanda interna. En este comportamiento de la demanda interna la inversión ha sido también un factor muy dinámico.

Por lo que respecta al empleo, según la evolución de los afiliados en 2018 destacan por su favorable comportamiento Construcción, Actividades inmobiliarias, Información y Comunicaciones, Administración Pública, Transporte y Almacenamiento, Actividades sanitarias y servicios sociales y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas. Como se ve, todos son sectores de servicios. En la parte negativa hay que citar Suministro de energía eléctrica y Servicio doméstico.

La previsión apunta a un crecimiento de la economía aragonesa del 3% en 2018 y del 2,6% en 2019, por encima del crecimiento de España que sería del 2,5% y del 2,4%, respectivamente en ambos años. La consecuencia de este crecimiento para el mercado de trabajo es que la tasa de paro quedaría a finales de 2019 en torno al 9,7% en Aragón y al 14,3% en España. Esto supone que, aunque se presenta la dificultad de disminuir la tasa de paro al crecer menos del 3%, se puede bajar del 10% y del 15%, respectivamente.

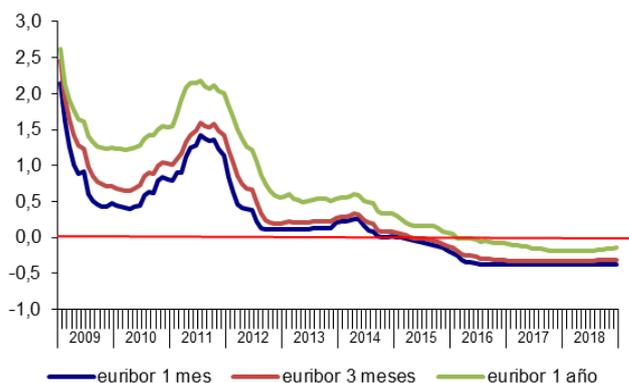


## ÍNDICE

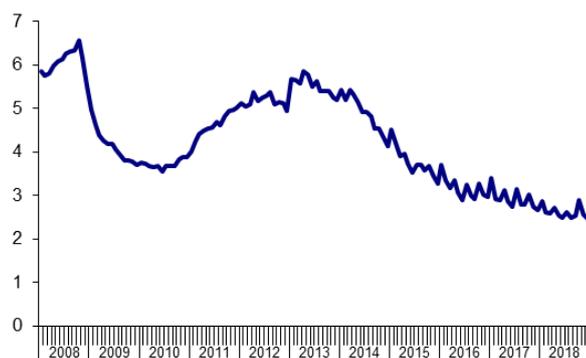
1. Contexto Internacional
2. Precios
3. Finanzas
4. Sector Público
5. Producción y Empleo
6. Mercado laboral en Aragón
7. Sectores Económicos
8. Predicciones
9. Resumen y conclusiones

|  |                         |  |
|--|-------------------------|--|
| -0,143% Euribor 1 año<br>23,12% variación interanual<br>Diciembre 2018 | <b>TIPOS DE INTERÉS</b> | 2,47% Tipo de interés<br>-7,22% variación interanual<br>Diciembre 2018 |
|--|-------------------------|--|

EURIBOR (%)



Tipo de las operaciones menores a 1 millón (%)



Se confirma el **final de los descensos** en el euribor. Los tipos a uno y tres meses no se han movido prácticamente en dos años y medio.

El euribor a 1 año está **creciendo desde septiembre** de 2018 y las tasas se están acelerando. Precisamente septiembre era cuando se anunció inicialmente que iba a ser el final de la compra de activos por parte del BCE.

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 2,47% en diciembre. Este valor supone un descenso del 7,22% respecto al mismo mes del año anterior, confirmando la **moderación de los descensos** que abandonan los dos dígitos desde septiembre de 2018.

En el año el tipo de interés ha acumulado una caída de casi cuatro décimas de punto desde el 2,85% con que inició el año 2018. La política monetaria expansiva del BCE se ha seguido transmitiendo a las operaciones de activo, pero el efecto se va agotando.

|  |   |
|--|---|
| <b>VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25</b><br>Índice | 111,38 Diciembre 2018<br>0,47% tasa de variación interanual |
|--|---|

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

El índice en diciembre se sitúa en los 111,38 puntos, un 0,47% más que el mismo mes del año anterior, siendo un claro reflejo de la **ralentización** que se observa en Europa.



Tasa de variación interanual  
 -13,90% No metálicas  
 -16,14% Metálicas  
 Enero 2019

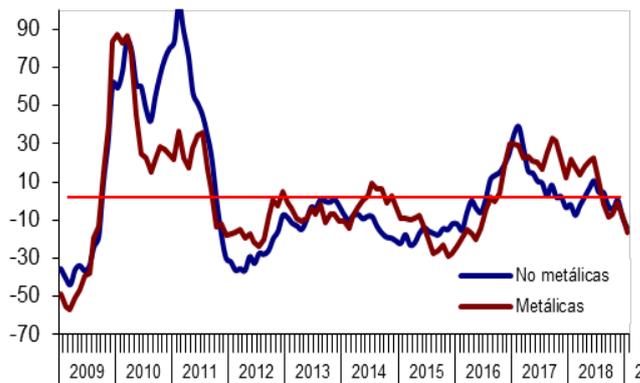
PRECIOS

59,04 \$ Precio  
 -14,81% Tasa de variación interanual  
 Enero 2019

Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

La variación del precio de las materias primas ha entrado en la segunda parte de 2018 claramente en terreno negativo. Esto puede suponer un alivio ante la desaceleración económica.

Si bien las no metálicas vienen moderando sus incrementos desde principios de 2017, las metálicas se han mantenido en tasas elevadas casi dos años hasta que han empezado a caer desde agosto, acelerándose la caída en enero de 2019.



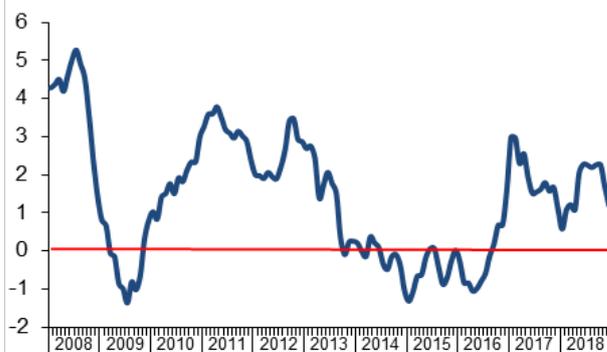
Precio del petróleo, NORTH SEA BREANT, precio en dólares

También el precio del petróleo Brent ha flexionado a la baja en la segunda parte de 2018. Se ha situado en enero de 2019 en 59,04\$ tras alcanzar un máximo de 81,56\$ en octubre. De momento parece que la caída se ha detenido en algo más de 60 dólares.



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

107,54 Índice  
 1,18 % Variación interanual  
 Diciembre 2018



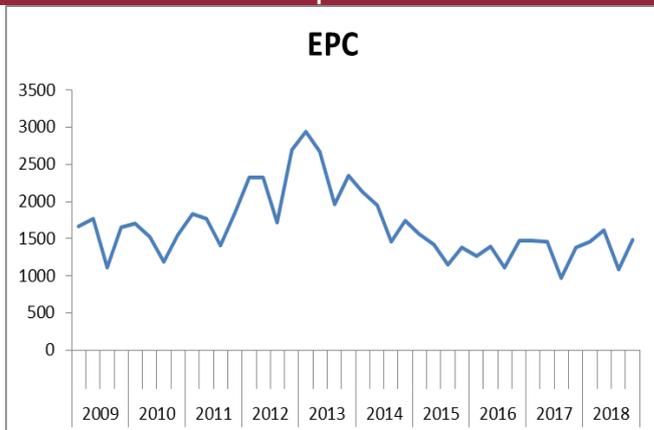
La caída de los precios de las materias primas ha provocado la moderación del IPC, que de estar por encima el 2% ha quedado en diciembre en el 1,18%.

Entre junio y octubre de 2018 estuvo por encima del 2,2%.

3.- FINANZAS

ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES, Número de procedimientos España

1.489 PC  
4º Trimestre 2018



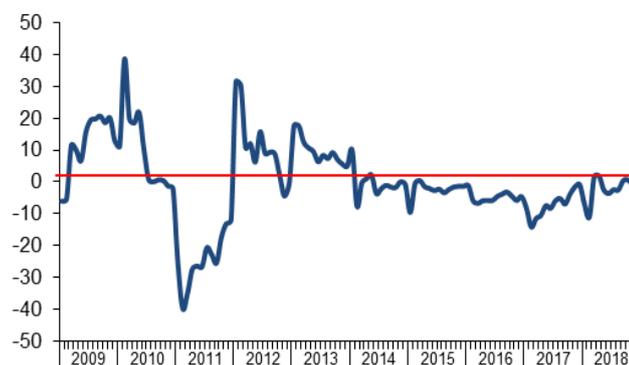
El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 1.489 para el cuarto trimestre de 2018. Se trata de un valor que se encuentra en el intervalo en torno al que el indicador ha estado fluctuando desde finales de 2015.

4.- SECTOR PÚBLICO

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

-1,00% Variación interanual  
Noviembre 2018

En 2018 se ha moderado 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 hasta noviembre -2,34% (el -1% en dicho mes).

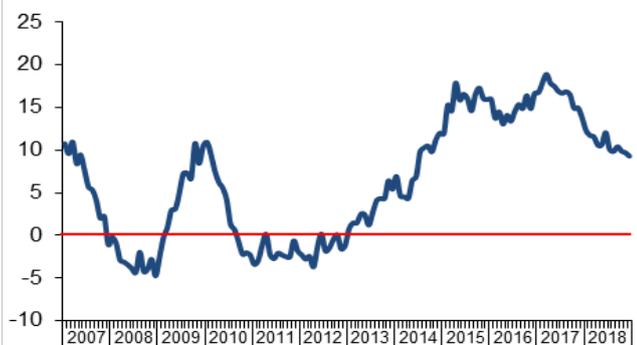


M1  
Tasa de variación interanual (%) España

9,29% Variación interanual  
Diciembre 2018

En la segunda parte de 2017 comenzó la caída de la **tasa de aumento de las disponibilidades de liquidez (M1)**, una vez que el BCE empezó a reducir la magnitud de la compra de activos.

La moderación ha continuado en 2018, pasando de un crecimiento interanual medio en 2017 del 16,63% a uno del 10,69%, siendo el menor de todo el año en diciembre con el 9,29%. El descenso continuará, lo que **no es muy buena noticia en un periodo de desaceleración económica**.



2,93% Aragón 3T 2018  
2,5 % España 4T 2018

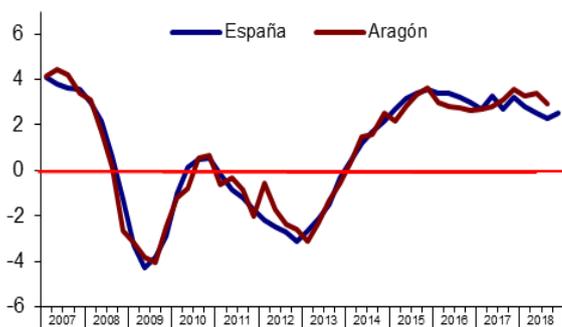
PRODUCCIÓN y EMPLEO  
Variación interanual  
Aragón y España

2,00% Aragón  
2,98% España  
4T 2018

5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

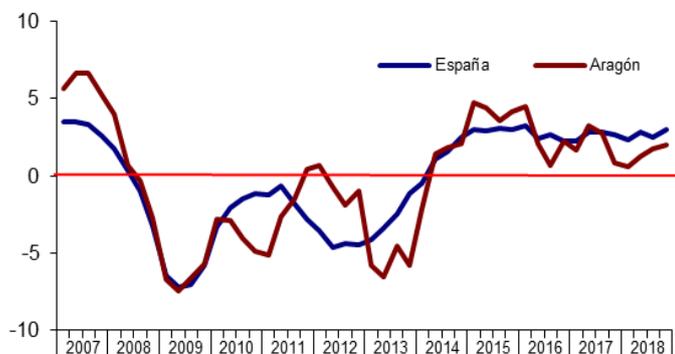
Producto Interior Bruto (%)

Las tasas de variación interanual del Producto Interior Bruto en la primera parte de 2018 han estado por encima del 3% en Aragón, claramente superiores a la media nacional, que se ha situado en torno al 2,5%. Todo indica que el crecimiento del año estará en torno al 3%.



Ocupación (%)

Según la EPA el comportamiento del mercado laboral español ha sido mejor que el aragonés en 2018. La media de ocupados ascendió en Aragón a 573.830, un 1,41% más que en 2017 frente al 2,76% en España. Ese crecimiento es inferior a la media de 2017, 2,15%. Como crece más el PIB aragonés, ello supone un mayor crecimiento de la productividad, que es un hecho muy favorable para Aragón.



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS  
Aragón

436.667 Afiliados  
3,35% Variación interanual  
Diciembre 2018



El número de afiliados el Régimen General en Aragón se situó en diciembre de 2018 en 436.667 afiliados, lo que supone un incremento anual de 14.142 afiliados, frente a 12.345 en 2017. En tasa interanual supone un incremento medio del 3,67%, que supone una moderación respecto al 4,7% de 2017.

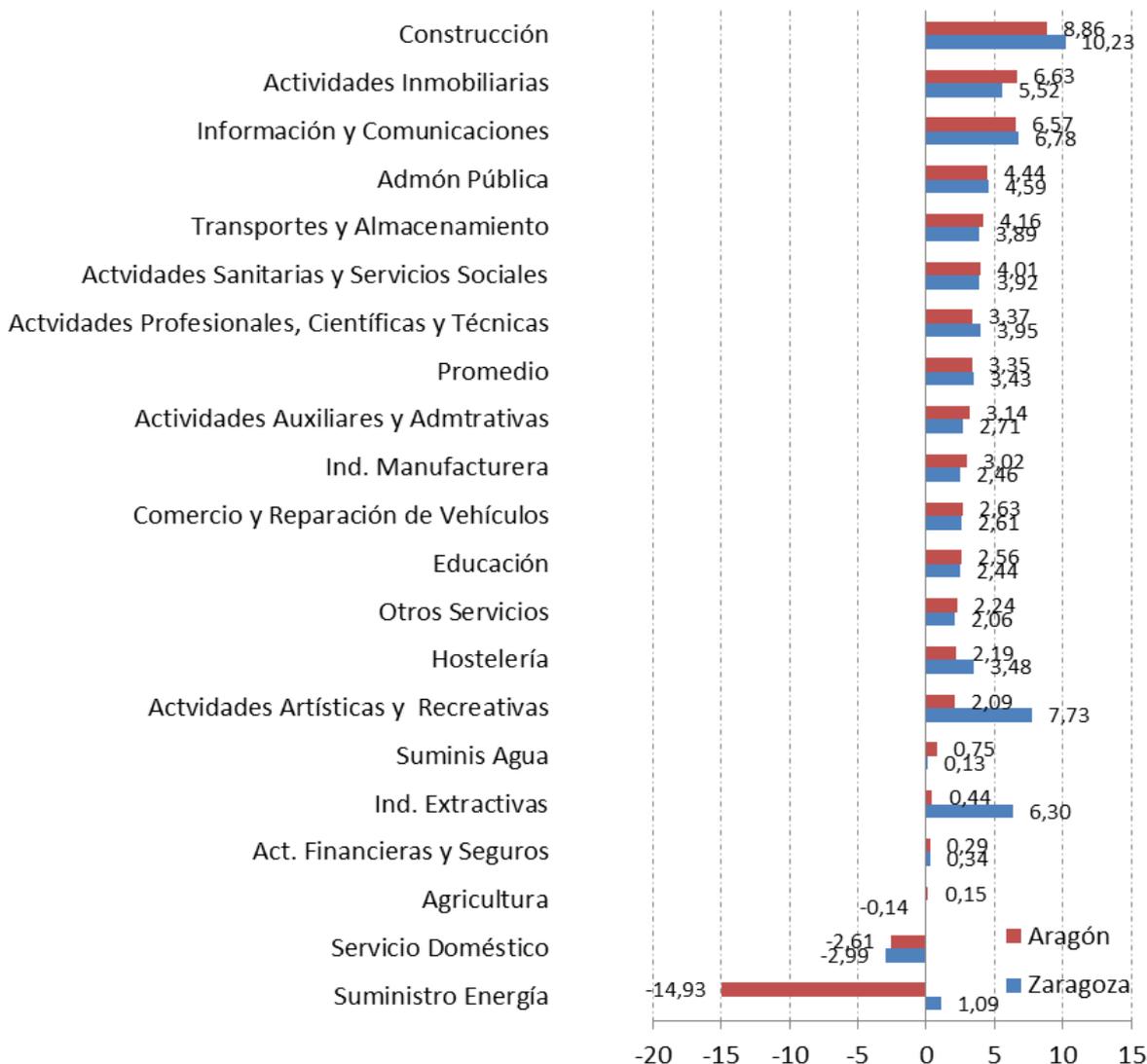
Continúa la recuperación de los valores de afiliación comenzada en 2013. El nivel de diciembre es el 94,13% del máximo alcanzado en 2008.

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

En el año 2018 se sigue observando un comportamiento muy favorable en la afiliación de la mayoría de los sectores en Aragón, sobre todo en *Construcción, Actividades inmobiliarias, Información y Comunicaciones, Administración Pública, Transporte y Almacenamiento, Actividades sanitarias y servicios sociales y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas* que son los que aumentan en más del 3,75% interanual, que es el aumento promedio.

Dos sectores presentan en 2018 una tasa de **variación interanual negativa** en Aragón: **Suministro de energía eléctrica (-14,93%)** y **Servicio doméstico (-2,61%)**. En Zaragoza destaca en el terreno positivo la diferencia con Aragón en **Construcción (10,23% frente a 8,86%), Actividades Artísticas y Recreativas (7,73% frente a 2,09%)** e **Industrias Extractivas (6,30% frente a 0,44%)**.

Tasa de variación (%): Diciembre 2018 sobre diciembre 2017



22,4%  
Noviembre 2017

CONSTRUCCIÓN  
Tasa de variación interanual (%)

0,95% Aragón  
3,21% España  
3T 2018

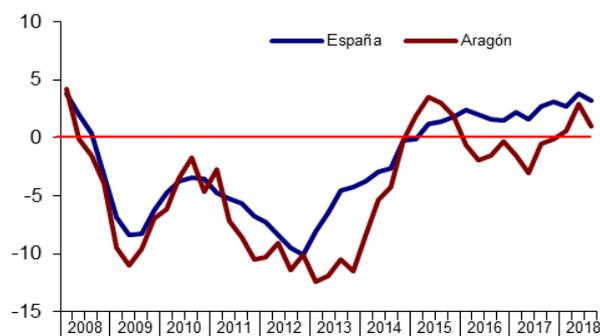
Consumo de cemento. España

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

En 2018 se ha recuperado al fin en Aragón, tras caer en 2016 y 2017, el precio de la vivienda (1,49% de incremento medio en los tres primeros trimestres) aunque bastante menos que en España (3,22%). La flexión del tercer trimestre supone una cierta quiebra de la tendencia alcista.



-2,04% Aragón -4,22% España  
Diciembre 2018

INDUSTRIA  
Tasa de variación interanual (%)

2,22% Aragón 1,46% España  
Diciembre 2018

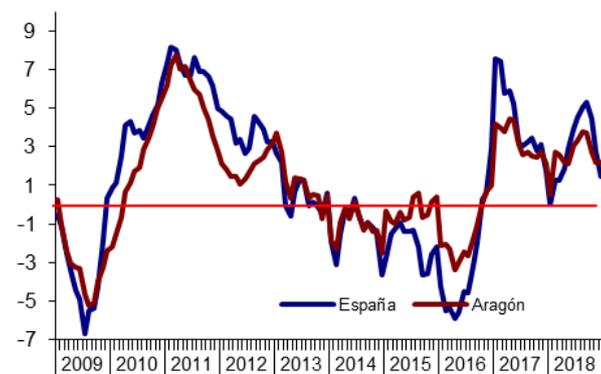
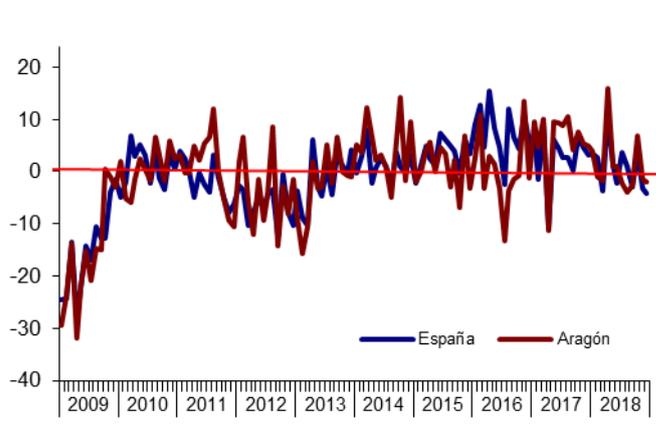
Producción industrial (%)

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 las tasas medias son 1,11% en Aragón y -1,22% en España. Es este un indicador favorable para el comportamiento relativo de toda la economía dada la sensibilidad en Aragón al comportamiento de la industria.

Precios en la industria (%)

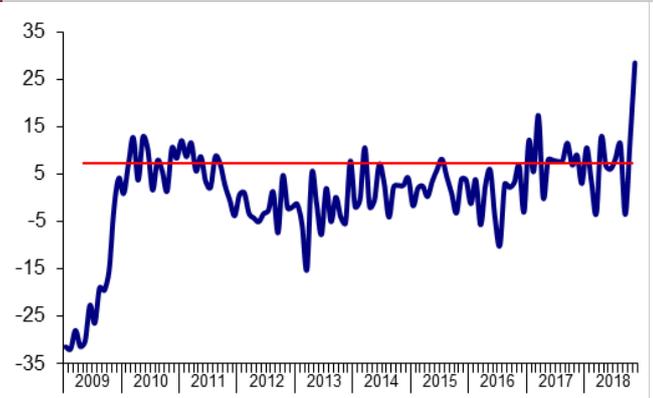
La tasa interanual del IPRI en 2018 ha sido 2,6% en Aragón y 2,9% en España (2,22% y 1,46% en diciembre). Excepto en el primer trimestre la variación es menor en los otros tres, lo que sin duda favorece un crecimiento mayor de la industria aragonesa.



**Entrada de pedidos. INDUSTRIA**  
Tasa de variación interanual. España

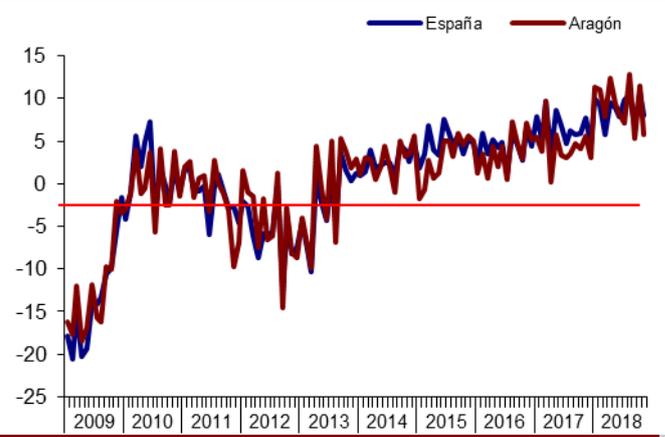
28,54%  
Noviembre 2018

La entrada de pedidos **ha crecido** en los once primeros meses de 2018 un **8,5%**, siendo muy importante la variación de noviembre del **28,54%**.



**Índice de actividad. SERVICIOS**  
Tasa de variación interanual

5,74% Aragón 7,95% España  
Noviembre 2018



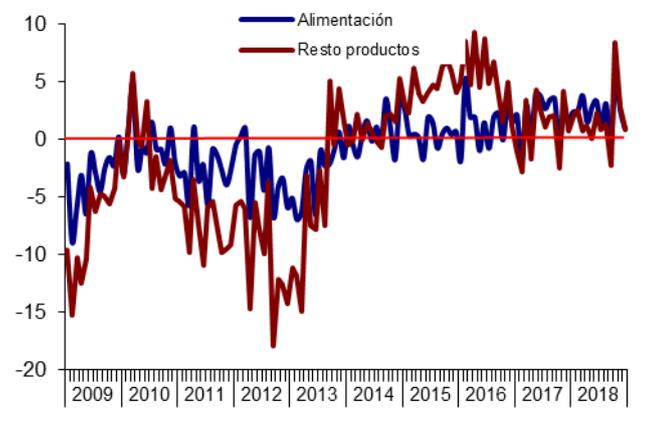
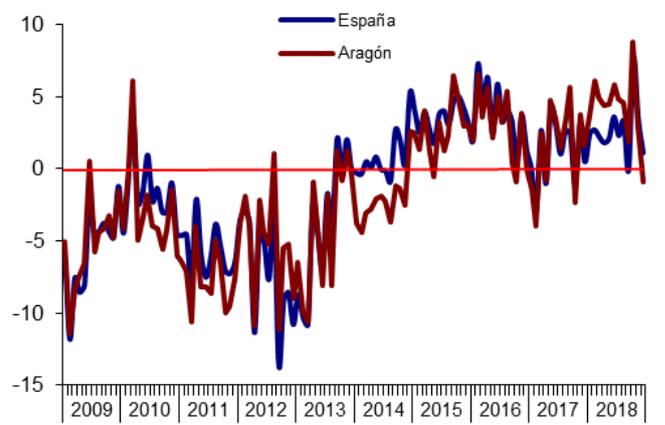
En el mes de noviembre de 2018 la tasa interanual de variación del Índice general de la cifra de negocios del sector Servicios en Aragón fue del **5,74%**, inferior a la registrada a nivel nacional que fue del **7,95%**.

Por el contrario, en los once meses del año la tasa promedio es superior en Aragón (del **9,33%** frente al **8,82%** en España). Es un ritmo alto que muestra que el perfil de comportamiento de este sector de la economía aragonesa ha mejorado mucho comparado con 2017. **Los servicios sustituyen en 2018 a la industria** (que fue quien tiró en 2017) en el impulso al crecimiento.

**Índice de COMERCIO AL POR MENOR**  
Tasa de variación interanual

Índice General: -0,9% Aragón 1,1% España  
España: 1% Alimentación 0,8% Resto  
Diciembre 2018

En 2018 el índice de comercio al por menor creció a una tasa interanual media del **4,29%** en Aragón frente al **2,72%** en España. Ello refuerza la idea del buen comportamiento del sector servicios, porque no es habitual este mejor dato y menos con esa diferencia. El crecimiento de 2018 en España fue 2,39% en alimentación y en el resto de productos 1,73%.



8.- PREDICCIONES

PREVISIONES

| Año 2018                          | Aragón | España |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Tasa media de crecimiento PIB (%) | 3      | 2,5    |
| Tasa de media de paro (%)         | 10,63  | 15,26  |
| Año 2019                          | Aragón | España |
| Tasa media de crecimiento PIB (%) | 2,6    | 2,4    |
| Tasa de media de paro (%)         | 10,25  | 14,23  |

Las evoluciones de 2018 muestran una ralentización progresiva del crecimiento de Aragón en un nivel inferior en cinco décimas al de 2017, mientras que en España empeora en la misma magnitud de forma más rápida. Se mantiene un tono bastante positivo en todos los indicadores de la economía aragonesa, a pesar de que el entorno general ha empeorado.

Los efectos contractivos del incremento del precio de las materias primas pueden haber empezado a disminuir dada la caída de los mismos, pero se mantienen los de los incrementos salariales y de la expectativa de incrementos en los tipos de interés que ya se han empezado a notar ya en 2018.

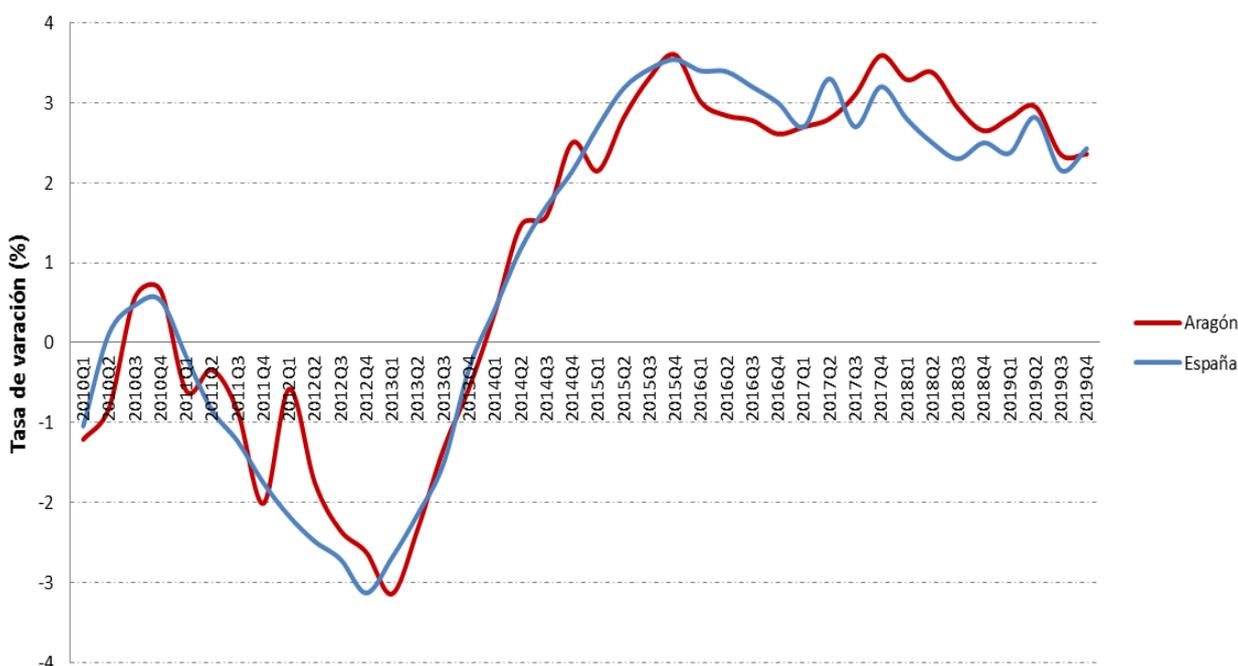
Para estas predicciones se ha supuesto que el efecto de la política monetaria expansiva del BCE se mitigará en 2019, que los salarios tenderán a crecer a mayor ritmo, lo mismo que los precios de los servicios y de la vivienda. Los precios industriales por el contrario se moderarán, el gasto público se 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 |
|--------|--------|--------|
| 2018Q1 | 3,29   | 2,80   |
| 2018Q2 | 3,38   | 2,50   |
| 2018Q3 | 2,93   | 2,30   |
| 2018Q4 | 2,55   | 2,50   |
| 2019Q1 | 2,59   | 2,47   |
| 2019Q2 | 2,72   | 2,94   |
| 2019Q3 | 2,17   | 2,24   |
| 2019Q4 | 2,18   | 2,53   |

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España (Predicción desde 2018Q4)



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 9,67% y en España en el 13,97%.

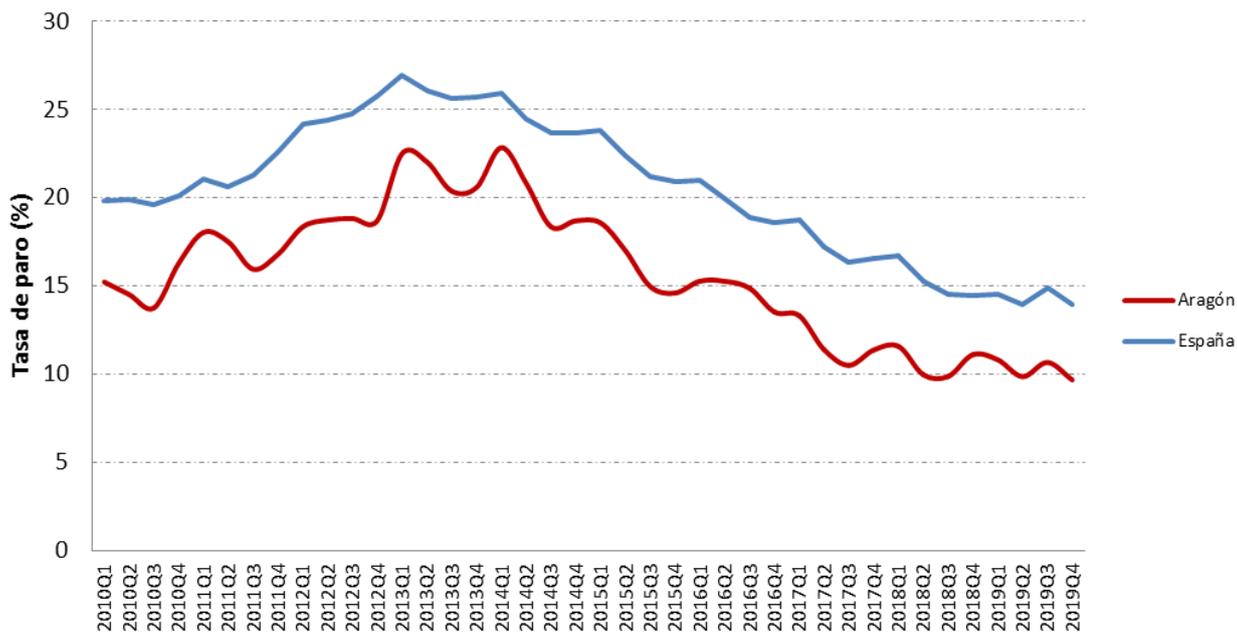
Estos datos ponen de manifiesto que es más difícil bajar las tasas de paro a medida que disminuyen y por ser menor la tasa de crecimiento.

**Tasa de paro (%)**  
(Predicción desde 2019Q1)

|        | Aragón       | España       |
|--------|--------------|--------------|
| 2018Q1 | 11,58        | 16,74        |
| 2018Q2 | 9,97         | 15,28        |
| 2018Q3 | 9,87         | 14,55        |
| 2018Q4 | 11,11        | 14,45        |
| 2019Q1 | <b>10,82</b> | <b>14,54</b> |
| 2019Q2 | <b>9,86</b>  | <b>13,97</b> |
| 2019Q3 | <b>10,67</b> | <b>14,86</b> |
| 2019Q4 | <b>9,67</b>  | <b>13,97</b> |

Dato azul observado y negro predicción

**Tasa de paro**  
(Predicción desde 2019Q1)



## COMENTARIOS FINALES

### 9.- RESUMEN Y CONCLUSIONES

Los datos de 2018 confirman el cambio positivo en la situación relativa de Aragón respecto a España advertido en la primera parte del año. El comportamiento de las tasas trimestrales de crecimiento superan el dato de España y los indicadores de la industria, los servicios y el precio de la vivienda son todos ellos muy favorables por primera vez en mucho tiempo. La previsión para 2019 mantiene esa posición relativa, si bien la influencia de España es muy fuerte y se modera el crecimiento respecto a 2018.

La razón en 2018 para esta posición relativa ya no la recuperación del sector industrial, aunque se comporta mejor, sino el sector servicios y en particular el comercio. Tanto el índice de producción industrial como de los precios industriales presentan una trayectoria más favorable en Aragón que en España, lo que contribuye al crecimiento dada la importancia estratégica de la industria para Aragón.

El empleo ha continuado creciendo, aunque a menor ritmo que España. Ello supone que la productividad crece más en Aragón, lo que es una buena noticia. Considerando las afiliaciones al Régimen General de la SS sólo dos sectores experimentan descensos: Suministro de energía eléctrica y Servicio doméstico. Destacan por su dinamismo interanual en 2018 Construcción, Actividades inmobiliarias, Información y Comunicaciones, Administración Pública, Transporte y Almacenamiento, Actividades sanitarias y servicios sociales y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas. En todos ellos crece el empleo más del 3,35% promedio.

Las predicciones de crecimiento del PIB para Aragón y España en para 2019 son 2,6% y 2,5% respectivamente, mientras que en 2018 se prevé el 3% y en España ha sido del 2,5%. En el mercado de trabajo las tasas de paro se espera que bajen entre final de 2018 y de 2019 en torno a 1,5 puntos porcentuales en Aragón y 1,9 en España.

El hecho de que las perspectivas de crecimiento sean a la baja se debe a la caída de la actividad internacional, al incremento de salarios y precios, a los aspectos monetarios y al sector exterior. Los tipos de interés siguen en niveles bajos record, pero ya no hay descensos. También las disponibilidades de liquidez, reflejadas por el agregado monetario M1, empiezan a moderarse en respuesta a la menor presión expansiva del BCE. Finalmente, en el sector exterior los saldos por cuenta corriente de Aragón y España están empeorando.