

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Enero 2020

Se confirma la moderación del crecimiento en 2019, pero mejora la creación de empleo

Indicábamos en el informe de julio de 2019 que la ventaja diferencial de crecimiento de Aragón sobre España proveniente del año 2018 parecía estarse agotando. De los aspectos de demanda que venían mostrando vigor a partir de 2018 sólo el precio de la vivienda mantiene un ritmo algo superior a España, lo que supone que el crecimiento previsto sea inferior. No obstante, mejora la creación de empleo en 2019 y los niveles de crecimiento previsto se mantienen en el intervalo 1,8-2%.

También hay que añadir que la anomalía de la primera estimación de la Contabilidad Regional de España de 2018, en la que Aragón crecía menos que España cuando la práctica totalidad de los indicadores habían mostrado valores superiores, ha sido corregida. Tras la corrección de finales de diciembre pasado resulta que Aragón creció el 3% y España el 2,4%. Nada menos que seis décimas por encima y la segunda comunidad autónoma por crecimiento tras Madrid (3,1%).

El crecimiento medio del índice de producción industrial en los diez primeros meses de 2019 sigue estando por encima del nacional pero en niveles muy discretos (0,82% frente al 0,64%), siendo el único indicador sectorial que tiene ventaja en el crecimiento. La sombra en este sector es que no ha respondido adecuadamente a la caída en los precios de las materias primas. El índice de actividad del sector servicios ha bajado su ritmo y está claramente por debajo del nacional (3,38% de media frente al 4,15% el nacional) y, finalmente, el comercio al por menor sigue con un discreto dinamismo y también por debajo (1,11% frente al 2,57% en España).

Todo indica que la desaceleración del crecimiento en general no supone una caída excesiva del dinamismo ni en Aragón ni en España y que se está produciendo una cierta reacción en economías europeas importantes. Además, el vigor de la inversión en Aragón sigue siendo un factor decisivo reflejado en la mejora del crecimiento del empleo. Igualmente, en el sector exterior se va a superar el record de exportaciones y el saldo positivo va a rozar los 1.800 millones de euros, una magnitud que tendrá un impacto expansivo indudable en 2020.

Por lo que respecta al empleo, en los once primeros meses de 2019 destacan por el favorable crecimiento de sus afiliados los siguientes sectores: Actividades artísticas y recreativas; Información y comunicaciones; Actividades sanitarias y servicios sociales; Industria manufacturera; Industrias extractivas; Hostelería; Actividades auxiliares y administrativas; Agricultura; Actividades profesionales, científicas y técnicas; y Suministro de energía eléctrica. En todos ellos aumentan los afiliados más que el promedio del 4,03% (3,35% en 2018). Dos sectores presentan variación negativa de afiliados en Aragón: Servicio doméstico (-3,99% frente a -2,61% en 2018) y Actividades financieras y seguros (-1,39% frente al 0,29% en 2018).

La previsión apunta a un crecimiento de la economía aragonesa del 1,9% en 2019 y del 1,8% en 2020, por debajo del crecimiento de España en 2019, que sería del 2%, e igual en 2020. La consecuencia de estos crecimientos para el mercado de trabajo es que la tasa de paro quedaría a finales de 2019 en torno al 9,96% en Aragón y al 14,15% en España. En ambos años se presenta la dificultad de disminuir la tasa de paro al caer la tasa de crecimiento, que prácticamente no varía en promedio en 2020 e incluso aumenta en la última parte del año.

ÍNDICE

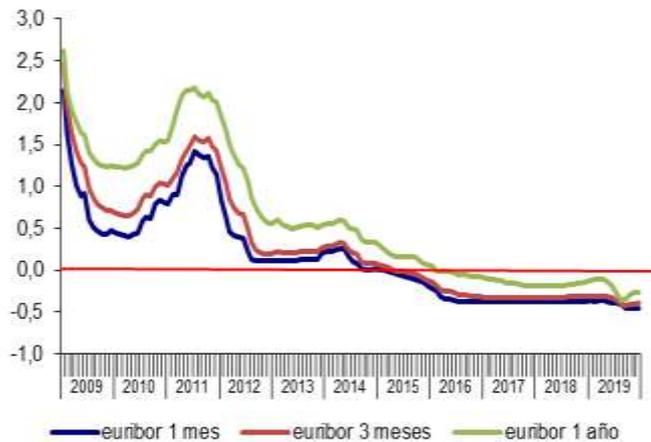
1. Contexto Internacional
2. Precios
3. Finanzas
4. Sector Público
5. Producción y Empleo
6. Mercado laboral en Aragón
7. Sectores Económicos
8. Predicciones
9. Resumen y conclusiones

-0,27% Euribor 1 año
-86,01% variación interanual
Diciembre 2019

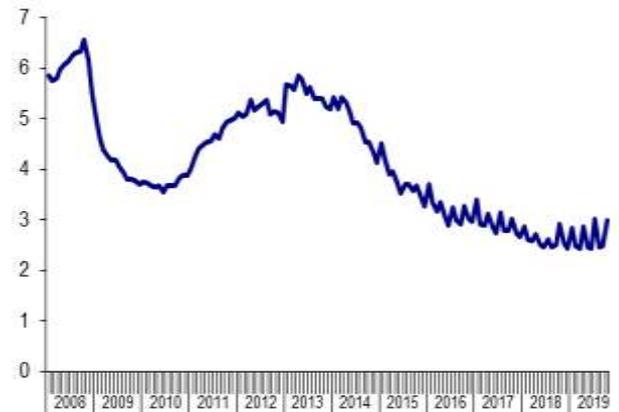
TIPOS DE INTERÉS

2,65% Tipo de interés activo
0,76% variación interanual
Promedio 2019 (enero-octubre)

EURIBOR (%)



Tipo de las operaciones menores a 1 millón (%)



Tras meses de leves aumentos en el **Euribor a un año**, volvieron los **descensos interanuales** en junio de 2019 tras confirmar la FED y el BCE medidas expansivas hasta 2020. Los descensos continúan y durarán al menos el primer semestre de este año.

Tras no moverse prácticamente en tres años, los **tipos a uno y tres meses** también **flexionaron a la baja** en junio de 2019, más ligeramente, y lo seguirán haciendo en el primer semestre de 2020.

El **tipo de interés de nuevas operaciones** aplicado en España por las Entidades de Crédito a residentes de la UEM **está remontando** tras tocar su suelo. Se sitúa en 2,65% en promedio en 2019 (hasta octubre). Este valor supone un aumento promedio del 0,76% respecto al año anterior, confirmando la reversión del **comportamiento descendente** desde mediados de 2013.

Todo indica que las entidades financieras han pasado en 2019 a recuperar rentabilidad por la vía del aumento del tipo de interés, de forma que **no se ha producido la transmisión de la política monetaria expansiva** del BCE a las operaciones de activo.

VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25

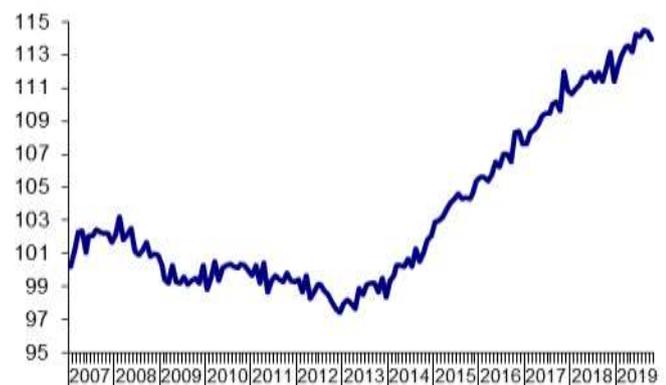
Índice

113,96 Octubre 2019

1,54% tasa de variación interanual

El índice promedio de ventas minoristas de la UE-25 da muestras de **cierta ralentización** en su trayectoria ininterrumpidamente creciente desde 2013. La tasa de crecimiento promedio en 2019 (hasta octubre) es del 1,96%, tras el 1,92% en 2018 y el 2,68% en 2017.

El índice en octubre de 2019 se situó en 113,96 puntos, un 1,54% más que el mismo mes del año anterior, reflejando una **cierta mejora en el segundo semestre** del año.



Tasa de variación interanual
-13,57% No metálicas
3,81% Metálicas
 Noviembre 2019

PRECIOS

63,78\$ Precio barril
-0,28% Tasa de variación interanual
 Noviembre 2019

Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

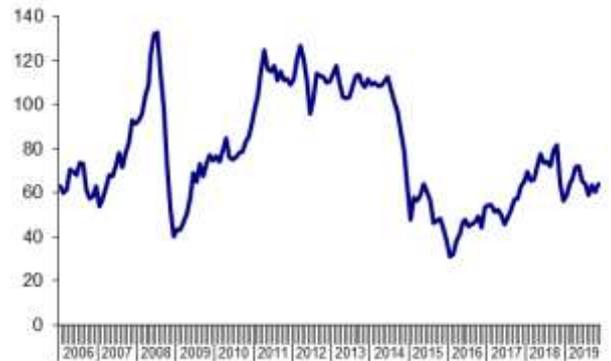
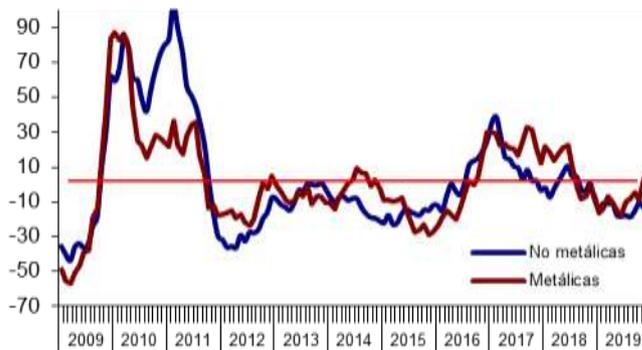
Desde la segunda parte de 2018 la variación del precio de las materias primas ha estado claramente en **terreno negativo**, profundizando en esa dirección en 2019.

La tasa media hasta noviembre es del -14,31% en las no metálicas y del -9,80% en las metálicas, estando en noviembre en -13,57% y 3,81% respectivamente en noviembre. Sin duda ha sido un **alivio para la actividad económica**. Desde comienzos de 2016 no se encontraban en negativo. Está por ver la confirmación del **salto a terreno positivo de las metálicas en el último mes**, al suponer una ruptura en la tendencia reciente.

Precio del petróleo, NORTH SEA BREANT, precio en dólares

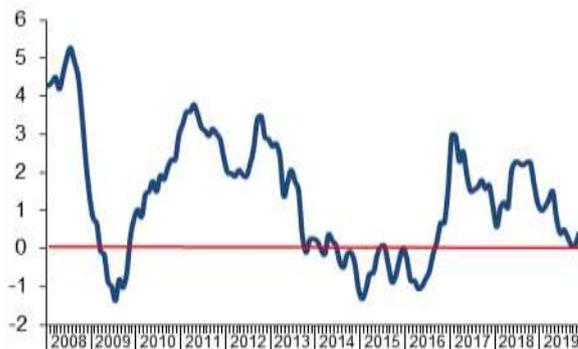
También el precio del petróleo ha aportado en 2019 **facilidades**. Al final de 2018 cayó notablemente por debajo de 60 euros y en 2019 no ha superado mucho esa cuantía. Se ha situado en promedio hasta noviembre en 64,45\$ tras alcanzar 70,92\$ en 2018.

En términos de crecimiento la situación es mucho más favorable en 2019 puesto que cae un 10,3% en promedio frente a un aumento en 2018 del 32,5%. Si se observa el gráfico se ve que **se ha movido en torno a unos valores medios en los que estaba en 2006 y 2007**.



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

107,63 Índice
0,8% Variación interanual
 Diciembre 2019



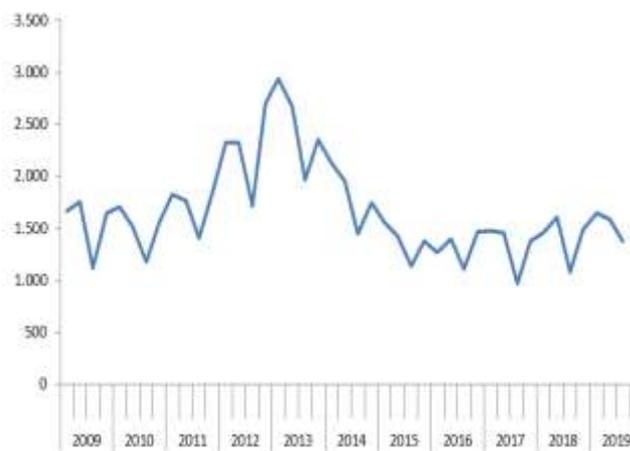
La caída de los precios de las materias primas y del petróleo ha provocado la **moderación del IPC** que, de llegar a estar **por encima del 2%** en 2018, ha quedado en **0,8%** en **diciembre de 2019**.

La tasa media del año 2019 ha sido del 0,63%. Como vemos, sigue lejos del objetivo del BCE del 2%.

3- FINANZAS

ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES, Número de procedimientos España

1.384 Procedimientos Concursales 3er Trimestre 2019

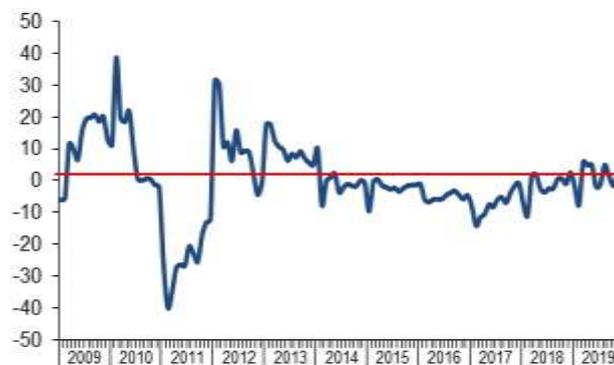


El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 1.384 para el tercer trimestre de 2019. Se trata de un valor que se encuentra en el intervalo en torno al que el indicador ha estado fluctuando desde finales de 2015 muy por debajo de los peores datos de la crisis en 2013. La media del año es de 1.540 por trimestre frente a 1.409 en 2018.

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

1,84 % Variación interanual Octubre 2019

En 2018 se moderó el esfuerzo de contención del gasto público realizado en 2016 y 2017, aunque siguió a menor ritmo. La variación interanual media en 2016 fue -4,84%, -7,07% en 2017 y -1,94% en 2018. En el año 2019 se rompe la tendencia. En octubre crece un 1,84% y la media de los primeros diez meses es 0,88%.

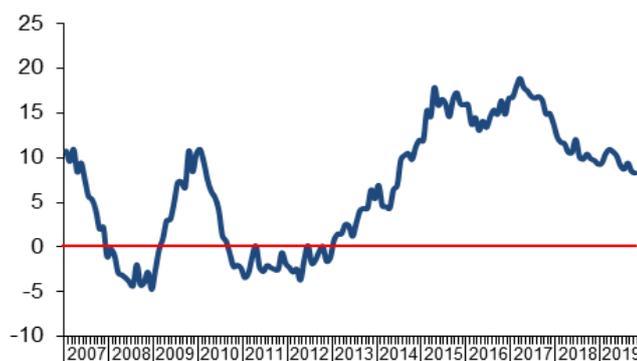


4- SECTOR PÚBLICO

M1 Tasa de variación interanual (%) España

8,31% Variación interanual Octubre 2019

En 2017 comenzó a disminuir el ritmo de aumento de la liquidez (M1) cuando el BCE empezó a reducir la compra de activos. La disminución continuó en 2018, pasando de un crecimiento interanual medio en 2017 del 16,63% al 10,69%. En el año 2019 ha seguido el descenso con el menor valor del 8,31% en octubre (último dato disponible). El promedio hasta octubre es del 9,6% sin que se note demasiado 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

1,86% Aragón 3 ^{er} T 2019 2% España 3 ^{er} T 2019	PRODUCCIÓN y EMPLEO Variación interanual Aragón y España	2,59% Aragón 1,77% España 3 ^{er} T 2019
---	--	--

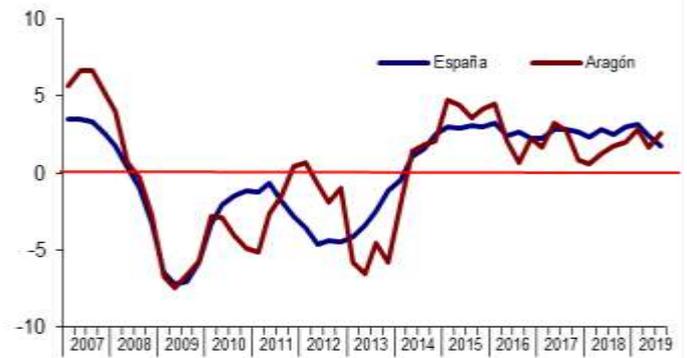
Producto Interior Bruto (%)

La tasa de variación interanual del Producto Interior Bruto **ha dejado de estar en 2019 en Aragón por encima de la media nacional**. Se ha situado en el 1,95% en promedio en los tres primeros trimestres frente al 2% en España.

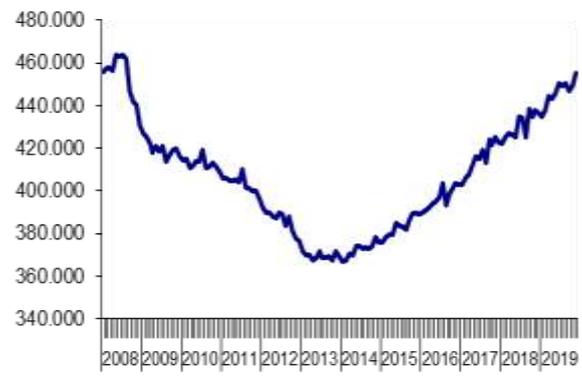


Ocupación (%)

Según la EPA el **comportamiento del mercado laboral español ha dejado de comportarse mejor que el aragonés** en 2019 y en promedio han igualado las tasas de aumento del empleo (2,4%). La particularidad es que **Aragón mejora** la tasa respecto al año 2018 (fue 1,41%) mientras en **España se empeora** (fue 2,67%).



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS Aragón	455.300 Afiliados 4,03% Variación interanual Noviembre 2019
---	---



El número de afiliados el Régimen General en Aragón se situó en noviembre de 2019 en 455.300 afiliados, lo que supone un **incremento anual de 17.625** respecto a noviembre de 2018. En tasa interanual supone un **incremento medio del 3,73%**, que supone un aumento respecto al **3,67%** en 2018.

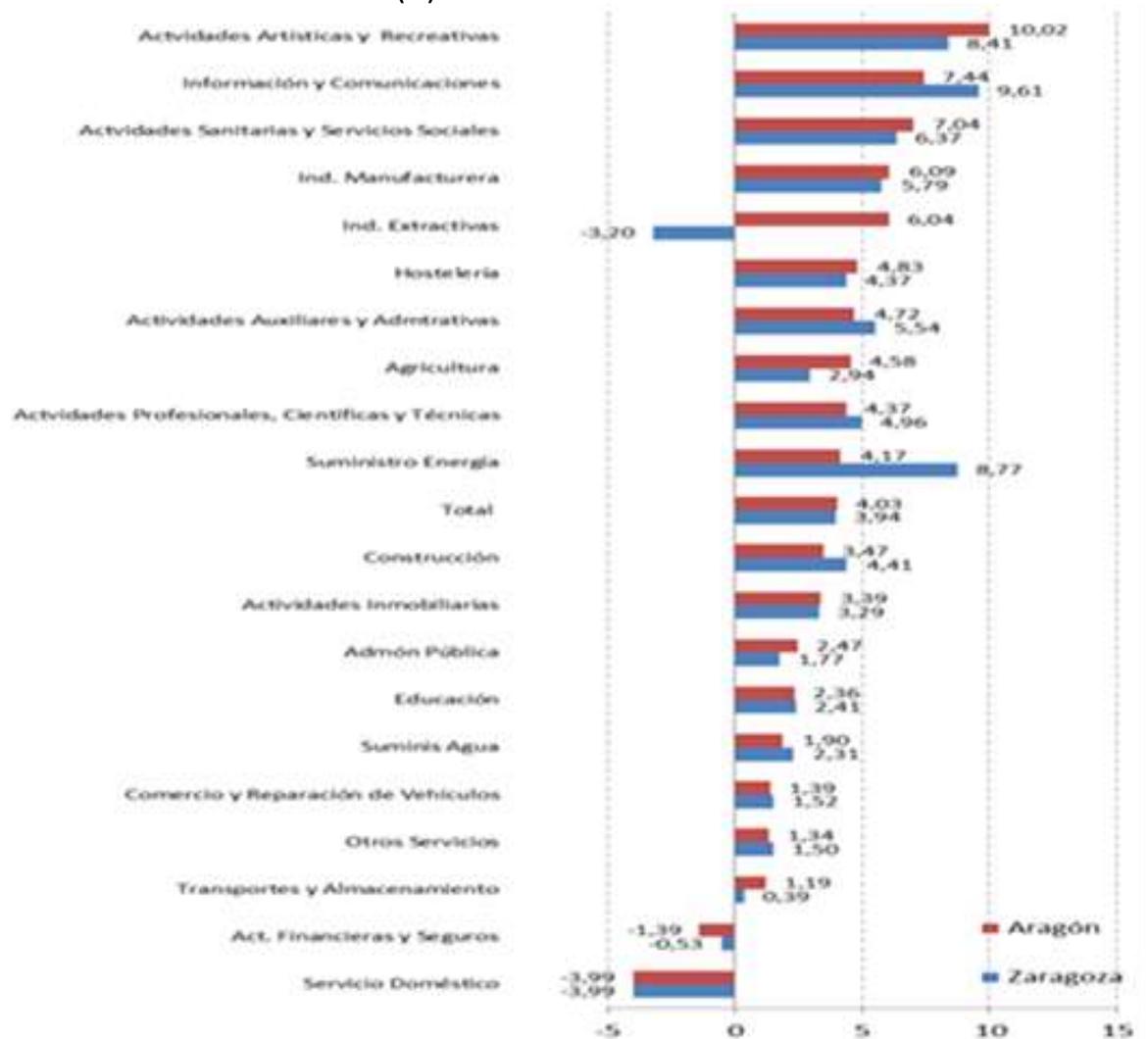
Continúa la recuperación de los valores de afiliación comenzada en 2013. El **nivel de noviembre** es el **98,15% del máximo alcanzado en 2008**.

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

En el año 2019 no sólo continúa sino que mejora el **comportamiento favorable** de la afiliación en la mayoría de los sectores económicos de Aragón, entre los que destacan **Actividades artísticas y recreativas, Información y comunicaciones, Actividades sanitarias y servicios sociales, Industria manufacturera, Industrias extractivas, Hostelería, Actividades auxiliares y administrativas, Agricultura, Actividades profesionales, científicas y técnicas y Suministro de energía eléctrica**, que son los que aumentan en **más del 4,03%** interanual promedio (3,35% en 2018).

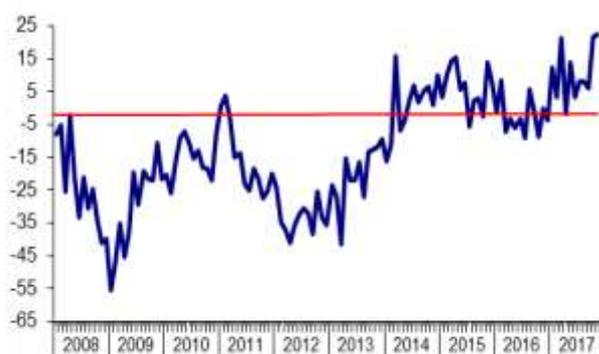
Dos sectores presentan en noviembre de 2019 tasa de **variación interanual negativa** en Aragón: **Servicio doméstico** (-3,99% frente a -2,61% en diciembre de 2018) y **Actividades financieras y seguros** (-1,39% frente al 0,29% en diciembre de 2018). **En Zaragoza** destaca en el terreno positivo la diferencia con Aragón en **Información y comunicaciones** (9,61% frente a 7,44%) y **Suministro de energía** (8,77% frente a 4,17%). En el terreno negativo **Industrias extractivas** (-3,20% frente a 6,04%).

Tasa de variación (%): Noviembre 2019 sobre noviembre 2018

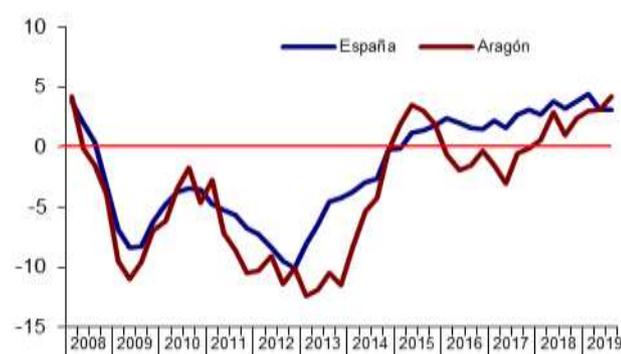


22,4%
Noviembre 2017**CONSTRUCCIÓN**
Tasa de variación interanual (%)4,25% Aragón
3,07% España
3^{er}T 2019**Consumo de cemento. España**

El consumo aparente de cemento tuvo un comportamiento negativo en 2016 (-2,45%), tras lo que parece que la situación mejoró en 2017 dado que la tasa interanual media fue del 10,84% en los once meses de los que se dispuso de datos. En noviembre la tasa fue del 22,4%. Desde entonces no se ha renovado la información.

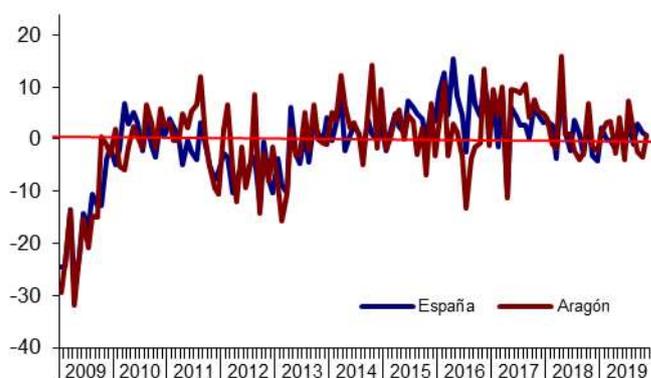
**Precio de la vivienda**

El crecimiento del precio de la vivienda en Aragón ha superado en el tercer trimestre de 2019 el de España (4,25% frente al 3,07%). Parecen superadas las dificultades experimentadas en los años 2016, 2017 y el primer semestre de 2018. No obstante, el crecimiento promedio es casi idéntico, con el de Aragón aumentando y el de España disminuyendo.

-3,40% Aragón 1,10% España
Octubre 2019**INDUSTRIA**
Tasa de variación
interanual (%)-1,30% Aragón -2,30% España
Noviembre 2019**Producción industrial (%)**

La tasa interanual media en Aragón durante 2018 del índice fue 1,15% frente a 0,88% en España, con sendas caídas importantes respecto a 2017 (6,11% en Aragón frente a 2,89% en España). Esa caída se mantiene pero suavizada en 2019, ya que en promedio entre enero y octubre es del 0,82% en Aragón y el 0,64% en España.

En octubre de 2019 las tasas fueron -3,4% en Aragón y 1,1% en España. Sigue la situación promedio relativa favorable para Aragón pero la diferencia se va cerrando.

**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. Esa ventaja se ha perdido en los primeros once meses de 2019 porque se revierte la evolución (0,41% de media en Aragón frente a -0,28% en España).

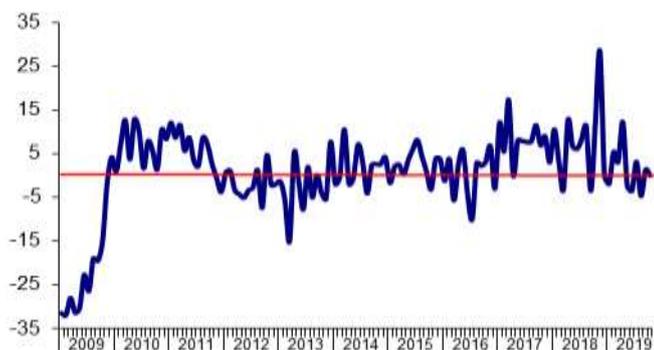
Todo indica que, ante la caída en los precios de las materias primas, España ha respondido mejor que Aragón. Si no se corrige este comportamiento, las consecuencias pueden ser tan negativas como lo fueron en los años 2015 y 2016.



Entrada de pedidos. INDUSTRIA
Tasa de variación interanual. España

0,0%
Octubre 2019

La entrada de pedidos **ha crecido** en los diez primeros meses de 2019 **un 1,31%** en la industria nacional, frente a un 7,79% en 2018. Se refleja claramente la **desaceleración** en el sector.



Índice de actividad. SERVICIOS
Tasa de variación interanual

1,70% Aragón 3,90% España
Octubre 2019



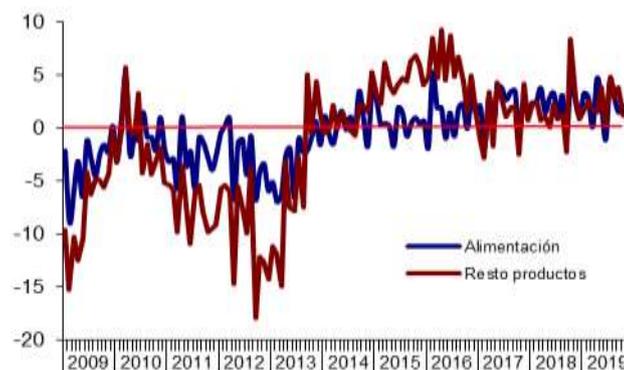
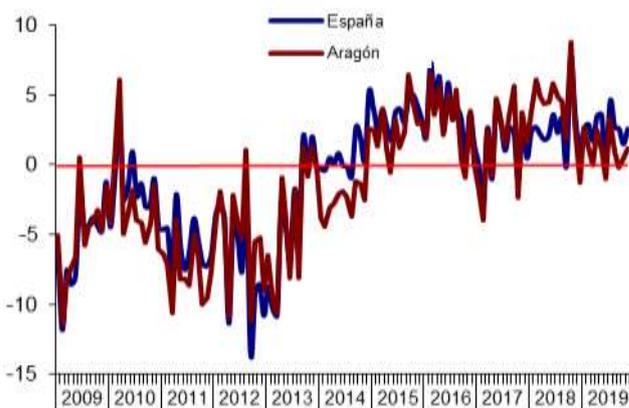
En el mes de noviembre de 2019 la tasa interanual de variación del Índice general de la cifra de negocios del sector Servicios en Aragón fue del 1,70%, notablemente inferior a la registrada a nivel nacional que fue del 3,90%.

En los **diez primeros meses de 2019** la tasa promedio también es inferior en Aragón (del **3,38% frente al 4,15% en España**). Es un diferencial no muy alto que refleja un **menor ritmo de este sector en la economía aragonesa** que la nacional en 2019, al contrario de lo ocurrido en 2018.

Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual

Índice General: 0,50% Aragón 1,50% España
España: 2,10% Alimentación 1,20% Resto
Octubre 2019

La tasa interanual media de crecimiento en 2018 fue 4,29% en Aragón frente al 2,72% en España. En los diez primeros meses de 2019 ha crecido el 1,11 frente al 2,57% en España. En octubre las tasas fueron 0,5% y 1,5% respectivamente, poniendo de manifiesto la **progresiva desaceleración** y que **se ha agotado la mejora relativa de Aragón** para volver al comportamiento habitual. El índice nacional de alimentación crece más que el resto en octubre, pero la evolución en media está en torno al 2,4% en ambos casos.



8.- PREDICCIONES

PREVISIONES ANUALES

Año 2019	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	1,9	2,0
Tasa de media de paro (%)	9,96	14,15
Año 2020	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	1,8	1,8
Tasa de media de paro (%)	9,81	14,08

La evolución prevista para los años 2019 y 2020 es que continúa la **ralentización del crecimiento** iniciada en 2018 en Aragón y España. Se mantiene un tono moderadamente positivo en casi todos los indicadores de la economía aragonesa, pero en un entorno general que permite un menor optimismo. Además, en 2019 el crecimiento de Aragón será ligeramente menor que en España, tal y como ponen de manifiesto los principales indicadores sectoriales.

Los efectos expansivos del descenso del precio de las materias primas están consiguiendo por ahora 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 un ritmo alto y los precios industriales, de los servicios y de la vivienda moderarán su crecimiento, que el gasto público se mantendrá en niveles contenidos y seguirá el empeoramiento del saldo de la balanza corriente en España. Estos efectos se han previsto que se produzcan en un nivel moderado.

Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

(Predicción desde 2019Q4)

	Aragón	España
2019Q1	2,23	2,40
2019Q2	1,75	1,80
2019Q3	1,86	2,00
2019Q4	1,86	2,00
2020Q1	1,97	2,27
2020Q2	1,91	1,90
2020Q3	1,77	1,71
2020Q4	1,56	1,45

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España
 (Predicción desde 2019Q4)



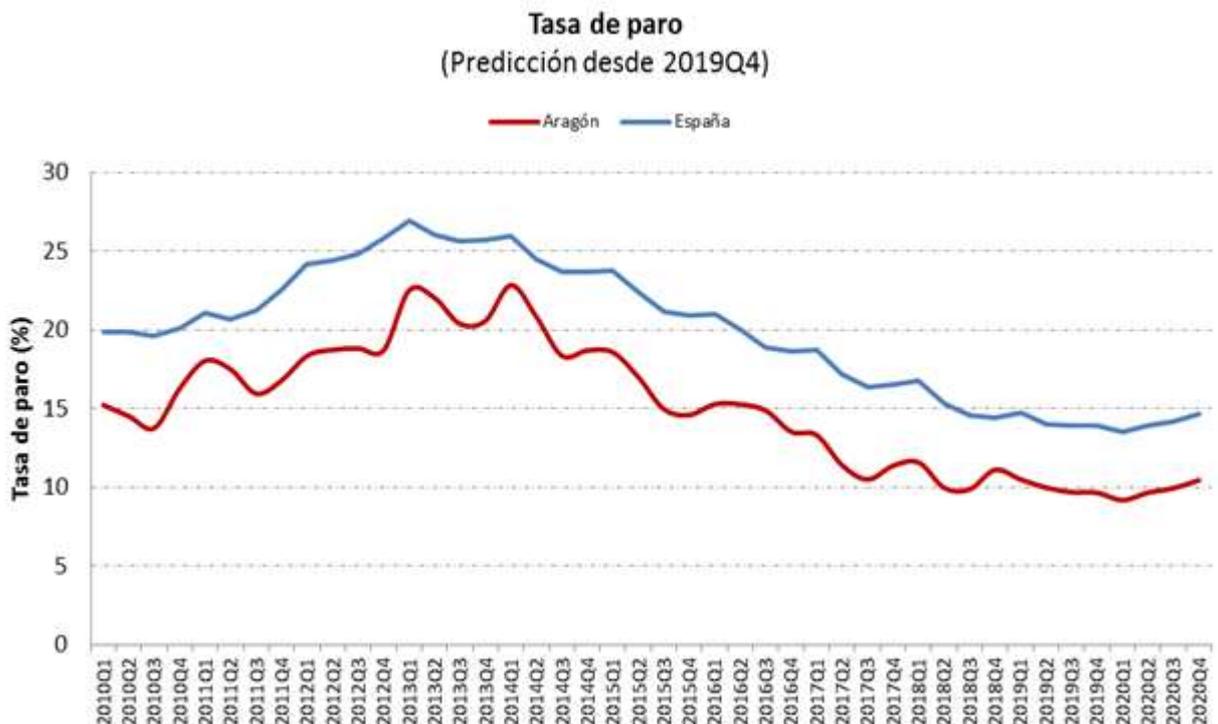
Por lo que respecta a la **tasa de paro**, la previsión en Aragón es que se sitúe en el cuarto trimestre de 2019 en el 9,66% y en España en el 13,94% y que en el cuarto trimestre de 2020 aumenten ligeramente hasta el 10,46% en Aragón y hasta el 10,67% en España, en línea con lo que se preveía en el informe del mes de julio anterior.

Estos dos últimos datos ponen de manifiesto la dificultad de bajar las tasas de paro a medida que van disminuyendo y porque la tasa de crecimiento es menor. No obstante, se advierte una ligera mejoría en relación con el informe de julio en el que aumentaban en medio punto las tasas anuales promedio de paro en 2020 respecto a 2019. En este informe se mantienen prácticamente constantes las tasas anuales medias de paro (de hecho disminuyen muy ligeramente), pero se mantiene al problema captado en julio porque la previsión para 2020 muestra una trayectoria trimestral creciente de ambas tasas de paro.

Tasa de paro por trimestres (%)
 (Predicción desde 2019Q4)

	Aragón	España
2019Q1	10,50	14,70
2019Q2	9,98	14,02
2019Q3	9,69	13,92
2019Q4	9,66	13,94
2020Q1	9,18	13,52
2020Q2	9,66	13,96
2020Q3	9,94	14,18
2020Q4	10,46	14,67

Dato azul observado y negro predicción



COMENTARIOS FINALES

9.- RESUMEN Y CONCLUSIONES

Los datos más recientes de 2019 siguen confirmando la desaceleración económica, tanto en Aragón como en España, si bien muestran que se ha revertido la relación entre el crecimiento de Aragón y España. En efecto, los indicadores medios de la industria y los servicios apuntan en la dirección de que España crecerá más que Aragón en 2019, a pesar de que la revisión de diciembre de la CRE ha reconocido que Aragón creció en 2018 más que España, en nada menos que seis décimas, y fue la segunda comunidad en nivel de crecimiento (con una décima menos que Madrid, que creció un 3,1%).

En los once primeros meses de 2019 se observa un buen comportamiento de todos los sectores, aunque en un nivel inferior que en 2018, con el mejor comportamiento en el sector servicios. El índice de producción industrial es el único que crece más que el nacional, si bien el índice de precios industriales presenta un comportamiento menos favorable en Aragón que en España ante la caída de los precios de las materias primas. Este hecho es trascendente después de que una mejor respuesta de la industria española ante la deflación de materias primas en 2015 y 2016 tuviese unos efectos muy negativos para la aragonesa. Es de esperar una rectificación en este aspecto.

El empleo continúa creciendo el año 2019 en Aragón, sorprendentemente a mayor ritmo que en 2018 (2,47% frente a 1,41%) y prácticamente igual que España (2,40% en ambos casos), como consecuencia de la importancia de la actividad inversora que se está produciendo en la comunidad y del gran dinamismo de sus exportaciones. Ese aumento del empleo supone 17.625 afiliados adicionales en noviembre respecto a 2018 y un incremento de 15.000 ocupados según la EPA comparando el tercer trimestre de ambos años.

Las predicciones de crecimiento del PIB para Aragón y España en 2019 son 1,9% y 2% respectivamente, mientras que en 2020 se prevé 1,8% en ambos casos. En el mercado de trabajo las tasas de paro medias se espera que bajen entre 2018 y 2019 tres cuartos de punto porcentual en Aragón y casi un punto en España (hasta 9,96% y 14,15% respectivamente). En el año 2020 se mantendrían prácticamente iguales a 2019 en promedio, si bien la trayectoria será creciente.

Las perspectivas de crecimiento siguen siendo a la baja debido al contexto internacional (guerra comercial entre potencias, Brexit e inestabilidad geopolítica), al incremento de salarios y al sector exterior nacional que restan contribución positiva. Los tipos de interés siguen en niveles bajos record y se van a mantener por la actitud del BCE y la FED, pero el crecimiento de las disponibilidades líquidas, reflejadas por el agregado monetario M1, se está moderando a la espera de la compra de activos por parte del BCE. Por último, la inestabilidad política en España y la salida que se va a dar a la misma no ayudan. Por todo ello hay que decir que las predicciones presentadas son las que se desprenden de los datos disponibles, pero el contexto es tan complicado que la perspectiva a la baja puede empeorar.