

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Julio 2020

Crisis económica inédita, no prevista y de gran magnitud. Causas no económicas y consecuencias económicas preferentemente de corto plazo, con distintos niveles de persistencia, pero también algunas de largo plazo o duraderas

Cuando estábamos esperando un año de transición y aterrizaje de la desaceleración del año 2019 nos ha sorprendido una crisis inesperada, inédita y de efectos económicos que pueden calificarse de catastróficos. Por la magnitud y por la gravedad de sus consecuencias. Y ello a pesar de que el origen no ha sido económico sino sanitario.

La pandemia del coronavirus bautizado como Covid 19 fue declarada por la OMS el 11 de marzo de 2020 y fue el 14 de marzo cuando el presidente Sánchez declaró el estado de alarma y el confinamiento, situación que sólo se empezó a relajar a partir del 4 de mayo, muy lentamente, en una desescalada que terminó a finales de junio. Han sido, por tanto, casi dos meses de paralización de gran parte de la economía más un mes de vuelta paulatina a la actividad, que no está siendo completa. No puede ser completa porque las circunstancias impiden recuperar los niveles previos al no desaparecer totalmente el problema sanitario. No existen todavía soluciones claras, bien sean tratamientos o vacunas. Esta circunstancia supone costes productivos e incertidumbres que impiden esa recuperación y que se añaden a los originados por el prolongado periodo de inactividad en su mayoría irreversibles.

La gravedad de la situación radica en que, a la magnitud del agujero económico interno creado y la incertidumbre sobre la solución del problema sanitario, se añade el carácter de crisis generalizada. Las consecuencias negativas no sólo son internas, también afectan las del resto del mundo, en un proceso acumulativo que amplifica las cifras definitivas. En especial por la reducción de la movilidad y por el retroceso en la globalización. Los primeros efectos han sido los causados por el colapso de la actividad económica tanto en oferta como en demanda en esos tres meses de experiencia totalmente inédita en el pasado reciente. A ello hay que añadir los derivados de los costes irreversibles de la situación, los añadidos a las actividades productivas en la actualidad, la incertidumbre y el contexto internacional.

Las medidas de política adoptadas han paliado los efectos negativos, pero aun así van a ser muy importantes. Tanto los ERTE como los esfuerzos por facilitar liquidez a las empresas han sido rápidos y apropiados, aunque todo es mejorable. La respuesta del BCE facilitando el contexto financiero europeo ha sido y está siendo muy acertada a la vista de la evolución de los mercados y las primas de riesgo. Finalmente, la respuesta 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 concretado las principales consecuencias. Esperemos que pueda servir como solución a las más importantes.



Perspectivas de la Economía Aragonesa

Julio 2020

Los indicadores conocidos por ahora son insistentes en avisar de la magnitud de esos efectos negativos al alcanzar en los meses transcurridos valores nunca vistos. En el caso de Aragón el Índice de Producción Industrial cayó en abril el -41,7% respecto al mismo mes del año 2019, estando todavía en mayo en el -33,8%. El índice de actividad del sector servicios el -40,2% en abril y el comercio al por menor el -35,3% en abril. En España la producción de bienes de consumo duradero el -68,9% en abril y el -40,9% en mayo, el consumo de cemento el -31,09 en marzo y el -50,27% en abril, el comercio distinto a la alimentación el -31,9% en marzo, el -55% en abril y el 33,8% en mayo. Por sectores sólo se salva la agricultura de los efectos negativos. Por lo que respecta a las exportaciones, en abril cayeron en España el -40% y en Aragón nada menos que el -54%.

Los indicadores financieros ponen de manifiesto una reversión sobre lo esperado previamente. Cuando se esperaba que empezasen a aumentar los tipos de interés y a disminuir la inyección de dinero en circulación, se ha producido lo contrario tras un incremento inicial de los tipos de interés a tres y doce meses que conjuró rápidamente el BCE. La cantidad de dinero ha pasado de crecer al 7% a hacerlo por encima del 11% y los tipos han mantenido su trayectoria decreciente.

Por otra parte, la caída de los precios de las materias primas y en especial el petróleo ha hecho que la tasa de inflación interanual se sitúe en valores negativos tras ser nula en marzo (-0,7% en abril, -1% en mayo y -0,3 en junio).

Y en lo que respecta al empleo, han empezado ya a caer las afiliaciones en prácticamente todos los sectores de forma generalizada. A partir de marzo de 2020 cambia el comportamiento de la afiliación en la mayoría, pasando de experimentar aumentos a tener disminuciones. Si comparamos mayo de 2020 con noviembre de 2019 sólo encontramos dos sectores con aumento de afiliación, que son Agricultura (8,4% en Aragón y 8,15% en Zaragoza) y Actividades sanitarias y servicios sociales (0,49% y 0,32%). Entre los descensos destacan Actividades artísticas y recreativas (-19,35% y -16,20%), Hostelería (-15,55% y -14,15%), Actividades auxiliares y administrativas (-14,11% y -15,19%), Otros servicios (-7,62% y -7,77%), Industrias extractivas (-6,65% y -8,82%), Transporte y almacenamiento (-6,22% y -4,84%), Construcción (-5,49% y -5,31%) y Educación (-4,81% y -4,24%). Todos estos sectores caen más que el promedio total que es -4,47%.

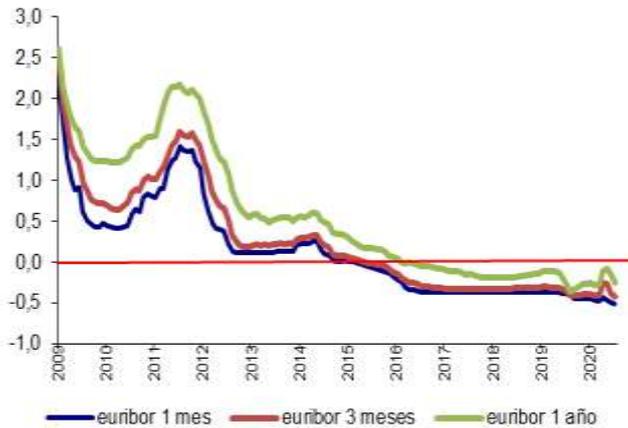
La previsión apunta a una caída del PIB de la economía aragonesa del -12,8% en 2020 y una recuperación del 7,5% en 2021, mientras que en España la caída en 2020 sería del 12,6% y la recuperación en 2021 del 7,4%. La consecuencia de estas caídas para el mercado de trabajo es que la tasa media de paro aumentaría en 2020 hasta el 15,71% en Aragón y el 19,39% en España. Con la recuperación de la tasa de crecimiento en 2021 estaría en el 14,71% en Aragón y en el 19,66% en España.

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>-0,252% Euribor 1 año 10,95% variación interanual Julio 2020</p>	<p>TIPOS DE INTERÉS</p>	<p>2,05% Tipo de interés activo -22,17% variación interanual Promedio abril-mayo 2020</p>
--	--------------------------------	--

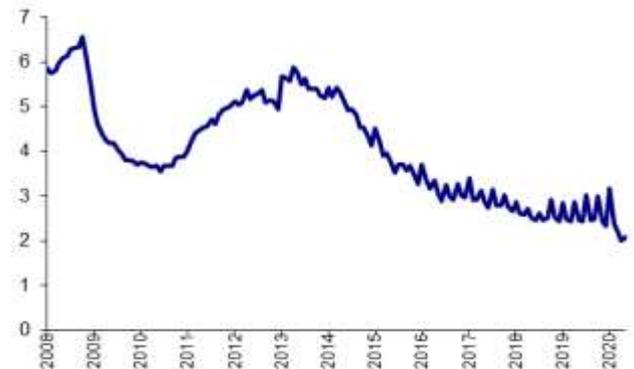
EURIBOR (%)



El Euribor a un año experimentó incrementos interanuales en abril y mayo de 2020 como consecuencia de la crisis del coronavirus, pero una vez confirmada la decidida intervención del BCE ha vuelto casi al nivel que tenía previamente.

El tipo a tres meses también flexionó al alza y ha rectificado, mientras el tipo a un mes no ha interrumpido sus descensos. Todo ello permite anticipar que los tipos negativos seguirán mientras dure la situación de crisis.

Tipo de las operaciones menores a 1 millón (%)



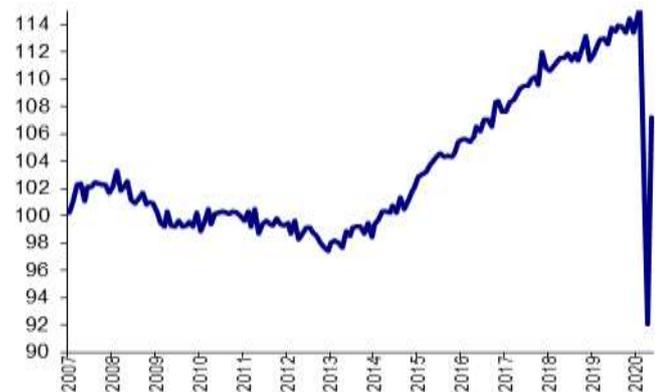
El tipo de interés de nuevas operaciones de menos de 1 millón estaba remontando hasta marzo, pero la crisis del coronavirus ha provocado un claro descenso que se mantiene en mayo muy próximo al 2% y por debajo del nivel que marcaba el suelo de la situación anterior.

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>100,95 promedio marzo-mayo 2020 -10,53% tasa de variación interanual</p>
---	---

El índice promedio de ventas minoristas de la UE-25 ha sufrido un fuerte descenso, sobre todo en abril, que no tiene precedentes (-18,51%). En mayo se modera al -4,83% pero la media marzo-mayo supera el -10%. La crisis es general en Europa, aunque con grados diferentes de incidencia.

El nivel marcado en marzo está por debajo del mínimo alcanzado en 2013 como consecuencia de la crisis de 2008, si bien en mayo se ha superado rápidamente poniendo de manifiesto el carácter temporal de la actual crisis.



%

Tasa de variación interanual
-16,12% No metálicas
11,64% Metálicas
 Promedio marzo-junio 2020

PRECIOS

28,88\$ Precio barril
-57,47% Tasa de variación interanual
 Promedio marzo-junio 2020

Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

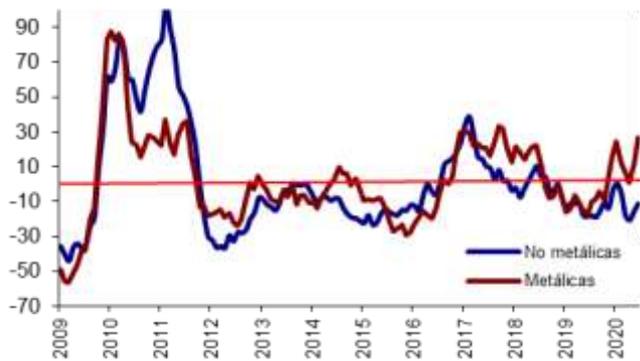
La variación interanual del precio de las materias primas no metálicas estaba claramente en **terreno negativo** antes de marzo. Ha profundizado en esa dirección con la crisis del coronavirus, alcanzando una caída del -20,39% en abril. La tasa media marzo-junio ha sido del -16,12%, situándose en el -11%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

En 2019 **las metálicas** dieron el **salto a terreno positivo** y allí **se ha mantenido** a pesar del coronavirus con un crecimiento interanual promedio marzo-junio del 11,64%, que en junio es del 26,89%.

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. La crisis del coronavirus ha supuesto una caída muy fuerte que alcanzó su máximo en abril con el -78,85% al caer hasta los 15,1 dólares en promedio mensual.

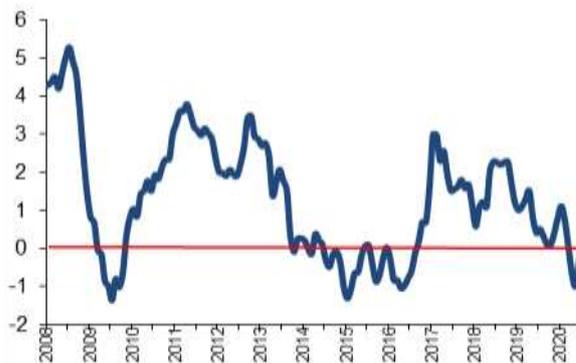
Los promedios marzo-junio son -54,47% y 28,28 dólares con recuperación lenta en mayo y junio (38,39% y 40,45 \$ en este último mes).



2.-
PRECIOS

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

107,62 Índice
-0,3% Variación interanual
 Junio 2020



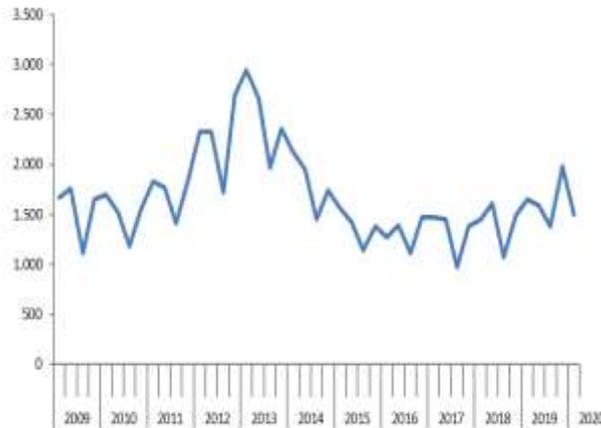
La **variación interanual del IPC** comenzó el año **2020** por **encima del 1%** y la irrupción de **la crisis** del coronavirus hizo que cayese al **0%** en **marzo** y al **-1%** en **mayo**. En **junio** se sitúa en el **-0,3%**.

La causa fundamental de la caída y de la posterior recuperación es la evolución de los precios de los combustibles.

3- FINANZAS

ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES, Número de procedimientos España

1.501 Procedimientos Concursales
-8,92 % Variación interanual
 1er Trimestre 2020



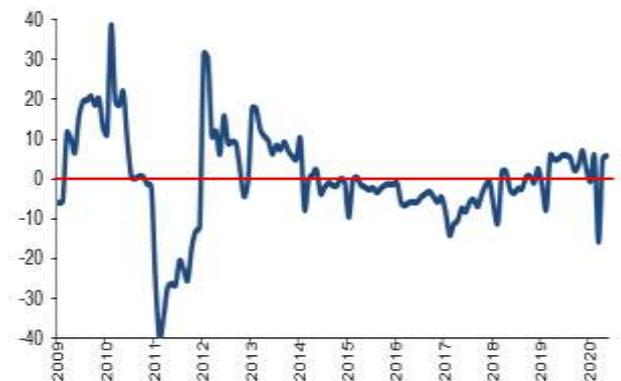
El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 1.501 para el primer trimestre de 2020. Se trata de un valor que se encuentra en el intervalo en torno al que el indicador ha estado fluctuando desde finales de 2015, muy por debajo de los peores datos de la crisis en 2013. La media del año 2019 fue de 1.650.

4- SECTOR PÚBLICO

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

5,74 % Variación interanual
 Mayo 2020

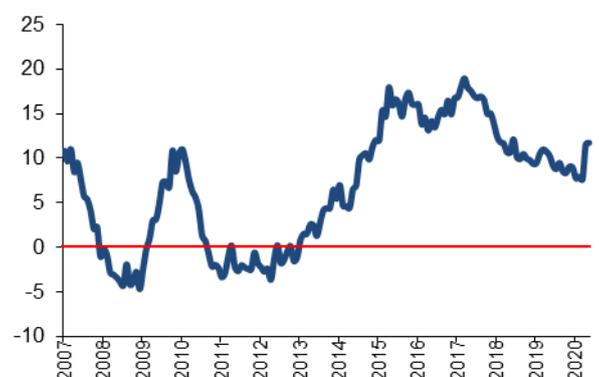
En el año 2019 se rompió el esfuerzo de contención del gasto público hecho en los años 2016-2018 con un crecimiento medio del 3,15%. A partir de marzo ha aumentado la tasa de crecimiento, llegando hasta el 5,74% en mayo, que se espera continúe en aumento por los gastos generados por la crisis del coronavirus.



M1 Tasa de variación interanual (%) España

11,67% Variación interanual
 Mayo 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 ha visto súbitamente interrumpido en abril de 2020 por las medidas expansivas del BCE para contrarrestar la crisis del coronavirus. La tasa de variación ha crecido unos cuatro puntos, desde el 7,5% de marzo al 11,67% de mayo.

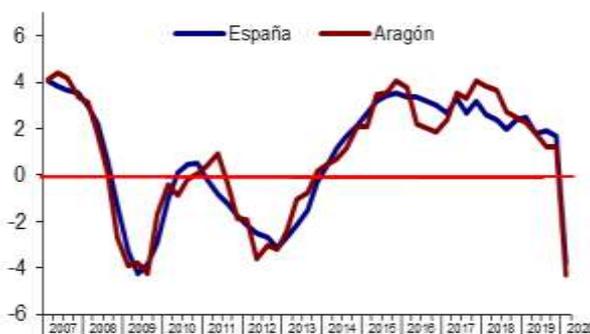


5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

-4,28% Aragón 1 ^{er} T 2020	PRODUCCIÓN y EMPLEO Variación interanual Aragón y España	0,85% Aragón
-3,80% España 1 ^{er} T 2020		1,08% España 1 ^{er} T 2020

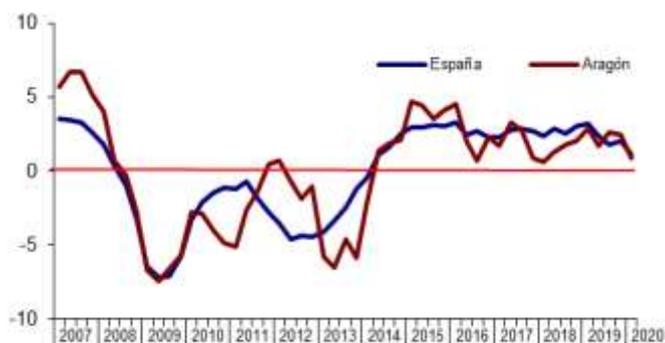
Producto Interior Bruto (%)

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 ha sido del -4,28% en Aragón y del -3,80% en España. Son datos propios de tiempos de crisis, como se puede ver en el gráfico, sólo comparables a los de 2009. En el trimestre siguiente será mucho peor.

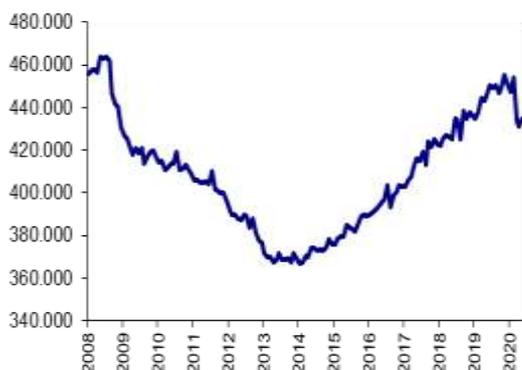


Ocupación (%)

La EPA no refleja un efecto tan negativo en la evolución del empleo, si bien tanto en Aragón como en España la tasa crecimiento del empleo cae desde el 2,4% promedio en 2019 en ambos casos hasta el 0,85% en Aragón y el 1,08% en España. Los trimestres siguientes revelarán tasas claramente negativas.



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS Aragón	434.936 Afiliados -2,40% Variación interanual Mayo 2020
--	--

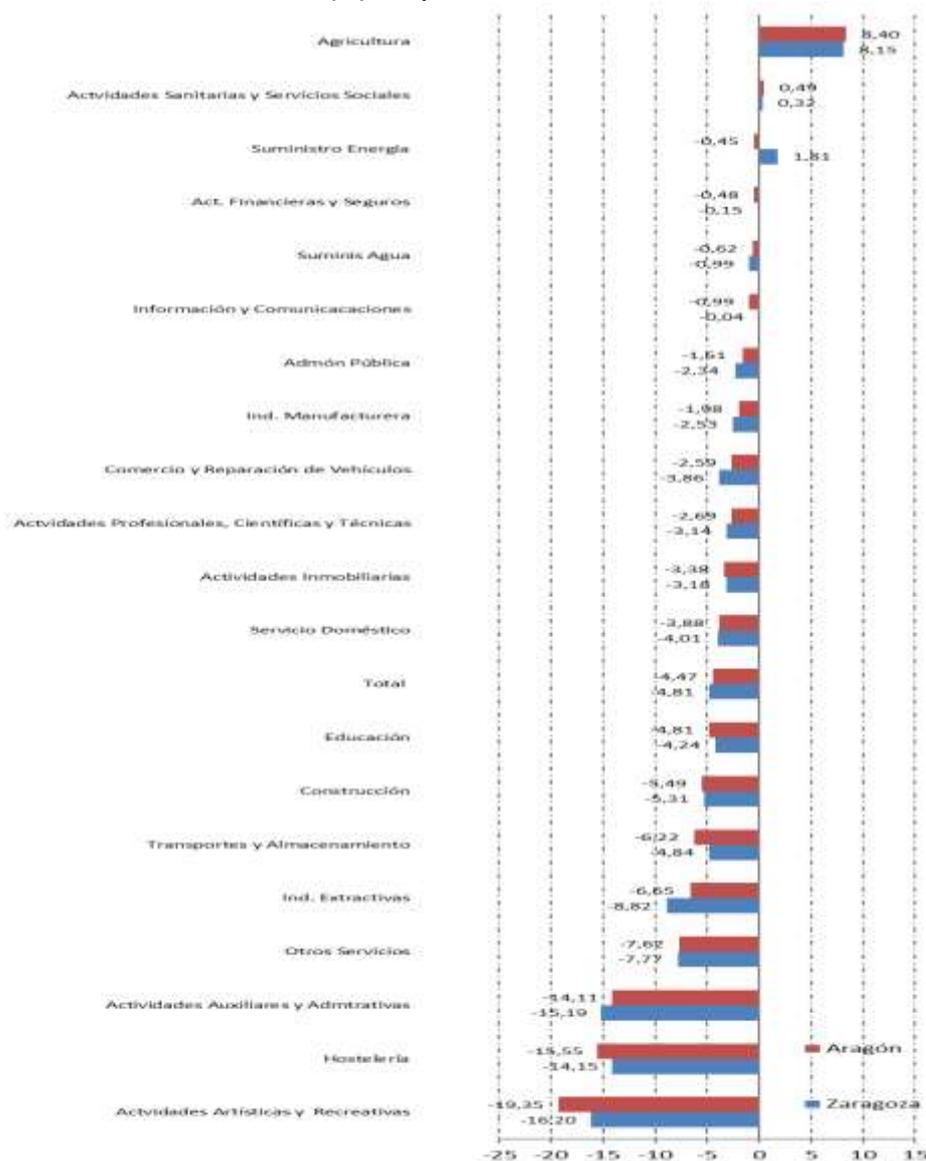


El número de afiliados el Régimen General en Aragón se situó en noviembre de 2019 en 455.300 afiliados, representando el **98,15% del máximo alcanzado en 2008**. Sin haber logrado recuperar esa cifra se ha producido ya, como consecuencia de la crisis del coronavirus, una caída interanual del -2,54% en marzo de 2020 que ha sido del -2,75% en abril y del -2,40% en mayo. Este último mes comenzó la desescalada del confinamiento.

Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general) Mayo 2020 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 primeros sólo tenemos dos, que son **Agricultura** (8,4% en Aragón y 8,15 en Zaragoza) y **Actividades sanitarias y servicios sociales** (0,49% y 0,32%). Entre los descensos destacan **Actividades artísticas y recreativas** (-19,35% y -16,20%), **Hostelería** (-15,55% y -14,15%), **Actividades auxiliares y administrativas** (-14,11% y -15,19%), **Otros servicios** (-7,62% y -7,77%), **Industrias extractivas** (-6,65% y -8,82%), **Transporte y almacenamiento** (-6,22% y -4,84%), **Construcción** (-5,49% y -5,31%) y **Educación** (-4,81% y -4,24%). Todos estos sectores caen más que el promedio Total que es **4,47%**.

Tasa de variación (%): Mayo 2020 sobre noviembre 2019



Cemento: 1.087,3 mil Tm y -11,35% Mayo 2020

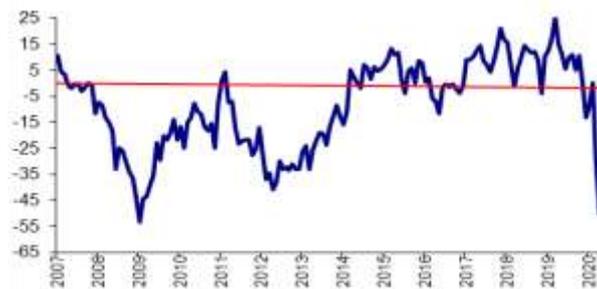
CONSTRUCCIÓN Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda 0,69% Aragón 3,24% España 1erT 2020

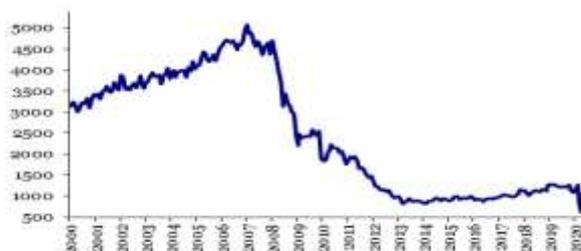
El consumo aparente de cemento en España estaba experimentando una muy lenta recuperación, que se ha visto interrumpida súbitamente con la crisis del coronavirus al caer en marzo un -31%, un -50% en abril y un -11,35% en mayo en tasa interanual.

El crecimiento del precio de la vivienda cayó drásticamente en Aragón en el cuarto trimestre de 2019 y se mantiene en ese bajo nivel, mientras que en España no se produce caída alguna, al menos en el primer trimestre del año.

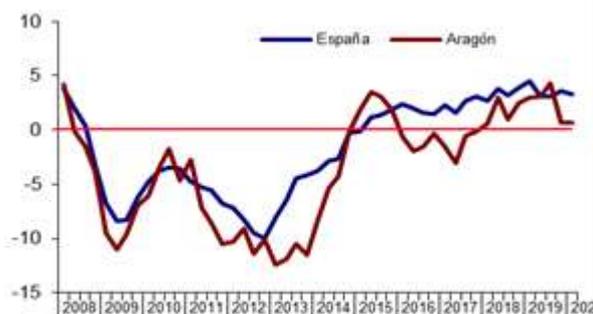
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)



-33,80% Aragón -27,80% España Mayo 2020

INDUSTRIA Tasa de variación interanual (%)

-4% Aragón -8,70% España Mayo 2020

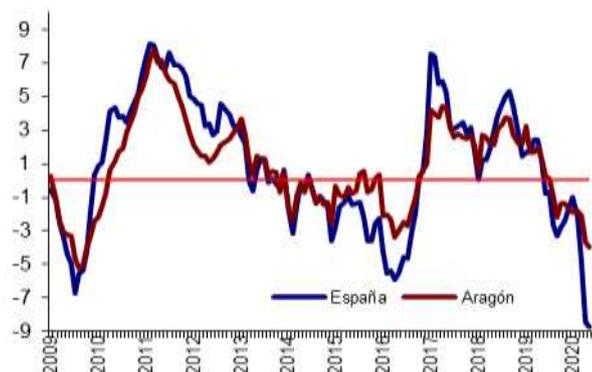
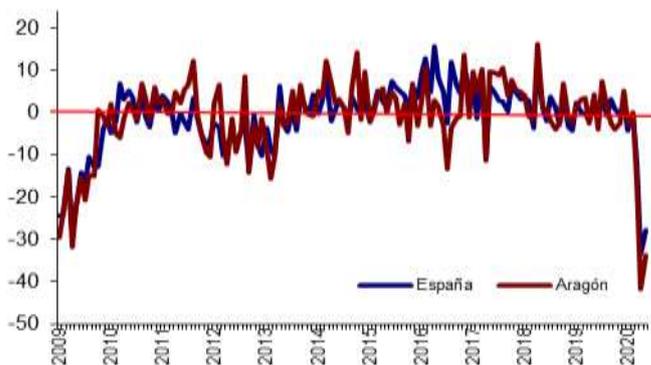
Producción industrial (%)

La tasa interanual media del IPI en Aragón y en España ha alcanzado cifras negativas nunca antes vistas. En Aragón la caída máxima fue en Abril del -41,7% y en España del 33,69%. En mayo se ha empezado a recuperar. La repercusión en marzo fue del -16% en Aragón y del -12% en España.

Precios en la industria (%)

La tasa interanual del IPRI también ha caído, siendo máxima la caída desde el comienzo de la crisis en mayo con el -4% en Aragón y el 8,7% en España.

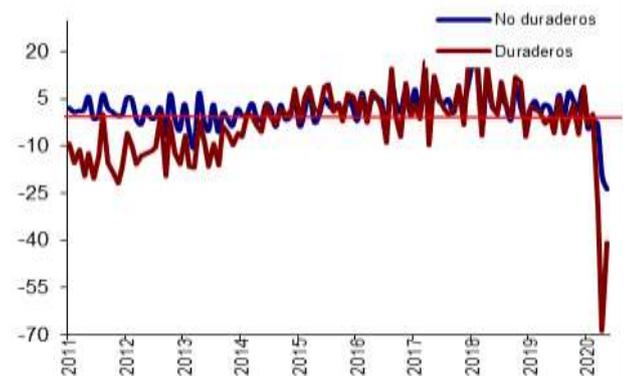
Todo indica que, ante la caída en la demanda y en los precios de las materias primas, la industria del resto de España está respondiendo mejor que Aragón. Si no se corrige este comportamiento, las consecuencias negativas de los años 2015 y 2016 se repetirán y la crisis será aún más grave.



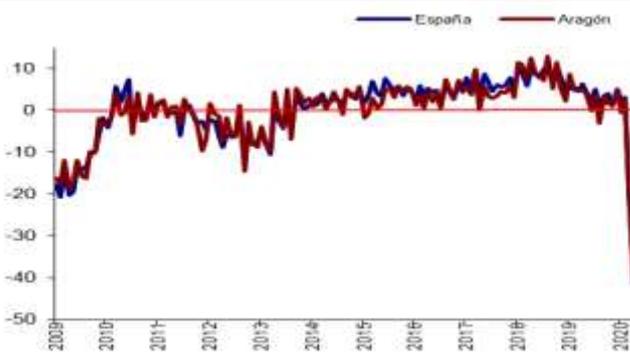
INDUSTRIA. Cifras de negocio por tipos de bienes
Tasa de variación interanual. España

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 el mes de abril con el -68,9% y en el mes de mayo los no duraderos con -23,7%. En marzo el efecto fue -29,4% y -2,8% respectivamente y abril los no duraderos cayeron -19,8%.

Bienes duraderos: **-40,9%** Bienes no duraderos: **23,7%**
Mayo 2020



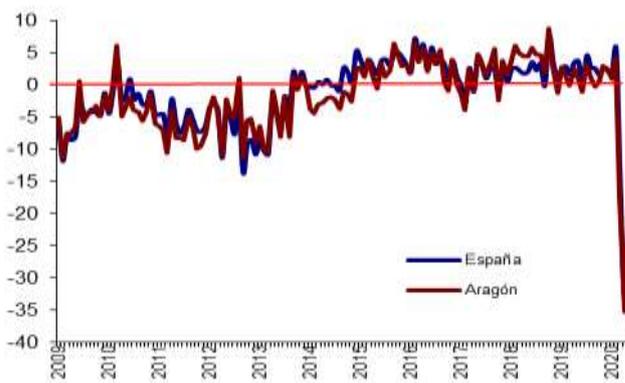
Índice de actividad. SERVICIOS
Tasa de variación interanual



-40,20% Aragón -41,40% España
Abril 2020

En el mes de marzo de 2020 la tasa interanual de variación del Índice general de la cifra de negocios del sector Servicios cayó en torno al 18%, tanto en España como en Aragón y en abril en torno al -40%. Son tasas nunca antes vistas, el gráfico es muy expresivo de esta excepcionalidad.

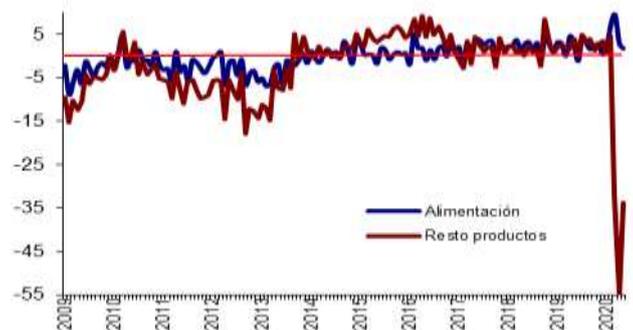
Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual



Índice General: -22,10% Aragón -22,40% España
España: 1,80% Alimentación -33,80% Resto
Mayo 2020

El comercio al por menor cayó un -33,20% en España y un -35,20% en Aragón en el mes de abril, siendo la variación en marzo del -15,60% y del -17,40% respectivamente y del -22,40 y -22,1 en mayo.

Donde se ha producido una mayor caída es en los bienes distintos a la alimentación. El comercio de alimentación no ha dejado de crecer (9,6% en marzo, 3% en abril y 1,8 en mayo), mientras que el del resto de productos ha caído el -31,9% en marzo, el -55% en abril y el 33,8% en mayo.



8.- PREDICCIONES

PREVISIONES ANUALES

Año 2020	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	-12,8	-12,6
Tasa de media de paro (%)	15,71	19,39
Año 2021	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	7,5	7,4
Tasa de media de paro (%)	14,71	19,66

La **evolución del PIB** prevista para los años 2020 y 2021 es opuesta al reflejar el primero los efectos fuertemente negativos del shock Covid 19 y el segundo la superación parcial del mismo, tanto en Aragón como en España. Se mantiene en 2020 un tono general de incertidumbre y dificultades al no haberse superado por completo el problema sanitario y arrastrar el lastre de la actividad perdida en los tres meses de parada económica. Se da por sentado que seguirá habiendo rebrotes más o menos importantes, pero se considera que no se va a producir una ola similar a la de la primera parte del año al resolverse en las autonomías. Una vuelta a marzo-mayo habría que calificarla de gran fracaso de gestión sanitaria.

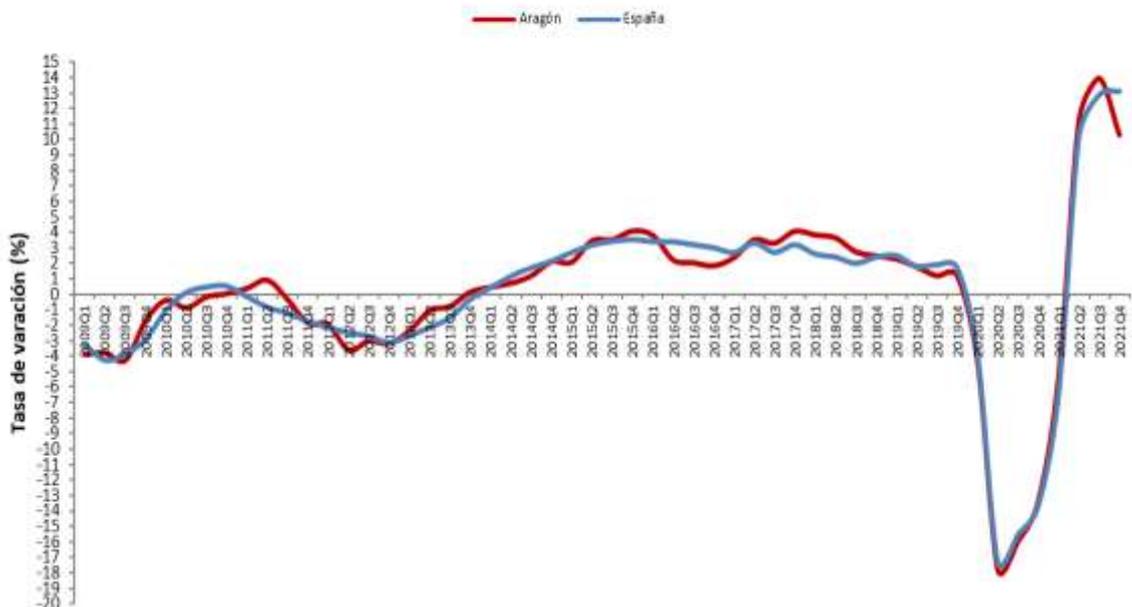
Para estas predicciones se ha supuesto que la nueva política monetaria expansiva del BCE se mantiene hasta 2021, que los salarios tendrán un comportamiento estable, lo mismo que los precios industriales. Sin embargo, crecerán los precios de los servicios y de la vivienda, aunque moderarán su crecimiento,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

Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)
 (Predicción desde 2020Q2)

	Aragón	España
2020Q1	-4,28	-3,80
2020Q2	-17,78	-17,28
2020Q3	-15,94	-15,51
2020Q4	-13,37	-13,65
2021Q1	-5,29	-6,42
2021Q2	11,21	10,18
2021Q3	13,96	12,87
2021Q4	10,29	13,12

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España
 (Predicción desde 2020Q2)



8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la **tasa de paro**, la previsión en Aragón es que se sitúe en el cuarto trimestre de 2020 en el 19,48% y en España en el 23,29% y que en el cuarto trimestre de 2021 desciendan notablemente hasta el 11,41% en Aragón y hasta el 16,73% en España, todavía por encima de donde estaban en el primer trimestre de 2020.

Estos datos contienen la dificultad de considerar los trabajadores que están en ERTE. No se introduce la diferenciación por lo que, dada la naturaleza de los datos que se utilizan, se advierte que los resultados no incluirían esa cifra al contemplar los modelos la interacción entre la tasa de paro EPA y la actividad económica.

Tasa de paro por trimestres (%)

(Predicción desde 2020Q2)

	Aragón	España
2020Q1	10,64	14,41
2020Q2	15,32	18,90
2020Q3	17,41	20,98
2020Q4	19,48	23,29
2021Q1	19,14	23,37
2021Q2	15,43	20,35
2021Q3	12,87	18,20
2021Q4	11,41	16,73

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de paro (Predicción desde 2020Q2)



COMENTARIOS FINALES

Corto plazo, persistencia, largo plazo

Los datos disponibles de los principales indicadores muestran un fuerte impacto económico negativo de los meses de confinamiento y una persistencia de ese efecto más allá de la parada económica. En efecto, los indicadores medios de la industria, la construcción y los servicios desde marzo, en especial en el mes de abril y en algunos casos también en mayo, pueden caracterizarse de catástrofe económica, tanto en Aragón como en España. Incluso las exportaciones llegan a reflejar una caída superior al 50% en el caso de Aragón durante el mes de abril. El único sector que se salva de los problemas es la agricultura.

Se vuelve a presentar el problema con el índice de precios industriales de que presenta un comportamiento menos apropiado 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 perjudiciales para la industria aragonesa. Es importante advertir de esta circunstancia, máxime en un momento de crisis como el actual en el que, de continuar, agravaría la situación.

Se ha indicado en el titular de este boletín que la crisis del coronavirus tiene causas no económicas y consecuencias económicas que son preferentemente de corto plazo, aunque con distintos niveles de persistencia, pero que también se advierten otras de largo plazo o duraderas.

Lo que queremos decir con los efectos preferentemente de corto plazo es que la situación de los meses marzo-mayo se caracterizaba por unas condiciones que ya han desaparecido, con lo que los efectos deben empezar a desaparecer también de forma más o menos rápida. De ahí la caracterización de corto plazo. Y cuando hablamos de persistencia nos referimos a que, a pesar de ser de corto plazo, puede haber unas consecuencias que duren más que otras. Por ejemplo, el aumento del déficit público que habrá que financiar y se mantendrá durante un tiempo, o el aumento del paro que tiene una recuperación lenta. También la incertidumbre sobre la solución del problema sanitario impone persistencia en el incremento de costes, que se espera sea temporal. El hecho de que, según nuestras previsiones, haya que esperar a 2022 para recuperar la posición de principios de 2020 nos sitúa en el corto plazo, aunque con comportamientos claramente persistentes. La caída ha sido muy rápida pero la recuperación no lo será tanto, aunque sí que durará mucho menos que la correspondiente a la crisis de 2008

También va a haber consecuencias de largo plazo, como consecuencia de la conveniencia de adoptar una actitud más vigilante por parte de las autoridades públicas ante los riesgos sanitarios y las previsiones de asignación de recursos que pueda requerir. Lo mismo respecto a garantizar la seguridad de determinados suministros de productos sanitarios y de protección. 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 moderación y ciertas dificultades en el comercio internacional. Por último, la digitalización y la conexión se ha desvelado como un recurso de gran valor 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.