

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Julio 2022

La economía aragonesa da nuevas muestras de desaceleración como consecuencia del nuevo contexto de alta inflación e incertidumbre, pero los indicadores resisten en valores positivos, tanto en el mercado de trabajo como en los distintos sectores económicos. Esta desaceleración se concreta en una previsión de la tasa de crecimiento del PIB del 3,9% en 2022, que aún es mayor en 2023 con una previsión del 2%.

El año 2022 arrastra, y en algún caso agrava, los mayores problemas económicos revelados en 2021, que son las dificultades en la vuelta a la actividad de muchos mercados globales de materias primas, así como en el sistema global de suministro de mercancías, los fuertes incrementos de precios como consecuencia y la vuelta a tasas de inflación en niveles no vistos durante décadas.

Puede decirse que el agravamiento de la inflación en los seis primeros meses de 2022 por la guerra entre Rusia y Ucrania y el uso geoestratégico de los mercados es el indicador que sintetiza todos los problemas que plantea la coyuntura actual. Revela que la economía global se encuentra en un nivel de exigencia superior a sus capacidades actuales y el crecimiento de precios de los mercados más presionados actúa como freno a los desequilibrios que reflejan los excesos de demanda.

La preocupante evolución de este indicador ha hecho que los principales bancos centrales abandonen la política monetaria no convencional y comiencen a aumentar los tipos de interés de referencia, lo que supone un cambio radical tras más de diez años con tipos nulos. Se abre una nueva etapa económica en la que está por ver si los bancos centrales recuperan credibilidad haciendo volver la inflación al deseado 2% y, sobre todo, si son capaces de hacerlo con movimientos en los tipos que no hagan caer en recesión a las principales economías. Esta es la mayor preocupación actual, además de la incertidumbre que supone la guerra entre Rusia y Ucrania. De manera que los problemas más acuciantes son globales.

En este nuevo contexto de alta inflación se percibe cierta desaceleración, pero sin afectar seriamente a la actividad ni al empleo que mantienen todavía un ritmo satisfactorio. La previsión de crecimiento del PIB para 2022 apunta en la actualidad al 3,8% en España y al 3,9% en Aragón. Para 2023 las tasas se ven más afectadas, siendo del 2% en Aragón y del 1,8% en España.

La previsión de la tasa de paro en Aragón es del 9,56% en 2022 y del 9,15% en 2023, lo que supone un empeoramiento respecto a las previsiones de febrero al disminuir la previsión de crecimiento. En España las previsiones son del 13,44% en 2022 y del 13,34% en 2023. Se nota especialmente que las tasas de crecimiento del PIB en 2023 no son suficientes para reducir la tasa de paro.

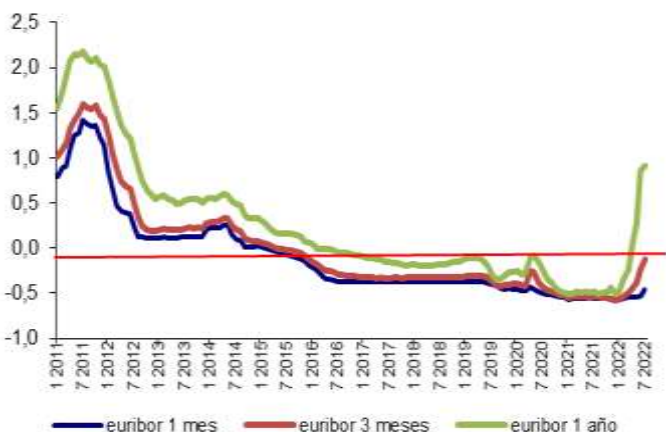
Estas previsiones suponen que Aragón no recupera los niveles de PIB de 2019 en 2022 (98,15%) y que España no lo hará ni en 2023. En dicho año Aragón estará exactamente en el valor de 2019 y España aún estará por debajo (98,86%). Es importante recordar este dato porque todavía estamos recuperando terreno perdido y se tardará bastante en volver a la senda de largo plazo que se abandonó en 2020.

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Contexto Internacional	3
2. Precios	4
3. Finanzas	5
4. Sector Público	5
5. Producción y Empleo	6
6. Mercado laboral en Aragón	7
7. Sectores Económicos	8 y 9
8. Predicciones	10 y 11
9. Comentarios finales	12

<p>0,916% Euribor 1 año 288,87% variación interanual Julio 2022</p>	<p>TIPOS DE INTERÉS</p>	<p>0,5% Tipo de interés Desde 22 julio 2022</p>
---	--------------------------------	--

EURIBOR (%)



Tipo de referencia del BCE (%)



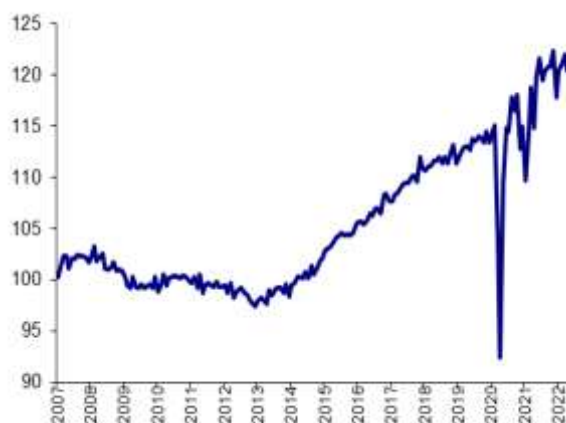
La decidida intervención del BCE tras el comienzo de la COVID19 consiguió que los tres tipos de Euribor siguieran descendiendo y alcanzando mínimos. Con motivo de las presiones inflacionarias, agravadas por la invasión rusa de Ucrania y el esperado endurecimiento de la política monetaria del BCE, se ha disparado el Euribor a un año casi en vertical alcanzando 0,916% en junio desde -0,5%. Con un poco de retraso el Euribor a tres meses está a punto de pasar a terreno positivo y el Euribor a un mes es el único que está en niveles claramente negativos del orden de -0,5%.

Tras ocho años y medio en el 0% (desde enero de 2014) el **tipo de interés de referencia** del BCE fue fijado el 22 de julio de 2022 en el 0,5%, finalizando un largo periodo de política monetaria no convencional. Económicamente supone un cambio inevitable en respuesta a la alta presión inflacionista en toda Europa que tendrá efectos contractivos, ya adelantados por la subida el Euribor a un año. Seguramente seguirán nuevas subidas si no se modera la tasa de inflación media de la zona euro.

<p>VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25</p> <p>Índice</p>	<p>120,41 Índice Mayo 2022</p>
--	---

Tras el fuerte descenso en abril de 2020 en el peor mes de la pandemia, el índice promedio de ventas minoristas de la UE-25 se recuperó no sólo hasta alcanzar los valores previos, sino para superar su tendencia.

No obstante, tras lograr en noviembre de 2021 el máximo de 122, no ha superado ya ese valor y se ha estancado en los 120, lo cual anticipa una muy probable reversión de la tendencia por la fuerte inflación en todos los países europeos, aunque con diferencias entre ellos. Es un indicio de clara desaceleración, que podría anticipar incluso contracción en algunos países.



Tasa de variación interanual
23,19% No metálicas
-14,70% Metálicas
 Junio 2022

PRECIOS

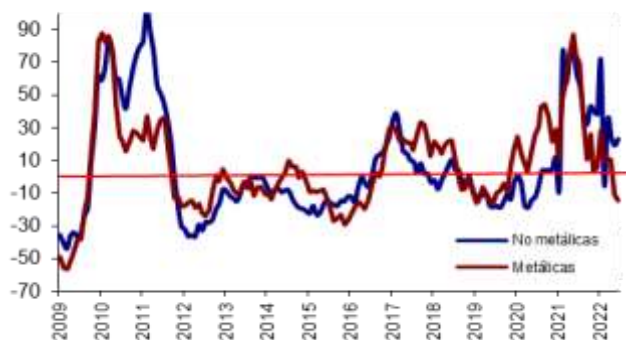
127,41\$ Precio barril
71,84% Tasa de variación interanual
 Junio 2022

Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

Los precios de las materias primas no metálicas comenzaron a crecer fuertemente en febrero de 2021 y desde entonces han alcanzado niveles no vistos desde 2011, alcanzando tasas de crecimiento del orden del 70%.

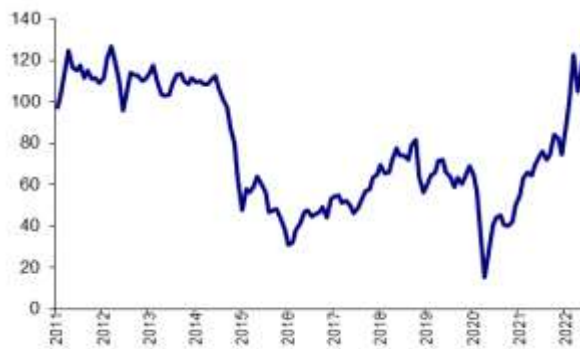
Las **metálicas** dieron el **salto a terreno positivo mucho antes**, alcanzando también desde febrero de 2021 niveles de crecimiento del 70%, no vistos desde 2010.

La evolución desde máximos en 2021 ha sido distinta. Mientras las **no metálicas** seguían en junio de 2022 por encima del **20%**, las **metálicas** se situaban en terreno negativo con un **-14,75%** tras haber caído en mayo más del 10%.



Precio petróleo en dólares, NORTH SEA BREANT

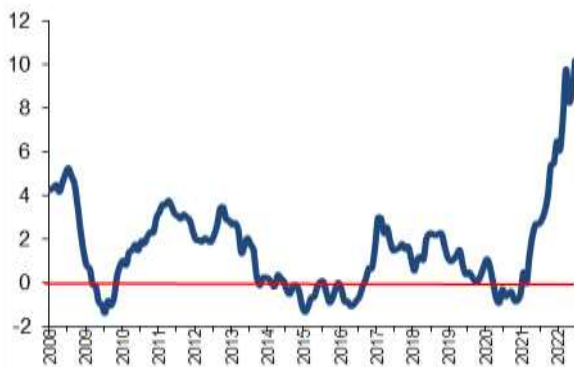
Tras la fuerte caída en el inicio de la crisis del coronavirus (-78,85%, hasta 15,1 dólares en promedio mensual), el precio del petróleo se ha ido recuperando, en una subida casi en vertical que se ha acelerado con la guerra entre Rusia y Ucrania. Esto supone que se superan los mayores valores de 2012 con una media de 127,41 dólares en junio, un incremento del 71,84% sobre el mismo mes de 2021.



2.- PRECIOS

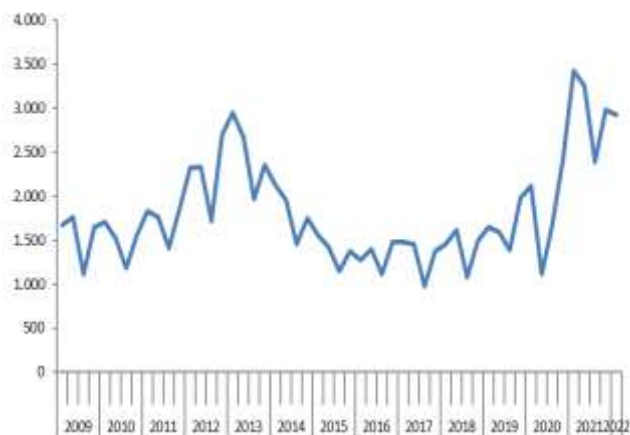
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO
 Tasa de variación interanual (%)
 España

121,797 Índice
10,20% Variación interanual
 Junio 2022



El **promedio anual** de inflación en el año **2020** fue del **-0,31%** tras la irrupción de **la crisis** del coronavirus. En 2021 se puso de manifiesto un repunte de la inflación hasta alcanzar en diciembre de 2021 el 6,5% como consecuencia del excepcional aumento de los precios del gas, el petróleo y la electricidad.

Esa misma tendencia se ha acentuado en 2022, como consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, dejando un perfil de la tasa interanual de crecimiento del IPC en vertical en los últimos meses, con un valor en junio del 10,20%, no visto en más de treinta años.

3.-
FINANZAS
**ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS
CONCURSALES, Número de procedimientos
España**
2.920 Procedimientos Concursales
-14,69% Variación interanual
 1er Trimestre 2022


El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 2.920 casos para el primer trimestre de 2022. Se trata del mismo valor que en el peor dato tras la crisis de 2008. Todo indica que se han materializado las consecuencias negativas de la crisis del coronavirus, que ha durado más de lo esperado. El peor dato de toda la serie se dio en el segundo trimestre de 2021 con 3.249 casos y una tasa interanual de casi el 200%.

**OBLIGACIONES RECONOCIDAS, (GASTO
PÚBLICO), Variación interanual (%)
España**
-0,24% Variación interanual
 Mayo 2022

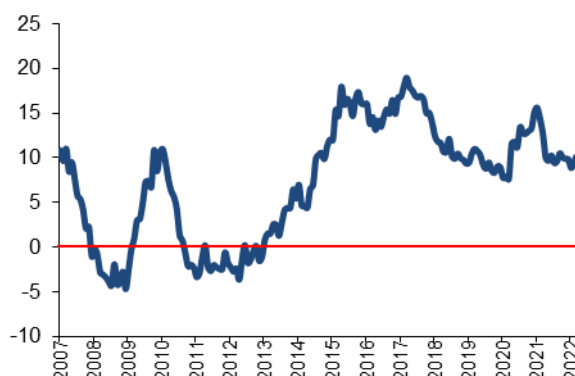
Tras romperse el año 2019 el esfuerzo de contención del gasto público hecho entre 2016 y 2018, el déficit empeoró a partir de abril de 2020 por el coronavirus. Ello ha supuesto un salto de la deuda pública desde poco más del 100% del PIB hasta el entorno del 120%. Sólo las compras del BCE de deuda española están evitando tensiones financieras. En 2022 está creciendo el gasto menos que en 2021. De hecho la variación interanual de mayo es negativa.



4.- SECTOR PÚBLICO

**M1
Tasa de variación interanual (%)
España**
9,03% Variación interanual
 Mayo 2022

El descenso del ritmo de aumento de la liquidez (M1) cuando el BCE empezó a reducir la compra de activos se vio súbitamente **interrumpido en abril de 2020** por las medidas expansivas 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% y en ese nivel se mantiene en 2022. En concreto, es el 9,03% en mayo.



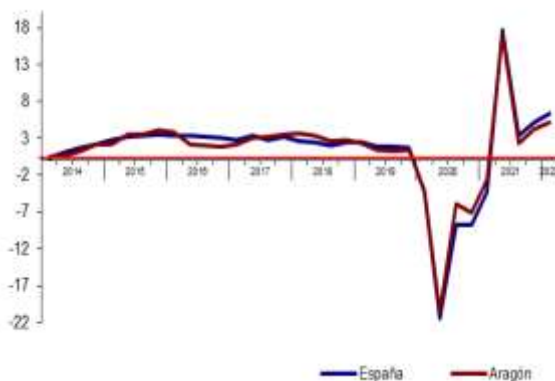
5,20% Aragón **6,40%** España
1er T 2022

PRODUCCIÓN y EMPLEO
Variación interanual
Aragón y España

2,98% Aragón
4,57% España
1er T 2022

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. Por el contrario, en los siguientes trimestres las caídas fueron menores en Aragón, hasta el primer trimestre de 2021. Con posterioridad la recuperación de Aragón ha ido por detrás de la española, como deja claro el dato del primer trimestre de 2022 con 5,2% para Aragón y 6,4% para España.



Ocupación (%)

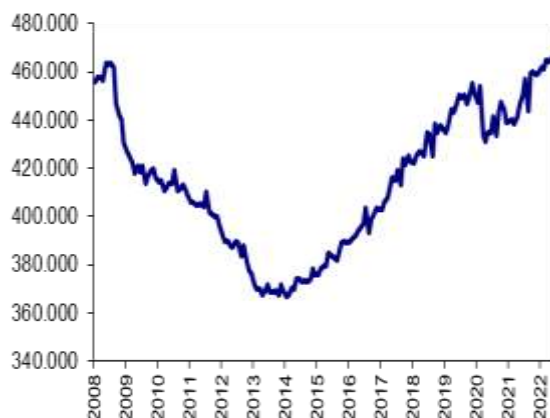
La recuperación del empleo tras la caída por el coronavirus está siendo más lenta en Aragón (2,98% en el primer trimestre de 2022) que en España (4,57%).



5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS
Aragón

465.288 Afiliados
3,37% Variación interanual
Junio 2022



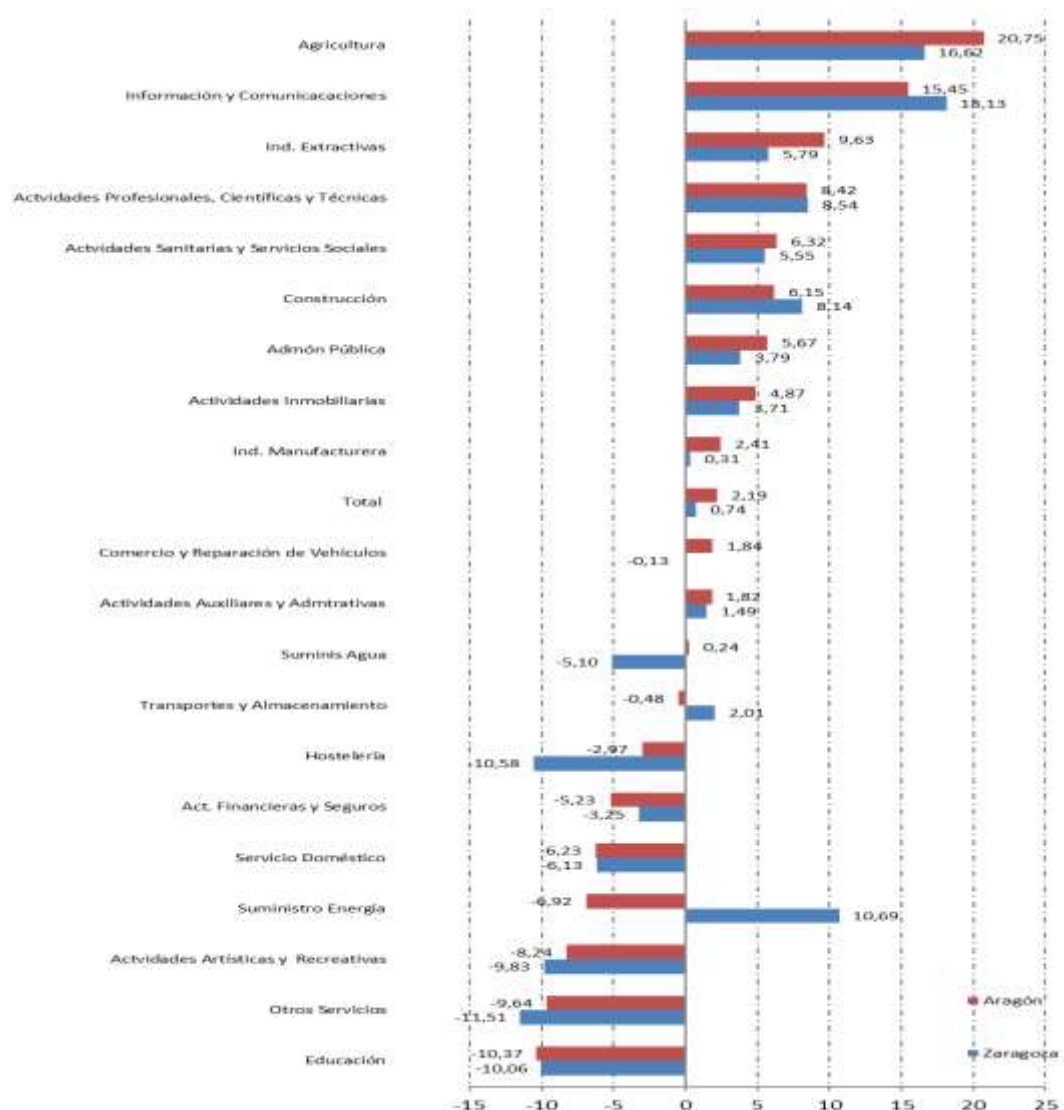
El número de afiliados al Régimen General en Aragón se situó en julio de 2008 en 463.885 afiliados, sin haber recuperado esa cifra máxima desde entonces. Hasta el mes de marzo de 2022 cuando se superó por primera vez al alcanzar 465.100. En junio era superior la cifra al registrar 465.288, que supone un crecimiento interanual del 3,37%.

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

Junio 2022 sobre noviembre 2019

En febrero de 2021 se empezó a recuperar el número de afiliados desde que comenzó a registrar disminuciones en marzo de 2020 con motivo de la Covid 19. De los veinte sectores considerados son ya trece los que aumentan el empleo en junio de 2022 respecto a noviembre de 2019 (máximo valor de afiliados previo). Los sectores que crecen más que el total en Aragón son **Agricultura** (20,79% en Aragón y 16,62% en Zaragoza), **Información y comunicaciones** (15,45% en Aragón y 18,13% en Zaragoza), **Industrias extractivas** (9,63% y 5,79%), **Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas** (8,42% y 8,54%), **Actividades sanitarias y servicios sociales** (6,32% y 5,55%), **Construcción** (6,15% y 8,14%), **Administración pública** (5,67% y 3,79%), **Actividades inmobiliarias** (4,87% y 3,71%) e **Industria manufacturera** (2,41% y 0,31%). Y los que más caen **Educación** (-10,37% y -10,06%), **Otros servicios** (-9,64% y -11,51%), **Actividades artísticas y recreativas** (-8,24% y -9,83%), **Suministro de energía** (-6,92% y 10,69%), **Servicio doméstico** (-6,23% y -6,13%), **Actividades financieras y seguros** (-5,23% y -3,25%), **Hostelería** (-2,97% y -10,58%) y **Transportes y almacenamiento** (-0,48% y 2,01). El promedio **Total** es un aumento del **2,19%** en Aragón.

Tasa de variación (%): Junio 2022 sobre noviembre 2019



Cemento: 1.372,13 mil Tm
-0,12%
 Diciembre 2021

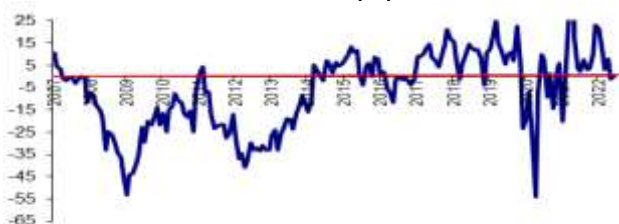
CONSTRUCCIÓN
Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda
6,67% Aragón 6,68% España
 1erT 2022

El consumo aparente de cemento en España estaba experimentando una muy lenta recuperación, que se vio interrumpida súbitamente con la crisis del coronavirus al caer en marzo de 2020 un -31% y -50% en abril. Desde marzo de 2021 se ha recuperado, alcanzado un 116% en abril y creciendo en diciembre un 21,91%. Todo indica que en el entorno de 1,3 millones de Tm se ha estancado el consumo.

La crisis del coronavirus acabó haciendo caer el precio de la vivienda tanto en Aragón como en España, pero con mayor fuerza en Aragón. También ha ido por detrás en la recuperación, pero en el primer trimestre de 2022 las tasas de crecimiento son prácticamente las mismas, 6,67% y 6,68%.

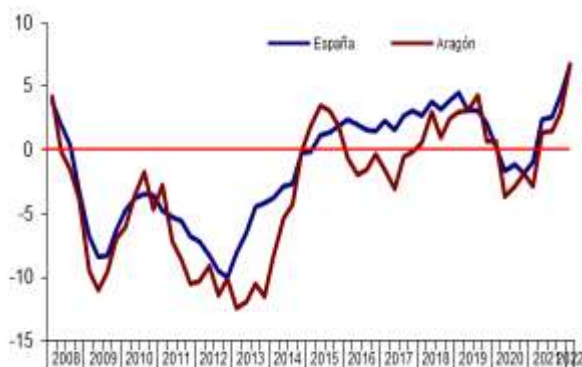
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)



13,4% Aragón 6,5% España
 Mayo 2022

INDUSTRIA
Tasa de variación interanual (%)

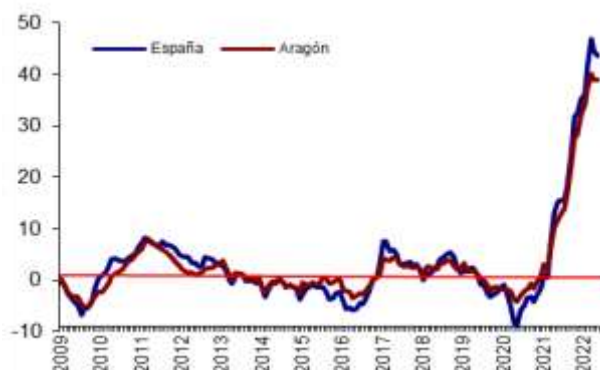
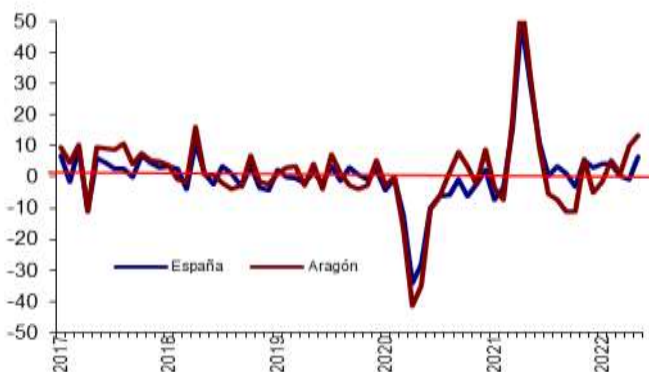
39% Aragón 43,6% España
 Mayo 2022

Producción industrial (%)

El último dato del Índice de Producción industrial de Aragón revela una fuerte reacción, ya que en mayo su crecimiento fue del 13,4%, tras haber crecido en abril el 10,1%. Son cifras muy superiores a España con 6,5% y -0,6%, respectivamente.

Precios en la industria (%)

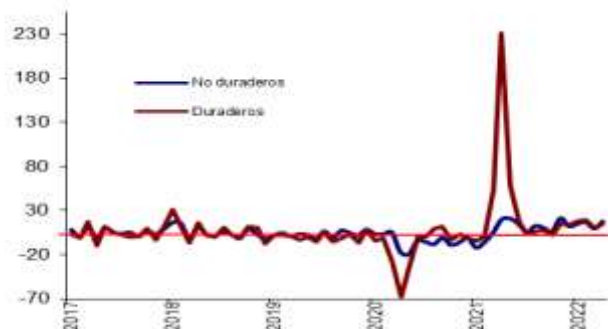
La **tasa interanual del IPRI** también cayó en promedio en 2020 un -1,83% en Aragón y -4,28% en España. A partir de diciembre se recuperaron en Aragón y desde enero de 2021 en España, con fuerza en algunos meses debido al alza de las materias primas. En diciembre de 2021 las tasas de variación son del 33% en Aragón y del 35,9 en España, tasas no observadas desde el año 2000. En mayo de 2022 siguen las altas tasas del 39% en Aragón y del 43,6% en España.



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

Bienes duraderos: 15,1% Bienes no duraderos: 17,6%
Abril 2022

Los comportamientos de bienes de consumo duradero y no duradero están siendo el año 2022 muy similares, con una ligera ventaja para los primeros, ya que el crecimiento promedio de los cuatro primeros meses del año es de 15,45% frente a 14,63% los segundos. En el último mes con dato conocido, abril, crecen más, sin embargo, los segundos.



Índice de actividad. SERVICIOS
Tasa de variación interanual

24,20% Aragón 27,70% España
Mayo 2022

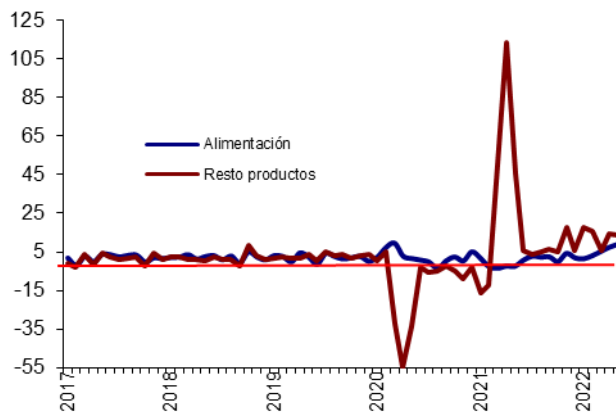
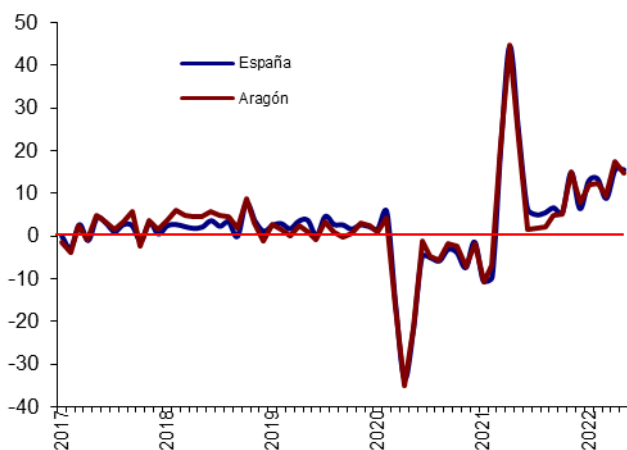


Tras los excepcionales rebotes entre marzo y mayo de 2021, el crecimiento de la actividad de los servicios se mantiene en niveles elevados, ya que la media de los cinco primeros meses de 2022 es del 21,64% en Aragón y del 23,61% en España. Los datos de mayo aún son mayores, viéndose que Aragón va ligeramente por detrás (24,2% frente a 27,7%).

Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual

Índice General: 14,70% Aragón 15,50% España
España: 9,2% Alimentación 13,60% Resto
Mayo 2022

También el comercio al por menor crece fuerte en los cinco primeros meses del año 2022. Lo hace en promedio al 13,18% en Aragón y al 13,22 % en España. En mayo es el 12,7% en Argón y el 15,5% en España. Por lo que respecta al tipo de productos, cree menos la alimentación que el resto. En promedio alimentación crece en los 5 primeros meses del año al 5,48% y el resto al 13,36%. La tasas en mayo son 9,2% y 13,6% respectivamente.



PREVISIONES ANUALES

Año 2022	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	3,9	3,8
Tasa de media de paro (%)	9,56	13,44
Año 2023	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,0	1,8
Tasa de media de paro (%)	9,15	13,34

La **evolución del PIB** prevista para 2022 y 2023 se mantiene positiva al reflejar recuperación de los niveles de actividad, pero más lenta de lo previsto en el Boletín de febrero. La razón inicial de esta rebaja es el coste que supone la alta inflación, que en términos reales va a restar actividad, y los incrementos de tipos de interés que lleva consigo la política monetaria restrictiva.

La previsión para 2022 es del 3,9% en Aragón y del 3,8% en España. En 2023 son inferiores, 2% y 1,8% respectivamente, al esperarse una caída en la demanda por el incremento de los tipos de interés. Ello representa un retraso en la recuperación del nivel de PIB de 2019.

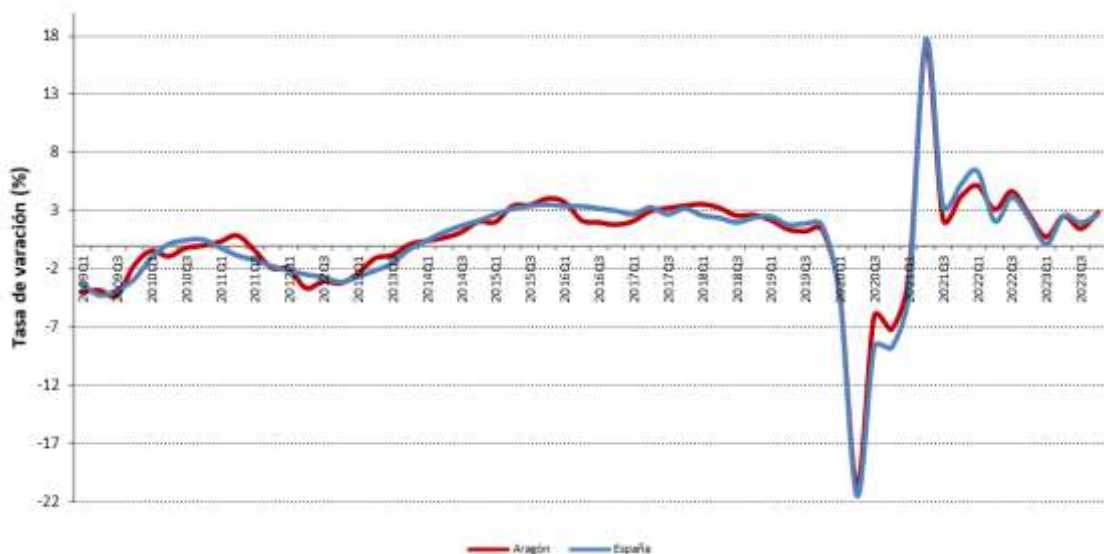
Estas predicciones suponen que la política monetaria del BCE va a ser contractiva los dos años, que los salarios tendrán un comportamiento coherente con una inflación media anual, que los precios industriales se moderarán, lo mismo que los de la vivienda y que los precios de los servicios irán en aumento por el retraso que llevan respecto a los demás. El gasto público moderará su crecimiento en 2022 y mantendrá la inercia de reducción en 2023.

Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)
 (Predicción desde 2022Q2)

	Aragón	España
2022Q1	5,20	6,40
2022Q2	3,14	2,11
2022Q3	4,72	4,16
2022Q4	2,69	2,36
2023Q1	0,80	0,15
2023Q2	2,59	2,58
2023Q3	1,49	1,98
2023Q4	2,92	2,65

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España
 (Predicción desde 2022Q2)



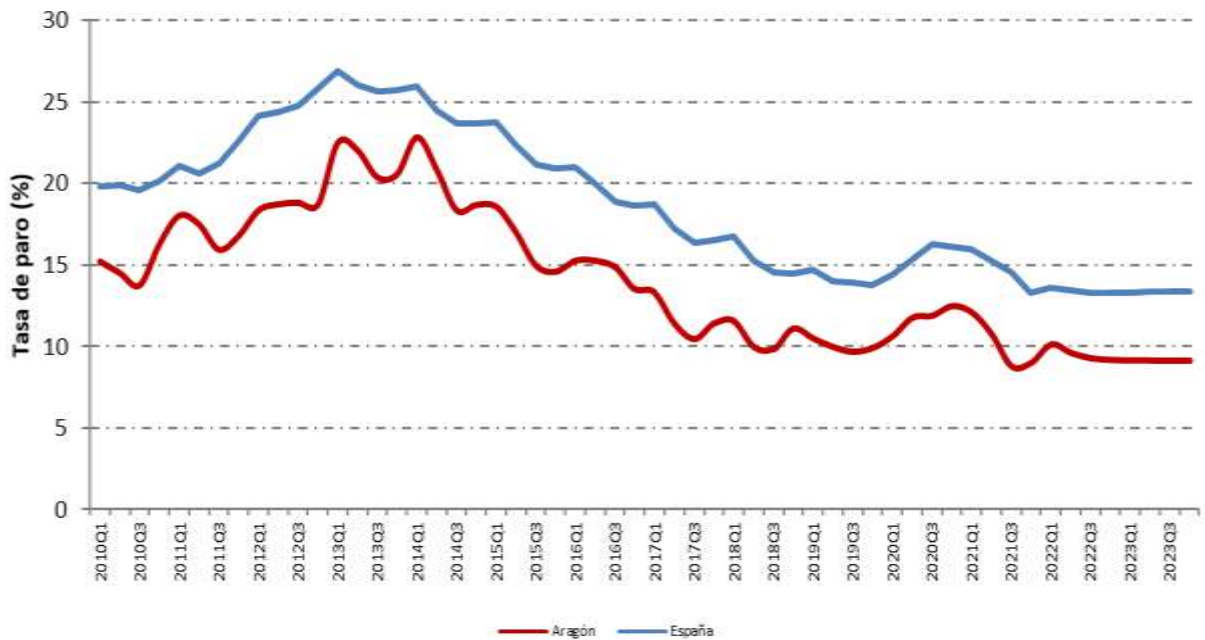
Por lo que respecta a la **tasa de paro**, la previsión en Aragón es que se sitúe en el cuarto trimestre de 2022 en el 9,19% en Aragón y en el 13,31% en España, mientras que en el cuarto trimestre de 2023 casi se mantendría en ambos casos al bajar sólo hasta el 9,14% en Aragón y en España al subir al 13,35%. Estas tasas suponen que en 2022 Aragón estaría 0,74 puntos porcentuales por debajo de la tasa de paro del cuarto trimestre de 2019, mientras que España estaría 0,47 puntos porcentuales por debajo.

Tasa de paro por trimestres (%)
 (Predicción desde 2022Q1)

	Aragón	España
2022Q1	10,14	13,65
2022Q2	9,62	13,47
2022Q3	9,30	13,33
2022Q4	9,19	13,31
2023Q1	9,16	13,33
2023Q2	9,15	13,34
2023Q3	9,15	13,35
2023Q4	9,14	13,35

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de paro (%)
 (Predicción desde 2022Q2)



COMENTARIOS FINALES

Hacíamos una especial mención en el Boletín de febrero de 2022 al retorno de altas tasas de inflación, no sólo en España sino a nivel global. Atribuíamos dicho retorno sobre todo a los cuellos de botella en la cadena de suministro al revelarse muy costoso volver a poner en funcionamiento un sistema global parado durante demasiado tiempo por la Covid19.

Manifestábamos la esperanza de que a partir de la primavera de 2022 se iniciase una senda hacia tasas normales de inflación, pero la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha echado por tierra esa posibilidad, agravando aún más el problema. En España se ha pasado de una tasa del 6,5% anual en diciembre de 2021 al 10,2% en junio de 2022. Sólo la posibilidad de que no se agrave la situación de la guerra Ucrania-Rusia, una cierta desaceleración económica global y el efecto base de la inflación del segundo semestre de 2021 pueden permitir una caída en las tasas. Este sería el escenario central, pero no puede descartarse un empeoramiento dada la incertidumbre que supone una situación de guerra. Y también es importante evitar espirales precios-salarios, que serían un gran peligro para la reversión de las tasas a niveles moderados.

Un elemento que añade más leña al fuego inflacionista es la depreciación del euro frente al dólar. Encarece las importaciones energéticas que más han subido de precio, las reduce en términos reales y origina efectos contractivos en la actividad económica.

Las causas económicas de esta depreciación se pueden fijar en que EEUU e Inglaterra han tomado mucha ventaja al BCE en las subidas de tipos de interés, que el superávit comercial de Europa está cayendo, que la salida de Inglaterra de la UE (aunque no pertenecía al euro) ha debilitado a la unión, y que la dependencia energética de Europa en las circunstancias actuales (sobre todo a partir del comienzo de la guerra de Ucrania) genera expectativas negativas en los mercados sobre la zona y se especula contra ella.

Las subidas de tipos del BCE podrían ayudar a fortalecer el euro, pero llegan tarde ya para recuperar el terreno perdido. Y no deben olvidarse sus efectos contractivos. La evolución de la cotización a medio plazo va a depender de la magnitud relativa de la desaceleración en EEUU y en Europa. Si es más grave en EEUU, la depreciación parará o se pasará a una apreciación. Si es al revés, la depreciación continuará.

Estos son los problemas más agudos del momento, pero no se puede ignorar el reto que supone el incremento del Euribor para el consumo, por su repercusión en el coste de las hipotecas a tipo variable, así como el mayor coste de la elevada deuda pública española, que será en los próximos años una pesada carga en los presupuestos con la consecuente reducción de su efectividad como componente de demanda. Por último, se ha reactivado el temor al aumento descontrolado de la prima de riesgo en el caso de España e Italia, algo que el BCE pretende contrarrestar con sus medidas para evitar la fragmentación financiera de la zona euro.