

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ARAGONESA

Enero 2023

www.aragon.es
www.camarasaragon.com



Perspectivas de la Economía Aragonesa

La economía aragonesa, como la española, ha dado muestras de una gran resistencia en 2022 ante un contexto de alta inflación e incertidumbre. Su comportamiento ha sido mejor de lo esperado, trasladándose el leve ajuste al primer semestre de 2023, con recuperación en el segundo para crecer finalmente en torno al 1% en dicho año y volver a la normalidad del intervalo 2,5%-3% en 2024.

La sensación a comienzos de 2023 es que el agravamiento de la inflación en los ocho primeros meses de 2022 por la guerra entre Rusia y Ucrania y el uso geoestratégico de los mercados han supuesto un grave problema global, y europeo en particular, al que se han sabido dar respuestas satisfactorias que han servido para evitar las peores consecuencias previstas a mediados de un año tan difícil.

La presión inflacionista está remitiendo y el nivel de actividad va disminuyendo de forma suave, de manera que el mercado de trabajo se sigue comportando satisfactoriamente. Todo indica que los desequilibrios que reflejan los excesos de demanda se van corrigiendo gracias al cambio de política de los bancos centrales, al dar paso a una senda de aumento de tipos de interés, en un cambio radical tras más de diez años con tipos nulos.

En este proceso de aterrizaje aún está por ver si, como responsables de la política monetaria, recuperan la credibilidad haciendo volver la inflación al 2% y, sobre todo, si son capaces de lograrlo sin hacer caer en recesión a las principales economías. Los problemas más acuciantes siguen siendo globales, a los que se añaden ahora los interrogantes suscitados por el abandono por parte de China de la política de cero Covid.

En este nuevo contexto de una situación más favorable de la esperada, se revisa al alza la predicción de crecimiento de 2022 y se prevé un ajuste suave en el primer semestre de 2023 sin afectar seriamente al empleo. La previsión de crecimiento del PIB para 2022 se fija en el 4,9% en España y el 4,5% en Aragón. Para 2023 las tasas se ven más afectadas, siendo del 0,8% en Aragón y del 0,9% en España, pudiéndose atisbar en base a las correlaciones dinámicas que en 2024 hay un retorno a la normalidad entre el 2,5% y el 3% de crecimiento.

La previsión de la tasa de paro en Aragón es del 9,29% en 2022, del 8,56% en 2023 y del 7,99% en 2024 mostrando, a pesar de todo, una senda descendente. En España las previsiones son del 12,70% en 2022, del 11,46% en 2023 y del 10,46% en 2024. Las mejoras en la tasa de paro española son relativamente superiores a las aragonesas como consecuencia de una mejor dinámica de creación de empleo.

Estas tasas de paro suponen que tanto Aragón como España mejoran ya en 2022 las de 2019 antes de la pandemia. Sin embargo, Aragón no recupera el nivel de PIB de 2019 en 2022 (por muy poco, 99,68%), lo mismo que España (99,07%). Seguimos recordando que estamos recuperando terreno perdido y que es importante mantener el objetivo de retornar a la senda de largo plazo que se abandonó en 2020.



ÍNDICE DE CONTENIDOS

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
8. PREDICCIONES	11
9. COMENTARIOS FINALES.....	13

Informe elaborado por ESI, *Economic Strategies and Initiatives*, para la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza en el marco del convenio ARIES, como soporte técnico económico para llevar a cabo diagnósticos y pronósticos periódicos sobre la economía aragonesa.



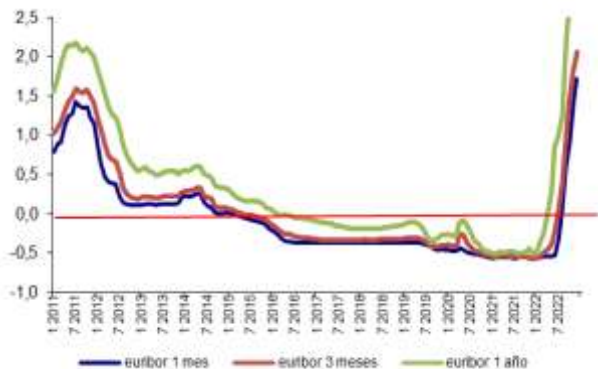
1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

3,018% Euribor 1 año
697,62% variación interanual
Diciembre 2022

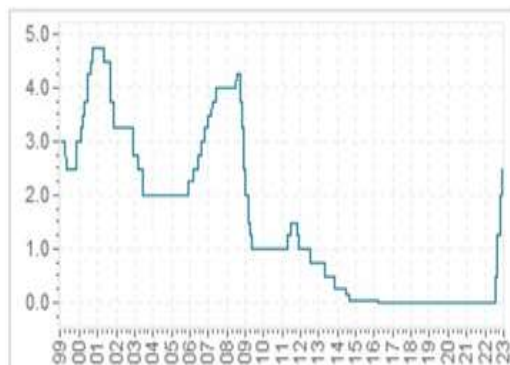
TIPOS DE INTERES

2,5% Tipo de interés BCE
Desde 21 diciembre 2022

EURIBOR (%)



Tipo de referencia del BCE



El endurecimiento de la política monetaria del BCE por las presiones inflacionistas, agravadas por la invasión rusa de Ucrania, ha disparado el Euribor a un año casi en vertical hasta 3,018% en diciembre de 2022 desde -0,5% en diciembre de 2021, con un incremento de casi el 700%. El Euribor a tres meses está en 2,063% y el Euribor a un mes en 1,724%. Esa subida en vertical en los tres tipos refleja dónde se está produciendo el mayor ajuste en estos momentos en la economía europea y mundial.

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. A ello han seguido tres subidas posteriores, dos de 0,75 puntos y una de 0,5 puntos (que sitúan el tipo de referencia en el 2,5% desde el 21 de diciembre), que se muestran en la subida vertical los últimos periodos del gráfico. Van a seguir más subidas, pero progresivamente moderadas, siendo de esperar que no lleven el tipo más allá del 3,5% porque sería peligroso según la experiencia de largo plazo en España y Europa.

VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25 Índice

118,56 Índice
Octubre 2022

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 en 122, no ha superado ya ese valor y en la actualidad está en tendencia decreciente, como muestra el gráfico, llegando a un valor de 118,56 en octubre de 2022. Esta tendencia decreciente muestra la situación de ajuste en el que se encuentra la economía europea.





1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

Tasa de variación interanual

3,95% No metálicas

2,94% Metálicas

Noviembre 2022

PRECIOS

92,6\$ Precio barril

13,05% Tasa de variación interanual

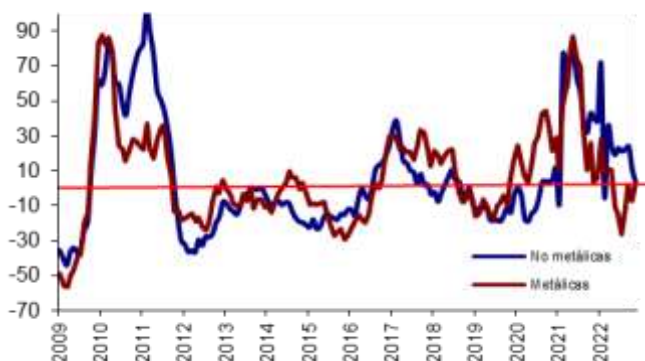
Noviembre 2022

Materias primas industriales, variación interanual (%)

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, 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%. En diciembre están en valores moderados del 3,95% y 2,94% respectivamente.



Precio petróleo en dólares, NORTH SEA BRENT

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 un proceso que se aceleró con la guerra entre Rusia y Ucrania casi en vertical. Se superaron los mayores valores de 2012 con una media de 127,41 dólares en junio de 2022, un incremento del 71,84% sobre el mismo mes de 2021, para caer a partir de entonces y quedar en 92,6\$ en noviembre. Se puede adelantar que la caída en diciembre continuó a niveles de 80\$, un precio que ya es mucho más habitual.



2.-PRECIOS

Tasa de variación interanual (%)
España

121,533 Índice

5,70% Variación interanual
Diciembre 2022



El promedio anual de inflación en el año 2020 fue -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 el 6,5% por el excepcional aumento de los precios del gas, el petróleo y la electricidad.

En 2022, como consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, la tasa interanual de crecimiento del IPC creció en vertical con un valor en junio del 10,80%, no visto en más de treinta años. Tras ello se ha ido moderando hasta el 5,7% en diciembre, casi la mitad.

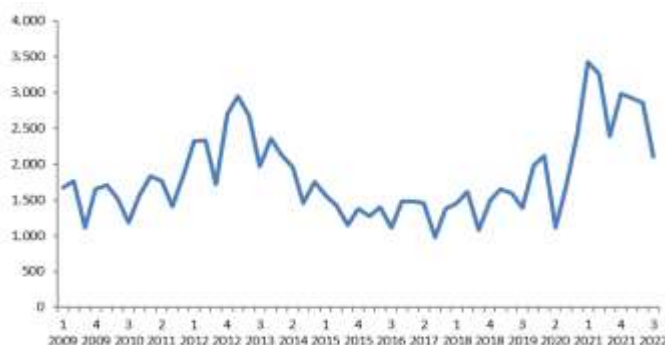


3.- FINANZAS

ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES

Número de procedimientos España

2.108 Procedimientos Concursales
-11,80% Variación interanual
3er Trimestre 2022



El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 2.108 casos para el tercer trimestre de 2022. Es un valor que está claramente por debajo del peor dato tras la crisis de 2008 que se dio en 2012 (3.249 casos y 200% de tasa interanual).

Todo indica que en los últimos trimestres se han materializado con cierto retraso las consecuencias negativas de la crisis del coronavirus, con un máximo en el primer trimestre de 2021, estando en cifras claramente superiores al periodo pre-covid.

4.- SECTOR PÚBLICO

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

-0,65% Variación interanual
Noviembre 2022

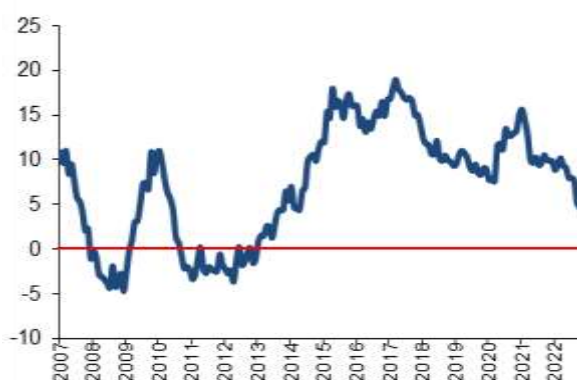
Tras romperse el año 2019 el esfuerzo de contención del gasto público hecho entre 2016 y 2018, el déficit empeoró mucho a partir de abril de 2020 por el coronavirus. Ello ha supuesto un salto de la deuda pública desde poco más del 100% del PIB hasta el entorno del 120%. Sólo las compras del BCE de deuda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



M1
Tasa de variación interanual (%) España

3,67% Variación interanual
Noviembre 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 adoptadas para contrarrestar los efectos negativos de 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, fue el 3,67% en noviembre, una tasa no vista desde 2013 como puede verse en el gráfico. Esta tasa es un reflejo de la etapa de restricción monetaria en la que nos encontramos.





5.-PRODUCCIÓN Y EMPLEO

4,10% Aragón
5,10% España
3er Trimestre 2022

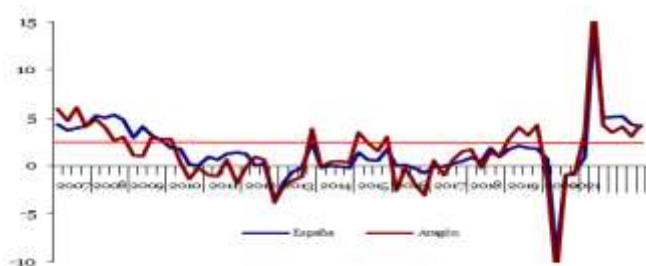
PRODUCCIÓN y EMPLEO

Variación interanual
Aragón y España

-0,87% Aragón
2,57% España
3er Trimestre 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 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 promedio de los tres primeros trimestres de 2022 con 5,8% para Aragón y 6,2% para España.



Ocupación (%)

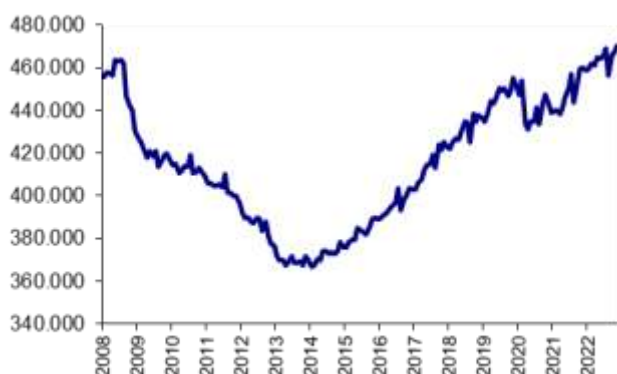
La recuperación del empleo tras la caída por el coronavirus está siendo más lenta en Aragón (1,48% media trimestral de 2022) que en España (3,73%) como se puede ver en los últimos trimestres del gráfico.



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS

Aragón

466.522 Afiliados
2,13% Variación interanual
Diciembre 2022



El número de afiliados al Régimen General en Aragón se situó en 463.885 afiliados en julio de 2008, sin haber recuperado esa cifra máxima desde entonces. En marzo de 2022 se superó por primera vez al alcanzar 465.100 y en diciembre continuaba siendo superior registrar 466.522, que supone un crecimiento interanual del 2,13%.



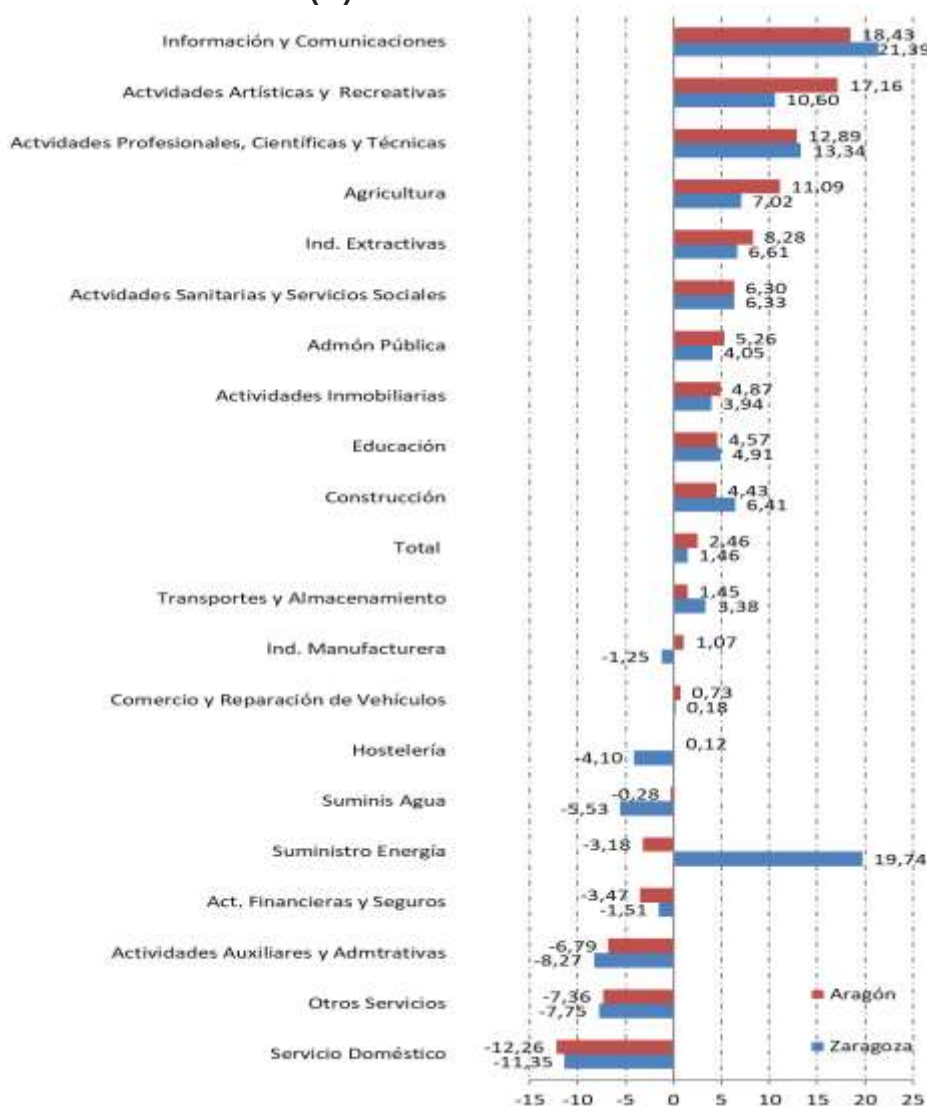
6.- MERCADO LABORAL EN ARAGÓN

Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general) Diciembre 2022 sobre noviembre 2019

En febrero de 2021 se empezó a recuperar el número de afiliados desde su disminución en marzo de 2020 con motivo de la Covid 19. De los veinte sectores considerados son catorce en diciembre de 2022 (trece en junio) los que aumentan el empleo respecto a noviembre de 2019 (máximo valor de afiliados previo a la pandemia).

Los sectores que crecen más que el total en Aragón son: Información y comunicaciones (18,43% en Aragón y 21,39% en Zaragoza), Actividades artísticas y recreativas (17,16% en Aragón y 10,60% en Zaragoza), Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (12,89% y 13,34%), Agricultura (11,09% y 7,02%), Industrias extractivas (8,28% y 6,61%), Actividades sanitarias y servicios sociales (6,30% y 6,33%), Administración pública (5,26% y 4,05%), Actividades inmobiliarias (4,87% y 3,94%), Educación (4,57% y 4,91%) y Construcción (4,43% y 6,41%). Y los que más caen Servicio doméstico (-12,26% y -11,53%), Otros servicios (-7,36% y -7,75%), Actividades auxiliares y administrativas (-6,79% y -8,27%), Actividades financieras y seguros (-3,47% y -1,51%) y Suministro de energía (-3,18% y 19,74%). El promedio Total es un aumento del 2,19% en Aragón.

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





7.- SECTORES ECONÓMICOS

Consumo de cemento
1.343,39 mil Tm
1,79% Tasa interanual
Diciembre 2022

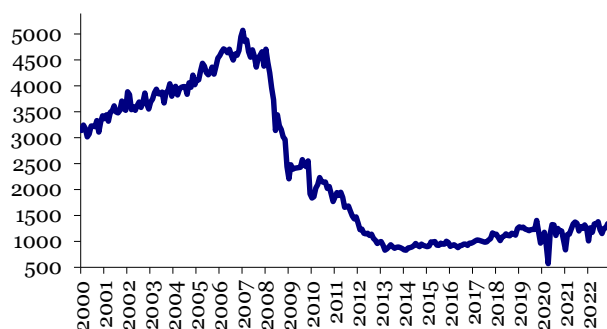
CONSTRUCCIÓN
Tm y Tasa de
variación interanual

Precio vivienda
4,61% Aragón **4,72%** España
Tercer trimestre 2022

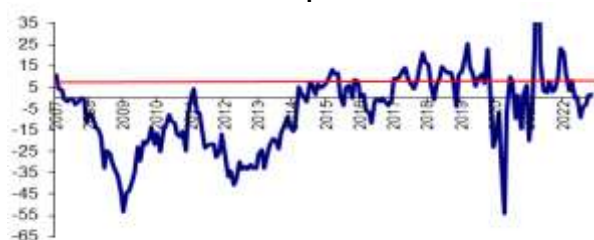
El consumo aparente de cemento en España estaba experimentando una muy lenta recuperación, que se vio interrumpida súbitamente con la crisis del coronavirus al caer en marzo de 2020 un -31% y -50% en abril. Desde marzo de 2021 se ha recuperado, con altibajos. Todo indica que en el entorno de 1,3 millones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

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 fueron prácticamente las mismas, 6,67% y 6,68%, mientras que el promedio de los tres primeros trimestres Aragón va por delante con el 5,98% frente al 5,65 de España.

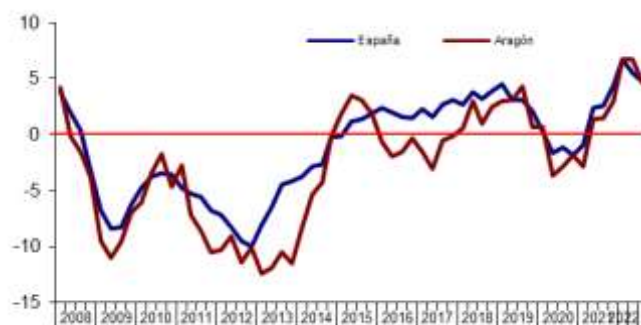
Consumo de cemento. España. Miles Tm



Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)





7.- SECTORES ECONÓMICOS

-5,4% Aragón
-1,8% España

Noviembre 2022

INDUSTRIA Tasa de variación interanual (%)

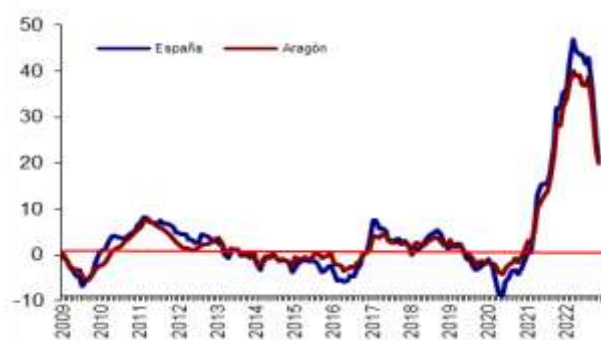
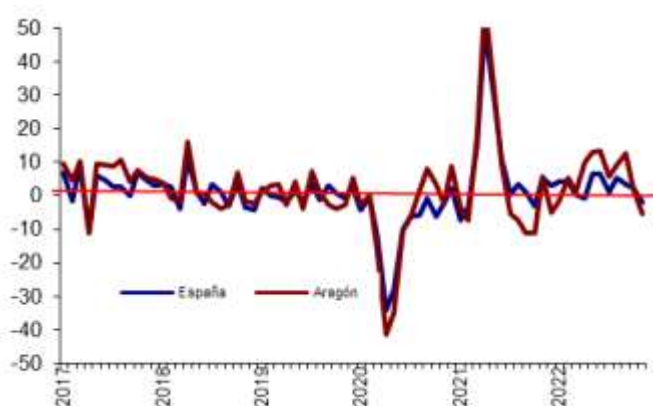
20% Aragón
20,7% España
Noviembre 2022

Producción industrial

El último dato de noviembre de 2022 del Índice de Producción industrial de Aragón revela una caída respecto al mismo mes del año anterior (-5,4%), lo mismo que el de España (-1,8%). Ello revela un empeoramiento de la situación en un año en el que el promedio de los once primeros meses es 5,98% en Aragón frente al 2,91% en España.

Precios industriales

A partir de diciembre de 2020 se recuperaron con fuerza los precios industriales debido al alza de las materias primas. En promedio hasta noviembre de 2022 las tasas de variación son del 34,32% en Aragón y del 38,36 en España, tasas no observadas desde el año 2000. En noviembre siguen altas pero un poco más moderadas (20% en Aragón y 20,7% en España).

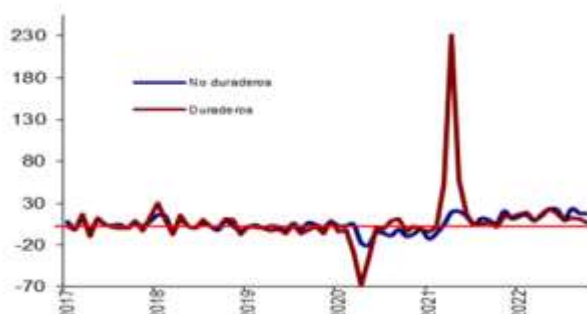


INDUSTRIA

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

Bienes duraderos: **7,6%**
Bienes no duraderos: **18%**
Octubre 2022

Los comportamientos de bienes de consumo duradero y no duradero están siendo el año 2022 muy similares, con una ligera ventaja para los segundos, ya que el crecimiento promedio de los diez primeros meses del año es de 14,39% frente a 17,67% los segundos. En el último mes con dato conocido, octubre, los crecimientos respectivos son 7,6% y 18%, con una clara moderación en los primeros.



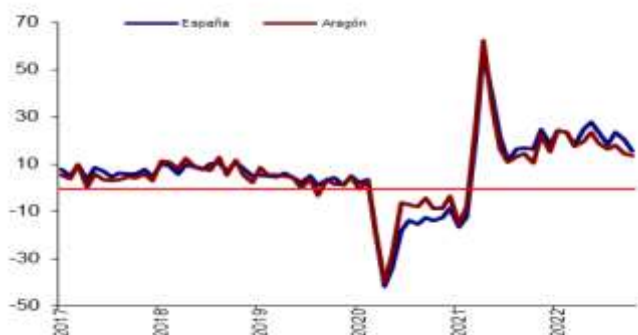


7.- SECTORES ECONÓMICOS

SERVICIOS

Índice de actividad del sector
Tasa de variación interanual

13,50% Aragón 15,60% España
Noviembre 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 once primeros meses de 2022 es del 18,83% en Aragón y del 21,86% en España.

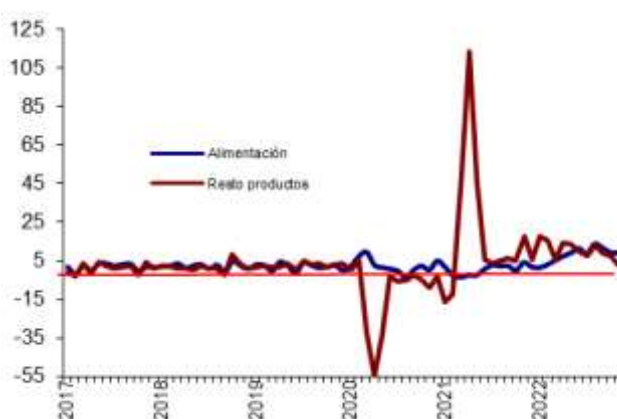
Los datos de noviembre son menores, viéndose que Aragón va ligeramente por detrás unos dos puntos porcentuales (13,5% frente a 15,6%).

Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual

Índice General: **7,10% Aragón 7,80% España**
España: **9,4% Alimentación 3,20% Resto**
Noviembre 2022

El comercio al por menor ha crecido fuerte en el año 2022. Lo hace en promedio al 12,21% en Aragón y al 12,78% en España. En noviembre es el 7,1% en Aragón y el 7,8% en España. Por lo que respecta al tipo de productos, crece menos la alimentación que el resto.

En promedio alimentación crece poco en los primeros meses del año, pero luego se pone al nivel del resto. Las tasas en mayo son 9,4% y 3,2% respectivamente para alimentación y resto. Estos altos crecimientos revelan el efecto de la inflación.





8.- PREDICCIONES

PREVISIONES ANUALES

Año 2022	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	4,5	4,9
Tasa media de paro (%)	9,29	12,70
Año 2023	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	0,8	0,9
Tasa de media de paro (%)	8,56	11,46
Año 2024	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,7	2,8
Tasa media de paro (%)	7,99	10,86

La evolución del PIB prevista para 2022, 2023 y 2024 se mantiene positiva al reflejar recuperación de los niveles de actividad en todos ellos, pero mostrando un comportamiento claramente cíclico tanto en las medias anuales como en el comportamiento trimestral. El dato más destacado es que en el segundo trimestre de 2023 se produce un descenso del PIB respecto al mismo trimestre del año anterior, pero a partir del tercer trimestre se recupera. Por el contrario, 2022 se prevé con un comportamiento mejor de lo previsto en el Boletín de julio. La razón inicial de esta mejora ha sido la capacidad de reacción de las políticas y el comportamiento de los mercados.

La previsión para 2022 es un crecimiento del 4,5% en Aragón y del 4,9% en España. En 2023 son bastante inferiores, 0,8% y 0,9% respectivamente, al esperarse que se produzca el ajuste que persigue la política monetaria. Por último, el año 2024 vería un retorno a tasas normales con un 2,7% en Aragón y 2,8% en España. Estas predicciones suponen que la política monetaria del BCE va a seguir siendo contractiva sólo en el primer semestre de 2023, 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 2023 como lo ha hecho en 2022 y recuperará el camino de la consolidación fiscal en 2024.

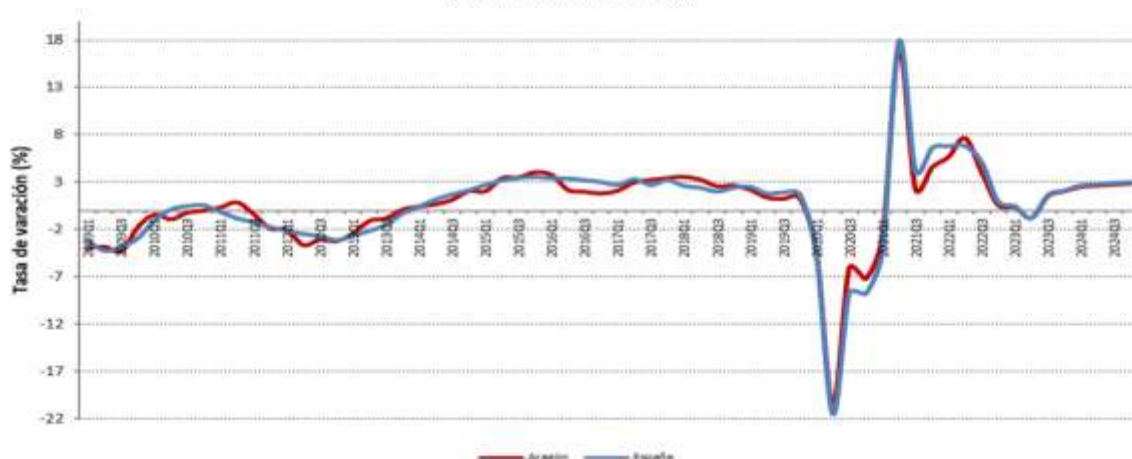
Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

(Predicción desde 2022Q4)

	Aragón	España
2022Q1	5,70	6,80
2022Q2	7,70	6,80
2022Q3	4,10	5,10
2022Q4	0,63	0,94
2023Q1	0,39	0,47
2023Q2	-0,76	-0,80
2023Q3	1,55	1,64
2023Q4	2,08	2,10
2024Q1	2,56	2,65
2024Q2	2,68	2,76
2024Q3	2,81	2,91
2024Q4	2,90	3,01

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España
(Predicción desde 2022Q4)





8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la tasa de paro, la previsión es que se sitúe en el cuarto trimestre de 2022 en el entorno del 9% en Aragón y en el del 12% en España, mientras que en el cuarto trimestre de los años 2023 y 2024 disminuiría medio punto porcentual cada año respecto al mismo trimestre del año anterior para terminar en el 7,83% en Aragón y en el 10,7% en España en 2024. Lo más destacable de estas predicciones es que en el proceso de desaceleración no se produce un incremento sensible de la tasa de paro.

Tasa de paro por trimestres (%)

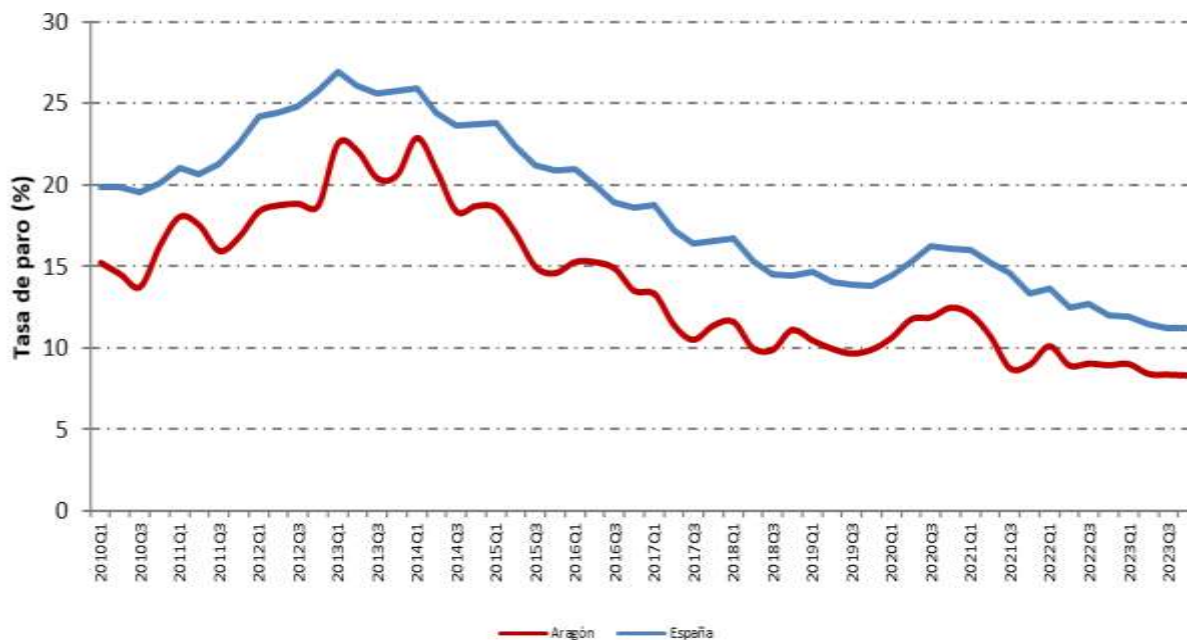
(Predicción desde 2022Q4)

	Aragón	España
2022Q1	10,14	13,65
2022Q2	8,96	12,48
2022Q3	9,08	12,67
2022Q4	8,98	11,99
2023Q1	9,05	11,96
2023Q2	8,45	11,45
2023Q3	8,40	11,19
2023Q4	8,36	11,24
2024Q1	8,05	10,97
2024Q2	8,09	10,90
2024Q3	7,99	10,88
2024Q4	7,83	10,70

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de paro (%)

(Predicción desde 2022Q4)





9.- RESUMEN Y CONCLUSIONES

La invasión de Ucrania por parte de Rusia echó por tierra la posibilidad de que, a partir de la primavera de 2022, se recuperasen tasas normales de inflación tras llegar al 6,5% anual en diciembre de 2021. Eran tasas derivadas de las dificultades para poner en funcionamiento un sistema global parado durante demasiado tiempo por la Covid19.

La nueva situación originada por la guerra llevó al 10,8% dicha tasa en agosto de 2022 pero, a partir de dicho mes, se ha ido moderando para terminar en diciembre en el 5,7%. Además, se ha conseguido esa reducción con un mantenimiento del nivel de actividad en tasas no esperadas y con un comportamiento favorable del mercado de trabajo. Claramente, se han superado las expectativas gracias a un conjunto de políticas (monetarias, fiscales y sectoriales) que no sólo han evitado las peores previsiones, sino que han dado lugar a unos resultados que han sorprendido muy positivamente. Importante es destacar que se ha controlado la prima de riesgo en España e Italia con las medidas del BCE para evitar la fragmentación financiera en la zona euro.

Incluso la apreciación del euro frente al dólar ha venido a ayudar, abaratando las importaciones. Las subidas de tipos del BCE han contribuido, sin duda, a fortalecer el euro, y la apreciación puede estar revelando la expectativa de que la magnitud relativa de la desaceleración en EEUU puede ser superior a la de Europa a la vista de lo ocurrido en la segunda parte de 2022.

El reto ahora es que los responsables de la política monetaria recuperen la credibilidad haciendo volver la inflación al 2% sin hacer caer en recesión a las principales economías. Para ello es importante que los principales bancos centrales estén alineados, porque los problemas más acuciantes siguen siendo globales. Ahora se añaden a estos problemas los interrogantes suscitados por el abandono por parte de China de la política de cero Covid, con el riesgo de reavivar un problema que en los países occidentales se considera superado. Se temen las repercusiones del aumento de los contagios en este país y la repercusión en los mercados globales de su vuelta a la actividad al 100%, si bien es claro que su crecimiento no va a ser tan alto como en el pasado.

En resumen, la previsión proporciona la perspectiva de un proceso de ajuste técnico, en gran medida provocado por la política monetaria, que hay que entender que se debe al deseo de evitar un perjuicio mayor que se derivaría de no hacer nada y dejar que se descontrolase el proceso inflacionista. También hay que decir que la economía europea, y en particular la española, ha revelado su capacidad de adaptación a una situación tan difícil como la que se presentó a partir de febrero de 2022 gracias a una acción concertada de respuesta colectiva.



pymes@aragon.es
www.aragon.es