

## INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA

### Síntesis

- El proceso de desaceleración económica parece haberse frenado, o al menos ralentizado.
- Se mantienen ritmos de crecimiento de producción y empleo positivos.
- España crecerá en 2019 un 2,0%. Nuestra previsión es que en 2020 lo haga un 1,6%.
- Estimamos que Aragón crecerá en 2019 un 1,8% y que en 2020 lo hará al mismo ritmo que el conjunto del país, al 1,6%.
- Las variables que marcarán la evolución próxima son el empleo y el sector exterior.

### Coyuntura económica

Los últimos indicadores económicos publicados por distintos organismos plantean que la situación de desaceleración que han experimentado las economías española y aragonesa a lo largo de 2019 se ha frenado, o al menos se ha ralentizado, en consonancia con la evolución de la economía.

Los indicadores adelantados dibujan un cuarto trimestre creciendo a ritmos similares a los del tercero, por lo que el crecimiento económico español en 2019 probablemente finalizará en el 2,0%. Nuestra previsión es que la economía aragonesa se situará en el 1,8% en el conjunto del año, muy ligeramente por debajo de la española.

Siguen mostrando signos de desaceleración los indicadores de demanda como las ventas de bienes duraderos y automóviles, el flujo de crédito nuevo y los índices de confianza de familias y empresas.

### Perspectivas

A pesar de la desaceleración económica, el ritmo de crecimiento se mantiene en parámetros positivos. La evolución más reciente podría indicar un punto de inflexión en la ralentización, produciéndose los dientes de sierra (subidas y bajadas sucesivas) típicos de estas situaciones.

Los indicadores de demanda siguen a la baja, especialmente los de confianza. Una de las variables claves a seguir en los próximos meses es el gasto familiar, determinado por las rentas salariales globales. Tiene dos componentes, el de los salarios, que están al alza, y el del empleo, que está a la baja y que es el principal factor de la capacidad de consumo.

Por otra parte, las perspectivas del sector exterior mejoran, tanto por la aparente tregua en la guerra comercial de Estados Unidos y China, como por la mayor seguridad respecto al Brexit, y que este no será abrupto. El crecimiento económico estará muy condicionado por la evolución de estos dos factores y de su repercusión sobre la economía europea, española y aragonesa. Igualmente, incidirán decisivamente las medidas económicas que plantee el nuevo Gobierno de España, que deberían ir orientadas a apuntalar los signos de mejoría favoreciendo la actividad empresarial y el empleo, con diálogo social y políticas moderadas.

**Nuestra previsión de crecimiento para 2020 es de un 1,6%** para la economía española y de la misma cuantía para la economía aragonesa.

## SINTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS DE ARAGÓN Y ESPAÑA

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
<b>PIB (% var interanual)</b>	<b>II trimestre 2019</b>	<b>2,3%</b>	<b>↓</b>	<b>2,3%</b>	<b>=</b>
<b>DEMANDA (% var interanual)</b>					
Consumo privado	II trimestre 2019	1,2%	↓	1,7%	●
Consumo público	II trimestre 2019	1,7%	↑	1,9%	●
FBCF (Inversión)	II trimestre 2019	-		1,2%	
FBCF construcción	II trimestre 2019	2,9%	↑	3,4%	●
FBCF bienes de equipo	II trimestre 2019	-2,8%	↓	-1,5%	●
Exportación bs.y svos.	II trimestre 2019	5,3%	↓	1,7%	●
Importación bs.y svos.	II trimestre 2019	-8,3%	↓	-0,3%	●
<b>OFERTA (% var interanual)</b>					
VAB Agricultura	II trimestre 2019	2,6%	↑	-1,7%	●
VAB Industria Manufacturera	II trimestre 2019	0,3%	↓	0,1%	●
VAB Construcción	II trimestre 2019	3,7%	↓	5,8%	●
VAB Servicios	II trimestre 2019	2,7%	↓	2,9%	●
Indice de Producción Industrial	octubre 2019	-3,4%	↑	-1,4%	●
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-sept. 2019	15,3%	↓	1,6%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-sept. 2019	-2,9%	↑	2,0%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-sept. 2019	1.400,5	↑	-25.445,7	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-sept. 2019	116,4%	↓	89,4%	●
<b>MERCADO LABORAL</b>					
Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%)	III trimestre 2019	9,7%	↓	13,9%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	III trimestre 2019	59,7%	↑	58,7%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	noviembre 2019	-1,9%	↑	-1,7%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	noviembre 2019	2,0%	↑	2,3%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-nov. 2019	-1,4%	↓	0,9%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	noviembre 2019	0,6%	↑	0,6%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	II trimestre 2019	3,4%	↑	2,2%	●

Datos PIB base 2010

Fecha de Actualización: 17 de diciembre de 2019