

## INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA JUNIO 2021

### Síntesis

- El acelerado ritmo de **vacunación** ha frenado en seco la transmisión epidémica, con las consiguientes **mejoras de la actividad** económica.
- Los indicadores económicos muestran un **segundo trimestre positivo** tras un primero negativo.
- Dos factores se muestran **por encima de las expectativas: el turismo y las exportaciones**. Al contrario, la llegada de los **fondos europeos se muestra muy por debajo** de los ritmos estimados.
- La suma de efectos positivos y negativos sobre las previsiones hacen esperar el **cumplimiento** de estas, con **sesgo al alza**.

### Coyuntura económica

La situación económica aragonesa y española sigue ligada a la evolución de la crisis sanitaria derivada de la epidemia de COVID-19. Los **niveles de transmisión** en junio han entrado en una fase de profunda desaceleración, lo que ha permitido una relajación continuada de las restricciones a la actividad económica.

Este descenso es debido a la buena marcha del proceso de **vacunación, que ha continuado acelerando el ritmo iniciado el mes anterior**. A fecha de 21 de junio un 58,08% de la población aragonesa está vacunada con al menos una dosis (21,78 puntos de avance en un mes 36,88 puntos en dos meses). El ritmo real ha superado nuestra previsión.

En este contexto de **avance de la vacunación**, los indicadores económicos del inicio del segundo trimestre muestran mejoras generalizadas, **revelando un claro punto de inflexión**. El primer trimestre del año finalizó con una variación negativa del

PIB de -0,5% intertrimestral y -4,3% interanual, con una trayectoria de menos a más.

En mayo los indicadores adelantados de **empleo** (afiliación y ERTes) muestran una evolución **muy positiva**, con un crecimiento desestacionalizado de la afiliación efectiva (afiliación y ERTes en conjunto) de unas 100.000 personas, frente a aumentos de 75.000 en los dos meses anteriores. Para junio el Ministerio de Seguridad Social ha anunciado un resultado todavía mejor.

Prácticamente **todos los indicadores muestran evoluciones positivas** (exportaciones, industria, construcción, tráfico de pasajeros, etc.) El único indicador que está por debajo de los equivalentes en los países de nuestro entorno es el consumo. Una posible explicación de este fenómeno de la economía española la podríamos encontrar en el turismo internacional, todavía muy por debajo de niveles pre-pandemia.

Los indicadores disponibles para **Aragón** muestran una **tendencia similar**, algo más atenuada. Los datos adelantados de desempleo y afiliación muestran tendencia positiva, pero en menor media que la media nacional. Otros indicadores como los de comercio exterior muestran una mejora más vigorosa que la del conjunto de España. Los datos de evolución intertrimestral del PIB muestran una variación negativa de -0,6% y la interanual -2,7%.

## Perspectivas

El escenario de una nueva ola de la pandemia en España parece ir quedando atrás, dado el ritmo de vacunación y la entrada en el verano, que parece menos propicio para la extensión y contagio del virus, al realizarse una buena parte de las actividades sociales al aire libre.

La consolidación de este escenario nos muestra el inicio de la recuperación y la mejora de las expectativas de los agentes económicos. Dos factores están evolucionando mucho mejor que en los escenarios centrales: la evolución del **turismo** (aún en niveles bajos, pero por encima de lo estimado) y las **exportaciones** (lo que genera una aportación neta más positiva del sector exterior).

Por el lado negativo, hay un factor que está por debajo de lo estimado en los modelos de crecimiento, la llegada de los **fondos Next Generation EU**. Todavía no se ha invertido ni un euro de los 14.000 millones estimados para este año 2021. El *Ecofin* ha anunciado la aprobación de 9.000 millones para el conjunto de la UE en julio y otros 10.000 en diciembre (los principales beneficiarios somos España e Italia). Aún así, parece imposible alcanzar el hito marcado en los modelos. Los fondos en 2022 están condicionados a la implementación de las reformas estructurales (mercado laboral y pensiones), cuya negociación en el seno del diálogo social parece complicada.

La suma de factores positivos y negativos en este año 2021 nos hace prever que las **expectativas de crecimiento de este año (alrededor del 6%) se cumplirán**, con **sesgo al alza**.

No obstante, para alcanzar las previsiones del año, el segundo semestre del año debe mostrar una evolución todavía más positiva de la que previsiblemente vamos a alcanzar en el segundo trimestre.

Siguen como factores a los que realizar un **seguimiento estrecho** por sus repercusiones en el crecimiento económico: la evolución de los **precios** (muy altos en todo el mundo, con un debate abierto sobre la temporalidad de la elevación), los **cuellos de botella** en la producción (elevación de costes de portes marítimos, materias primas, semiconductores, etc.), las mencionadas **reformas estructurales**, la elevación del **coste energético** o las anunciadas **alzas impositivas** en España.

## Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
<b>PIB (% var interanual) *</b>	<b>I trimestre 2021</b>	<b>-2,7%</b>	<b>↑</b>	<b>-4,3%</b>	<b>●</b>
<b>DEMANDA (% var interanual)</b>					
Consumo privado	I trimestre 2021	-1,7%	↑	-4,0%	●
Consumo público	I trimestre 2021	3,6%	↑	3,8%	●
FBCF (Inversión)	I trimestre 2021			-4,2%	
FBCF construcción	I trimestre 2021	-13,7%	↓	-12,5%	●
FBCF bienes de equipo	I trimestre 2021	3,8%	↑	5,6%	●
Exportación bs.y svos.	I trimestre 2021	-6,3%	↑	-9,5%	●
Importación bs.y svos.	I trimestre 2021	-12,1%	↓	-5,2%	●
<b>OFERTA (% var interanual)</b>					
VAB Agricultura	I trimestre 2021	5,0%	↓	3,7%	●
VAB Industria Manufacturera	I trimestre 2021	2,0%	↑	1,1%	●
VAB Construcción	I trimestre 2021	-8,8%	↑	-10,1%	●
VAB Servicios	I trimestre 2021	-3,7%	↑	-5,3%	●
Indice de Producción Industrial	abril 2021	49,4%	↑	48,2%	●
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-abril 2021	25,0%	↑	16,9%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-abril 2021	13,9%	↑	10,3%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-abril 2021	1.123,8	↑	-4.559,7	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-abril 2021	128,3%	↓	95,6%	●
<b>MERCADO LABORAL</b>					
Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%)	I trimestre 2021	12,1%	↓	16,0%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	I trimestre 2021	58,2%	↓	57,7%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	mayo 2021	0,6%	↓	-2,0%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	mayo 2021	2,2%	↑	3,8%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-mayo 2021	11,6%	↑	11,1%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	abril 2021	1,8%	↑	4,2%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	I trimestre 2021	3,1%	↑	1,4%	●