

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA MARZO 2021

Síntesis

- A pesar de la mejor evolución de la epidemia, las restricciones a la actividad continúan marcando el desarrollo económico.
- El lento ritmo de vacunación y otros factores trasladan la esperanza de una recuperación robusta a la segunda mitad del año.
- Los datos del IAEST indican que Aragón evolucionó igual que la media española en el cuarto trimestre de 2020, con un mejor comportamiento en el conjunto del año.
- Las variables que marcarán el año son la vacunación y la materialización de los fondos *Next Generation EU*.
- Las ayudas directas implementadas por el Gobierno son una buena noticia, si bien de alcance insuficiente.

Coyuntura económica

La situación económica aragonesa y española está ligada a la evolución de la crisis sanitaria derivada de la epidemia de COVID-19. Los niveles de transmisión en marzo han comenzado a **disminuir** con vigor tras la tercera ola (cuarta en Aragón). La incidencia a 14 días ha disminuido desde 415,9 el día 15 de febrero hasta 138,9 un mes después, con un perfil similar al del conjunto del país.

La estrategia de las Autoridades Sanitarias ha sido de un relajamiento muy leve de las restricciones a la actividad económica, teniendo en cuenta el precedente de la Navidad como desencadenante de la tercera ola. Las **restricciones** afectan por tanto con fuerza al sector servicios, especialmente al ligado con el **turismo**.

El factor determinante sigue siendo la **vacunación**. Cada vez se hace más difícil alcanzar el deseo gubernamental de alcanzar un 70% de vacunados para el verano. En Aragón, el 15 de marzo se han administrado un total de 185.260 dosis, hay 65.010 personas con la pauta completa (dos dosis), por lo que el total de personas

vacunadas (al menos una dosis) son 125.135, lo que supone un 9,41% de la población. **El objetivo del 70% se alcanzaría el 8 de junio de 2022.** Como factor positivo en este ámbito hay que contar con la aprobación de una cuarta vacuna (Johnson&Johnson) de una sola dosis, que estará disponible a partir de abril. En contra, la paralización para estudio de posibles efectos sobre la coagulación de la ya disponible de AstraZeneca.

Los primeros indicadores de 2021 disponibles para España (producción industrial, ventas minoristas, pernoctaciones, vuelos, etc.) marcan un **inicio de año a la baja**, con un **probable descenso del PIB en el primer trimestre**. Además de la afección sanitaria a los servicios hay otros factores que influyen transversalmente a todos los sectores, algunos más coyunturales como los meteorológicos y otros más estructurales como los problemas del transporte internacional o la escasez de chips.

Los indicadores disponibles para Aragón muestran también una inflexión a la baja, con descensos en el mercado laboral, el mercado exterior, La producción no obstante se mantiene en términos positivos, si bien desacelerando frente a los meses anteriores.

En Aragón, el IAEST ha publicado la estimación de crecimiento del cuarto trimestre de 2020, con un **crecimiento trimestral del 0,4%** (el mismo que España), una variación interanual de -7,4% (frente al -9,1% nacional). Así, el **conjunto del año habría supuesto un descenso del -9,5%, frente al -11,0% español**, batiendo tanto nuestras previsiones (-10,5%) como las del propio Gobierno de Aragón (-11,0%).

En términos anuales, **todos los sectores, salvo Agricultura, experimentan retrocesos**, destacando la caída de construcción (-18,2%) y dentro de servicios, el subsector de “comercio, transporte y hostelería” (-17,2%), reflejando la heterogeneidad de afecciones que mencionamos reiteradamente frente a crecimientos de otros subsectores como “Administración Pública, educación y sanidad” (+3,1%).

La principal novedad para España consiste en el **decreto de ayudas directas** (RDL 5/2021) diseñadas por el Gobierno de España. Cualquier ayuda en la línea solicitada reiteradamente por CEOE es positiva, si bien tanto el montante, como el alcance y diseño de estas, adolecen de carencias para tener una efectividad significativa sobre el tejido productivo.

Perspectivas

Dada la evolución del primer trimestre, las previsiones de crecimiento español para 2021 se podrán sostener solo si hay una fuerte recuperación de la actividad en el segundo y tercer trimestre. **Esta recuperación depende tanto del ritmo de vacunación como de la implementación de los fondos europeos.**

En la medida en la que se retrasen los fondos europeos, el crecimiento podría verse reducido hasta en un 1%. Un retroceso similar podría materializarse si el turismo internacional no se recupera a un nivel de al menos el 40% de lo que se registró en 2019, en la actualidad el nivel es del 10%.

En sentido contrario, **una aceleración notable del ritmo de vacunación** en Europa (al nivel del alcanzado por EEUU), **podría mejorar las perspectivas.**

Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
PIB (% var interanual)	IV trimestre 2020	-7,4%	↓	-9,1%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	IV trimestre 2020	-6,7%	↑	-8,4%	●
Consumo público	IV trimestre 2020	6,3%	↑	7,0%	●
FBCF (Inversión)	IV trimestre 2020			-11,0%	
FBCF construcción	IV trimestre 2020	-15,6%	↓	-17,5%	●
FBCF bienes de equipo	IV trimestre 2020	-1,6%	↑	-6,4%	●
Exportación bs.y svos.	IV trimestre 2020	-9,4%	↓	-20,6%	●
Importación bs.y svos.	IV trimestre 2020	-7,9%	↓	-14,1%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	IV trimestre 2020	9,2%	↑	8,7%	●
VAB Industria Manufacturera	IV trimestre 2020	-3,4%	↓	-4,7%	●
VAB Construcción	IV trimestre 2020	-18,2%	↓	-18,2%	=
VAB Servicios	IV trimestre 2020	-8,3%	↓	-9,8%	●
Indice de Producción Industrial	enero 2021	4,0%	↓	-2,2%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero 2021	-1,3%	↓	-11,4%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero 2021	-26,7%	↓	-16,4%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero 2021	364,1	↓	-1.769,1	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero 2021	143,8%	↑	92,1%	●
MERCADO LABORAL					
Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%)	IV trimestre 2020	12,5%	↑	16,1%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	IV trimestre 2020	58,4%	↑	58,2%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	febrero 2021	30,1%	↑	23,5%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	febrero 2021	-2,4%	↓	-2,1%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-febrero 2021	-26,1%	↑	-25,1%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	febrero 2021	-3,3%	↓	-3,6%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	IV trimestre 2020	-0,6%	↑	-0,1%	●