

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA MAYO 2021

Síntesis

- La transmisión epidémica ha entrado en España en fase de desaceleración, quizás definitiva gracias a la vacunación.
- La vacunación sigue acelerando su ritmo, con el único cuello de botella en la llegada de nuevas dosis.
- Tras un primer trimestre de crecimiento económico negativo, los indicadores muestran un punto de inflexión al alza generalizado.
- Los elementos limitantes a largo plazo para alcanzar una recuperación robusta vienen determinados por las necesidades de reformas estructurales y la amenaza creciente de un escenario inflacionista.

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 mayo han entrado en fase de desaceleración, aunque alcanza todavía niveles elevados (IA a 14 días de 209,0 el 18 de mayo en Aragón), con algunos municipios en fase aguda (Jaca 655,0; Ejea de los Caballeros 618,2 y Calatayud 497,7). Tras la finalización del estado de alarma el pasado 9 de mayo, las **autoridades sanitarias han mostrado intención de ir relajando cautamente las restricciones.**

Por su parte **la vacunación ha continuado acelerando el ritmo iniciado el mes anterior.** A fecha de 17 de mayo un 36,30% de la población aragonesa está vacunada con al menos una dosis (frente al 21,20% el 17 de abril o el 9,73% el 17 de marzo).

Si se mantiene el ritmo del último mes, el próximo 17 de junio estarán vacunadas con al menos una dosis un total de 683.372 personas, un 51,40% de la población aragonesa.

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 del -0,5%, con una trayectoria de menos a más. En abril los indicadores adelantados de empleo (afiliación y paro registrado) muestran un crecimiento (incluidas reincorporaciones desde los ERTes) de unas 150.000 personas. En este momento de inflexión podemos observar el comportamiento de otras economías que han abierto antes las restricciones, especialmente EEUU, donde han experimentado un aumento muy fuerte de ventas al por menor, consumo en restauración, vehículos, etc., si bien en este caso han existido estímulos directos. En España puede producirse el aumento de consumo por una reducción del ahorro por precaución, aunque el efecto sobre el consumo es más paulatino.

Los indicadores disponibles para Aragón muestran una **tendencia similar**, algo más atenuada. Los indicadores adelantados de empleo muestran una mayor caída mensual del paro registrado (-3,16% frente al -0,99% nacional), pero menor crecimiento mensual de la afiliación (+0,45% frente a +0,71%) y muy similar en empresas afiliadas (+0,75% frente a +0,77%).

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.

De consolidarse este escenario, la recuperación parece haberse iniciado, lo que puede hacer ir mejorando las expectativas de los agentes económicos, a pesar de que la llegada de fondos europeos todavía no se ha materializado, ni existe una fecha estimada probable para su concreción.

La trayectoria de EEUU, cuyo ritmo de vacunación ha adelantado el levantamiento de restricciones, augura una fuerte recuperación del consumo, como motor de la creación de empleo y la inversión. En España, no obstante, esta recuperación estimamos que será más lenta por dos factores: la falta de estímulos directos a familias y la fuerte destrucción de tejido empresarial, cuya reconstrucción es más costosa.

Los factores que van a determinar la evolución de los próximos meses y años son los siguientes, ordenados de más largo plazo a más inmediatos:

En primer lugar, la evolución de la inflación (alimentada inicialmente por la fuerte emisión monetaria durante la pandemia y que puede manifestarse por dificultades de la oferta ante un brusco incremento de la demanda).

En segundo lugar, la necesidad de acometer en España una serie de reformas estructurales (déficit público primario, mercado laboral y pensiones) demandadas por la UE para materializar los fondos.

En tercer lugar, el impacto del aumento de presión fiscal anunciada por el Gobierno español. Debemos recordar que la denostada "austeridad" se puede implementar de dos maneras, reduciendo gastos o aumentando impuestos. Los efectos de ejecutarse el anunciado aumento de 6 puntos en la presión fiscal serían devastadores para la economía española. Según los cálculos realizados por CEOE, una subida de esta magnitud produciría una caída del PIB de un 10%, con la destrucción de 2 millones de empleo. En esta materia, debemos recordar que corrigiendo la ratio de presión fiscal con la renta per cápita, España es el quinto país de la OCDE donde el esfuerzo fiscal es mayor.

Y, por último, el nivel real de recuperación del turismo internacional en este próximo verano de 2021. En este sentido, la previsión realizada por el Gobierno es que estará al nivel del 40% previo a la crisis. Es necesario alcanzar este nivel, o en su entorno, para dar consistencia a crecimientos económicos superiores al 5,5% en el presente ejercicio.

Todos estos factores han empujado a algunos organismos a mejorar en unas décimas su previsión de crecimiento económico para este año, aunque sin alcanzar todavía la estimación del Gobierno del 6,5%.

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%	↓	-8,9%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	IV trimestre 2020	-6,7%	↑	-9,4%	●
Consumo público	IV trimestre 2020	6,3%	↑	4,5%	●
FBCF (Inversión)	IV trimestre 2020			-7,2%	
FBCF construcción	IV trimestre 2020	-15,6%	↓	-11,5%	●
FBCF bienes de equipo	IV trimestre 2020	-1,6%	↑	-4,2%	●
Exportación bs.y svos.	IV trimestre 2020	-9,4%	↓	-16,3%	●
Importación bs.y svos.	IV trimestre 2020	-7,9%	↓	-9,4%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	IV trimestre 2020	9,2%	↑	8,2%	●
VAB Industria Manufacturera	IV trimestre 2020	-3,4%	↓	-3,7%	●
VAB Construcción	IV trimestre 2020	-18,2%	↓	-12,7%	●
VAB Servicios	IV trimestre 2020	-8,3%	↓	-10,0%	●
Indice de Producción Industrial	marzo 2021	19,2%	↑	12,4%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-marzo 2021	7,6%	↑	4,9%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-marzo 2021	-9,0%	↑	-1,3%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-marzo 2021	1.053,6	↑	-3.262,8	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-marzo 2021	138,2%	↓	95,7%	●
MERCADO LABORAL					
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)	abril 2021	5,0%	↓	2,1%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	abril 2021	2,2%	↑	3,2%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-abril 2021	0,5%	↑	-0,3%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	abril 2021	1,8%	↑	4,2%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	IV trimestre 2020	-0,6%	↑	-0,1%	●

* Último dato disponible **variación PIB España 1er trimestre 2021: -4,3%**

Fecha de Actualización: 17 de mayo de 2021