

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA NOVIEMBRE 2021

Síntesis

- La recuperación económica sigue en tendencia positiva, pero con una pendiente cada vez menor.
- Los sesgos negativos siguen ganando protagonismo y lastran la capacidad de crecimiento.
- La evolución de la inflación es el elemento principal de incertidumbre para los próximos meses.
- El Gobierno sigue con sus cambios regulatorios contrarios al crecimiento económico, este mes con el aumento de costes laborales vía cotizaciones a la Seguridad Social.
- Desde CEOE Aragón revisamos nuestra previsión de crecimiento para la Comunidad en 2021, desde el 6,0% anterior al 4,0%.

Coyuntura económica

La actividad económica sigue desvinculándose de la evolución de la pandemia. En este mes la **incidencia en Aragón vuelve a mostrar una tendencia ascendente**: a fecha de cierre de este informe, 17 de noviembre era de 143,07 casos cada 10.000 habitantes en los últimos 14 días, mientras el mes pasado era de 55. La vacunación alcanza al 80,42% de la población.

Las **expectativas de recuperación siguen enfriándose** tanto en Aragón como en España e incluso en el ámbito internacional, si bien por causas ajenas al desarrollo de la transmisión. Los sesgos negativos de los que hemos ido advirtiendo en meses anteriores siguen sin mejorar y lastran la capacidad de crecimiento.

Entre los **riesgos** destacan el aumento de los costes de producción, con un encarecimiento generalizado de los insumos (energéticos y materias primas), las dificultades de aprovisionamiento, los problemas de las cadenas logísticas, etc.

La **inflación** se ha situado en España en el 5,4% en octubre (5,8% en Aragón). La inflación subyacente (eliminando del cálculo la evolución de los precios de la energía y los alimentos sin elaborar) se sitúa en el 1,4%.

El Banco Central Europeo sigue confiando en que esta perturbación de los precios tenga un **carácter temporal** y por tanto no prevé modificar su política monetaria a lo largo de este ejercicio y el siguiente. De momento no se observan **efectos** significativos de **segunda ronda** (retroalimentación del crecimiento). Tanto trabajadores como empresas están realizando un esfuerzo para no trasladar este aumento de precios a salarios ni a los márgenes empresariales.

El **esfuerzo de las empresas** contrasta con los continuos **cambios regulatorios** propuestos desde el Gobierno, todos encaminados a encarecer los costes de producción, dificultando las inversiones necesarias para la creación y sostenimiento del empleo. En meses anteriores los cambios regulatorios han consistido en elevaciones de impuestos, subidas sin negociar del SMI, nuevas regulaciones del sector de vivienda, sobrecostes de transportes por uso de autovías, entre otros. En este mes de noviembre se ha anunciado otro aumento de costes, en este caso de las **cotizaciones a la Seguridad Social** para las empresas y trabajadores, sin acuerdo empresarial. Este nuevo incremento supone **elegir el coste salarial** total y consecuentemente repercutirá en un **menor nivel de empleo a largo plazo**. Teniendo

en cuenta que España es el **país de la UEM con mayor tasa de desempleo** y que será el **último en alcanzar el nivel de renta prepandemia**, resulta del todo incomprensible esta elevación.

Perspectivas

La concatenación de problemas económicos más allá de la evolución sanitaria ha llevado a una **rebaja generalizada de las previsiones** de crecimiento económico para 2021 de la economía española. La Comisión Europea en su última actualización ha previsto un crecimiento del 4,6% del PIB. Con los datos oficiales de crecimiento trimestral de la Contabilidad Nacional del INE esto presupone un crecimiento para el cuarto trimestre de 2,05%.

En línea con estas revisiones, en CEOE Aragón hemos **actualizado nuestra previsión** de crecimiento del PIB de la Comunidad Autónoma para 2021. La estimación anterior data de diciembre de 2020 y se fijó en el 6,0%.

Las tasas trimestrales calculadas por el IAEST para el primer y segundo trimestre son -0,5% y 0,7%. La AIReF estima para el tercero 1,6%. Con esta información disponible, y bajo el supuesto de que la economía aragonesa crezca en el entorno del 2,2% en el cuarto trimestre, **nuestra previsión es que el PIB de Aragón crecerá un 4,0% en 2021.**

Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
PIB (% var interanual) *	II trimestre 2021	17,4%	↑	17,5%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	II trimestre 2021	17,5%	↑	23,4%	●
Consumo público	II trimestre 2021	4,6%	↑	3,9%	●
FBCF (Inversión)	II trimestre 2021			18,8%	
FBCF construcción	II trimestre 2021	8,0%	↑	9,2%	●
FBCF bienes de equipo	II trimestre 2021	52,9%	↑	46,8%	●
Exportación bs.y svos.	II trimestre 2021	43,1%	↑	38,9%	●
Importación bs.y svos.	II trimestre 2021	53,2%	↑	38,4%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	II trimestre 2021	-4,8%	↓	-6,7%	●
VAB Industria Manufacturera	II trimestre 2021	28,3%	↑	29,2%	●
VAB Construcción	II trimestre 2021	12,5%	↑	11,7%	●
VAB Servicios	II trimestre 2021	16,8%	↑	17,6%	●
Índice de Producción Industrial	septiembre 2021	-9,6%	↓	1,2%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-agosto 2021	15,6%	↓	22,1%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-agosto 2021	23,0%	↓	21,6%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-agosto 2021	1.545,6	↑	-10.871,2	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-agosto 2021	119,6%	↓	94,9%	●
MERCADO LABORAL					
Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%)	III trimestre 2021	8,8%	↓	14,6%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	III trimestre 2021	58,9%	↑	55,5%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	octubre 2021	-18,1%	↓	-14,9%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	octubre 2021	2,4%	↑	3,7%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-octubre 2021	20,2%	↑	19,4%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	octubre 2021	1,7%	↑	2,5%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	II trimestre 2021	16,2%	↑	13,2%	●

* Variación PIB España 3er trimestre: 2,7%

Fecha de Actualización: 16 de noviembre de 2021