

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA OCTUBRE 2021

Síntesis

- La actividad económica sigue desligándose de la evolución epidémica, en total retroceso gracias a la vacunación. Van levantándose las restricciones.
- La revisión a la baja de los cálculos de crecimiento económico del segundo trimestre enfrían las expectativas, aunque éstos siguen sometidos a una gran volatilidad.
- Aragón sigue mostrando un crecimiento inferior al conjunto nacional, tanto en términos de PIB como de empleo.
- Los factores de riesgo y los cambios regulatorios elevan la incertidumbre rebajando las perspectivas de recuperación y crecimiento.

Coyuntura económica

La actividad económica sigue desvinculándose de la evolución de la pandemia. La **incidencia muestra tendencia descendente**: a fecha de cierre de este informe, 18 de octubre era de 55 casos cada 10.000 habitantes en los últimos 14 días, en niveles similares a julio de 2020 tras el confinamiento estricto. La vacunación alcanza al 78,51% de la población.

En esta misma fecha de cierre el Gobierno de Aragón ha anunciado el nivel 1 de alerta para toda la Comunidad excepto Caspe, **eliminando las restricciones** de aforos, grupos de personas y horarios.

Estas noticias positivas contrastan con el paulatino **enfriamiento de las expectativas de recuperación** de crecimiento económico experimentado tras los meses de verano.

Las **causas** de esta ralentización son dos: En primer lugar, la **revisión a la baja** de la estimación de aumento del PIB efectuada por el INE a finales del mes de septiembre. Así el crecimiento en el segundo trimestre

del año respecto al primero queda en el 1,1% en lugar del 2,8% inicialmente calculado. En el caso de Aragón la estimación del IAEST para el mismo período ha alcanzado el 0,7%. El entorno es muy volátil y una revisión de un calado tan grande es una situación muy anómala. Puede incluso estar sometida a nuevas comprobaciones, quizás en este caso al alza, en próximos meses.

En segundo lugar, el **encarecimiento de los costes de producción** y los **cambios regulatorios** a los que se enfrenta el sistema productivo español.

Los sesgos negativos van ganando protagonismo: el crecimiento de los precios de materias primas (tanto agrícolas como industriales y de construcción); el encarecimiento de los fletes marítimos y las incertidumbres crecientes sobre los plazos de entrega; la escasez de determinados elementos electrónicos (chips y semiconductores) que han hecho parar ya a la industria automovilística en repetidas ocasiones; el encarecimiento de los precios de la energía, etc.

Parece evidente que la fase de recuperación está marcada por una elevación de los costes para las empresas, lo que puede truncar o condicionar la salida de la crisis y la recuperación de los niveles anteriores de renta y empleo.

Por eso es difícil de entender que los cambios regulatorios propuestos por el Gobierno van en la línea de aumentar aún más los costes para todo el tejido empresarial: elevaciones de impuestos, subidas sin negociar del SMI, anuncios de nuevas

regulaciones del sector de vivienda, sobrecostos de transportes por uso de autovías, etc. Se efectúen o no, los meros anuncios provocan incertidumbre (más) y retracción de inversiones.

Perspectivas

El enfriamiento del crecimiento español observado en el segundo y tercer trimestre está modificando las previsiones de crecimiento del PIB para 2021 de los organismos nacionales e internacionales. El consenso de los analistas ha **rebajado las previsiones desde el 6% anterior al 5,5%**, con sesgos a la baja.

Sin embargo, el Gobierno de España en la elaboración del proyecto de Presupuestos Generales del Estado mantiene una previsión prácticamente inalcanzable (6,5% para 2021 y 7% para 2022). Se elevan tanto ingresos (cuya probabilidad de obtención es nula si no se alcanza esta optimista previsión) como gastos (que se efectuaran, en cualquier caso). De esta manera, a los 40.000 Millones de euros de **déficit estructural** de nuestro país se podrían añadir otros 20.000 Millones. Un crecimiento del déficit en fase de recuperación poco compatible con la racionalidad económica y que los ciudadanos, las empresas y el empleo **pagaremos con ajustes más duros a partir de 2024**, al finalizar la política monetaria expansiva y la permisividad europea en las reglas de déficit.

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%	●
Indice de Producción Industrial	agosto 2021	-6,9%	↓	1,8%	●
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 (%)	II trimestre 2021	10,7%	↓	15,3%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	II trimestre 2021	58,4%	↑	58,6%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	septiembre 2021	-17,7%	↓	-13,7%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	septiembre 2021	2,1%	↑	3,5%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-sept. 2021	19,9%	↑	19,0%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	septiembre 2021	1,2%	↑	1,8%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	II trimestre 2021	16,2%	↑	13,2%	●

Fecha de Actualización: 19 de octubre de 2021