INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA SEPTIEMBRE 2021

Síntesis

· La actividad económica se va desligando de la evolución epidémica, en franco retroceso gracias a la vacunación, más que a las restricciones.

· Segundo trimestre muy positivo en términos de producción (PIB). Los indicadores del tercer trimestre en el mismo sentido, normalizándose.

· Aragón muestra un crecimiento inferior al conjunto nacional, tanto en términos de PIB como de empleo.

· Los factores de riesgo e incertidumbre se desplazan desde la demanda hacia la oferta.

Coyuntura económica

La actividad económica está cada vez más desvinculada de la evolución de la pandemia. La oleada de julio, con gran número de contagios, aunque mucho menor de hospitalizaciones, hizo no obstante que las autoridades sanitarias aumentaran las restricciones. En el mes de septiembre los **contagios** están en **niveles de mínimos** diarios, todo ello fruto del proceso de vacunación (en Aragón un 76,61% de personas con pauta completa el 17 de septiembre, último dato publicado). Es de esperar que España de el paso de eliminar por completo las restricciones en unas semanas.

En términos de producción, el **PIB** español del **segundo trimestre** del año, como adelantábamos en el informe anterior experimentó un **gran impulso**, superior al esperado, con una variación trimestral del 2,8% (frente a un retroceso del -0,4% en el primero). España se convierte así en uno de los países desarrollados con **mayor nivel de recuperación** en este trimestre (y previsiblemente a lo largo de 2021). La otra cara de la moneda que esconde ese dato es que nuestro país fue el que experimentó un **mayor retroceso en 2020**, y según cálculos de la OCDE, el que más **tardará en recuperar** los niveles prepandémicos, calculado para el segundo trimestre de 2023.

En el caso de **Aragón** el PIB creció por **debajo de la media nacional**, un 2,6% según la AIReF, un 2,4% según el IAEST, si bien el descenso del primer trimestre fue algo menor que el español (-0,3%). En términos anuales, los sectores que crecieron con mayor intensidad fueron la I**ndustria** manufacturera (31,0%) y **Servicios** (19,2%), especialmente el agregado de "**Comercio, transporte y hostelería**", con un 48,7%. En todos los casos corresponde con los mayores retrocesos experimentados en el segundo trimestre de 2020. Por el lado de la demanda destacaron la evolución de la **inversión en bienes de equipo** (51,4%) y la recuperación del **consumo** privado (23,3%).

Los indicadores adelantados del **tercer trimestre** muestran en general una evolución también **vigorosa**, si bien con una trayectoria **de más a menos**, anticipando un cuarto trimestre de cierta normalización. Incluso algunos indicadores, como los de comercio exterior, han comenzado ya a presentar evoluciones negativas.

En términos de **empleo** se van recuperando poco a poco los niveles de ocupación previos a la pandemia, si bien todavía hay un elevado número de desempleados más que en el mismo nivel de 2019 (268.111 personas, un 8,75% en España y 5.253 en

Aragón, un 8,54%). A estas cifras hay que sumar las personas que están todavía en ERTE, 272.190 en el conjunto nacional y 4.961 en la Comunidad Autónoma.

Desde nuestro punto de vista es más preocupante, por el **ritmo mucho menor** de **recuperación** que presentan las **empresas**. En agosto de 2021 se registraban 974 empresas cotizantes a la seguridad social menos que en agosto de 2019, con 2.115 afectadas por ERTE, a lo que hay que sumar 5.697 autónomos solicitando las ayudas extraordinarias.

Perspectivas

La situación económica está determinada por una **gran incertidumbre**, aunque en las últimas semanas se ha cambiado la relevancia desde la evolución de la pandemia (afectando sobre todo por el lado de la **demanda**) hacia factores de **oferta** (evolución de precios, costes de fletes, costes de la energía y escasez de semiconductores y chips).

Así algunos factores que generaban incertidumbre anteriormente se han ido **despejando**, algunos de forma **positiva** (como la efectividad de las vacunas, o el fuerte incremento del turismo nacional, a niveles prepandémicos), otros de manera más **neutra** (como la recuperación del turismo internacional, un 40% del nivel prepandémico, pero de acuerdo a lo esperado) y otros de forma **negativa** como el prácticamente nulo desarrollo de los 21.000 millones de euros de fondos Next Generation que deberían haberse implementado en 2021 de acuerdo a las previsiones.

El consenso de analistas prevé un crecimiento del PIB en 2021 del 6,2%, idéntico al previsto por el Banco de España, algo superior a lo estimado por CEOE (5,7%). El Gobierno mantiene una previsión más optimista, del 6,5%. Por su parte la OCDE ha mejorado su previsión para nuestro país en 0,9 puntos, para situarla en el 6,8% este año y el 6,6% en 2022.

Los factores que ahora siguen sumando incertidumbre son de dos tipos: los cuellos de botella de la oferta (anteriormente citados y cuya resolución en todos casos se prolongará bien entrado 2022 o incluso inicios de 2023) y las políticas económicas aplicadas en España, en el sentido contrario a las aplicadas en el resto de los países desarrollados (subidas impositivas e incertidumbres regulatorias en costes empresariales como la energía o los salarios).

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**	**19,9%**	↑	**19,8%**	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	II trimestre 2021	23,3%	↑	29,5%	●
Consumo público	II trimestre 2021	4,0%	↑	3,4%	●
FBCF (Inversión)	II trimestre 2021			19,9%	
FBCF construcción	II trimestre 2021	9,2%	↑	10,4%	●
FBCF bienes de equipo	II trimestre 2021	51,4%	↑	45,3%	●
Exportación bs.y svos.	II trimestre 2021	38,3%	↑	34,1%	●
Importación bs.y svos.	II trimestre 2021	51,5%	↑	36,8%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	II trimestre 2021	0,7%	↓	-1,2%	●
VAB Industria Manufacturera	II trimestre 2021	31,0%	↑	31,9%	●
VAB Construcción	II trimestre 2021	13,2%	↑	12,4%	●
VAB Servicios	II trimestre 2021	19,2%	↑	20,1%	●
Indice de Producción Industrial	julio 2021	-2,1%	↓	3,4%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-julio 2021	18,3%	↓	21,7%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-julio 2021	24,5%	↓	20,1%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-julio 2021	1.541,2	↑	-6.994,7	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-julio 2021	122,0%	↓	96,2%	●
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)	agosto 2021	-13,2%	↓	-12,3%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	agosto 2021	2,1%	↑	3,6%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-agosto 2021	19,9%	↓	19,2%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	agosto 2021	0,9%	↓	1,6%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	II trimestre 2021	16,2%	↑	13,2%	●

Fecha de Actualización: 21 de septiembre de 2021