

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

- El inicio del año está condicionado por la sexta oleada de contagios (séptima en Aragón).
- El crecimiento ha sido menor de lo esperado por el Consumo y la Construcción. El empleo se ha comportado mejor de lo esperado.
- La estimación del IAEST del crecimiento del PIB aragonés del tercer trimestre de 2021 respecto al segundo, se sitúa en el 2,3%, tres décimas por debajo de la media nacional en la tónica de todo el ejercicio.
- Para 2022 se prevé un crecimiento de la economía española superior a la europea por la recuperación del turismo internacional y la aplicación de los fondos europeos.
- El principal factor de riesgo es la evolución de la inflación y su repercusión en los costes empresariales.

Coyuntura económica

Los últimos datos económicos del año 2021 apuntan a un ritmo sostenido de crecimiento en el cuarto trimestre, aunque la repentina oleada creada por la **variante ómicron** puede acabar trasladándose a cierta ralentización.

Esta nueva ola de contagios (sexta en España y séptima en Aragón) muestra una **incidencia sin precedentes**. La incidencia acumulada a 14 días en Aragón ha alcanzado un máximo de 5.873,5 casos por 10.000 habitantes el 17 de enero, aunque parece haber estabilizado su crecimiento y haber entrado en fase de meseta desde el 11 de enero.

La vacunación alcanza al 85,31% de la población y hay 508.129 personas con dosis de refuerzo (un total de 38,22% de la población aragonesa).

El ejercicio económico de **2021** ha finalizado de un modo algo **decepcionante**, con un crecimiento estimado en el entorno del 5%, muy por debajo de las expectativas iniciales y por debajo de la Eurozona y la OCDE.

Ese aumento inferior al esperado es debido a causas tanto de demanda como de oferta. En el primer caso, por la **debilidad del consumo privado** por el lado de la

demanda. Por el lado de la oferta, es la **Construcción** el sector que peor se ha comportado.

Sin embargo, los **indicadores de empleo** han evolucionado de forma muy **positiva**. La afiliación a la Seguridad Social muestra cifras superiores a los niveles prepandemia, si bien al tener en cuenta la afiliación efectiva (descontando las personas que todavía permanecen en ERTE y los solicitantes de las ayudas a autónomos por cese de actividad) todavía no se han recuperado estos niveles previos. A lo largo de 2021 se ha observado esta tendencia de recuperación, especialmente impulsada por el empleo público, con una ganancia paulatina de empleo privado en los últimos meses del año.

La mejora del empleo y la evolución más moderada de la producción conduce a la **paradoja de un retroceso aparente de la productividad**. Una posible explicación podría ser la necesidad de las empresas de incorporar a una gran parte de las

plantillas en ERTE para poder funcionar con cierta normalidad, aunque su demanda y por tanto producción no haya alcanzado los niveles previos. De esta forma en 2022 se produciría el efecto contrario, mayor impulso de producción que de empleo.

En **Aragón el PIB** habría crecido un **2,3%** en el tercer trimestre respecto al anterior, según ha publicado en enero el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST). Es una variación 0,3 puntos **por debajo de la media nacional**, en la tónica de los trimestres anteriores. Esta evolución refuerza nuestra previsión de crecimiento para la Comunidad en 2021, cifrada en el 4%.

Perspectivas

La expectativa para 2022 es que España supere en al menos un punto el crecimiento de la Eurozona. Esta diferencia de crecimiento se basa principalmente en dos factores: Por un lado, la **recuperación del turismo internacional**, en al menos un nivel del 80% previo a la pandemia. Por otro lado, el impulso de las **inversiones** derivadas de la llegada de los **fondos europeos**, tanto los correspondientes al propio ejercicio como los de 2021 que todavía no han sido aplicados.

No obstante, la incertidumbre sigue siendo muy elevada, representando los principales **factores de riesgo** la propia evolución de la pandemia, el comportamiento del consumo (derivado de la aplicación de ahorro embolsado desde 2020), la efectividad de la ejecución de los fondos europeos, el desenlace de las trabas en las cadenas logísticas y de aprovisionamiento y, especialmente por encima de todos ellos, la **evolución de la inflación** y su repercusión sobre los **costes empresariales**.

Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
PIB (% var interanual)	III trimestre 2021	2,2%	↓	2,7%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	III trimestre 2021	3,6%	↓	1,1%	●
Consumo público	III trimestre 2021	1,8%	↓	2,9%	●
FBCF (Inversión)	III trimestre 2021			-0,2%	
FBCF construcción	III trimestre 2021	-10,6%	↓	-6,2%	●
FBCF bienes de equipo	III trimestre 2021	4,2%	↓	6,5%	●
Exportación bs.y svos.	III trimestre 2021	5,1%	↓	13,7%	●
Importación bs.y svos.	III trimestre 2021	-3,3%	↓	10,2%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	III trimestre 2021	-7,7%	↓	-6,7%	●
VAB Industria Manufacturera	III trimestre 2021	-0,7%	↓	29,2%	●
VAB Construcción	III trimestre 2021	-8,9%	↓	11,7%	●
VAB Servicios	III trimestre 2021	5,2%	↓	17,6%	●
Indice de Producción Industrial	noviembre 2021	1,6%	↑	4,8%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-octubre 2021	9,6%	↓	21,1%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-octubre 2021	16,7%	↓	22,1%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-octubre 2021	1.904,9	↑	-16.628,9	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-octubre 2021	118,9%	↓	94,0%	●
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%	↑	59,1%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	diciembre 2021	-25,9%	↓	-20,1%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	diciembre 2021	3,4%	↑	4,1%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-diciembre 2021	23,5%	↑	21,6%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	diciembre 2021	2,2%	↑	0,0%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	III trimestre 2021	5,1%	↓	4,9%	●

Fecha de Actualización: 19 de enero de 2022