INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

· La última oleada de contagios ha afectado a la actividad de **servicios** y en menor medida al sector industrial.

· El **mercado laboral** evoluciona positivamente. La ocupación en el sector público ya es superior a la de 2019, aunque en el sector privado y en el total de horas trabajadas todavía no se han alcanzado los niveles previos a la crisis.

· La economía aragonesa muestra **buenos indicadores, pero inferiores a la media nacional**, especialmente en empleo y comercio exterior.

· La **inflación** es el principal factor de riesgo para la evolución económica y empresarial. La agudización del conflicto en la frontera de Ucrania y Rusia aparece como un fuerte **riesgo emergente**.

Coyuntura económica

En las últimas semanas hemos observado como la última oleada de la pandemia ocasionada por la variante *ómicron* **descendía a un ritmo tan elevado como subió.** El 22 de febrero la Incidencia Acumulada bajó hasta los 872,7 casos por 100.000 habitantes en Aragón, nivel similar al del 17 de diciembre pasado tras el pico alcanzado el 16 de enero, con 5.869,5 casos.

El proceso de vacunación sigue avanzando a un ritmo cada vez más lento. En la actualidad el 86,11% de la población residente en Aragón está completamente vacunada y 665.391 personas (un 50,05%) cuentan con dosis de refuerzo.

Esta última oleada de contagios se ha superado con menores restricciones a la actividad en comparación con oleadas más leves anteriores. Tanto éstas como la precaución han causado (en Aragón, en el conjunto de España y el resto de Europa) **un debilitamiento general de la actividad económica**, más acusado en el sector **servicios** que en el industrial.

No obstante, los indicadores muestran una **evolución positiva para el primer trimestre** del año, con una trayectoria de menos a más. Además, la variación interanual será positiva al comparar con el primer trimestre de 2021 en el que la economía se retrajo como consecuencia tanto de la expansión de la pandemia como de los efectos de la tormenta “Filomena”.

Los indicadores de **empleo** de España siguen mostrando datos **positivos**. La EPA refleja en el cuarto trimestre un incremento de ocupados respecto al mismo período de 2019, previo a la pandemia. No obstante, todavía no se han recuperado todos los empleos en el sector privado (solo sube la ocupación pública). Tampoco se alcanza el mismo número de horas trabajadas. En conjunto se observa una **caída de la productividad**, generada fundamentalmente por la caída de las horas trabajadas. Además, el año ha comenzado con una **nueva subida del SMI** por parte del Gobierno, **sin acuerdo** con las organizaciones empresariales. Desde 2018 el incremento acumulado es del 35,9%. Como demostró el Banco de España, **estas subidas causan pérdida de empleo**, especialmente entre la población joven y actividades con

menor capacidad de generar valor añadido, **perjudicando especialmente a las empresas más pequeñas**.

En **Aragón**, al contrario que el conjunto del país, **la ocupación** en el cuarto trimestre del año **descendió** respecto a 2019 (un -0,4%). Asún así la tasa de paro (9,0%) es inferior al mismo período de 2019 (9,9%), en este caso no por aumento del empleo, sino por el descenso de la población activa (-1,4%), es decir, por la disminución del tamaño del mercado laboral. Otro dato que muestra la **evolución** relativamente **peor** de la CCAA respecto a la media nacional es el **comercio exterior**. Así, en 2021 se registra el récord de exportaciones aragonesas (14.425,13 millones de euros), pero el crecimiento respecto al año anterior (7,73%) es **inferior a la media nacional** (21,22%).

Perspectivas

Los principales **factores de riesgo** para la evolución económica a corto plazo se centran en la **inflación, la retirada de estímulos monetarios** y los **riesgos geopolíticos** (derivados de la presión de Rusia sobre el territorio de Ucrania, con afecciones a los suministros de gas y petróleo).

El viejo desequilibrio de la inflación alarga su duración. Aunque el principal componente es el de la energía, seguido de los problemas de suministro, es posible que se vaya transmitiendo a la inflación subyacente a través de los efectos de segunda ronda (vía salarios). El previsible **endurecimiento de la política monetaria** toma al sector público español en la peor situación, por su **elevadísimo endeudamiento** y **baja disciplina fiscal**, lo que puede ser una **combinación explosiva** para el medio plazo.

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%**	↓	**3,4%**	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	III trimestre 2021	3,6%	↓	2,7%	●
Consumo público	III trimestre 2021	1,8%	↓	3,1%	●
FBCF (Inversión)	III trimestre 2021			-0,6%	
FBCF construcción	III trimestre 2021	-10,6%	↓	-6,7%	●
FBCF bienes de equipo	III trimestre 2021	4,2%	↓	6,1%	●
Exportación bs.y svos.	III trimestre 2021	5,1%	↓	14,8%	●
Importación bs.y svos.	III trimestre 2021	-3,3%	↓	12,2%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	III trimestre 2021	-7,7%	↓	-8,7%	●
VAB Industria Manufacturera	III trimestre 2021	-0,7%	↓	0,8%	●
VAB Construcción	III trimestre 2021	-8,9%	↓	-8,5%	●
VAB Servicios	III trimestre 2021	5,2%	↓	5,8%	●
Indice de Producción Industrial	diciembre 2021	-4,4%	↓	1,3%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	año 2021	7,7%	↓	21,2%	●
Importaciones (% var acumulada)	año 2021	16,8%	↑	24,8%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	año 2021	2.198,8	↑	-26.177,9	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	año 2021	118,0%	↓	92,4%	●
MERCADO LABORAL					
Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%)	IV trimestre 2021	9,0%	↑	13,3%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	IV trimestre 2021	58,8%	↓	58,7%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	enero 2022	-28,0%	↓	-21,2%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	enero 2022	3,7%	↑	4,2%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero 2022	22,8%	↓	22,6%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	enero 2022	1,8%	↓	2,3%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	III trimestre 2021	5,1%	↓	4,9%	●

* Dato Variación **PIB España 4º trimestre 2021: 5,2%**

Fecha de Actualización: 22 de febrero de 2022