

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

- El crecimiento económico en España y Aragón es muy moderado en el primer trimestre, se espera mejoría por efecto del turismo
- El mercado laboral evoluciona de forma positiva, si bien el cambio normativo no permite establecer comparativas con períodos anteriores
- El crecimiento de los precios de las importaciones y el tipo de cambio despiertan el olvidado desequilibrio de la balanza exterior
- Los márgenes empresariales siguen en deterioro y un tercio de las empresas están todavía en pérdidas
- Las perspectivas empeoran para el ejercicio 2023

Coyuntura económica

El PIB en el primer trimestre de 2022 creció según la última revisión del INE un 0,2% respecto al trimestre anterior y un 6,3% respecto del primero de 2021. El crecimiento trimestral tan exiguo se explica por las dificultades que atraviesa la economía española, en línea con los países desarrollados, caracterizadas por la alta inflación, los precios de la energía y materias primas, las dificultades de aprovisionamiento y las últimas fases (en materia económica) de la pandemia.

Se espera un crecimiento algo más vigoroso en el segundo trimestre, auspiciado por la buena evolución del sector turístico. Aunque los indicadores muestran una situación todavía por debajo de la previa a la pandemia, el tráfico de pasajeros en aeropuertos y las reservas para julio y agosto evolucionan hacia el restablecimiento de la normalidad. Como contrapunto a esta mejor evolución del sector servicios, la industria muestra desaceleración en todas sus ramas, con excepción de las energéticas.

El mercado laboral muestra también una evolución positiva, cerrando el segundo trimestre con un crecimiento del empleo similar al del primer trimestre, en torno al 1%, habiendo recuperado, aparentemente, los niveles previos a la pandemia. Recalcamos que es una recuperación aparente, ya que la nueva normativa laboral no permite hacer comparaciones homogéneas, ya que, en la misma situación de empleo y horas trabajadas, con la normativa anterior se podía considerar como parado y con empleo temporal a una persona que ahora se considera contratado indefinido (a tiempo parcial o fijo discontinuo). Este “cambio de etiqueta” sería la explicación que hace compatible la aparente mejora del empleo con un PIB todavía un 3,2% inferior al nivel prepandemia, sin que se haya producido un dramático descenso de la productividad de la economía española.

La evolución del sector exterior nos muestra un viejo desequilibrio que parecía superado por la economía española, el del déficit exterior. En este caso se explicaría principalmente por el fuerte crecimiento de los precios de las importaciones (unido al deterioro del tipo de cambio euro/dólar), destacando especialmente el de los productos energéticos y materias primas. Las dificultades para trasladar estos incrementos de costes a los precios finales (tanto para las ventas nacionales como para las exportaciones) son las principales causas de la reapertura de este desequilibrio.

En Aragón, la estimación de crecimiento para el primer trimestre de 2022 del IAEST se sitúa en el 0,6% respecto al trimestre anterior (4 décimas superior al nacional), pero con un aumento interanual del 5,2% (inferior al 6,3% del conjunto del país). En términos de Valor Añadido Bruto (VAB), el único sector con un crecimiento superior a la media española es el de agricultura (con un -1,7% frente al -2,3% español), registrando el resto una evolución por debajo del equivalente español.

La parte preocupante de la desaceleración económica (que se atisba a partir de la segunda mitad del año) consiste en la evolución negativa de los márgenes empresariales. No se han recuperado todavía, y son imprescindibles para la inversión, la creación de valor añadido y el empleo.

Según las estimaciones de la central de balances del Banco de España, la pandemia produjo un deterioro del 100.000 millones de euros entre 2020 y 2021 en los resultados del conjunto de las empresas, a lo que deberíamos sumar otros 7.000 millones en lo que llevamos de año 2022. Todavía una de cada tres empresas sigue en situación de pérdidas. Es por ello por lo que resulta incomprensible que desde algunos estamentos gubernamentales se acuse a la parte empresarial del aumento de la inflación.

Tanto las rentas salariales (por la pérdida de poder adquisitivo) como los márgenes empresariales (crecen más los costes que los precios de ventas) sufren el alza inflacionista, si bien son estos últimos los que lo hacen en mayor medida, ya que la participación total de las rentas salariales en el conjunto del PIB ha aumentado en dos puntos en los dos últimos años. En esta participación solo aumentan los impuestos indirectos, que a pesar de su baja ponderación son causantes de un 35% del alza del deflactor del PIB (la forma en la que se calcula el alza de precios en el PIB).

En este contexto, con la recaudación impositiva disparada, resulta aún más incomprensible el anuncio de nuevos incrementos de costes para las empresas en forma de nuevos impuestos a la banca y a las eléctricas. Como costes que son, tendrán consecuencias directas sobre el precio de sus productos. Y al ser productos tan transversales y necesarios para el conjunto de las empresas, su influencia sobre el crecimiento futuro de los precios será consecuentemente mayor.

Perspectivas

Las previsiones de crecimiento para el conjunto de 2022 se mantienen en el entorno del 4% para la economía española, tras ser revisadas a la baja durante toda la primera mitad del año. La fuerza con la que se mantiene la inflación y sobre todo el indicador subyacente (5,5% en junio) hace prever que finalice el año con un crecimiento medio del IPC en el entorno del 8%.

En las últimas semanas se han producido nuevas rebajas de estimaciones de crecimiento, en este caso para 2023. Se empieza a atisbar como probable una recesión puntual para finales del ejercicio 2022 o el inicio del siguiente, lo que haría que el conjunto del próximo año la economía española creciera en el entorno del 2% con tasas de inflación media del 3%. Los sesgos y riesgos de un crecimiento todavía más bajo se producirían en paralelo con consecuencias más negativas de lo esperado en nuestros socios europeos por el incremento de dificultades de aprovisionamiento de gas ruso o (con menor probabilidad) por un aumento de la prima de riesgo para nuestro país con el transcurso de los meses y el endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo.

En todo caso, son previsiones sujetas a una gran incertidumbre causada por la evolución de la inflación, la guerra en Ucrania por la invasión rusa, los cuellos de botella y dificultades logísticas en los aprovisionamientos de las industrias europeas, etc.

Precisamente muchos de estos problemas son evaluados como elevados factores de riesgo por las empresas aragonesas, tal como recoge la 6ª encuesta de competitividad realizada desde CEOE Aragón, su Consejo Empresarial e Ibercaja.



Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

| INDICADOR | FECHA | ARAGÓN | RESPECTO PERIODO ANTERIOR | ESPAÑA | ARAGON RESPECTO A ESPAÑA |
|--|-------------------------|-------------|---------------------------|-------------|--------------------------|
| PIB (% var interanual) | I trimestre 2022 | 5,2% | ↑ | 6,3% | ● |
| DEMANDA (% var interanual) | | | | | |
| Consumo privado | I trimestre 2022 | 3,6% | ↓ | 4,9% | ● |
| Consumo público | I trimestre 2022 | -1,1% | ↓ | -0,4% | ● |
| FBCF (Inversión) | I trimestre 2022 | | | 2,8% | |
| FBCF construcción | I trimestre 2022 | -1,7% | ↑ | 0,6% | ● |
| FBCF bienes de equipo | I trimestre 2022 | 13,6% | ↑ | 14,4% | ● |
| Exportación bs.y svos. | I trimestre 2022 | 7,6% | ↓ | 18,1% | ● |
| Importación bs.y svos. | I trimestre 2022 | -1,2% | ↑ | 11,7% | ● |
| OFERTA (% var interanual) | | | | | |
| VAB Agricultura | I trimestre 2022 | -1,7% | ↑ | -2,3% | ● |
| VAB Industria Manufacturera | I trimestre 2022 | 0,6% | ↑ | 1,4% | ● |
| VAB Construcción | I trimestre 2022 | -1,2% | ↑ | 0,7% | ● |
| VAB Servicios | I trimestre 2022 | 7,8% | ↑ | 8,4% | ● |
| Indice de Producción Industrial | abril 2022 | 10,1% | ↓ | 3,8% | ● |
| COMERCIO EXTERIOR | | | | | |
| Exportaciones (% var acumulada) | enero-mayo 2022 | 7,3% | ↑ | 24,4% | ● |
| Importaciones (% var acumulada) | enero-mayo 2022 | 18,0% | ↑ | 40,7% | ● |
| Saldo Acumulado Anual (millones €) | enero-mayo 2022 | 969,1 | ↑ | -26.569,7 | ● |
| Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%) | enero-mayo 2022 | 116,8% | ↓ | 85,4% | ● |
| MERCADO LABORAL | | | | | |
| Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%) | I trimestre 2022 | 10,1% | ↑ | 13,6% | ● |
| Tasa de actividad (EPA). Tasa (%) | I trimestre 2022 | 59,2% | ↑ | 58,5% | ● |
| Parados registrados (SEPE) (var interanual) | junio 2022 | -23,8% | ↓ | -20,3% | ● |
| Afiliados a la Seguridad Social (var interanual) | junio 2022 | 1,8% | ↓ | 4,3% | ● |
| Contratos nuevos (% var interanual) | enero-junio 2022 | 5,2% | ↓ | 11,1% | ● |
| Empresas inscritas Seg. Social (var interanual) | junio 2022 | 0,0% | ↓ | 1,6% | ● |
| Coste Laboral por trab. y mes (var interanual) | I trimestre 2022 | 4,5% | ↑ | 4,7% | ● |

Fecha de Actualización: 20 de julio de 2022