

## INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

### Síntesis

- La incertidumbre es la protagonista de la situación económica mundial.
- Frente al enfriamiento económico generalizado, la economía española mantiene, al menos durante el verano, el impulso gracias al tirón del sector turístico tras la pandemia.
- Las estimaciones de crecimiento para Aragón realizadas por el IAEST nos sitúan en términos anuales por debajo del crecimiento nacional.
- El endurecimiento de la política monetaria ha hecho rebrotar la preocupación en torno a la evolución de la prima de riesgo.
- El BCE anuncia el diseño de nuevas herramientas para hacer frente a este diferencial.

### Coyuntura económica

La situación económica global está marcada por la incertidumbre en la velocidad de la inflación, los precios de las materias primas y la energía, así como de los problemas logísticos mundiales todavía sin resolver. Además, los bancos centrales han empezado a intervenir para hacer frente a la inflación mediante medias restrictivas, endureciendo la política monetaria. Todo ello dibuja un panorama de enfriamiento económico para los próximos trimestres.

En España contrasta esta incertidumbre y enfriamiento con una evolución aparentemente positiva de las variables de empleo. La afiliación a la Seguridad Social va recuperando los niveles previos a la pandemia, aunque falta por conocer si realmente el número de horas trabajadas se ha recobrado igualmente. El principal impulsor de este comportamiento es la recuperación del sector turístico, que se nutre de la ausencia de restricciones anteriores causadas por la pandemia y el ahorro generado durante la misma.

No obstante, este impulso previsiblemente terminará su recorrido tras el verano, momento en el cual confluirán las subidas de tipos que ya ha emprendido el Banco Central Europeo sin que se hayan resuelto el resto de los elementos restrictivos (materias primas, energía, logística, etc.) En este contexto el Gobierno ha anunciado un Consejo de ministros extraordinario para el próximo sábado 25 de junio en el que se aprobará un decreto con medidas anticrisis. Algunas de las medidas emprendidas hasta ahora no han sido capaces de influir en el sentido para el que fueron tomadas, como la bonificación de combustibles o los límites al precio del gas. Otras de las que se anuncian tendrán un efecto claramente contrario al deseado, como las nuevas elevaciones de impuestos.

En cuanto a Aragón, el IAEST ha publicado su estimación de crecimiento del primer trimestre de 2022. Según sus cálculos el crecimiento interanual de la Comunidad se sitúa en el 5,4%, frente al 6,4% del conjunto del país. Contrasta este dato con su cálculo de la evolución trimestral, situado en el 0,8% (frente al 0,3% nacional), muy alejado del resto de estimaciones, especialmente de la AIREF que lo situaban en línea con el nacional, y que sólo se explicaría si han aplicado una fuerte rebaja del trimestre anterior.

En cuanto a sectores, sería el de servicios con un 7,7% interanual el principal impulsor, con un crecimiento destacado del comercio, transporte y hostelería del 18,1%, resultado del rebote tras la pandemia. La estimación para la industria es positiva pero mucho más moderada, del 1,3% mientras que construcción y agricultura están en negativo con un -0,8% y -0,7% respectivamente.

Por el lado de la demanda los motores principales son la inversión en bienes de equipo (11,5%) y las exportaciones (10,3%) quedando en un segundo plano el consumo de los hogares (1,8%). Por su parte el consumo público queda en el 0,1% y las importaciones registran un descenso del -0,8%.

### Perspectivas

El cambio de sentido en la política monetaria que anunciábamos ya ha comenzado y ahora la duda es a qué velocidad y con qué profundidad. La temida prima de riesgo (la diferencia de coste de financiación de España frente a Alemania) ha comenzado a crecer de nuevo. No obstante, más que el propio diferencial, lo que puede suponer un problema para España es el crecimiento en términos absolutos (lo que aumenta el precio de la deuda alemana más la prima de riesgo), tras varios años de financiación gratuita para la deuda pública española.

El incipiente rebrote de la prima de riesgo ha llevado a anunciar al BCE el diseño de nuevas medidas para moderarla. En este sentido debemos estar muy atentos a los nuevos condicionantes que pueden suponer para nuestro país, así como la interacción entre estas nuevas medidas y la eficacia sobre el control de la inflación.

### Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
<b>PIB (% var interanual)</b>	<b>I trimestre 2022</b>	<b>5,4%</b>	<b>↑</b>	<b>6,4%</b>	<b>●</b>
<b>DEMANDA (% var interanual)</b>					
Consumo privado	I trimestre 2022	1,8%	↓	3,1%	●
Consumo público	I trimestre 2022	0,1%	↑	0,8%	●
FBCF (Inversión)	I trimestre 2022			2,8%	
FBCF construcción	I trimestre 2022	-0,9%	↑	1,3%	●
FBCF bienes de equipo	I trimestre 2022	11,5%	↑	12,3%	●
Exportación bs.y svos.	I trimestre 2022	10,3%	↑	20,8%	●
Importación bs.y svos.	I trimestre 2022	-0,8%	↑	12,1%	●
<b>OFERTA (% var interanual)</b>					
VAB Agricultura	I trimestre 2022	-0,7%	↑	-1,3%	●
VAB Industria Manufacturera	I trimestre 2022	1,3%	↑	2,0%	●
VAB Construcción	I trimestre 2022	-0,8%	↑	1,1%	●
VAB Servicios	I trimestre 2022	7,7%	↑	8,3%	●
Indice de Producción Industrial	abril 2022	14,8%	↑	2,4%	●
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-abril 2022	3,4%	↓	23,2%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-abril 2022	12,6%	↓	39,0%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-abril 2022	799,7	↑	-21.810,9	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-abril 2022	117,9%	↑	84,7%	●
<b>MERCADO LABORAL</b>					
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)	mayo 2022	-25,4%	↓	-22,7%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	mayo 2022	2,5%	↓	5,0%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-mayo 2022	9,2%	↓	14,4%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	mayo 2022	0,3%	↓	2,6%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	I trimestre 2022	4,5%	↑	4,7%	●

Fecha de Actualización: 22 de junio de 2022

Junio 2022