

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

- La pandemia ha dejado de ser el principal condicionante de las perspectivas económicas, tanto por su propia evolución como por el inicio de la invasión rusa de Ucrania.
- Los efectos directos de la guerra son limitados para Aragón y España, pero los efectos indirectos y los de red son potencialmente muy elevados.
- La incertidumbre económica es muy alta, ligada a la intensidad, duración y extensión del conflicto bélico.
- Las perspectivas son de un menor crecimiento del PIB de lo esperado (sin alcanzar la recesión) y una inflación también mayor y más duradera de lo inicialmente estimado.

Coyuntura económica

Hasta febrero de 2022 el principal factor generador de incertidumbre para la evolución económica estaba ligado a la **evolución de la pandemia**. El descenso de la sexta ola (séptima en Aragón) y la generalización de la vacuna ha hecho que **las autoridades sanitarias dejen de facto de tratarla como una pandemia**. Así, han anunciado que a partir del 28 de marzo quienes sean asintomáticos o presenten síntomas leves no estarán obligados a realizar cuarentena y se reservan los test para quienes son considerados población de riesgo (mayores de 60 años, inmunodeprimidos y trabajadores de residencias). Tampoco se publicarán datos de incidencia de manera diaria, haciéndose dos veces por semana, martes y jueves. El último dato (22 marzo) de Incidencia Acumulada a 14 días en Aragón muestran 452,8 infectados por 100.000 habitantes.

El acontecimiento que ha pasado a **primer plano en la generación de incertidumbre** es la **invasión de Ucrania por parte de Rusia**, iniciada el 24 de febrero y la guerra a la que ha dado lugar.

La guerra supone en primer lugar un desastre humanitario, especialmente para la población ucraniana y para su país, cuyas ciudades están siendo meticulosamente destruidas a través de sistemáticos bombardeos. Pero además supone un cambio en el orden mundial que se había gestado tras la caída del muro de Berlín y el final de la guerra fría. El aumento de la **incertidumbre** ligado a la **intensidad, duración y extensión del conflicto bélico** es gigantesco y afecta por tanto a cualquier previsión sobre la evolución de las magnitudes económicas. Aparentemente la **extensión se limita** a Rusia y Ucrania. La **duración puede prolongarse en el tiempo**, descartando una rápida victoria esperada por Rusia tras la feroz y eficiente resistencia de Ucrania. Y sobre su **intensidad, cualquier escenario** puede estimarse dada la arbitrariedad en el uso de la fuerza demostrada por el presidente de Rusia, Vladimir Putin.

Los **efectos directos** derivados sobre el comercio exterior son **limitados** para Aragón y para España. Aragón exporta a Rusia un 0,87% de sus ventas y a Ucrania un 0,25%. Del total de importaciones, un 0,19% proviene de Rusia y un 0,11% de Ucrania.

En realidad, los efectos económicos más graves para la economía aragonesa, al igual que la española y la mundial, tienen que ver más con **efectos indirectos** derivados de

la elevación del precio de la energía (electricidad, petróleo y gas) y la disponibilidad de algunas **materias primas**, especialmente las **agrícolas** y las relacionadas con tierras raras (litio, paladio, neón, etc.) Rusia provee al mundo aproximadamente con el 40%-50% del **paladio**, elemento imprescindible para la industria automovilística (convertidores catalíticos), como componente tecnológico (conductor y componente de los condensadores cerámicos multicapa), para la medicina, el sector de energías renovables, etc. Ucrania supone el **70% de las exportaciones mundiales de gas neón** (utilizado para la creación de los láseres con los que se graban los patrones de los semiconductores que conforman los microchips. Entre ambos países suponen el **29% de las exportaciones globales de trigo y el 19% de las de maíz** (el 25% de las importaciones españolas de cereales provienen del país invadido).

Por último, otros **efectos de red**, indirectos, tienen que ver con el elevado grado de interconexión actual de la economía. Así, aunque nuestras empresas no tengan contacto comercial directo con proveedores o clientes en Rusia o Ucrania, es altamente probable que nuestros proveedores, los fabricantes de nuestros componentes o nuestros clientes si que cuenten con importantes intereses en la zona afectada por la guerra, lo que terminará afectando a nuestras posibilidades de producción, ventas o aprovisionamientos.

Perspectivas

Por todos estos efectos descritos, especialmente los indirectos, el contexto de la guerra ha **deteriorado las expectativas de crecimiento mundial**, europeo y por tanto español y aragonés. Los problemas aumentan tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda.

Por el lado de la **oferta** en el mes de marzo se han **agudizado los problemas para las empresas**. Crecen los **costes** (ya sean **laborales, energéticos, de materias primas o transporte**) y aumentan las dificultades de aprovisionamiento (a los cuellos de botella anteriores se suma la guerra y los paros de transporte en España).

Además, la incertidumbre **afecta también a la demanda** tanto de consumidores finales como de inversión empresarial. Esto indica que la **recuperación será menos dinámica** que la estimada a principios de año, y que se producirá en un entorno de precios más elevado. El crecimiento de la incertidumbre afecta por tanto rebajando las expectativas de crecimiento y aumentando las de inflación.

En todo caso, y a pesar de la **provisionalidad** de cualquier estimación a menos de un mes del inicio de la guerra, el consenso de los analistas **descarta la entrada en recesión** de las economías europeas y española, y en ese contexto, la aragonesa.

Las **palancas** capaces de contribuir al **crecimiento** permanecen: políticas fiscales y monetarias expansivas, recuperación (o al menos no mayor deterioro) del turismo y aplicación de los fondos europeos. Sin embargo, pueden acelerarse **desequilibrios** estructurales de la economía española, tales como el desempleo y el elevado endeudamiento.

Así las expectativas han variado hacia un crecimiento esperado del **PIB** para España en 2022 del 5,6% según el consenso de los analistas (panel FUNCAS) hasta el 4,6%.

Las previsiones de **inflación** media para 2022 han aumentado desde el 3,5% estimado en diciembre hasta el 5,8%. La trayectoria prevista es de un pico en primavera con un descenso acusado hasta final de año para terminar con una inflación interanual en diciembre del 3,1%.

Debemos recordar en este contexto de descenso de previsiones de crecimiento, que España es el único entre los países de la OCDE que todavía no había alcanzado los niveles de renta previos a la pandemia.

Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
PIB (% var interanual)	IV trimestre 2021	4,0%	↑	5,2%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	IV trimestre 2021	2,6%	↓	2,4%	●
Consumo público	IV trimestre 2021	0,3%	↓	1,3%	●
FBCF (Inversión)	IV trimestre 2021			3,7%	
FBCF construcción	IV trimestre 2021	-6,7%	↑	-2,8%	●
FBCF bienes de equipo	IV trimestre 2021	5,9%	↑	10,3%	●
Exportación bs.y svos.	IV trimestre 2021	7,5%	↑	15,8%	●
Importación bs.y svos.	IV trimestre 2021	-9,3%	↓	11,1%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	IV trimestre 2021	-4,6%	↑	-4,3%	●
VAB Industria Manufacturera	IV trimestre 2021	0,1%	↑	0,3%	●
VAB Construcción	IV trimestre 2021	-5,5%	↑	-5,0%	●
VAB Servicios	IV trimestre 2021	6,9%	↑	7,5%	●
Índice de Producción Industrial	enero 2022	-2,8%	↑	1,7%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero 2022	-2,0%	↓	24,6%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero 2022	17,5%	↑	42,2%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero 2022	195,1	↓	-6.122,9	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero 2022	120,0%	↑	80,7%	●
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)	febrero 2022	-29,8%	↓	-22,4%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	febrero 2022	3,9%	↑	4,5%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-febrero 2022	20,7%	↓	20,9%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	febrero 2022	1,7%	↓	3,0%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	IV trimestre 2021	4,0%	↓	4,4%	●

Fecha de Actualización: 23 de marzo de 2022