

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

- Se produce un deterioro generalizado de las perspectivas de crecimiento económico para 2022.
- La reducción de la renta disponible rebaja el consumo de las familias y condiciona el crecimiento económico.
- Una de las causas de esta evolución es el aumento de la inflación, ya extendida por la mayor parte de los productos.
- Aragón se sigue situando entre las CCAA con peor desempeño en crecimiento económico tanto en 2021 como en 2022.
- En el futuro inmediato hay riesgos (política monetaria, precios, dificultades logísticas) y sesgos positivos asociados al turismo.

Coyuntura económica

El 29 de abril el Gobierno actualizó su previsión de crecimiento económico español para el año 2022, **rebajando desde el 7% estimado anteriormente hasta el 4,3%**. Este fuerte descenso está alineado con el conjunto de los organismos públicos, privados, nacionales e internacionales, como el Banco de España (4,5%), el FMI (4,8%) o la Comisión Europea (4,0%).

A su vez, el INE hizo público el avance de la Contabilidad Nacional del **primer trimestre** de 2022, situando el crecimiento del PIB en el **0,3%** respecto al trimestre anterior, 1,9 puntos menor al registrado en el cuarto trimestre de 2021. Este **aumento es mucho menor a lo esperado**, en términos intertrimestrales anualizados conduce a que el conjunto del año se sitúe muy por debajo del 4%.

La **composición** del crecimiento nos indica un **fuerte frenazo en el crecimiento del consumo de los hogares** (-3,7%) que se había mantenido en positivo a lo largo de todo el año 2021. El aumento de la recaudación impositiva combinado con el

repunte de la inflación produce un **descenso de la renta disponible** que los hogares pueden dedicar al consumo. Esta mala evolución podría empeorar si se agotan las reservas de ahorro acumulado a lo largo de la pandemia.

Por el lado de la oferta, los **sectores** con evolución negativa son las actividades primarias (-2,2%) e industria (-1,4%) frente a construcción (+0,3%) y servicios (+0,4%).

Precisamente la revisión generalizada a la baja de las expectativas de crecimiento **contrasta con la evolución de las expectativas de inflación, al alza**. La inflación parece haber tocado su máximo en marzo, alcanzando un 9,8%, descendiendo hasta el 8,3% en abril. No obstante, la inflación subyacente sigue en ascenso y ha aumentado un punto de marzo a abril situándose en el 4,4%. Esta trayectoria se explica por la transmisión desde los precios de la energía hacia el resto de los productos. El INE categoriza los productos en 199 subclases. En octubre de 2021 eran 20 de ellas las que superaban el 4%. En enero aumentaron a 56, en marzo fueron 94 y en abril un total de 106 subclases. Es una muestra clara del “contagio” generalizado y continuado de precios por el conjunto de la economía española.

Por su parte la economía aragonesa sigue mostrando una evolución ligeramente peor que la media nacional. El último dato de estimación de crecimiento, publicado en este

caso por FUNCAS, sitúa el crecimiento económico aragonés en 2021 en el 3,8%, muy por debajo del 5,1% estimado para el conjunto de España y colocándola como la Comunidad Autónoma con menor crecimiento en ese año.

Perspectivas

En los próximos meses se espera un **cambio de sentido en la política monetaria**. El Banco Central Europeo (BCE) mostró su intención de ir aplicando aumentos leves y paulatinos de los precios, iniciando esta senda hacia finales de año, con el objetivo de controlar la inflación sin afectar al crecimiento. No obstante, el aumento más elevado de lo esperado (especialmente de la subyacente) ha endurecido el discurso del BCE acelerando las anunciadas subidas de tipos. Este cambio **afectará sin duda al crecimiento** (y debemos recordar en este sentido que España es el único país europeo que no ha recuperado sus niveles de PIB previos a la pandemia) y pondrá en **dificultades las cuentas públicas** por el elevado nivel de deuda acumulada y el déficit estructural.

Otros **riesgos** para tener en cuenta en el futuro próximo son los asociados a la prolongación de las **dificultades de aprovisionamiento** para el sector **industrial**, por las consecuencias de la aplicación de la política de cero covid en China, así como la evolución de los **precios de materias primas**, tanto energéticas como no energéticas por la prolongación de la guerra en Ucrania. En sentido **positivo**, el sector **turístico** sigue recuperando actividad una vez pasadas las peores consecuencias de la pandemia y el **mercado laboral** muestra solidez en su recuperación.

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	4,2%	↑	5,5%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	IV trimestre 2021	4,4%	↑	4,2%	●
Consumo público	IV trimestre 2021	-0,5%	↓	0,4%	●
FBCF (Inversión)	IV trimestre 2021			2,8%	
FBCF construcción	IV trimestre 2021	-7,8%	↑	-3,9%	●
FBCF bienes de equipo	IV trimestre 2021	5,1%	↑	9,5%	●
Exportación bs.y svos.	IV trimestre 2021	9,7%	↑	17,9%	●
Importación bs.y svos.	IV trimestre 2021	-7,3%	↓	13,1%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	IV trimestre 2021	-5,0%	↓	-4,7%	●
VAB Industria Manufacturera	IV trimestre 2021	-0,3%	↑	-0,1%	●
VAB Construcción	IV trimestre 2021	-4,2%	↑	-3,6%	●
VAB Servicios	IV trimestre 2021	7,1%	↑	7,7%	●
Índice de Producción Industrial	marzo 2022	-1,4%	↓	0,1%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-marzo 2022	4,1%	↓	23,9%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-marzo 2022	22,1%	↓	39,0%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-marzo 2022	598,1	↑	-15.416,5	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-marzo 2022	117,7%	↓	85,3%	●
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)	abril 2022	-26,3%	↓	-22,7%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	abril 2022	3,3%	↓	5,1%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-abril 2022	13,9%	↓	16,8%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	abril 2022	1,7%	↓	3,5%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	IV trimestre 2021	4,0%	↓	4,4%	●

* Dato PIB España primer trimestre 2022: 6,4%

Fecha de Actualización: 25 de mayo de 2022