



Departamento de Economía,
Planificación y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE

COYUNTURA

Núm. 76 – Marzo 2022

INSTANTÁNEA SECTORIAL:

**“Actividad productiva y empleo en
2021: ¿se han recuperado los niveles
prepandemia?”**

Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	7
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	22
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL	39
5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Actividad productiva y empleo en 2021, ¿se han recuperado los niveles prepandemia?	60
6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS	81

Fecha de cierre de la publicación: 30 de marzo de 2022

1. RESUMEN EJECUTIVO

Tras la dura contracción sufrida por la economía mundial en 2020 a causa de la pandemia, en 2021 se esperaba un fuerte rebote de la actividad productiva global. Sin embargo, este rebote finalmente fue menos intenso de lo inicialmente previsto, debido a diversos factores que fueron frenando el ritmo de actividad en la segunda mitad del año.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2020			2021				2021			
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto											
Aragón (*)	1,6	-8,7	5,2	-3,6	-19,5	-5,4	-6,4	-2,6	17,1	2,3	4,2
España	2,1	-10,8	5,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5
Alemania	1,1	-4,9	2,9	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-2,8	10,3	2,9	1,8
Francia	1,8	-8,0	7,0	-5,5	-18,6	-3,6	-4,3	1,7	19,0	3,5	5,4
Italia	0,5	-9,1	6,6	-6,4	-18,5	-5,4	-6,1	0,1	17,6	3,9	6,2
Zona Euro	1,6	-6,5	5,3	-3,2	-14,6	-4,0	-4,3	-0,9	14,6	4,0	4,6
Estados Unidos	2,3	-3,4	5,7	0,6	-9,1	-2,9	-2,3	0,5	12,2	4,9	5,6
Japón	-0,2	-4,5	1,7	-1,8	-10,1	-5,3	-0,8	-1,8	7,3	1,2	0,4
Precios de Consumo											
Aragón	0,7	-0,5	3,4	0,5	-1,0	-0,6	-0,8	0,6	3,0	3,7	6,4
España	0,7	-0,3	3,1	0,6	-0,7	-0,5	-0,7	0,6	2,6	3,4	5,8
Alemania	1,4	0,5	3,1	1,6	0,8	-0,1	-0,3	1,4	2,3	3,9	5,0
Francia	1,1	0,5	1,6	1,2	0,3	0,3	0,1	0,7	1,4	1,7	2,7
Italia	0,6	-0,1	1,9	0,3	-0,1	-0,5	-0,2	0,6	1,2	2,2	3,5
Zona Euro	1,2	0,3	2,6	1,1	0,2	0,0	-0,3	1,1	1,8	2,8	4,6
Estados Unidos	1,8	1,2	4,7	2,1	0,4	1,2	1,2	1,9	4,8	5,3	6,7
Japón	0,5	0,0	-0,2	0,7	0,1	0,0	-0,9	-0,5	-0,7	-0,2	0,5
Tasa de paro (%pob. activa)											
Aragón	10,0	11,7	10,2	10,6	11,8	11,9	12,5	12,1	10,7	8,8	9,0
España	14,1	15,5	14,8	14,4	15,3	16,3	16,1	16,0	15,3	14,6	13,3
Alemania	5,0	5,9	5,7	5,0	6,2	6,3	6,1	6,0	5,9	5,5	5,3
Francia	8,2	7,8	7,7	7,6	7,1	8,8	7,8	7,9	7,8	7,8	7,2
Italia	10,0	9,3	9,5	8,9	8,5	10,0	9,8	10,1	9,8	9,1	9,1
Zona Euro	7,6	7,9	7,7	7,3	7,6	8,5	8,2	8,1	8,0	7,5	7,1
Estados Unidos	3,7	8,1	5,4	3,8	13,1	8,8	6,8	6,2	5,9	5,1	4,2
Japón	2,3	2,8	2,8	2,4	2,7	3,0	3,0	2,8	2,9	2,8	2,7

Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, (*) Instituto Aragonés de Estadística
Nota: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

El primer trimestre de 2021 fue decepcionante, debido a un fuerte repunte de los contagios tras el período navideño, que obligó a implementar nuevas medidas restrictivas de la movilidad y de la actividad productiva. Con el comienzo de la vacunación de la población en primavera la actividad económica se fue normalizando progresivamente, aunque la aparición de cuellos de botella en el suministro de ciertos componentes y las tensiones en los precios de las materias primas hicieron que el ritmo perdiera brillantez, en particular en la parte final del ejercicio.

No obstante, el ejercicio 2022 arrancaba con unas perspectivas razonablemente optimistas en el plano económico, ya que a pesar de la nueva ola de contagios de Covid-19, la variante Ómicron del virus mostraba una menor incidencia en el número de fallecidos y de enfermos graves, en buena parte debido también al elevado número de personas vacunadas en los países desarrollados. Por ello se alejaba un escenario de nuevas

restricciones severas a la movilidad y a la actividad productiva, ya que los sistemas sanitarios se mostraban capaces de resistir el fuerte repunte de los contagios.

Persistía el riesgo de una elevada inflación más duradera de lo anticipado, resultado del encarecimiento de la energía y de los trastornos en las cadenas de suministro globales, pero la posibilidad de que estas tensiones de precios se trasladaran al resto de la economía parecía contenida en el medio plazo. Además, los cuellos de botella en el transporte marítimo y el suministro de determinados componentes parecían comenzar a disiparse.

Preocupaba también el poco brío mostrado por el consumo privado en muchos países, consumo que se había recuperado en 2021 con mayor lentitud de lo esperado, a pesar de la bolsa de ahorro acumulada por las familias durante lo peor de la pandemia, a lo largo de 2020.

ECONOMÍAS EMERGENTES

	2020				2021						
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto											
México	-0,2	-8,4	5,0	-1,7	-18,9	-8,5	-4,4	-2,8	19,6	4,6	1,1
Brasil	1,2	-4,2	5,0	-1,4	-10,6	-3,7	-1,0	2,6	12,2	4,0	1,6
Argentina	-2,0	-9,9	10,3	-5,0	-19,0	-10,2	-4,3	2,9	17,9	11,9	8,6
Rusia	1,8	-2,3	n.d.	0,6	-6,0	-2,5	-1,3	-0,4	7,6	3,8	n.d.
China	6,0	1,9	8,8	-6,9	3,1	4,8	6,4	18,3	7,9	4,9	4,0
India	4,1	-5,4	8,2	3,7	-21,4	-5,9	2,1	3,7	18,4	8,4	4,7

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Se esperaba una retirada gradual del apoyo monetario en las economías avanzadas, particularmente en Estados Unidos, lo que introducía ciertos riesgos para la estabilidad financiera y para los flujos de capital, en especial en las economías emergentes y en desarrollo.

Se contemplaba asimismo que la política fiscal contaría con un margen de maniobra más limitado, y que numerosos países deberían diseñar planes y calendarios creíbles de regreso a balances fiscales equilibrados y reducción de los niveles de deuda soberana.

También continuaba figurando de forma destacada en las agendas el factor de la emergencia climática, como guía para diseñar las políticas económicas en el medio y largo plazo y para establecer prioridades de acción.

Otros factores completaban el balance de riesgos, sesgado a la baja, pero a pesar de ello la OCDE y el FMI esperaban que en 2022 el PIB global creciera en torno a un 4,5% anual, por debajo del dato de 2021 pero un ritmo muy aceptable teniendo en cuenta todo el contexto.

Sin embargo, este escenario saltaba por los aires tras la decisión de la Federación Rusa de invadir Ucrania el pasado 24 de febrero, desatando un conflicto armado que, desde el punto de vista de la economía mundial, introduce una enorme perturbación, incertidumbre y volatilidad.

La pregunta de cuál será la profundidad de las consecuencias de esta guerra sobre la economía, tanto española como europea y mundial, tiene difícil respuesta. En el mejor de los casos, si su duración no se alarga más allá de unos pocos meses, los efectos serán de un freno a la recuperación de la actividad económica y el empleo, mayores presiones inflacionistas y algún episodio de escasez de determinados productos (cereales, fertilizantes, ciertos metales, etc.). Estos efectos serán sufridos principalmente por los países europeos.

Previsiones PIB 2022	OCDE	FMI
Economía mundial	4,5	4,4
Economías avanzadas	--	3,9
Estados Unidos	3,7	4,0
Japón	3,4	3,3
Reino Unido	4,7	4,7
Zona Euro	4,3	3,9
Alemania	4,1	3,8
Francia	4,2	3,5
Italia	4,6	3,8
España	5,5	5,8
Emergentes	--	4,8
Rusia	2,7	2,8
China	5,1	4,8
India	8,1	9,0
Brasil	1,4	0,3
México	3,3	2,8

Fuente: OCDE (*Economic Outlook*, diciembre 2021)
FMI (*World Economic Outlook*, update enero 2022)

Los emergentes pueden sufrir flujos de salida de capitales, debido al alza en la incertidumbre que se añade al endurecimiento monetario en las economías avanzadas, lo que podría desestabilizar las economías más vulnerables. Por otro lado, los repuntes de precios de cereales y alimentos pueden alimentar tensiones sociales en los países menos desarrollados de renta baja.

La UE junto con Reino Unido y Estados Unidos respondieron de forma rápida y coordinada con la imposición de duras sanciones económicas a la Federación Rusa, tanto al país como a su presidente y su círculo de poder más cercano, sanciones que amenazan con infligir un fuerte daño a la economía rusa, pero que también perjudicarán a la economía mundial, muy especialmente a la europea.

En suma, el conflicto bélico se va a traducir en más inflación y menos crecimiento, en buena parte motivado por un encarecimiento de los costes de producción que reduce la competitividad del tejido productivo, así como un freno del consumo de los hogares en un contexto de mayores precios e incertidumbre al alza. La política económica deberá encaminarse a minimizar los daños, en un momento donde la política fiscal de muchos países cuenta con reducido margen de maniobra tras la crisis provocada por la pandemia.

De acuerdo con las proyecciones de la OCDE, si la guerra se prolonga, podría drenar en torno a un punto porcentual al PIB mundial en 2022, incluyendo una profunda recesión en Rusia, además de añadir a las tasas de inflación en torno a dos puntos porcentuales en promedio.

El impacto será desigual entre regiones, afirma la OCDE, castigando con mayor dureza a las economías europeas, particularmente aquellos países que comparten frontera con Rusia y Ucrania. Así, el PIB de la eurozona podría verse drenado en 1,4 puntos porcentuales, frente a ocho décimas en el caso de Estados Unidos

Otras consecuencias a medio y largo plazo de esta guerra serán aspectos tales como una tendencia a un mayor gasto en defensa en numerosos países, cambios profundos en los mercados energéticos, una posible fragmentación de los sistemas de pagos, así como una tendencia general a la desglobalización de determinadas actividades. Ello puede hacer que se difuminen algunas de las ventajas derivadas de la especialización, las economías de escala y la libre difusión de la información y el conocimiento.

Adicionalmente, a mediados de marzo se producía en China una nueva ola de contagios de Covid-19, de pequeña escala para los estándares occidentales pero alarmante para la estricta política de Covid cero del país asiático. Como respuesta se producía el confinamiento total de varias ciudades y el cierre de importantes fábricas tecnológicas, destacando el caso de Shenzhen, ciudad que constituye el principal polo tecnológico de China y uno de los principales puertos comerciales de aquel país.

En el caso de que el confinamiento y cierre se extienda a más ciudades y/o se prolongue en el tiempo, se producirá un tensionamiento adicional en las cadenas de suministro globales.

En suma, la guerra en Ucrania se erige como el principal factor de riesgo para la evolución de la economía europea y, en menor medida, mundial, con una amenaza de recesión que coincide en el tiempo con una política económica con el paso cambiado. En efecto, la mayor parte de los gobiernos poseen un limitado margen fiscal para responder a una eventual recesión, dado el importante volumen de gasto público recientemente acometido a consecuencia de la crisis provocada por la pandemia Covid-19, mientras la política monetaria se encuentra comenzando a retirar los fuertes estímulos desplegados, dadas las tensiones inflacionistas que ya estaban presentes y que se han acelerado a consecuencia del conflicto bélico.

En este contexto, tanto la economía española como la aragonesa mostraban en el cuarto trimestre de 2021 un buen ritmo de crecimiento, con ciertos signos de aceleración que se prolongaban en el arranque de 2022. No obstante, las consecuencias de la invasión de Ucrania ralentizarán la recuperación, con un freno que será tanto más intenso cuanto más se prolongue esta guerra en suelo europeo.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

De acuerdo con las estimaciones del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST), en el conjunto del año 2021 la economía aragonesa registró un intenso crecimiento del 5,2% anual. Este ritmo de avance regional es una décima superior al anotado por el conjunto de España (5,1% anual), pero una décima inferior al crecimiento alcanzado por el conjunto de países de la Zona Euro (5,3% anual).

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2020			2021				2021			
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	1,6	-8,7	5,2	-3,6	-19,5	-5,4	-6,4	-2,6	17,1	2,3	4,2
Demanda											
Consumo hogares e ISFLSH	0,6	-10,8	5,0	-5,2	-21,2	-8,2	-8,4	-4,1	16,9	2,6	4,4
Consumo final AAPP.	1,8	1,4	2,5	1,1	0,8	1,7	2,0	4,9	4,0	1,8	-0,5
FBCF Construcción	6,1	-8,1	-4,6	-0,2	-22,5	-3,9	-5,9	-11,5	10,3	-9,4	-7,8
FBCF Bienes de equipo	0,0	-11,6	17,5	-6,0	-37,3	-5,6	2,4	6,1	55,5	3,5	5,1
Exportaciones bienes y serv.	5,3	-12,6	14,4	2,7	-40,4	-6,5	-6,4	-3,8	45,6	6,4	9,7
Importaciones bienes y serv.	-2,2	-10,3	8,8	5,1	-41,0	-3,5	-1,9	-11,0	55,8	-2,3	-7,3
Oferta											
Agricultura, ganadería y pesca	-1,9	5,2	-2,8	1,7	6,8	3,7	8,7	0,7	-3,5	-3,3	-5,0
Industria manufacturera	0,9	-9,6	6,8	-3,8	-27,8	-3,4	-3,2	0,3	28,4	-1,1	-0,3
Construcción	2,0	-12,2	-2,2	-6,2	-27,5	-5,6	-9,5	-7,7	12,3	-9,4	-4,2
Servicios	1,9	-9,6	6,4	-3,9	-18,6	-7,3	-8,4	-2,9	16,3	5,1	7,1
Comercio, transporte y hostelería	1,8	-21,7	16,2	-10,8	-40,1	-16,9	-19,2	-7,1	42,3	12,8	17,0
Admón. pública, educ. y sanidad	1,4	-1,6	3,1	-2,3	-2,8	-1,5	0,3	4,2	5,3	2,7	0,1
Mercado laboral											
Población activa (EPA)	1,7	-1,2	0,0	1,0	-2,2	-2,3	-1,1	-1,1	0,9	0,3	-0,3
Ocupados (EPA)	2,4	-3,0	1,7	0,8	-4,2	-4,7	-3,9	-2,7	2,1	3,9	3,7
Tasa de actividad ⁽¹⁾	77,8	76,3	77,1	77,1	75,3	76,1	76,8	76,2	76,9	77,6	77,8
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	10,0	11,7	10,2	10,6	11,8	11,9	12,5	12,1	10,7	8,8	9,0
Precios y salarios											
Índice Precios de Consumo	0,7	-0,5	3,4	0,5	-1,0	-0,6	-0,8	0,6	3,0	3,7	6,4
Inflación subyacente	0,8	0,8	0,9	1,1	1,1	0,7	0,4	0,5	0,4	0,9	1,8
Índice Precios Industriales	0,2	-1,8	15,5	-2,0	-3,5	-1,6	-0,2	3,6	11,6	17,3	29,5
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	3,5	-3,4	7,0	-0,5	-10,9	-1,3	-0,6	3,1	16,2	5,1	4,0
por hora efectiva	4,5	2,9	0,3	2,0	7,8	-0,8	2,7	2,9	-3,8	3,4	-0,6

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

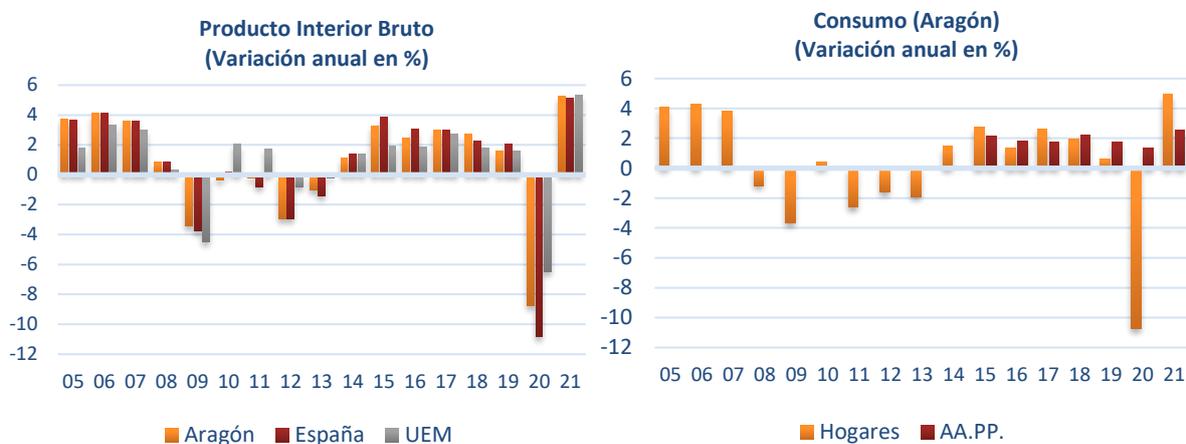
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

Fuente: INE, IAEST

Dado que Aragón sufrió en 2020 una contracción del PIB (-8,7% anual) de menor talla que la media nacional (-10,8% anual), al finalizar el ejercicio 2021 el volumen de producción aragonesa se situaba más cercano que la media al nivel previo a la pandemia, en concreto a una distancia de 3,9 puntos porcentuales, frente a los 6,2 puntos porcentuales del conjunto del país.

No obstante, en el promedio de la eurozona el PIB cayó en 2020 con mayor moderación, un 5,3% anual, y además crecía ligeramente más en 2021, de modo que en definitiva la UEM cerraba el año 2021 a una distancia de sólo 1,5 puntos porcentuales respecto al nivel prepandemia.

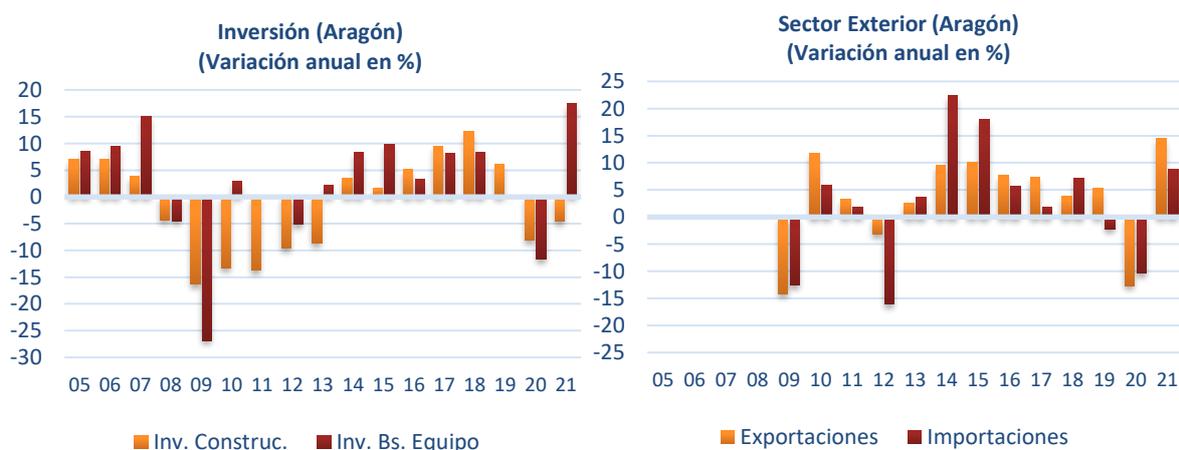
En relación a la demanda interna, tanto el consumo como la inversión mostraron un dinámico comportamiento durante 2021. Asimismo, la contribución de la demanda externa al crecimiento aragonés fue positiva en el conjunto del año. Sin embargo, desde el punto de vista de la oferta, se observó un comportamiento dispar entre la evolución de los diferentes sectores productivos de la economía aragonesa.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En concreto, dentro de la demanda interna, el consumo final de hogares aumentó un 5,0% en el año 2021, tasa es superior en tres décimas a la registrada por la media nacional (4,7% anual). Además, el consumo de las Administraciones Públicas aumentaba un 2,5% anual en promedio de 2021, aunque en el conjunto de España el ritmo era más intenso, del 3,1% anual.

Por su parte, dentro de la formación bruta de capital fijo, la inversión en bienes de equipo registraba en 2021 una notable tasa de variación positiva del 17,5% anual en Aragón, un punto y cinco décimas mejor que el dato promedio del país (16,0% anual). Por el contrario, la inversión en construcción presentaba en la Comunidad aragonesa una caída interanual del 4,6%, a comparar con el mejor dato experimentado por la media de España durante el período (-2,8% anual).



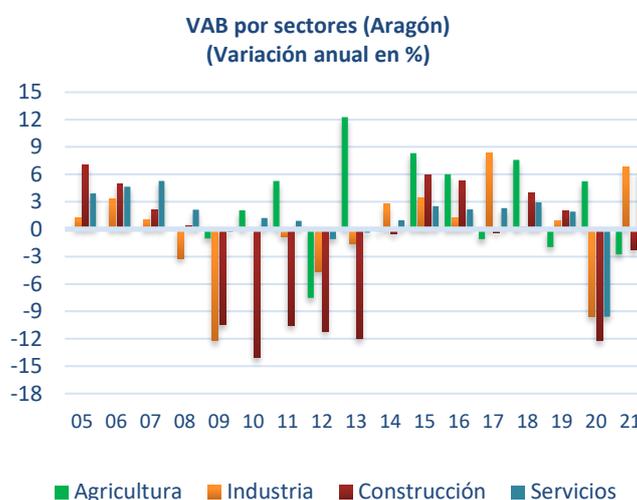
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En el sector exterior, se observó un fuerte repunte de las exportaciones durante 2021. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aragoneses aumentaron un

14,4% anual en 2021 (14,7% anual en el conjunto de España), mientras las importaciones lo hacían a un promedio del 8,8% anual (13,9% anual en España).

Desde la óptica de la oferta, la evolución de los sectores productivos de la economía aragonesa fue dispar durante el conjunto de 2021. Así, en la industria manufacturera el VAB aumentó un 6,8% anual en Aragón en el promedio de 2021, tasa nueve décimas por encima de la registrada en el conjunto de España (5,9% anual).

Por su parte, el VAB de los servicios creció un 6,4% anual en 2021 en Aragón, lo que supone un incremento cuatro décimas superior a la media del país (6,0% anual). Dentro del sector terciario, la rama de mayor peso relativo, Comercio, transporte y hostelería, creció un 16,2% anual en la Comunidad Autónoma, superior al aumento del 14,2% interanual que alcanzó dicha rama en el conjunto de España. Asimismo, la rama de Administración Pública, educación y sanidad incrementaba su VAB un 3,1% anual en 2021 en Aragón, mismo ritmo que la media nacional, donde el aumento fue también del 3,1% anual en el conjunto del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En sentido contrario, la mayor contracción en Aragón se produjo en Agricultura, ganadería y pesca, dónde el valor añadido bruto decreció el 2,8% anual, dato, no obstante, nueve décimas menos negativo que el promedio nacional (-3,7% anual).

Por último, en el sector de la construcción, el VAB se redujo un 2,2% anual en el conjunto de 2021, un punto y dos décimas porcentuales menos que en España, donde la caída fue del 3,4% anual.

A lo largo de 2021, se ha producido una rápida recuperación del mercado de trabajo, de forma que se situaba en niveles cercanos a los existentes antes de la crisis del Covid-19. Así, se registraba un crecimiento del empleo del 1,7% anual en Aragón en media de 2021, tasa, no obstante, inferior al promedio nacional, que anotó un incremento del 3,0% anual. Con ello la tasa de paro promedio en 2021 se situaba en el 10,2% de la población activa en Aragón, mientras en el conjunto de España se aupaba hasta el 14,8% de su respectiva población activa.

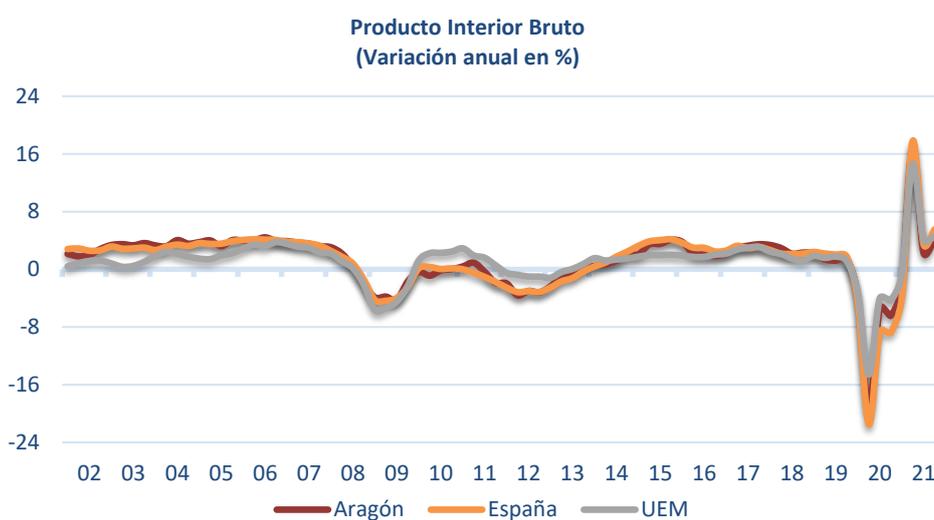
En cuanto a la evolución de los precios, en 2021 se producía un importante repunte de la inflación general, hasta un promedio anual del 3,4% anual, debido a las importantes

subidas de la electricidad y de los combustibles, mientras la inflación subyacente se mantenía notablemente más moderada, al notar un promedio del 0,9% anual en 2021.

El coste laboral por trabajador y mes aumentaba un 7,0% anual en Aragón en promedio de 2021, tras haberse reducido un 3,4% anual en 2020, ambos datos muy sesgados por los efectos de la pandemia y los ERTE implementados. El coste laboral por hora efectiva de trabajo, indicador de mayor capacidad informativa, aumentaba un 0,3% anual en Aragón en el promedio del ejercicio.

La evolución trimestral dibujada por la economía aragonesa mostraba un perfil simétrico a la media nacional, con una tasa de variación negativa en invierno, un fuerte rebote en primavera, seguida de una recuperación que ganaba tracción a lo largo del verano y del otoño.

Así, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un crecimiento del 4,2% anual en el cuarto trimestre de 2021, frente a la tasa de variación del 2,3% anual registrada en el tercer trimestre del año. Este incremento se sitúa por debajo de los anotados por el conjunto de España (5,5% anual) y de la Zona euro (4,6% anual).



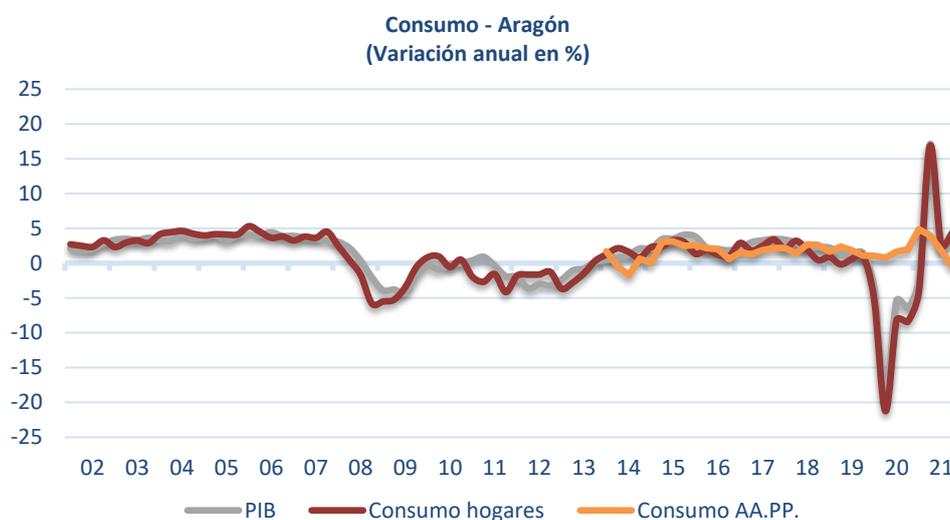
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, en tasa trimestral el Producto Interior Bruto de Aragón aumentó un 2,6% durante el último trimestre del año, una décima más que el 2,5% del tercer trimestre. Además, este aumento intertrimestral era superior tanto al crecimiento de la media nacional (2,2%) como al de la Zona euro (0,3%).

Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento registrado por la economía aragonesa en el último trimestre de 2021 en términos anuales es consecuencia tanto del comportamiento positivo de la demanda interna como, muy particularmente, de la contribución positiva al crecimiento del PIB de la demanda externa.

En concreto, en la demanda interna, el consumo de los hogares registraba un crecimiento del 4,4% anual en el cuarto trimestre del año, dato un punto porcentual y ocho décimas por encima del registrado en el trimestre anterior (2,6% anual). Además, este ritmo era ligeramente superior al observado en el conjunto de España (4,2% anual).

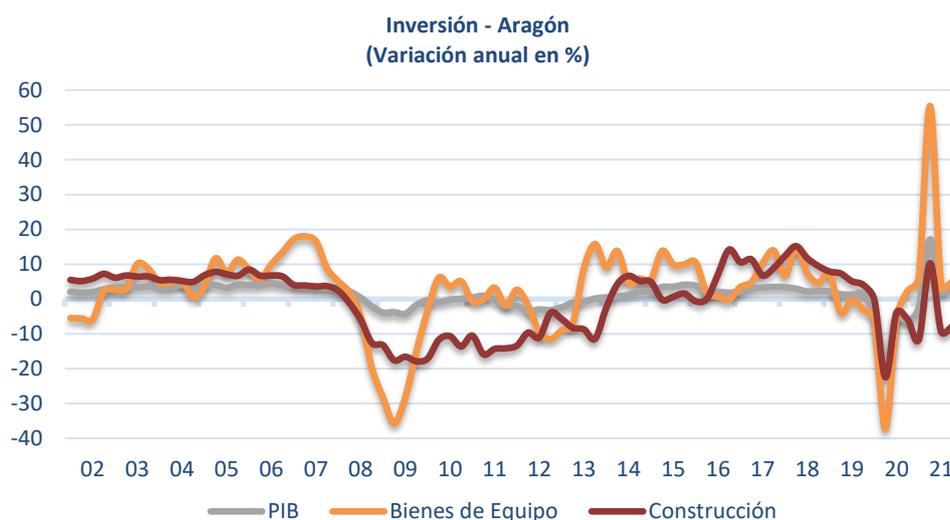
Por su parte, el consumo de las administraciones públicas pasaba de crecer un 1,8% anual en verano en Aragón a retroceder un 0,5% anual en otoño. En el promedio nacional el consumo público se frenaba y aumentaba un 0,4% anual en el cuarto trimestre del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Dentro de la formación bruta de capital fijo, la inversión en bienes de equipo se incrementaba un 5,1% anual en el otoño, un punto y seis décimas porcentuales más que en el trimestre precedente, cuando el crecimiento fue del 3,5% anual. No obstante, el dato era menor que el observado en el conjunto de España (9,5% anual).

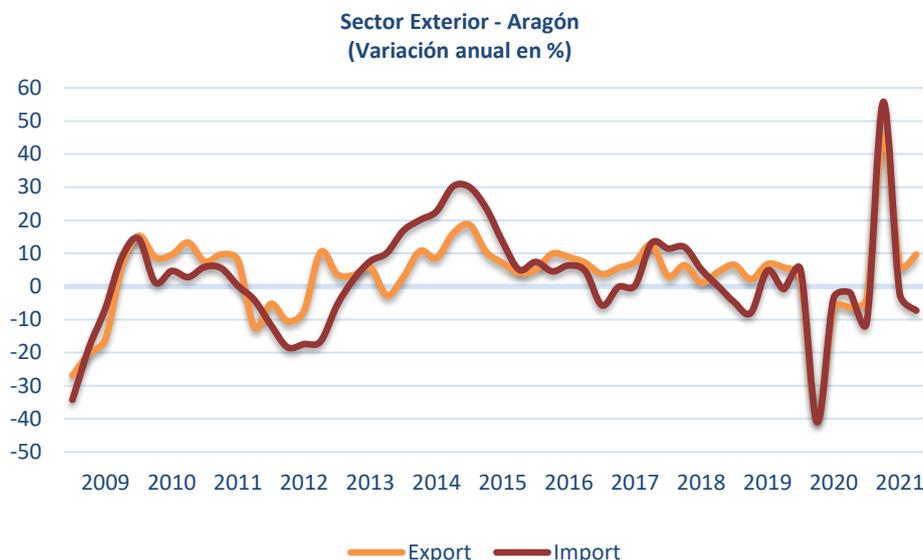
Por su parte, la inversión en construcción sufría en otoño una contracción del 7,8% anual, un punto y seis décimas porcentuales menos que en verano (-9,4% anual) aunque más intensa que la caída anotada en el promedio nacional (-3,9% anual).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

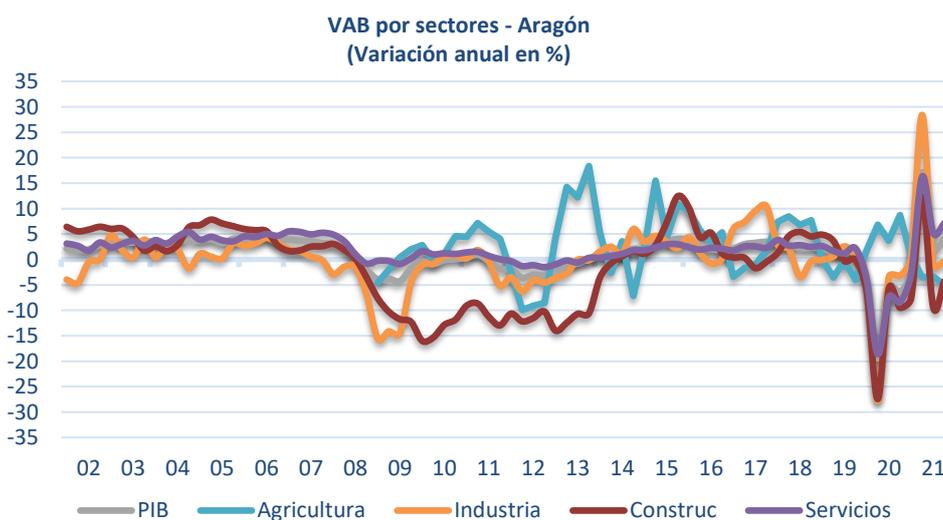
En la demanda externa, las exportaciones aragonesas aceleraban su crecimiento, pasando de aumentar un 6,4% anual en verano a incrementarse un 9,7% anual en otoño. Sin embargo, en el conjunto de España las exportaciones crecían un 17,9% anual.

Por su parte, las importaciones aceleraban cinco puntos porcentuales su ritmo de caída al disminuir un 7,3% anual en el último trimestre de 2021 (-2,3% anual en el tercer trimestre). Este dato contrasta, con el crecimiento del 13,1% anual en las importaciones a nivel nacional.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta, en el cuarto trimestre los sectores productivos de la economía aragonesa registraban una evolución dispar, con tasas de variación anual positivas en el sector servicios pero con caídas en el resto de los apartados. Así, el nivel de producción de los servicios presentaba un dinámico crecimiento del 7,1% anual en su conjunto en el otoño, frente a la tasa de variación positiva del 5,1% anual registrado en el trimestre anterior.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Sin embargo, este incremento era inferior al anotado por el conjunto del sector servicios del país que se situaba en el 7,7% anual. Por ramas, Comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, registraba en Aragón un aumento del 17,0% anual,

mientras que las actividades relacionadas con la Administración Pública crecían un frágil 0,1% anual.

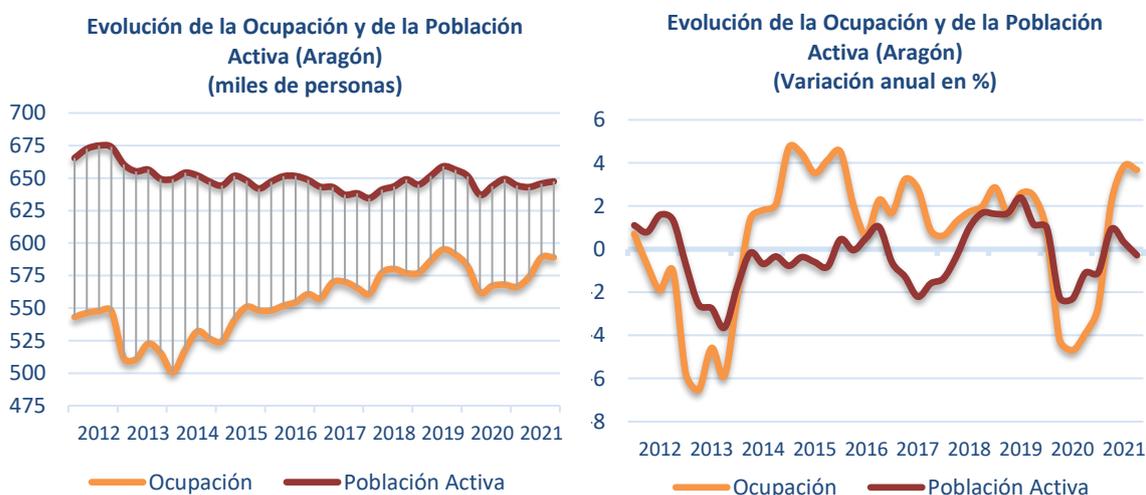
En cuanto a la industria manufacturera, anotaba una caída del 0,3% en tasa interanual en el último trimestre del año 2021, frente a la disminución del 1,1% anual registrada en el tercer trimestre. En el conjunto de España el sector retrocedía un 0,1% anual.

Por su parte, el sector de la construcción registraba un descenso del -4,2% anual en el cuarto trimestre del año 2021, en cualquier caso 5,2 puntos porcentuales inferior a la caída del 9,4% anual registrado en el trimestre precedente. En comparación, en la media nacional la evolución era algo menos negativa (-3,6% anual).

Por último, el sector agrícola aceleraba su caída en el último trimestre del año, al registrar una tasa de variación negativa del 5,0% anual. Este dato es un punto y siete décimas porcentuales más negativo que el anotado en el tercer trimestre (-3,3% anual) y también es tres décimas más negativo que el promedio nacional (-4,7% anual).

En cuanto al mercado de trabajo aragonés, la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2021 volvía a reflejar un buen comportamiento del mismo en comparación interanual, con un dinámico aumento del empleo y una fuerte caída del número de parados.

En concreto, en términos interanuales, durante el cuarto trimestre de 2021 el número de personas ocupadas en Aragón se situó en 589.000, es decir 20.900 más que en el mismo trimestre del año anterior, lo que se traduce en un incremento del 3,7% anual (un 3,9% anual en el trimestre precedente).

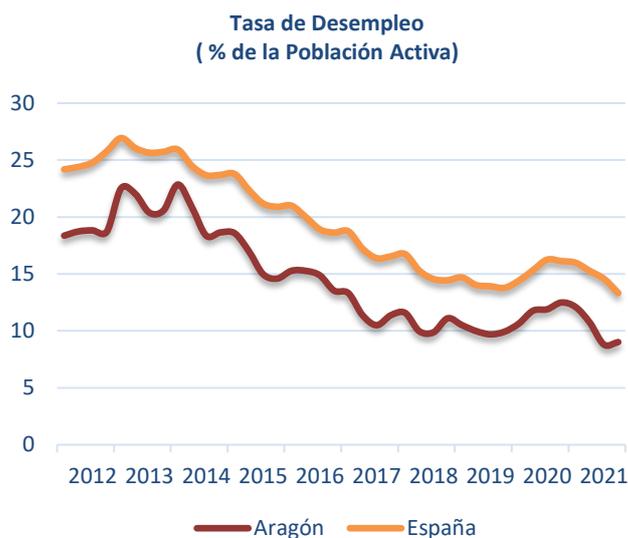


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto a la evolución de la población activa, en el cuarto trimestre del año ésta experimentaba una caída en términos anuales, a diferencia de los dos trimestres previos. En concreto, el número de activos en otoño se situaba en 647.400 personas en la Comunidad aragonesa, 1.800 menos que en el cuarto trimestre de 2020, lo que supone una disminución del 0,3% anual (un aumento del 0,3% anual en el trimestre anterior).

En definitiva, como consecuencia del aumento de la ocupación y del ligero descenso de la población activa, el número de parados disminuyó en 22.700 personas en un año hasta quedar situado en 58.400 parados, lo que representa una caída del 28,0% en tasa anual.

Así, en el cuarto trimestre de 2021 la tasa de paro se situaba en el 9,0% de la población activa aragonesa, tasa inferior en 3,5 puntos porcentuales a la observada en el mismo período del año anterior (12,5%). Asimismo, la tasa de paro en Aragón era 4,3 puntos porcentuales menor a la media nacional en el cuarto trimestre de 2021 (13,3%).



Fuente: INE, IAEST

Respecto a los sectores productivos, la ocupación en agricultura experimentó una tasa de variación negativa del 10,1% en términos anuales, frente al incremento del 13,0% registrado en el tercer trimestre de 2021. Asimismo, el empleo en el sector de la industria registró un descenso del 6,9% interanual, nueve décimas porcentuales más que en el tercer trimestre del año (-6,0% anual).

En cuanto al sector de la construcción, la ocupación aumentaba en otoño un 22,3% anual, crecimiento superior al 21,1% anual experimentado en verano. Por último, los servicios anotaron una tasa de variación interanual positiva del 6,6%, frente al incremento del 4,7% anual experimentado en el trimestre precedente.

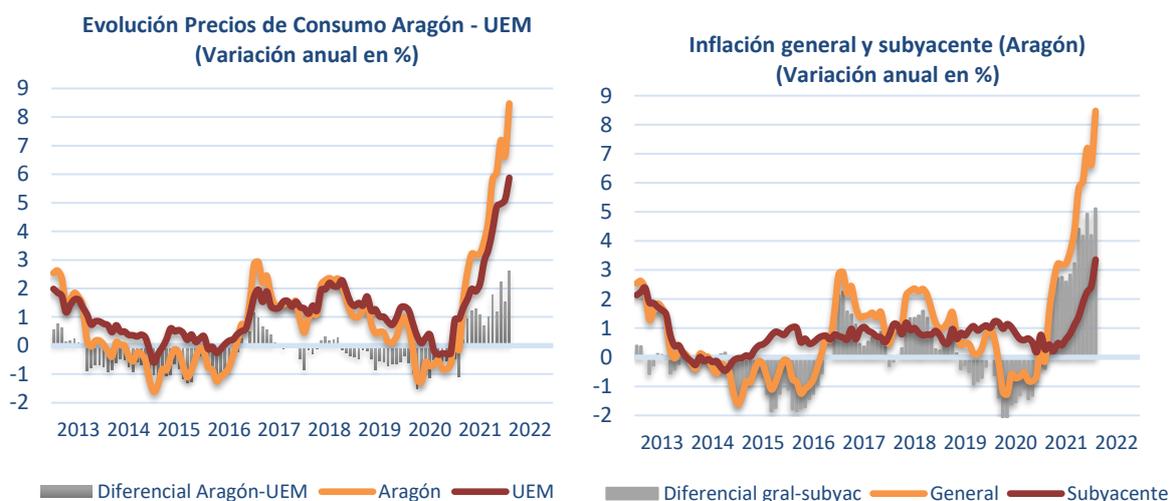
Por lo que respecta a los precios, la tasa de inflación de Aragón aceleraba a lo largo de 2021 pasando de un 0,6% anual en el primer trimestre del año a un 3,0% anual en el segundo, un 3,7% anual en el tercero y finalmente un 6,4% anual en el cuarto y último trimestre del año.

Esta evolución se debe a los importantes aumentos de precios de la electricidad, así como al incremento de los precios de los combustibles en términos interanuales. En este sentido, el barril de Brent alcanzó su máximo en el mes de octubre (83,9 dólares el barril, lo que supone un aumento interanual del 110,7%).

En cuanto al inicio de 2022, en el mes de enero la tasa anual inflación volvió a repuntar respecto al cuarto trimestre de 2020 al situarse en un 6,6% anual. En el mes de

febrero, último dato disponible, la tasa de anual de inflación seguía acelerando al situarse en un 8,4% anual, debido a subidas generalizadas en la mayoría de sus componentes, destacando los alimentos y bebidas no alcohólicas, así como los carburantes y combustibles.

Por su parte, la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, siguió una línea de aceleración desde la segunda mitad de 2021. Así, en los dos primeros trimestres del año se situó en un 0,5% y un 0,4% anual, respectivamente, mientras que en el tercer trimestre fue del 0,9% anual y en el último trimestre del año del 1,8%. Además, en el mes de enero de 2021 la inflación subyacente ha seguido acelerando hasta el 2,4% anual, para situarse en febrero, último dato publicado, en el 3,4% anual.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En suma, la prolongación en el tiempo de las tensiones en los precios de la energía (petróleo, gas y electricidad) ha llevado a que comiencen a ser ya visibles los efectos de segunda ronda, es decir, la traslación de dichas tensiones al resto de la economía.

En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste fue desfavorable para la Comunidad Autónoma durante el conjunto de 2021 (0,8 puntos porcentuales), tendencia que continúa prolongándose en los primeros meses de 2022 (1,5 puntos porcentuales en enero y 2,6 puntos porcentuales en febrero).

En relación a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en Aragón el coste laboral total por trabajador y mes se situó en 2.806,26 euros en Aragón en el cuarto trimestre de 2021, lo que representa un incremento del 4,0% anual. Ello era resultado de un alza del 3,5% anual en el coste salarial y un 5,5% anual en otros costes.

El coste laboral por hora efectiva trabajada ascendió en Aragón a 22,42 euros en el cuarto trimestre de 2021, lo que en contraste suponía una reducción del 0,6% anual. Esta caída era resultado de la combinación de una disminución del 1,1% en el coste salarial con un aumento del 0,7% anual en otros costes.

Los indicadores parciales disponibles en torno a los primeros meses de 2022 sugieren que la actividad económica continuaba recuperándose en el arranque del ejercicio, incluso con cierta tendencia a la aceleración en alguno de sus componentes. Por el momento no era visible el impacto de la invasión de Ucrania sobre la economía, ya que en el mejor de los casos se dispone de información en algunos indicadores hasta el mes de febrero inclusive.

Así, el empleo continuaba creciendo con dinamismo, aumentando la cifra de afiliados en alta a la Seguridad Social en Aragón un 3,5% anual en enero y un 3,7% anual en febrero, por encima del 3,0% anual registrado en media del cuarto trimestre del pasado año.

Por sectores, destacaba el incremento de la afiliación en servicios, con un 4,4% anual en enero y un 4,8% anual en febrero, frente al 3,1% anual del cuarto trimestre de 2021. En la industria las tasas eran más modestas, pero igualmente aceleraban, aumentando la afiliación un 1,1% anual en enero y un 1,7% anual en febrero, a comparar con el 0,3% anual del cuarto trimestre del año pasado.



Fuente: INE, IAEST

Por otro lado, el número de trabajadores en ERTE continuaba situado en torno al 0,2% del total de afiliados en enero y febrero, por debajo del 0,5% de media nacional.

El paro registrado se reducía un abultado 28,0% anual en enero y un 29,8% anual en febrero, siendo destacable además la evolución al alza de la contratación indefinida, que duplicaba su importancia relativa en febrero respecto a su tendencia histórica.

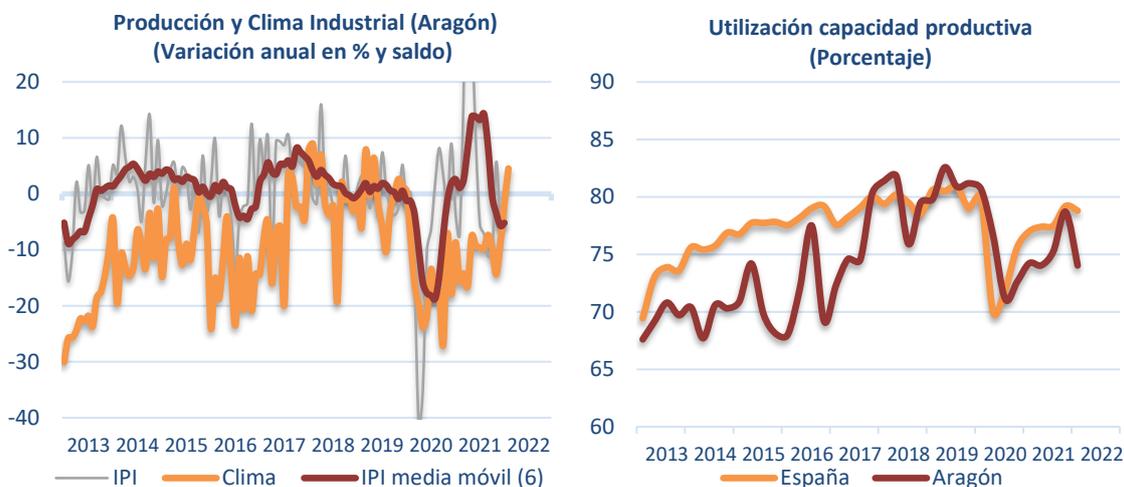
El Índice de Producción Industrial seguía acusando el bajo tono de actividad de la automoción en Aragón como consecuencia de las dificultades en el suministro de componentes, pero moderaba su tasa de caída interanual en enero.

Así, el IPI de bienes de equipo (donde se incluye la fabricación de automóviles) sufría una caída del 10,6% anual en enero, mientras que el IPI de bienes de consumo crecía un 9,0% anual y el IPI de bienes intermedios aumentaba un 5,1% anual.

Tanto el Indicador de clima industrial como la Tendencia de la producción mejoraban progresivamente en enero y febrero, reflejando una mejora de las perspectivas de la industria manufacturera aragonesa en el arranque del año. De hecho, el Indicador de

clima industrial en febrero entraba en terreno positivo por primera vez desde finales de 2019.

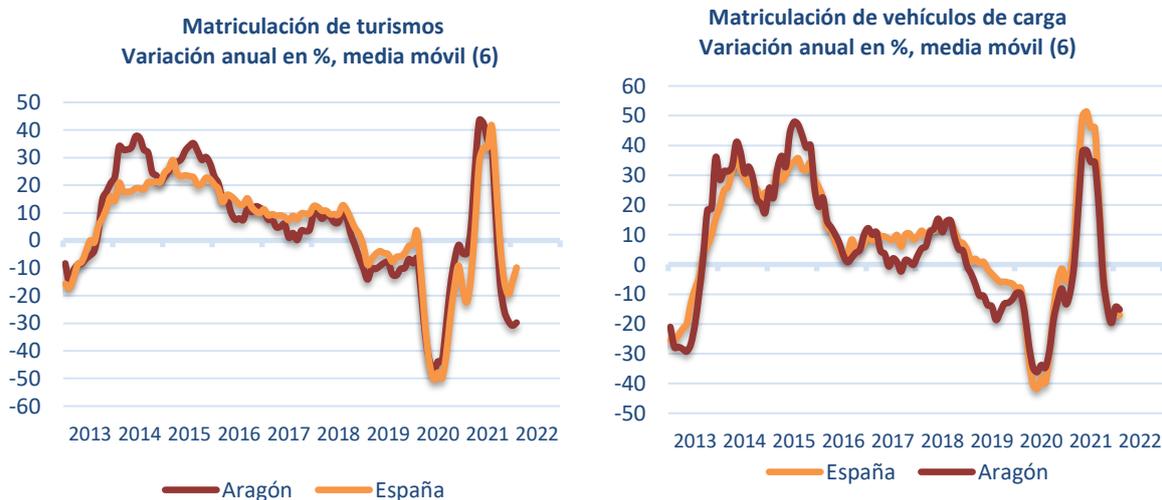
En sentido contrario, la utilización de la capacidad productiva en la industria descendía 4,7 puntos porcentuales y se situaba en el 74% en el primer trimestre de 2022.



Fuente: INE, IAEST

La venta de viviendas de obra nueva seguía reduciéndose en enero en Aragón, con una caída del 17,5% en tasa anual.

La matriculación de turismos continuaba en terreno negativo en enero y febrero en Aragón, aunque con tendencia a la moderación en la tasa de caída anual. La matriculación de vehículos de carga también seguía sufriendo una corrección en los dos primeros meses del año.



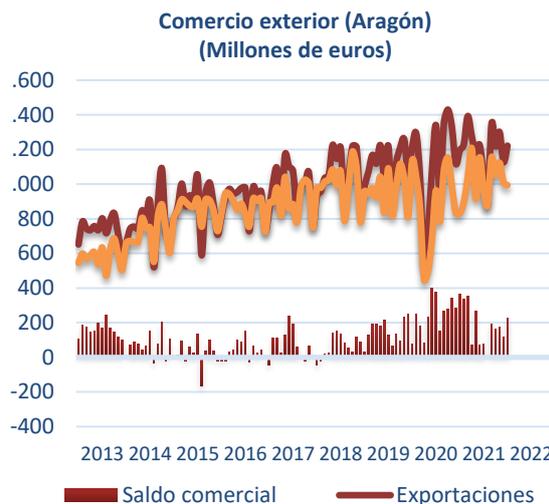
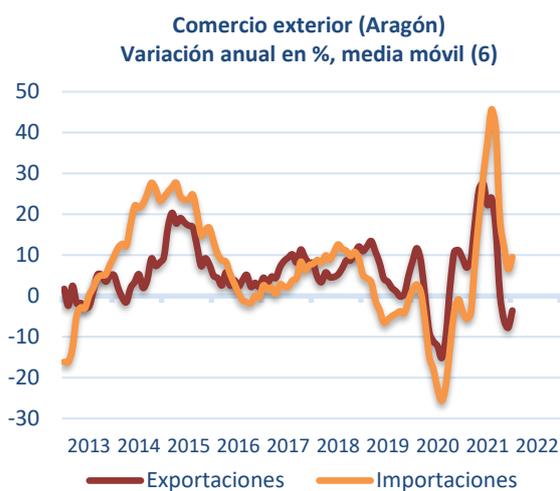
Fuente: INE, IAEST

El consumo de combustibles aceleraba en enero en Aragón y crecía un 51,3% anual en gasolinas y un 18,9% anual en gasóleos.

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) aumentaban un 2,2% anual en enero de 2022, cuando se

habían reducido un 6,0% anual en media del otoño. Las importaciones crecían con mayor intensidad, un 19,6% anual en enero, por encima del 7,0% anual medio del cuarto trimestre de 2021.

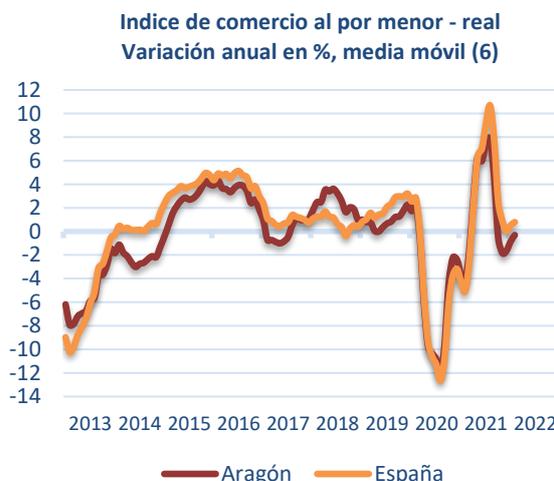
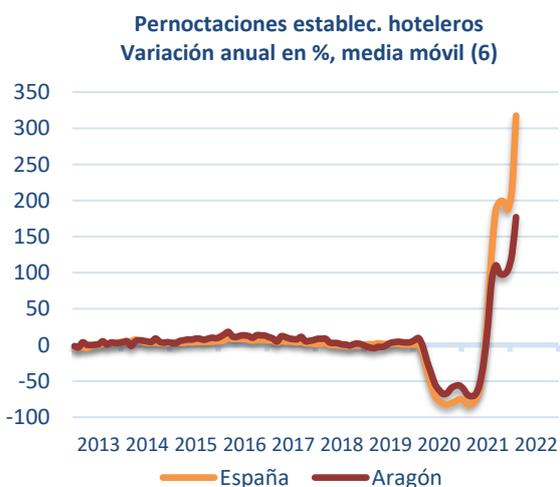
Atendiendo a su destino económico, destacaba el caso de los bienes intermedios, cuyas exportaciones aumentaban en enero un 39,7% anual, mientras las ventas exteriores de bienes de capital crecían un 19,7% anual. En sentido contrario, las exportaciones de bienes de consumo retrocedían un 26,3% anual en enero, lastradas por el sector de la automoción, cuyo nivel de producción se ve condicionado por la escasez de componentes.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El Índice de Comercio al por Menor aumentaba un 1,6% anual en enero, pero sufría una caída del 0,5% anual en febrero. En el cuarto trimestre de 2021 el ICM se había reducido un 0,4% anual en promedio.

La ocupación hotelera continuaba recuperándose, creciendo las pernoctaciones en Aragón un 323,5% anual en enero y un 333,6% anual en febrero.

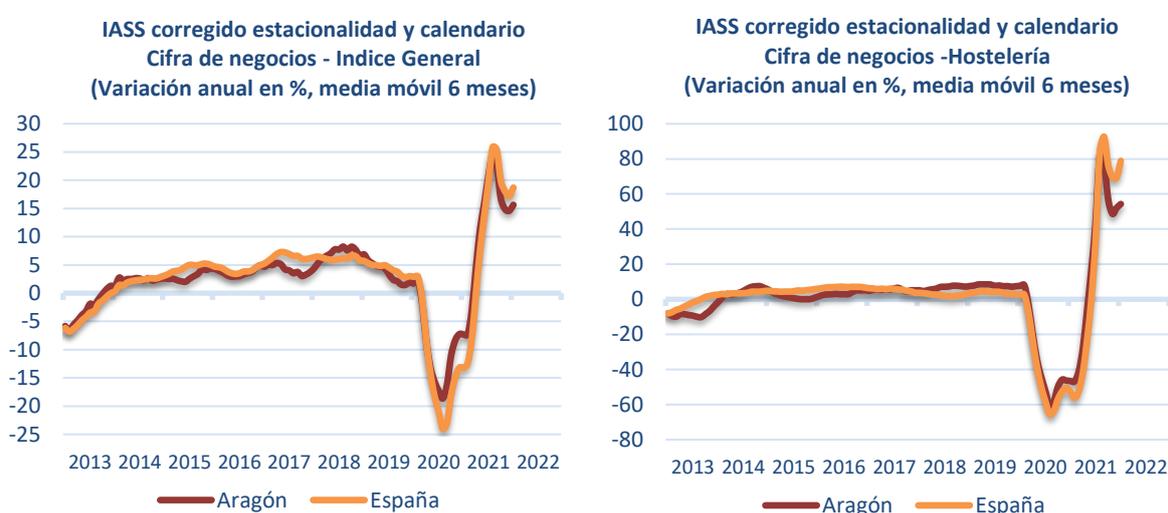


Fuente: INE, IAEST

Las tasas son muy abultadas, pero si comparamos las cifras con los mismos meses de 2019, antes de la pandemia, las pernoctaciones en Aragón se sitúan en enero cuatro puntos porcentuales por encima y en febrero ocho puntos porcentuales por debajo, respectivamente. Es decir, Aragón estaría prácticamente recuperando las cifras prepandemia en ocupación hotelera.

Desagregando por provincias, Huesca y Teruel muestran un mejor comportamiento, particularmente en el primer caso, lo que sugiere que el turismo rural y el asociado a los deportes de invierno se ha recuperado y la campaña está siendo muy positiva. En Zaragoza, sin embargo, las pernoctaciones en los dos primeros meses de 2022 quedan todavía 30 y 20 puntos porcentuales por debajo de los niveles prepandemia.

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, aceleraba para crecer un 20,3% anual en enero, por encima del 16,1% anual medio del cuarto trimestre de 2021. Atendiendo a las ramas en que se descompone el IASS; destacaba en enero Hostelería, con un incremento del 49,9% anual.



Fuente: INE, IAEST

A distancia, crecían también con intensidad Comercio (21,2% anual), Actividades profesionales, científicas y técnicas (15,9% anual), Información y comunicaciones (14,0% anual), Transporte y almacenamiento (13,8% anual) y Actividades administrativas y servicios auxiliares (13,5% anual).

En suma, como ya se ha indicado, la evolución de los indicadores parciales de actividad en el arranque de 2022 sugería una continuidad en el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa, incluso con cierta tendencia a la aceleración. No obstante, estas tendencias se verán sin duda negativamente afectadas por el conflicto bélico desatado tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia, hecho que se ha convertido en el principal factor de riesgo y de incertidumbre global, y que perturbará particularmente la evolución de la economía europea.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia afectará a la economía aragonesa, al igual que a la española, tanto por canales directos como indirectos. Las relaciones comerciales directas de Aragón con ambos países, Rusia y Ucrania, son de una importancia relativa reducida, por lo que el impacto por este canal será limitado.

Las exportaciones de Aragón con destino Rusia representan un 0,9% del total de las ventas de mercancías aragonesas al exterior, y las destinadas a Ucrania un 0,2% del total. En el apartado de las importaciones, Rusia representa un 0,2% y Ucrania un 0,1% del total de compras aragonesas en el exterior.

Los efectos más importantes para la economía aragonesa llegarán por canales indirectos. Con carácter general, el aumento de la incertidumbre y los elevados precios de la energía ya se están dejando notar en la actividad económica española y aragonesa, traduciéndose en un freno en el ritmo de la recuperación que se extenderá a lo largo de los próximos meses, tanto más acusado cuanto más se prolongue el conflicto bélico.

De hecho, ya en este mes de marzo se ha producido el cese de actividad productiva en determinadas fechas de empresas aragonesas que son intensivas en el consumo de energía, al no poder asumir el repunte de costes de la electricidad o del gas.

Por otro lado, Ucrania y Rusia son actores importantes en la exportación de cereales, por lo que existe un riesgo de escasez y alza de precios de trigo, maíz, aceite de girasol y otras materias primas, lo que afectará a la producción de alimentos y de piensos compuestos para ganadería. En el caso de Aragón ello constituye una amenaza para la industria agroalimentaria, en particular ciertos sectores que han experimentado un fuerte desarrollo en el pasado reciente, como el porcino.

Además, Ucrania es un importante proveedor europeo de cableado para automoción, gas neón (imprescindible para la producción de chips electrónicos), catalizadores, etc., así como Rusia es clave en el suministro de paladio o níquel. Todo ello añade presión a las dificultades de suministro de la industria manufacturera que ya existían y que afectan particularmente a sectores como la automoción o la producción de electrodomésticos.

Adicionalmente, el freno de la actividad económica en la UE también se trasladará a la economía aragonesa a través del canal exportador, ya que un menor dinamismo supondrá un menor nivel de compras de bienes y servicios aragoneses.

Por otro lado, la huelga del transporte por carretera, en protesta por los elevados precios de los combustibles, ha introducido algunas disrupciones en las cadenas de suministro de la industria y del comercio, añadiendo más tensión a los cuellos de botella que ya se venían sufriendo en la provisión de ciertos componentes manufactureros. Los efectos por el momento están siendo limitados, pero podrían agravarse en la medida en que las protestas se intensifiquen y/o se prolonguen en el tiempo.

Aunque la evolución de la pandemia ha pasado a un segundo plano, hay que señalar que el Gobierno de Aragón declaraba en pasado 4 de febrero el paso al nivel 1 de alerta sanitaria, con el consiguiente levantamiento y modulación de restricciones de horarios y aforos en la hostelería y ocio nocturno, retrasando el horario de cierre y permitiendo el uso de la barra en estos locales.

A pesar de la menor gravedad asociada a la enfermedad, de forma que se han eliminado en su práctica totalidad las restricciones a la movilidad y a la actividad económica que todavía existían, no se puede descartar la eventual aparición de nuevas variantes del virus que escaparan a las vacunas existentes y que hicieran necesario volver a tomar medidas de contención de los contagios.

En positivo, Aragón comenzaba a coordinar con el ejecutivo nacional la llegada de más de 500 millones de euros de los fondos Next Generation EU, de los que 411 millones han sido transferidos al gobierno autonómico y otros 115 millones serán gestionados directamente por el Estado.

De esos 411 millones de euros de gestión autonómica, un monto de 217 millones se destinará a transformación verde, 49 millones para digitalización, 48 millones para protección social, 27 millones para educación y formación profesional, 33 millones para turismo, 20 para empleo, 16 para ciencia y 2 millones para cultura.

El destino de los 115 millones de euros administrados por el Estado se concreta en ciencia (10 millones), digitalización (23 millones), comercio y turismo (3 millones), rehabilitación de cuarteles de la Guardia Civil (43 millones) y modernización de regadíos (36 millones).

4. ECONOMÍA NACIONAL

Tras la fuerte contracción del 10,8% anual sufrida en 2020, la economía española registró en el conjunto de 2021 un intenso crecimiento del PIB, un 5,1% interanual, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, siendo la mayor tasa de crecimiento desde el año 2000.

Con ello, al finalizar 2021 la producción española se situaba todavía 6,2 puntos porcentuales por debajo del nivel previo a la pandemia, distancia superior al promedio de la eurozona, que era de 1,5 puntos porcentuales.

	2020			2021				2021			
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	2,1	-10,8	5,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5
Demanda											
Gasto en consumo final	1,2	-8,2	4,2	-3,2	-17,4	-5,8	-6,4	-3,6	16,8	2,3	3,1
Consumo hogares	0,9	-12,2	4,7	-5,1	-24,5	-9,0	-10,1	-6,6	23,0	1,8	4,2
Consumo Adm. Púb.	2,0	3,3	3,1	2,2	2,7	3,6	4,7	4,4	4,1	3,5	0,4
Inversión (FBCF)	4,5	-9,5	4,3	-2,9	-22,2	-7,3	-5,7	-3,3	20,6	0,3	2,8
Activos fijos materiales	5,8	-10,5	4,1	-3,6	-24,8	-7,5	-6,3	-3,6	23,4	-0,7	1,3
Construcción	7,1	-9,6	-2,8	-1,4	-20,3	-7,8	-8,8	-10,5	11,2	-5,5	-3,9
Vivienda	6,6	-11,2	-5,3	-0,8	-21,9	-9,7	-12,0	-9,9	9,1	-9,4	-8,6
Otros edificios y const.	7,7	-7,5	0,5	-2,0	-18,2	-5,4	-4,5	-11,3	14,0	-0,4	2,2
Maquinaria y Bs equipo	3,2	-12,9	16,0	-7,7	-33,8	-7,6	-2,6	8,1	49,5	7,0	9,5
Pdtos. propiedad intelectual	-1,5	-4,3	5,5	0,6	-8,9	-6,2	-2,8	-1,4	8,5	5,4	9,9
Aportación demanda interna	1,6	-8,6	5,2	-3,5	-18,2	-6,4	-6,5	-3,0	17,7	2,4	3,8
Exportación bienes y servicios	2,5	-20,1	14,7	-7,1	-38,3	-19,7	-15,3	-6,7	40,4	16,1	17,9
Importación bienes y servicios	1,2	-15,2	13,9	-5,1	-31,6	-14,5	-9,5	-3,9	40,6	13,2	13,1
Aportación sector exterior	0,5	-2,2	-0,1	-0,9	-3,3	-2,2	-2,3	-1,0	0,0	1,0	1,8
Oferta											
Agricultura, ganadería y pesca	-2,5	4,3	-3,7	0,2	6,7	3,1	7,3	-0,4	-5,1	-4,3	-4,7
Industria (incluye energía)	1,4	-10,1	5,2	-5,6	-24,8	-5,8	-4,4	0,2	23,5	-0,3	1,3
Industria manufacturera	0,7	-12,1	5,9	-7,0	-29,2	-6,9	-5,3	-0,3	29,3	0,4	-0,1
Construcción	5,3	-11,3	-3,4	-2,9	-25,1	-7,4	-9,6	-9,7	11,5	-8,8	-3,6
Servicios	2,3	-11,5	6,0	-4,1	-21,8	-9,8	-10,3	-5,0	17,8	5,8	7,7
Comercio, tpte. y hostelería	2,3	-25,7	14,2	-10,0	-46,1	-23,3	-23,6	-11,5	47,5	14,6	20,4
Información y comunicaciones	4,9	-6,5	5,1	-0,8	-11,8	-6,7	-6,6	-4,5	12,0	4,9	9,1
Activi. financieras y de seguros	-3,5	6,1	7,1	0,6	3,7	9,8	10,5	11,0	9,8	4,3	3,7
Actividades inmobiliarias	2,7	1,6	0,9	3,9	-2,7	3,2	1,9	0,1	6,1	-1,2	-1,2
Actividades profesionales	6,4	-16,3	4,7	-5,7	-30,3	-15,8	-13,2	-9,8	21,2	4,4	7,1
Admón. pública, sanidad y educ.	1,3	-0,1	3,1	-1,1	-1,2	0,2	1,8	3,4	5,0	3,2	0,8
Activ. artísticas y otros servicios	0,6	-24,7	0,4	-8,6	-38,4	-19,1	-32,7	-26,8	22,5	3,3	13,5
Empleo											
Puestos tboj equival tiempo completo	2,6	-7,6	6,6	-0,6	-18,8	-5,6	-5,2	-2,3	18,9	6,3	5,8
Horas trabajadas	1,9	-10,6	7,0	-4,6	-25,3	-6,3	-6,1	-2,7	29,7	3,3	2,7

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE

El robusto crecimiento del PIB en el conjunto de 2021 se debió a la contribución positiva de la demanda interna, ya que la aportación de la demanda externa fue ligeramente negativa. Desde el lado de la oferta, la industria y los servicios anotaban tasas de variación positivas, mientras que la agricultura y construcción registraban caídas interanuales.

En concreto, la aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB en 2021 fue de 5,2 puntos porcentuales, debida tanto al intenso crecimiento del gasto nacional en consumo final como al notable aumento de la inversión.



Fuente: INE

Así, el gasto en consumo final aumentó un 4,2% anual en el conjunto de 2021. Por componentes, el gasto en consumo de los hogares anotó un crecimiento interanual del 4,7% anual, mientras que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se incrementaba un 3,1% anual en el promedio del año.

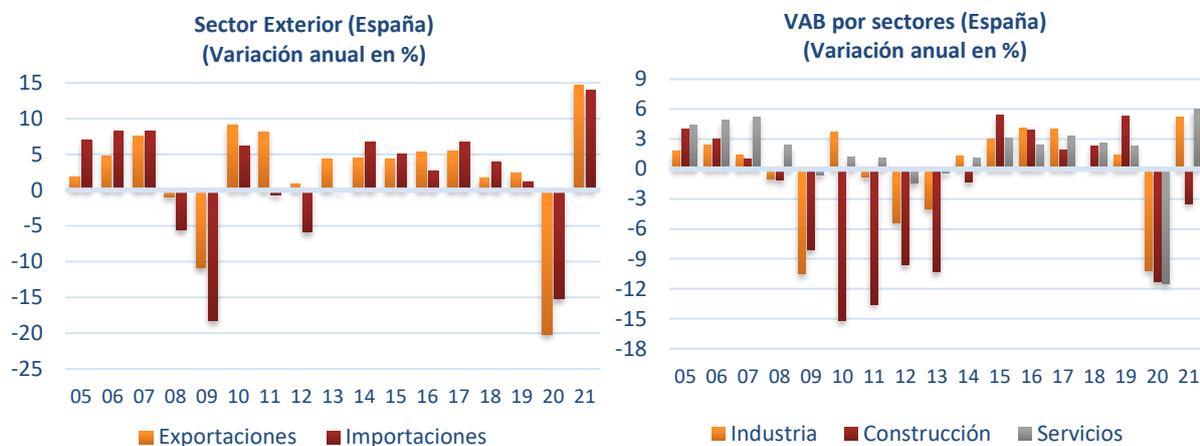
Por su parte, la inversión también mostraba una evolución favorable, al registrar un crecimiento del 4,3% anual. Este sensible aumento de la formación bruta de capital fijo viene explicado, en primer lugar, por el crecimiento de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, que registró un dinámico incremento del 16,0% anual en 2021. Asimismo, la inversión en productos de propiedad intelectual aumentó un 5,5% anual. Por el contrario, la inversión en construcción, el otro gran apartado de la FBCF, mostraba una caída del 2,8% anual.

Respecto a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 14,7% anual en el conjunto de 2021, mientras que las importaciones se incrementaron en un 13,9% anual. En conjunto, el sector exterior drenaba una décima al crecimiento del PIB de España en 2021.

En el conjunto de 2021, según los datos de avance del Banco de España, la balanza por cuenta corriente acumuló un superávit de 8.428 millones de euros, frente a los 9.251 millones del año 2020. Este descenso del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido al aumento del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias, que se incrementó desde los 7.277 millones de euros en 2020 hasta los 8.627 millones en 2021, ya que el superávit de la balanza de bienes y servicios creció hasta los 17.057 millones de euros (16.526 millones en 2020).

Por su parte, la cuenta de capital aumentó su superávit hasta los 9.919 millones de euros, frente a los 4.468 millones de 2020. Por tanto, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto de 2021 de 18.348 millones de euros (un 1,5% sobre el PIB), cifra superior a los 13.722 millones de euros de capacidad de financiación acumulada en 2020.

Desde el punto de vista de la oferta, en el conjunto de 2021 la agricultura y la construcción registraron tasas de variación negativas, mientras que la industria y los servicios volvían al terreno positivo. En concreto, el sector industrial experimentó un crecimiento del 5,2% anual, mientras su principal componente, la industria manufacturera, anotaba un incremento del 5,9% anual.



Fuente: INE

Asimismo, los servicios aumentaron su producción un 6,0% anual en el conjunto de 2021. Por ramas, Comercio, transporte y hostelería -la de mayor tamaño dentro del sector terciario- registraba el mayor crecimiento, un 14,2% anual.

Por el contrario, el VAB en la construcción todavía registraba una caída del 3,4% anual. Finalmente, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) anotó una tasa variación negativa del 3,7% anual.

En el mercado de trabajo, el empleo recuperaba el nivel anterior a la crisis del Covid-19, siendo esta recuperación más rápida e intensa que en el caso de la actividad productiva.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2019	2020	2021	2020				2021				
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	
Encuesta de Población Activa												
Población activa	1,0	-1,3	2,1	0,7	-4,6	-0,8	-0,4	-0,6	5,6	2,4	1,0	
Hombres	0,5	-1,3	1,2	0,5	-3,9	-0,9	-0,9	-1,1	3,8	1,5	0,7	
Mujeres	1,4	-1,2	3,1	1,1	-5,4	-0,7	0,2	0,1	7,8	3,5	1,3	
Ocupados	2,3	-2,9	3,0	1,1	-6,0	-3,5	-3,1	-2,4	5,7	4,5	4,3	
Hombres	2,0	-2,9	2,1	0,6	-5,7	-3,4	-3,1	-2,6	4,7	3,1	3,4	
Mujeres	2,7	-2,9	4,0	1,7	-6,4	-3,6	-3,1	-2,2	7,0	6,0	5,4	
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,0	73,4	75,0	74,4	71,0	73,9	74,4	73,8	75,0	75,8	75,2	
Hombres	79,9	78,2	79,1	79,1	76,2	78,8	78,7	78,1	79,1	80,1	79,3	
Mujeres	70,1	68,7	70,8	69,7	65,8	69,1	70,1	69,6	70,9	71,5	71,1	
Tasa de paro ⁽²⁾	14,1	15,5	14,8	14,4	15,3	16,3	16,1	16,0	15,3	14,6	13,3	
Hombres	12,4	13,9	13,1	12,8	14,1	14,4	14,2	14,1	13,4	13,0	11,8	
Mujeres	16,0	17,4	16,7	16,2	16,7	18,4	18,3	18,1	17,4	16,4	15,0	
Afiliación SS.SS.	2,6	-2,2	2,6	0,2	-4,3	-2,9	-1,7	-0,5	3,7	3,7	3,5	
Paro registrado	-4,0	17,8	-3,9	2,2	24,8	24,0	21,2	18,7	-2,1	-11,8	-17,5	

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE

Así, el empleo registró un importante crecimiento del 3,0% anual. La tasa de paro media en 2021 descendía hasta el 14,8% de la población activa.

En materia de precios, la inflación general repuntaba de forma notable en 2021, hasta un promedio anual del 3,1% (un -0,3% anual en 2020), debido fundamentalmente al componente energético, dadas las importantes subidas de precio de la electricidad y del petróleo. Así, la inflación subyacente se mantenía muy moderada, al anotar un promedio del 0,8% anual en 2021 (un 0,7% anual en 2020). Por su parte, el coste laboral por trabajador y mes aumentaba un 5,9% anual en media de 2021, aunque el coste laboral por hora efectiva trabajada se reducía un 0,5% anual en promedio, debido al incremento más intenso en el número de horas efectivamente trabajadas.

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2019	2020	2021	2020				2021				
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	
Precios y salarios												
Indice Precios de Consumo	0,7	-0,3	3,1	0,6	-0,7	-0,5	-0,7	0,6	2,6	3,4	5,8	
Inflación subyacente	0,9	0,7	0,8	1,1	1,1	0,5	0,2	0,4	0,1	0,8	1,7	
Indice Precios Industriales	-0,4	-4,3	17,3	-2,7	-7,7	-3,9	-2,8	2,6	14,5	19,1	33,1	
Coste laboral total:												
por trabajador y mes	2,2	-2,2	5,9	0,8	-8,3	-1,1	-0,1	1,4	13,2	4,9	4,4	
por hora efectiva	2,6	6,4	-0,5	4,8	11,9	4,0	5,1	3,5	-5,2	-0,3	0,3	
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,2	1,9	1,5	2,0	2,0	1,9	1,9	1,5	1,6	1,5	1,5	

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa
Fuente: INE

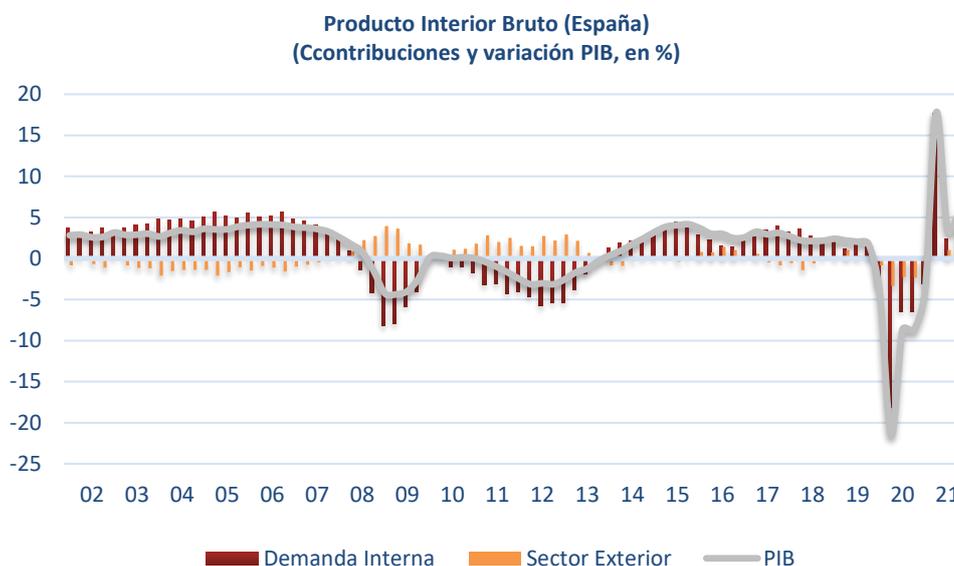
El perfil trimestral dibujado por la economía española a lo largo de 2021 era similar al observado en la mayor parte de las economías desarrolladas. Así, en el primer trimestre de 2021 el PIB sufría una caída del 4,1% anual, fruto del fuerte repunte de la pandemia tras las festividades de Navidad, con el consiguiente endurecimiento de las restricciones para contenerla, así como debido a otros factores transitorios como el temporal de nieve de comienzos de enero.

A partir del segundo trimestre de 2021, el contexto estuvo marcado por una mejora de la situación epidemiológica, en líneas generales, y por un decidido avance en el proceso de vacunación de la población, que llevaron a un menor nivel de restricciones a la actividad (el 9 de mayo de 2021 finalizó el segundo Estado de alarma, decretado el 26 de octubre de 2020). Este contexto permitió a la economía española un retorno gradual a la normalidad económica, especialmente en la segunda mitad del año.

Así, en el segundo trimestre se producía un fuerte rebote del 17,8% anual, la tasa más elevada desde el inicio de la serie histórica del INE en 1995 (condicionada a su vez por el histórico desplome de la actividad económica experimentado en el segundo trimestre de 2020 debido al Gran Confinamiento). En el verano, la tasa de variación se situó en un 3,5% anual, acelerando su crecimiento hasta un 5,5% anual en el cuarto y último trimestre del año.

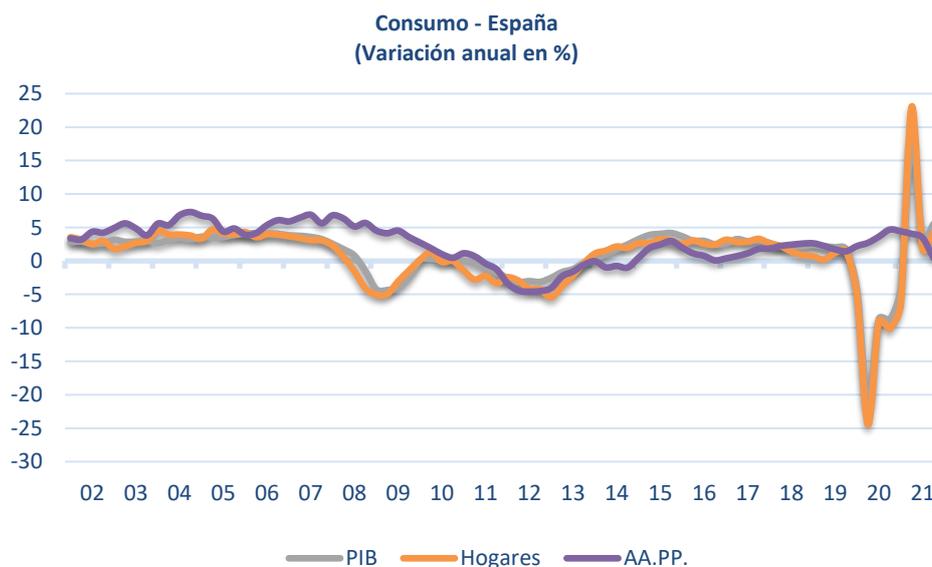
El ritmo de actividad en el cuarto trimestre de 2021 se apoyaba tanto en la demanda interna, que tuvo una aportación al crecimiento de 3,8 puntos porcentuales, como de la demanda externa, que aportó los 1,8 puntos porcentuales restantes.

La mayor contribución positiva de la demanda interna al crecimiento en el otoño tuvo su origen tanto en un mejor comportamiento de la inversión como del gasto en consumo final.



Fuente: INE

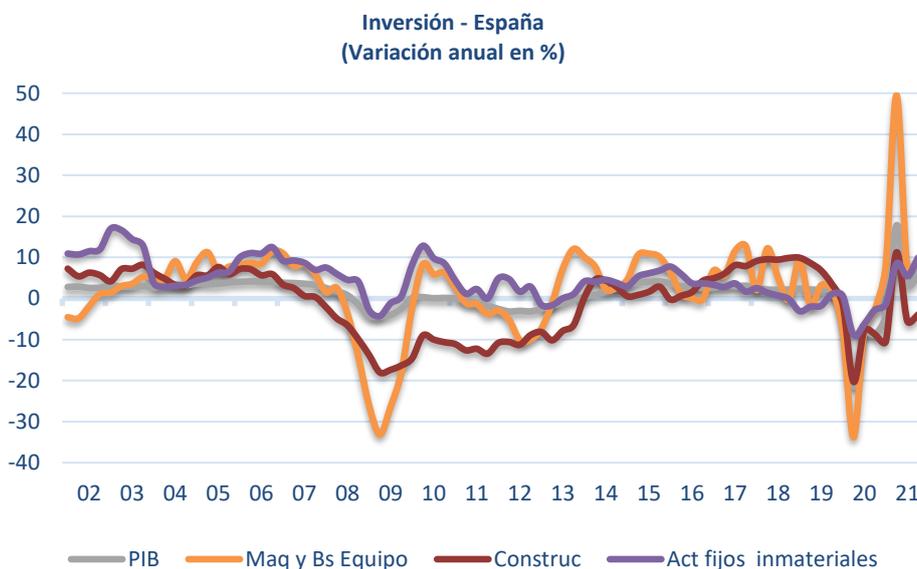
Así, el gasto en consumo final aumentó un 3,1% anual, dato ocho décimas por encima del registrado el trimestre anterior (2,3% anual). Concretamente, el consumo de los hogares aceleró su ritmo de crecimiento hasta el 4,2% interanual en el cuarto trimestre del año (1,8% anual en el tercer trimestre). Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas anotó una débil tasa de crecimiento del 0,4% anual, dato tres puntos y una décima porcentual inferior al experimentado en el tercer trimestre del año (3,5% anual).



Fuente: INE

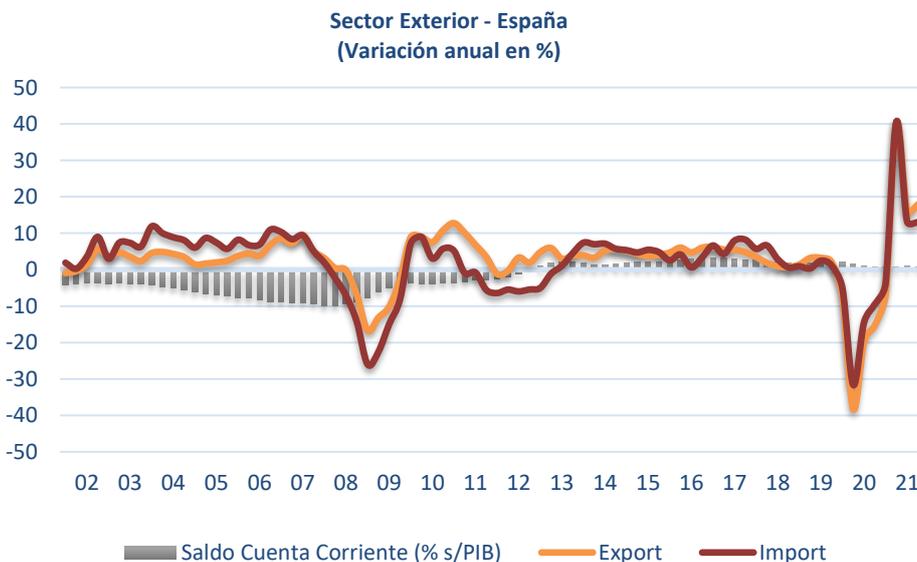
En cuanto a la inversión (FBCF), registró en el cuarto trimestre de 2021 una tasa de variación positiva del 2,8% anual, modesta pero superior al 0,3% anual anotada en el

trimestre precedente. Por tipos de activos, la inversión en construcción caía un 3,9% anual, frente a la tasa de variación negativa del 5,5% anual del tercer trimestre del año. Por su parte, la inversión en bienes de equipo aceleraba su crecimiento hasta un 9,5% interanual, 2,5 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior (7,0% anual). Asimismo, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementaba un 9,9% anual, frente al 5,4% anotado en el trimestre previo.



Fuente: INE

Respecto a la demanda externa, su contribución positiva al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2021 se situaba en 1,8 puntos porcentuales, frente al punto porcentual del tercer trimestre. En concreto, las exportaciones aumentaron un 17,9% anual en el cuarto trimestre de 2021, frente a un 16,1% anual en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones desaceleraban ligeramente su crecimiento, al incrementarse su crecimiento a un 13,1% anual en el cuarto trimestre, mientras que en el tercer trimestre del año habían aumentado un 13,2% anual.

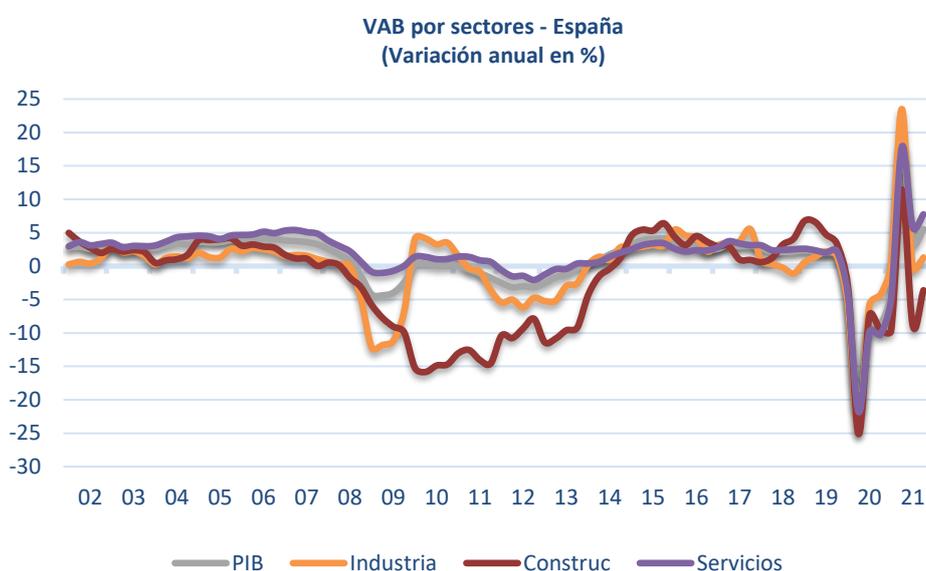


Fuente: INE

Desde la óptica de la oferta, el sector industrial (incluyendo energía) registraba un modesto crecimiento interanual del 1,3% en el cuarto trimestre de 2021, superando la caída del 0,3% anual del trimestre anterior. No obstante, el sector manufacturero anotaba una leve corrección del 0,1% anual en el cuarto trimestre del año, cuando había aumentado un 0,4% anual en el verano.

En cuanto a la construcción, registraba en el último trimestre de 2021 una caída del 3,6% anual, dato menos negativo al anotado en el tercer trimestre del año (-8,8% anual). Por su parte, el sector de los servicios, experimentaba una tasa de crecimiento anual del 7,7% anual, un punto y nueve décimas porcentuales mayor que el anotado en el trimestre previo (5,8% anual). De forma similar, aunque con mayor intensidad, aceleraba su crecimiento la rama de Comercio, transporte y hostelería, de un 14,6% anual en el tercer trimestre del año a un 20,4% anual en el cuarto.

Por último, la agricultura registraba una tasa de crecimiento negativa del 4,7% interanual, frente al descenso del 4,3% anual registrado en el tercer trimestre del año.



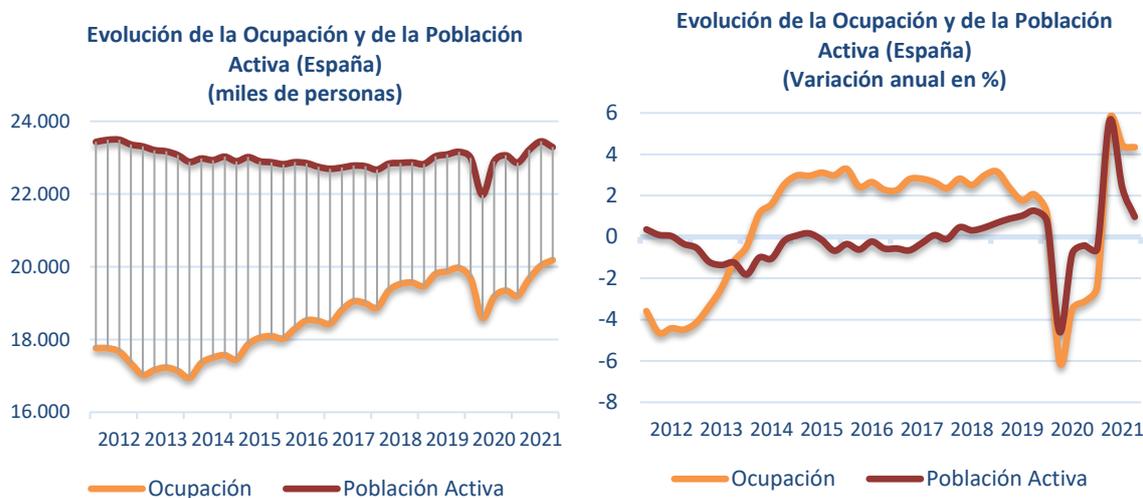
Fuente: INE

El mercado de trabajo presentaba una positiva evolución en el cuarto trimestre de 2021. En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, en el último trimestre de 2021 había 20.185.000 ocupados en España, 840.700 más que un año antes, lo que se tradujo en un dinámico aumento del 4,3% anual en el otoño.

Por su parte, el número de activos aumentó en 224.700 respecto al cuarto trimestre de 2020, un 1,0% interanual, de forma que se situó en 23.288.800 personas.

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados disminuyó hasta los 3.103.800 desempleados en el cuarto trimestre de 2021, es decir 616.000 parados menos respecto al mismo periodo del año pasado, un 16,6% de caída interanual. De esta forma, la tasa de paro descendió hasta el 13,3% de la población activa, 1,3 puntos porcentuales menos que en el trimestre anterior (14,6%).

Atendiendo a los diferentes sectores productivos, la agricultura era el que mostraba un comportamiento más positivo en el cuarto trimestre de 2021, con un incremento interanual del 7,4% de la ocupación. Por su parte, los servicios anotaron un incremento del 4,8% anual, mientras el sector industrial registró un crecimiento del 2,7% interanual y la ocupación en construcción aumentó un modesto 0,4% en términos anuales.



Fuente: INE

En materia de precios, la tasa de inflación dibujaba un perfil de progresiva aceleración a lo largo del año, desde el 0,6% anual del primer trimestre a un 2,6% anual en el segundo, un 3,4% anual en el tercero y un 5,8% anual en el cuarto y último trimestre de 2021. Esta evolución se debió a los importantes aumentos de precios de la electricidad, así como al incremento de los precios de los combustibles, consecuencia a su vez del encarecimiento del crudo.



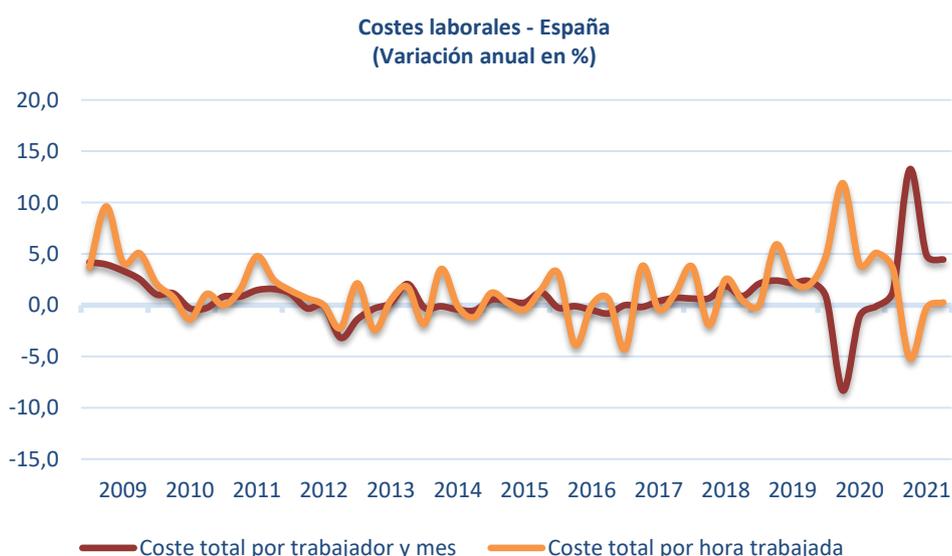
Fuente: INE

En concreto, el precio del petróleo marcó su mínimo anual en el mes de enero con un precio medio de 54,6 dólares el barril, lo que suponía una caída del 15,2% interanual. Desde este mínimo en el mes de enero, el precio del petróleo aceleró notablemente hasta su máximo en el mes de octubre (83,9 dólares el barril, lo que supone un aumento interanual del 110,7%), para disminuir en los meses de noviembre y diciembre. En este último mes, el barril de Brent cotizó a una media de 74,7 dólares el barril, lo que no obstante representa un incremento del 48,8% en términos interanuales.

Por su parte, en el mes de enero la inflación volvió a repuntar respecto al cuarto trimestre de 2021, al situarse en un 6,1% anual. En febrero, último dato disponible, la tasa de anual de inflación seguía acelerando al situarse en un 7,6% anual debido a subidas generalizadas en la mayoría de sus componentes, comenzando a manifestarse los efectos de segunda ronda, siendo destacable la aceleración de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, entre otros.

En cuanto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se puede indicar que a lo largo de 2021 se mantenía moderada, pero también seguía una línea de aceleración en la segunda mitad del año. Así, en el primer trimestre del año se situó en un 0,4% anual, para desacelerar hasta un 0,1% anual en el segundo trimestre y repuntar hasta un 0,8% anual en el tercer trimestre y un 1,7% anual en el último trimestre del año. No obstante, en el mes de enero de 2022 la inflación subyacente ha continuado acelerando hasta el 2,4% anual, para situarse en el mes de febrero, último dato publicado, en el 3,0% anual.

La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2021 muestra un incremento del coste laboral total por trabajador y mes del 4,4% anual, consecuencia del alza del 5,1% anual en el coste salarial y del 2,6% anual en otros costes.

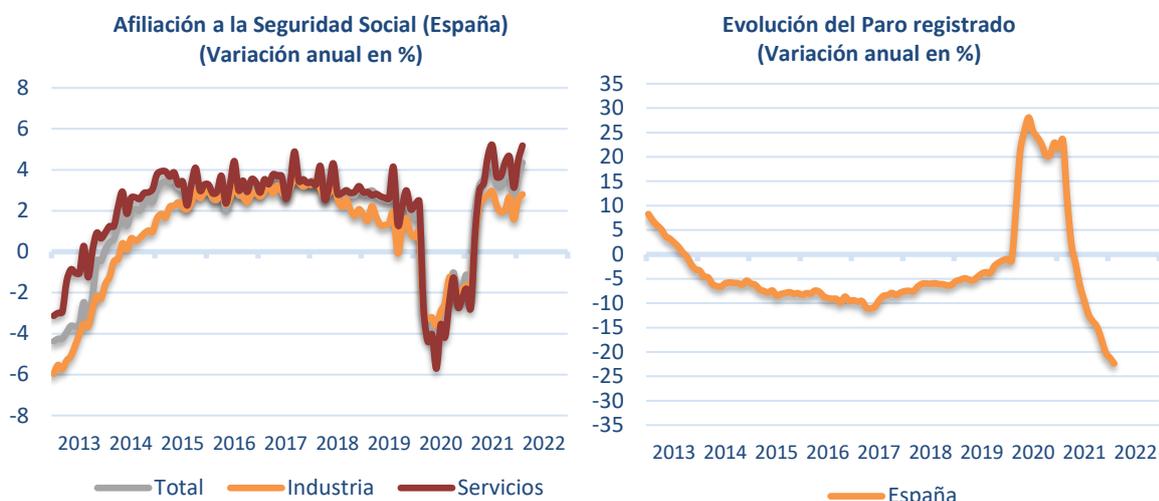


Fuente: INE

Sin embargo, el coste laboral total por hora efectiva se incrementaba un débil 0,3% anual en el cuarto trimestre de 2021, debido al mayor número de horas efectivas trabajadas por comparación con el mismo período del año anterior.

Los indicadores parciales disponibles correspondientes a los primeros meses de 2022 sugieren que la economía española continuaba creciendo a buen ritmo en enero y febrero, mostrando además ciertos signos de aceleración. Por el momento no era visible el impacto de la invasión de Ucrania sobre la economía, ya que en el mejor de los casos se dispone de información en algunos indicadores hasta el mes de febrero inclusive.

Así, los últimos datos disponibles del mercado de trabajo muestran que la afiliación a la Seguridad Social, que se incrementaba un 3,5% anual en el cuarto trimestre de 2021, aceleraba su crecimiento hasta el 3,8% anual en el mes de enero y el 4,4% anual en el mes de febrero.



Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Sectorialmente, destacaba el comportamiento de la afiliación en servicios, que tras aumentar un 3,1% anual en el otoño aceleraba y crecía un 4,4% anual en enero y un 5,2% anual en febrero. En industria también pasaba de un crecimiento del 2,1% anual en media del cuarto trimestre de 2021 a un incremento del 2,5% anual en enero y del 2,8% anual en febrero de 2022.

Por otro lado, los afiliados en situación de ERTE se situaban en torno al 0,5% de los afiliados totales en enero y febrero.

Por su parte, la caída del paro registrado se situó en un 17,5% interanual en el cuarto trimestre de 2021, mejorando este registro en los meses de enero (descenso del 21,2% anual) y febrero (disminución del 22,4% anual).

Cabe volver a insistir que los trabajadores que durante este tiempo han permanecido en un ERTE siguen estando en situación de alta como afiliados a la Seguridad Social y no se contabilizan como parados. En este sentido hay que destacar que el Gobierno prorrogó hasta el 31 de marzo de 2022 los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo aprobados durante la pandemia (ERTE COVID, con el objetivo de facilitar la transición a los ERTE estructurales previstos en la reforma laboral).

El Índice de Producción Industrial (IPI), que corregido de estacionalidad y efecto calendario había crecido un 1,4% anual en media del cuarto trimestre del pasado año, aumentaba un 1,7% anual en enero. El ritmo era especialmente positivo en bienes de consumo (5,0% anual en enero), mientras en bienes intermedios el aumento era más moderado (1,6% anual). En sentido contrario, en enero disminuía un 1,3% anual la producción de bienes de equipo.

El Indicador de Clima Industrial continuaba en terreno positivo y mejoraba en enero y febrero de forma creciente, y la tendencia de la producción también era positiva y

acelerada en dichos meses. Sin embargo, la utilización de la capacidad productiva en la industria descendía cuatro décimas hasta situarse en el 78,8% en el primer trimestre de 2022.



Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

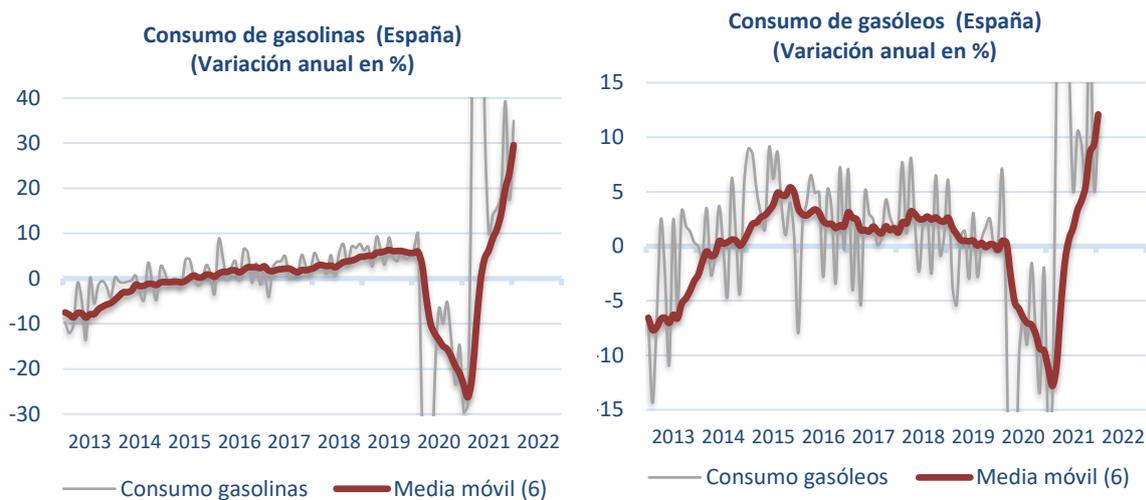
La venta de viviendas de obra nueva aumentaba un 17,2% en enero, tasa elevada aunque inferior al 27,5% anual medio del cuarto trimestre del año anterior. El Indicador de Clima del sector de la Construcción, en media móvil de los últimos doce meses, continuaba mejorando y rozaba el terreno positivo en febrero por primera vez desde 2008.



Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La matriculación de turismos evolucionaba en positivo, con incrementos del 5,2% anual en enero y del 8,6% anual en febrero. Sin embargo, la matriculación de vehículos de carga seguía la tendencia opuesta, sufriendo caídas del 13,2% anual en enero y del 17,9% anual en febrero.

El consumo de combustibles repuntaba con brío, aumentando un 34,9% anual en enero en el caso de las gasolinas y un 11,1% anual en gasóleos.



Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) repuntaban y crecían un 29,8% anual en enero de 2022, por encima del aumento medio del cuarto trimestre del año pasado, que fue del 19,1% anual. No obstante, también repuntaban con fuerza las importaciones de mercancías, anotando en enero un incremento del 48,8% anual, a comparar con el 32,6% anual del cuarto trimestre de 2021.

Atendiendo a su destino económico, destacaba en enero el dinamismo del comercio exterior de bienes intermedios, cuyas exportaciones crecían un 41,2% anual y sus importaciones un 58,7% anual.

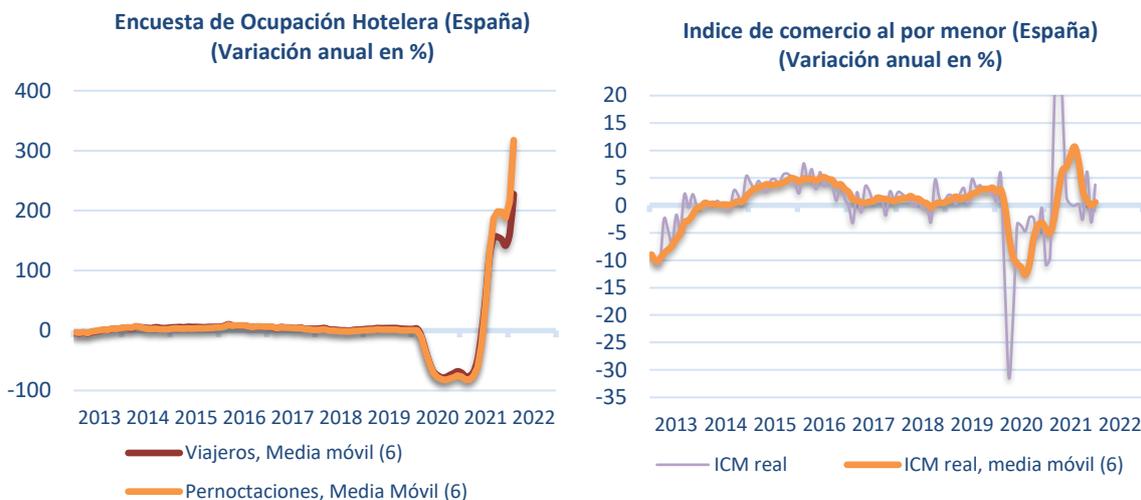


Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El Índice de Comercio al por Menor (ICM), que había disminuido un 0,1% anual en otoño, pasaba a crecer un 3,5% anual en enero y un 1,7% anual en febrero.

La ocupación hotelera seguía mejorando, con un fuerte incremento de las pernoctaciones en enero del 328,4% anual y del 458,9% anual en febrero. Las tasas son muy abultadas, pero si comparamos los datos con 2019, antes de la pandemia, las

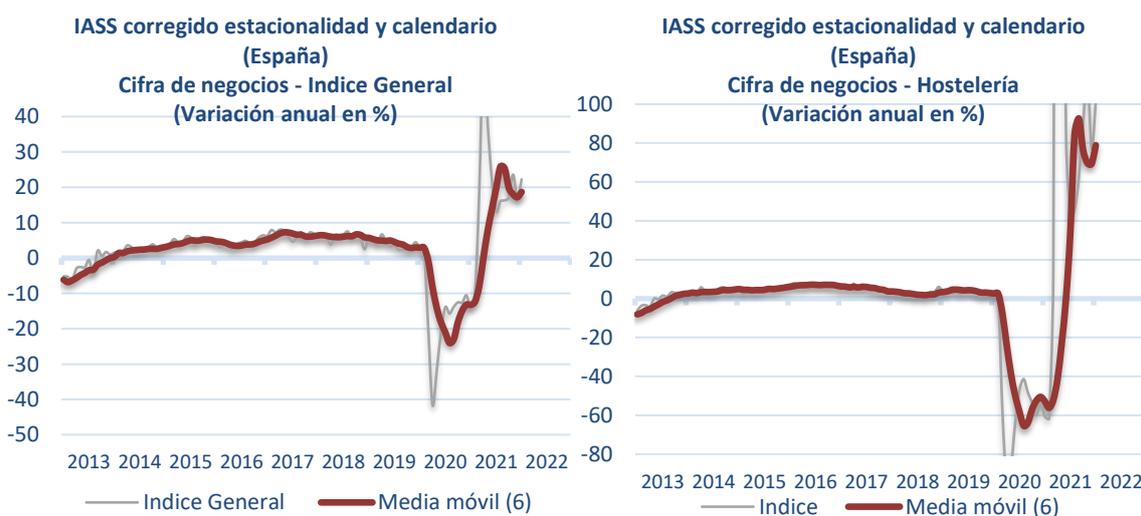
pernoctaciones en 2022 se sitúan todavía un 30% por debajo en enero y un 20% por debajo en febrero respecto a los mismos meses de 2019.



Fuente: INE

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, aceleraba en enero para crecer un 22,2% anual, por encima del 19,1% medio anotado en el cuarto trimestre del año anterior.

Atendiendo a las ramas en que se descompone el IASS, destacaba en enero Hostelería, con un incremento del 101,7% anual, seguido a distancia por Transporte y almacenamiento, con un 28,0% anual. A continuación se situaban Comercio (22,4% anual), Actividades administrativas y servicios auxiliares (21,2% anual), Información y comunicaciones (9,4% anual) y Actividades profesionales, científicas y técnicas (9,3% anual).



Fuente: INE

En suma, los indicadores parciales disponibles en el arranque del ejercicio 2022 sugerían una tendencia generalizada a la aceleración en el ritmo de actividad de la economía española, tendencia que con toda probabilidad se verá truncada a medida que

estos indicadores vayan reflejando en los próximos meses el impacto de la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

De hecho, esta invasión ha eclipsado a todos los demás factores de riesgo, y afectará a la economía española tanto por canales directos como indirectos.

España no tiene una especial dependencia directa de Rusia en el ámbito económico, ya que los intercambios con este país apenas suponen un 0,7% de las exportaciones totales y un 1,8% de las importaciones españolas. El conjunto de exportaciones e importaciones con Rusia apenas representa un 0,7% del PIB de España.

Ucrania cuenta con mayor importancia relativa, ya que para España es el primer proveedor de maíz (30% del total importado) y girasol (60% del total adquirido al exterior), y el cuarto proveedor en trigo. Las previsibles dificultades de suministro ya están encareciendo el precio de estos cereales, lo que afectará directamente a la industria agroalimentaria, particularmente a través del encarecimiento de los piensos compuestos.

En otros apartados, como los flujos de inversión o de turismo, la afección para España será de menor importancia relativa, aunque no despreciable.

Los efectos más importantes llegarán por canales indirectos. Con carácter general, el aumento de la incertidumbre y los elevados precios de la energía ya se están dejando notar en la actividad económica, traduciéndose en un freno en el ritmo de la recuperación que se extenderá a lo largo de los próximos meses, tanto más acusado cuanto más se prolongue el conflicto bélico.

De hecho, ya en este mes de marzo se ha producido el cese de actividad productiva de numerosas empresas en determinadas fechas, al no poder asumir el repunte de costes de la electricidad, los combustibles o del gas. A ello se une el encarecimiento de costes para el transporte de mercancías por carretera, sector que iniciaba una huelga a finales de marzo con la participación de una parte del sector y de alcance incierto.

Por otro lado, Ucrania y Rusia son actores importantes en la exportación mundial de cereales, por lo que existe un riesgo de escasez y alza de precios de trigo, maíz, aceite de girasol y otras materias primas, lo que afectará a la producción de alimentos y de piensos compuestos para ganadería.

Además, Ucrania es un importante proveedor europeo de cableado para automoción, gas neón (imprescindible para la producción de chips electrónicos), catalizadores, etc., así como Rusia es clave en el suministro de paladio o níquel. Todo ello añade presiones a las dificultades de suministro de la industria manufacturera que ya existían y que afectan particularmente a sectores como la automoción o la producción de electrodomésticos, entre otros.

Adicionalmente, el freno de la actividad económica en la UE también se trasladará a la economía española a través del canal exportador, ya que un menor dinamismo supondrá un menor nivel de compras de bienes y servicios producidos en España. Y muy particularmente, afectará a la llegada de turismo extranjero en España, ralentizando el proceso de recuperación que se había iniciado de forma discreta el pasado año 2021 y del que se esperaba un fuerte impulso en este año 2022.

Aunque ha pasado a un segundo plano, hay que continuar citando como factor de riesgo la evolución de la pandemia Covid-19. A pesar de la menor gravedad asociada a la enfermedad, de forma que se han eliminado en su práctica totalidad las restricciones a la movilidad y a la actividad económica que todavía existían, no se puede descartar la eventual aparición de nuevas variantes del virus que escaparan a las vacunas existentes y que hicieran necesario volver a tomar medidas de contención de los contagios.

En materia de déficit público, los datos más recientes de ejecución sugieren un cierre del ejercicio 2021 mejor de lo esperado, debido en buena parte al positivo comportamiento de la recaudación tributaria, lo que también facilitará el cumplimiento de los objetivos en 2022. En concreto, el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas en 2021 hasta el mes de noviembre (sin incluir entidades locales) se redujo un 38% respecto a 2020, situándose en un 4,6% del PIB.

Con ello sería factible cerrar 2021 con un déficit total de las AA.PP. en torno a un 7,0% del PIB, por debajo del 8,4% inicialmente previsto en el cuadro macroeconómico del Gobierno de España. No obstante, en 2022 existen riesgos al alza para el déficit público, debido tanto a una menor recaudación si la actividad se frena como un mayor nivel de gasto para combatir los efectos de la guerra en Ucrania.

En positivo, la llegada de fondos procedentes del programa Next Generation EU puede constituir un revulsivo que impulse la actividad en determinados sectores de actividad por encima de lo esperado.

En este sentido, durante el primer trimestre de 2022 el Gobierno de España ha aprobado numerosos Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE), con el objeto de canalizar los fondos europeos Next Generation. A continuación se relacionan dichos PERTE, con expresión de la inversión pública prevista y, en su caso, la creación de empleo esperada de los mismos:

- PERTE para el Sector Agroalimentario: 1.000 millones de euros, 16.000 empleos
- PERTE “Nueva economía de la lengua”: 1.100 millones de euros
- PERTE de la Economía Circular: 492 millones de euros
- PERTE Industria Naval: 1.460 millones de euros, 3.100 empleos
- PERTE para Digitalización del Ciclo del Agua: 1.940 millones de euros, 3.500 empleos
- PERTE Aeroespacial: 2.200 millones de euros

Estos PERTE se añaden a los ya aprobados el pasado año 2021 en materia de Vehículo Eléctrico y Conectado (3.400 millones de euros de inversión pública), Salud de Vanguardia (982 millones de euros), así como Energías Renovables, Hidrógeno Renovable y Almacenamiento (16.370 millones de euros).

Adicionalmente, a estos importes de inversión pública comprometida habría que añadir el monto de la inversión privada que se espera movilicen los diferentes PERTE.

Por otro lado, el Gobierno acordaba en febrero la extensión de los ERTE Covid, para proteger la renta de los trabajadores y el tejido productivo, hasta el 31 de marzo de 2022, para facilitar con ello la transición a los ERTE estructurales previstos en la reforma laboral, aprobada el pasado enero.

La reforma laboral contempla el mecanismo RED sectorial, que exonera a las empresas del 40% de las cotizaciones a la Seguridad Social si los trabajadores se están formando para la transición a otro empleo o sector.

A nivel de empresa, la reforma recoge los ERTE por fuerza mayor, con una exoneración que llega al 90% de las cotizaciones sociales, así como los ERTE por causas económicas, técnicas, organizativas o de producción (ETOP), con una exoneración del 20%.

Por otro lado, en el Consejo de Ministros celebrado el 29 de marzo de 2022 se aprobó el “Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania”, que prevé movilizar 16.000 millones de euros de recursos públicos, de los que 6.000 millones de euros (0,5% del PIB) serán ayudas directas y rebajas de impuestos, y otros 10.000 millones de euros se canalizarán mediante una línea de avales gestionados a través del ICO.

Las ayudas irán destinadas a los sectores más afectados, con una previsión de 362 millones de euros para agricultura y ganadería, 68 millones de euros para el sector pesquero, más de 500 millones de euros para grandes consumidores de electricidad y 125 millones de euros para industria intensiva en consumo de gas.

Se establece un descuento de 20 céntimos por litro de combustible para todos los ciudadanos, desde el 1 de abril hasta el 30 de junio de este año, de los que 15 céntimos serán soportados por el Estado y los cinco restantes por las petroleras. Se calcula que el impacto presupuestario de esta medida ascenderá a 1.423 millones de euros.

El sector del transporte será uno de los principales beneficiarios, ya que además de la bonificación general de 20 céntimos por litro de combustible, las empresas de transporte de viajeros y mercancías recibirán 450 millones de euros en ayudas directas, y se reducirá a un mes el plazo de devolución del Impuesto sobre Hidrocarburos.

Los avales del ICO podrán concederse hasta el 31 de diciembre de 2022 y tendrán un período de carencia de 12 meses.

El Plan plantea ocho objetivos concretos: bajar el precio del gas, de la electricidad y de los carburantes, ayudando en particular a los colectivos más vulnerables; apoyar a los sectores y a las empresas más afectados y particularmente a pymes y a autónomos; reforzar la estabilidad de precios; garantizar los suministros; proteger la estabilidad financiera; acelerar el despliegue del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia; impulsar la eficiencia energética y reforzar la ciberseguridad.

Además, el Plan incluye una revalorización de un 15% del Ingreso Mínimo Vital, así como una limitación extraordinaria de la actualización anual de la renta en los contratos de arrendamiento de vivienda hasta el 30 de junio de 2022, actualización que no podrá superar un 2%, salvo pacto en contrario.

En este contexto, las previsiones de los principales organismos internacionales sitúan el crecimiento de España entre un 5,5% y un 5,8% en 2022 y entre un 3,8% y un 4,4% en 2023. En concreto, la Comisión Europea esperaba en sus previsiones de invierno un crecimiento para la economía española del 5,6% para este año y del 4,4% para 2023, lo que suponía una décima más en 2022 respecto a las previsiones realizadas en otoño,

mientras que sus previsiones para 2023 no cambiaban. Por su parte, el FMI, empeoró en enero sus proyecciones de crecimiento para España en 2022 hasta un 5,8%, seis décimas porcentuales menos que sus anteriores previsiones de octubre. No obstante, para 2023 el FMI las mejoró en un punto y dos décimas porcentuales, hasta un 3,8%. Finalmente, en diciembre, la OCDE disminuyó hasta el 5,5% el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio, empeorando en un punto y una décima porcentual sus anteriores previsiones. Por el contrario, para 2023 la OCDE pronosticó un crecimiento del 3,8% para España, un punto y una décima porcentual más.

En cuanto a las proyecciones macroeconómicas del Banco de España para el periodo 2021-2024, publicadas el 17 de diciembre de 2021, ha empeorado sus previsiones para 2022 pero las ha mejorado para 2023, al esperar un crecimiento de la economía española del 5,4% y del 3,9%, respectivamente. Estas proyecciones suponen, en comparación con las de septiembre, una revisión a la baja del crecimiento del PIB de 0,5 puntos porcentuales en 2022 y al alza de 1,9 puntos porcentuales en 2023. Según el Banco de España, el nivel del PIB previo a la pandemia se recuperaría en entre finales de 2022 y comienzos de 2023.

Por su parte, el Gobierno de España mantiene el escenario macroeconómico de los Presupuestos Generales del Estado de 2022, cuyo Proyecto de Ley fue presentado el 7 de octubre. En concreto, las previsiones del Ejecutivo Nacional sitúan el repunte del PIB español en un 7,0% en 2022.

En la última reunión de política monetaria del BCE, celebrada el pasado día 10 de marzo, el Consejo de Gobierno decidió acelerar la disminución del programa de compras de deuda APP, ante el alza imparable de la inflación. Así, las compras netas serán de 40.000 millones de euros en abril, 30.000 millones en mayo y 20.000 millones en junio. Hay que recordar que anteriormente estaba previsto alcanzar esa cuantía de 20.000 millones netos mensuales en el mes de octubre.

Por otra parte, las compras del programa PEPP, creado como respuesta a la pandemia, finalizarán en este mes de marzo, tal como estaba previsto.

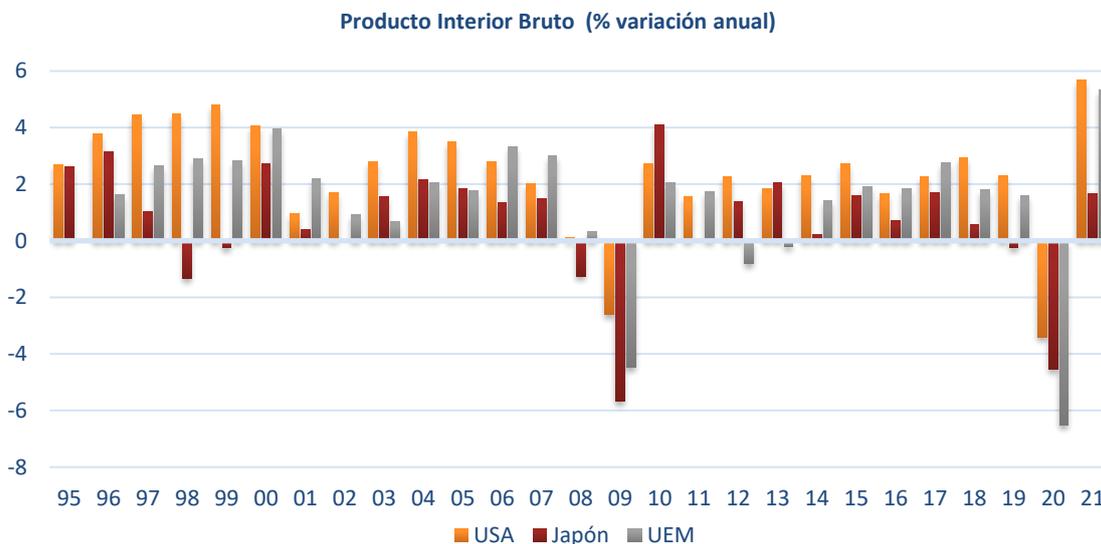
El BCE abría incluso la puerta a terminar con las compras netas del programa APP ya en el tercer trimestre de este año si persiste la inflación al alza, tras lo que podría comenzar a subir los tipos de interés "...algún tiempo después del final de las compras netas y de forma gradual".

El BCE también anunciaba que procederá a retirar en 2 años todas las medidas extraordinarias de liquidez a la banca que fueron activadas con la pandemia. El proceso se iniciará el próximo mes de julio, tras el final de las rondas TLTRO III, y la retirada se hará de forma gradual en tres pasos, entre julio de 2022 y marzo de 2024.

Estas decisiones fueron tomadas a pesar de la amenaza que la guerra en Ucrania supone para la estabilidad financiera en la eurozona, si bien el BCE se reserva la posibilidad de alterar la senda en función de las circunstancias.

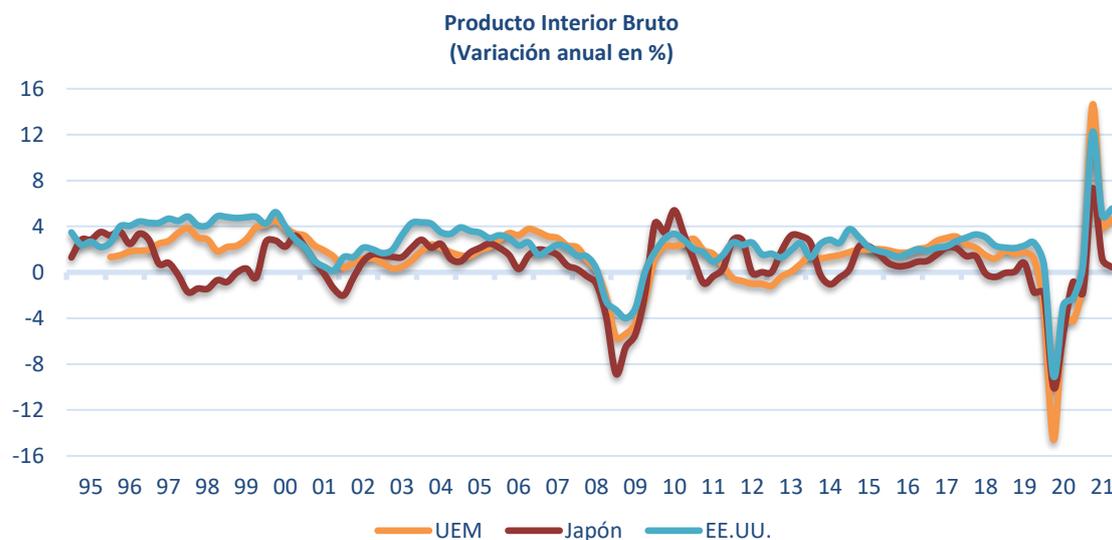
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Tras la dura contracción sufrida por la economía mundial en 2020 a causa de la pandemia, en 2021 se esperaba un fuerte rebote de la actividad productiva global. Sin embargo, este rebote finalmente fue menos intenso de lo inicialmente previsto, debido a diversos factores que fueron frenando el ritmo de actividad en la segunda mitad del año.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El primer trimestre de 2021 fue decepcionante, debido a un fuerte repunte de los contagios tras el período navideño, que obligó a implementar nuevas medidas restrictivas de la movilidad y de la actividad productiva. Con el comienzo de la vacunación de la población en primavera la actividad económica se fue normalizando progresivamente, aunque la aparición de cuellos de botella en el suministro de ciertos componentes y las tensiones en los precios de las materias primas hicieron que el ritmo perdiera brillantez, en particular en la parte final del ejercicio.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

No obstante, el ejercicio 2022 arrancaba con unas perspectivas razonablemente optimistas en el plano económico, ya que a pesar de la nueva ola de contagios de Covid-19, la variante Ómicron del virus mostraba una menor incidencia en el número de fallecidos y de enfermos graves, en buena parte debido al elevado número de personas vacunadas en los países desarrollados. Por ello se alejaba un escenario de nuevas restricciones severas a la movilidad y a la actividad productiva, ya que los sistemas sanitarios se mostraban capaces de resistir el fuerte repunte de los contagios.

Persistía el riesgo de una elevada inflación más duradera de lo anticipado, resultado del encarecimiento de la energía y de los trastornos en las cadenas de suministro globales, pero la posibilidad de que estas tensiones de precios se trasladaran al resto de la economía parecía contenida en el medio plazo. Además, los cuellos de botella en el transporte marítimo y el suministro de determinados componentes parecían comenzar a disiparse.

Preocupaba también el poco brío mostrado por el consumo privado en muchos países, consumo que se había recuperado en 2021 con mayor lentitud de lo esperado, a pesar de la bolsa de ahorro acumulada por las familias durante lo peor de la pandemia, a lo largo de 2020.

Se esperaba una retirada gradual del apoyo monetario en las economías avanzadas, particularmente en Estados Unidos, lo que introducía ciertos riesgos para la estabilidad financiera y para los flujos de capital, en especial en las economías emergentes y en desarrollo.

Previsiones PIB 2022	OCDE	FMI
Economía mundial	4,5	4,4
Economías avanzadas	--	3,9
Estados Unidos	3,7	4,0
Japón	3,4	3,3
Reino Unido	4,7	4,7
Zona Euro	4,3	3,9
Alemania	4,1	3,8
Francia	4,2	3,5
Italia	4,6	3,8
España	5,5	5,8
Emergentes	--	4,8
Rusia	2,7	2,8
China	5,1	4,8
India	8,1	9,0
Brasil	1,4	0,3
México	3,3	2,8

Fuente: OCDE (*Economic Outlook*, diciembre 2021)
FMI (*World Economic Outlook*, update enero 2022)

Se contemplaba asimismo que la política fiscal contaría con un margen de maniobra más limitado, y que numerosos países deberían diseñar planes y calendarios creíbles de regreso a balances fiscales equilibrados y reducción de los niveles de deuda soberana.

También continuaba figurando de forma destacada en las agendas el factor de la emergencia climática, como guía para diseñar las políticas económicas en el medio y largo plazo y para establecer prioridades de acción.

Otros factores completaban el balance de riesgos, sesgado a la baja, pero a pesar de ello la OCDE y el FMI esperaban que en 2022 el PIB global creciera en torno a un 4,5% anual, por debajo del dato de 2021 pero un ritmo muy aceptable teniendo en cuenta todo el contexto.

Sin embargo, este escenario saltaba por los aires tras la decisión de la Federación Rusa de invadir Ucrania el pasado 24 de febrero, desatando un conflicto armado que, desde el punto de vista de la economía mundial, introduce una enorme perturbación, incertidumbre y volatilidad.

En un primer momento, se esperaba un rápido desenlace de la invasión, de quizás unos pocos días, pero la inesperada resistencia opuesta por Ucrania sugiere un conflicto bélico prolongado en el tiempo, de evolución incierta, lo que no hace sino acrecentar la incertidumbre.

La pregunta de cuál será la profundidad de las consecuencias de esta guerra sobre la economía, tanto española como europea y mundial, tiene difícil respuesta. En el mejor de los casos, si su duración no se alarga más allá de unos pocos meses, los efectos serán de un freno a la recuperación de la actividad económica y el empleo, mayores presiones inflacionistas y quizás algún episodio de escasez de determinados productos (cereales, fertilizantes, ciertos metales, etc.). Estos efectos serán sufridos principalmente por los países europeos.

Los emergentes pueden sufrir flujos de salida de capitales, debido al alza en la incertidumbre, lo que podría desestabilizar las economías más vulnerables. Por otro lado, los repuntes de precios de cereales y alimentos pueden alimentar tensiones sociales en los países menos desarrollados de renta baja.

La UE junto con Reino Unido y Estados Unidos respondieron de forma rápida y coordinada con la imposición de duras sanciones económicas a la Federación Rusa, tanto al país como a su presidente y su círculo de poder más cercano, sanciones que amenazan con infligir un fuerte daño a la economía rusa, pero que también perjudicarán a la economía mundial, muy especialmente a la europea.

Rusia y Ucrania son países relativamente pequeños en términos de PIB, ya que entre los dos apenas suponen el 2% del PIB mundial. Pero son productores y exportadores importantes de materias primas agrícolas, ciertos minerales y energía.

Rusia es un actor clave en el mercado energético europeo, ya que suministra el 30% del petróleo y el 40% del gas demandado por la UE, particularmente los países del centro y norte de Europa, destacando el caso de Alemania, que importa de Rusia el 60% del gas que consume. Rusia es también uno de los principales exportadores mundiales de materias primas industriales, como aluminio, níquel (baterías) o paladio (catalizadores de automóviles).

Ucrania es un importante proveedor europeo de maíz, trigo, girasol, fertilizantes, gas neón (input clave para la producción de semiconductores), así como otros metales y componentes. La suma de la producción de trigo de Rusia y Ucrania supone entre el 25% y el 30% de la producción mundial de este cereal.

En suma, el conflicto bélico se va a traducir en más inflación y menos crecimiento, en buena parte motivado por un encarecimiento de los costes de producción que reduce la competitividad del tejido productivo, así como un freno del consumo de los hogares en un contexto de mayores precios e incertidumbre al alza. La política económica deberá encaminarse a minimizar los daños, en un contexto donde la política fiscal de muchos países cuenta con reducido margen de maniobra tras la crisis provocada por la pandemia.

De acuerdo con las proyecciones de la OCDE, si la guerra se prolonga, podría drenar en torno a un punto porcentual al PIB mundial en 2022, incluyendo una profunda recesión en Rusia, además de añadir a las tasas de inflación en torno a dos puntos porcentuales en promedio.

El impacto será desigual entre regiones, afirma la OCDE, castigando con mayor dureza a las economías europeas, particularmente aquellos países que comparten frontera con Rusia y Ucrania. Así, el PIB de la eurozona podría verse drenado en 1,4 puntos porcentuales, frente a ocho décimas en el caso de Estados Unidos

Otras consecuencias a medio y largo plazo de esta guerra serán aspectos tales como una tendencia a un mayor gasto en defensa en numerosos países, cambios profundos en los mercados energéticos, una posible fragmentación de los sistemas de pagos, así como una tendencia general a la desglobalización de determinadas actividades. Ello puede hacer que se difuminen algunas de las ventajas derivadas de la especialización, las economías de escala y la libre difusión de la información y el conocimiento.

Adicionalmente, a mediados de marzo se producía en China una nueva ola de contagios de Covid-19, de pequeña escala para los estándares occidentales pero alarmante para la estricta política de Covid cero del país asiático. Como respuesta se producía el confinamiento total de varias ciudades y el cierre de importantes fábricas tecnológicas, destacando el caso de Shenzhen, ciudad que constituye el principal polo tecnológico de China y uno de los principales puertos comerciales de aquel país.

En el caso de que el confinamiento y cierre se extienda a más ciudades y/o se prolongue en el tiempo, se producirá un tensionamiento adicional en las cadenas de suministro globales.

Antes del inicio de la invasión rusa de Ucrania, tanto el BCE como la Reserva Federal habían mostrado su preocupación por las tensiones inflacionistas y su intención de retirar paulatinamente los estímulos monetarios implementados durante la pandemia.

En el caso de Estados Unidos, que ha experimentado una recuperación rápida y sólida de la producción y el empleo y viene sufriendo tasas de inflación elevadas, se esperaba de la Reserva Federal cinco o más subidas del tipo de interés durante 2022. En el caso del BCE, dado el relativo retraso cíclico de la eurozona, se esperaba una reducción gradual de las compras de deuda de forma previa a plantear subidas de tipos de interés, lo que no tendría lugar hasta finales de 2022 en el escenario más agresivo.

Sin embargo, dadas las implicaciones del conflicto bélico en forma de menos crecimiento y más inflación, particularmente en Europa, se espera que tanto la Fed como el BCE adopten una actitud flexible y adaptativa.

En la última reunión de política monetaria del BCE, celebrada el pasado día 10 de marzo, el Consejo de Gobierno decidió acelerar la disminución del programa de compras de deuda APP, ante el alza imparable de la inflación. Así, las compras netas serán de 40.000 millones de euros en abril, 30.000 millones en mayo y 20.000 millones en junio. Hay que recordar que anteriormente estaba previsto alcanzar esa cuantía de 20.000 millones netos mensuales en el mes de octubre.

Por otra parte, las compras del programa PEPP, creado como respuesta a la pandemia, finalizarán en este mes de marzo, tal como estaba previsto.

El BCE abría incluso la puerta a terminar con las compras netas del programa APP ya en el tercer trimestre de este año si persiste la inflación al alza, tras lo que podría comenzar a subir los tipos de interés “...algún tiempo después del final de las compras netas y de forma gradual”.

El BCE también anunciaba que procederá a retirar en 2 años todas las medidas extraordinarias de liquidez a la banca que fueron activadas con la pandemia. El proceso se iniciará el próximo mes de julio, tras el final de las rondas TLTRO III, y la retirada se hará de forma gradual en tres pasos, entre julio de 2022 y marzo de 2024.

La decisión se tomó a pesar de la amenaza que la guerra en Ucrania supone para la estabilidad financiera en la eurozona.

Por su parte, en la última reunión del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal, celebrada los pasados días 15 y 16 de marzo, se elevaron 25 puntos básicos los tipos de los fedfunds, hasta situarlos en el rango 0,25%-0,50%. Se había especulado con la posibilidad de que la subida hubiera sido de medio punto porcentual de una sola vez, pero finalmente no fue así.

Se espera que se produzcan siete subidas más de los tipos durante el año 2022 y otras tres el próximo año 2023, hasta situar los tipos en el rango 2,75%-3,00%. La Fed espera que la guerra en Ucrania intensifique las presiones en precios y reduzca el crecimiento, proyectando una tasa de inflación subyacente del 4,1% anual en 2022, frente a la previsión del 2,7% anual del pasado mes de diciembre. Las previsiones de crecimiento del PIB en 2022 fueron revisadas a la baja, desde el anterior 4,0% anual de diciembre hasta un 2,8% anual.

1. ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos anotó en 2020 una de las caídas del PIB más contenidas de entre las economías avanzadas, de tan sólo un 3,4% anual, como resultado de las menores restricciones a la movilidad implementadas por un gobierno que priorizó el mantenimiento de la actividad económica.

En el conjunto de 2021, el PIB de Estados Unidos creció un sólido 5,7% anual, lo que permitía no sólo recuperar sino superar en 2,1 puntos porcentuales el nivel de producción previo a la pandemia.

ESTADOS UNIDOS	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Producto Interior Bruto	2,3	1,8	2,3	2,7	1,7	2,3	2,9	2,3	-3,4	5,7
Consumo privado	1,4	1,5	2,7	3,3	2,5	2,4	2,9	2,2	-3,8	7,9
Consumo AA. PP.	-2,1	-2,4	-0,9	1,8	2,0	0,5	1,4	2,2	2,5	0,5
FBCF	10,0	5,6	6,6	3,8	2,1	4,1	4,8	3,2	-2,7	7,8
Exportaciones	4,0	3,0	3,9	0,3	0,4	4,1	2,8	-0,1	-13,6	4,6
Importaciones	2,4	1,2	5,2	5,2	1,5	4,4	4,1	1,2	-8,9	14,0
Empleo	1,9	1,0	1,7	1,7	1,7	1,3	1,6	1,1	-6,2	3,2
Tasa de paro	8,1	7,4	6,2	5,3	4,9	4,4	3,9	3,7	8,1	5,4
Inflación general	2,1	1,5	1,6	0,1	1,3	2,1	2,4	1,8	1,2	4,7
Inflación subyacente	2,1	1,8	1,8	1,8	2,2	1,8	2,1	2,2	1,7	3,6

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Este vigoroso crecimiento se apoyó en la demanda interna, con un consumo de los hogares que aumentó un espectacular 7,9% anual en 2021, ritmo similar al de la inversión, que se incrementó un 7,8% anual en el promedio del ejercicio. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aumentaba un modesto 0,5% anual.

En el sector exterior las exportaciones recuperaban el signo positivo y aumentaban un 4,6% en el conjunto de 2021, pero las importaciones lo hicieron a mucho mayor ritmo, un 14,0% anual, de modo que la demanda externa drenaba crecimiento a la economía estadounidense.

El empleo aumentó un 3,2% anual en 2021, lo que permitió reconducir la tasa de paro hasta el 5,4% de la población activa en media del año.

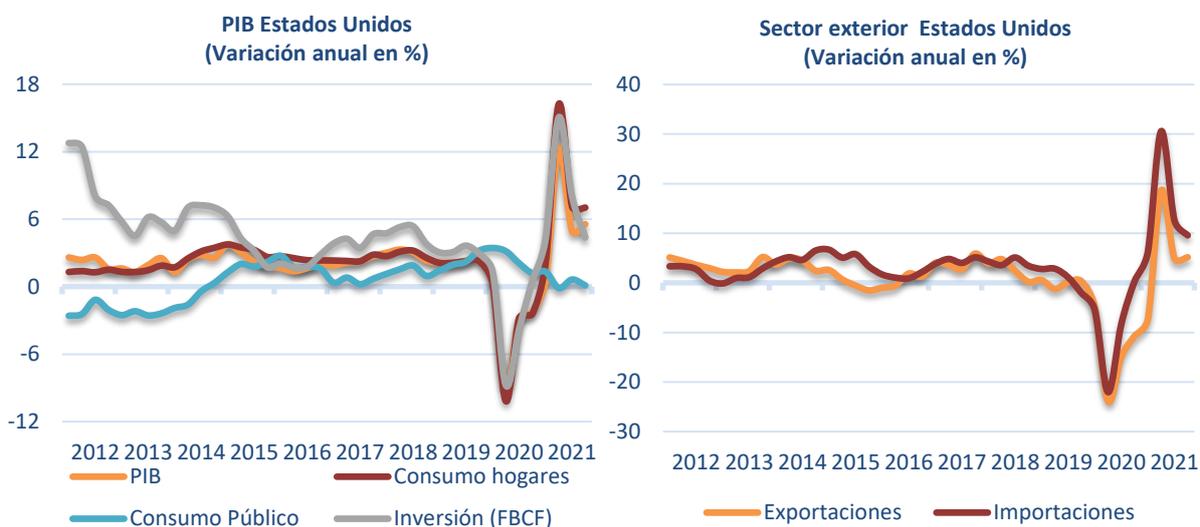
La inflación era elevada, con un promedio en 2021 del 4,7% anual en el índice general y del 3,6% anual en la subyacente, tasas de las más elevadas de entre las economías avanzadas.

El perfil trimestral de la economía estadounidense en 2021, similar al observado en la práctica totalidad de economías avanzadas, mostraba un débil arranque del año en invierno, con un aumento del PIB del 0,5% anual en medio de una fuerte ola de contagios tras las festividades navideñas, seguido de un fortísimo rebote del 12,2% anual en primavera, fruto del efecto base de comparación con el segundo trimestre de 2020, momento de la explosión de la pandemia.

El inicio del proceso de vacunación de la población, que arrancaba ya en primavera y aceleraba a partir del verano, se tradujo en una progresiva reapertura de la actividad, de

modo que el PIB de Estados Unidos crecía un 4,9% anual en el tercer trimestre y un 5,6% anual en el cuarto y último del año 2021.

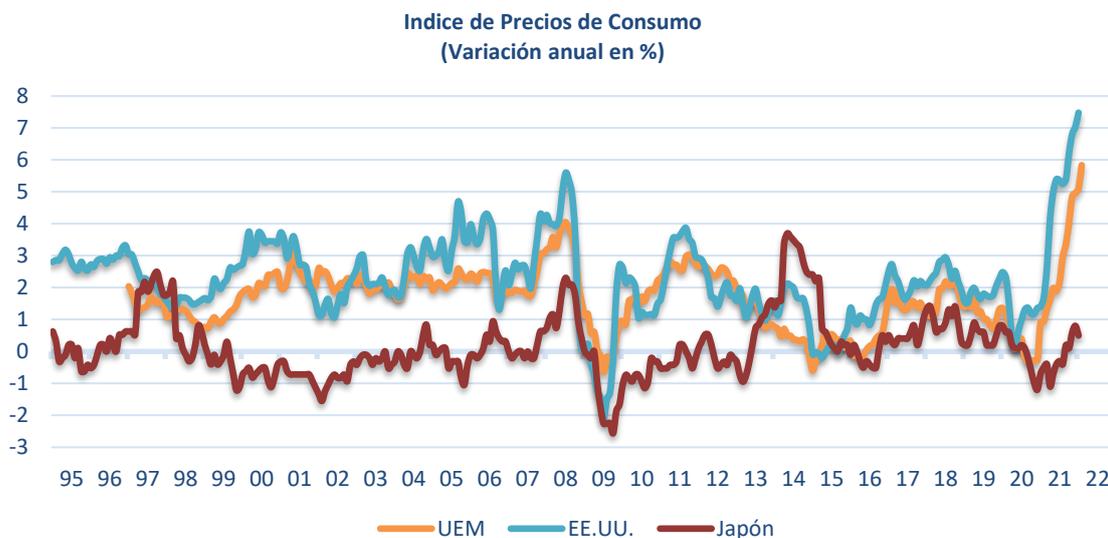
El buen ritmo del cuarto trimestre se apoyaba en la demanda interna, particularmente en el consumo de los hogares, que crecía un vigoroso 7,0% anual. No era el caso del consumo de las administraciones públicas, que se frenaba para anotar un anodino incremento del 0,1% anual en otoño. La inversión también perdía fuelle, aunque lograba crecer un nada despreciable 4,4% anual en el cuarto trimestre de 2021.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En la demanda externa las exportaciones aceleraban ligeramente y crecían un dinámico 5,2% anual en el cuarto trimestre, mientras las importaciones se frenaban pero todavía crecían un fuerte 9,6% anual en el período.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba un 3,6% anual en otoño, lo que permitía reducir la tasa de paro hasta el 4,2% de la población activa en media del cuarto trimestre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La inflación aceleraba hasta alcanzar un 6,7% anual en media del cuarto trimestre, empujada no sólo por la energía, ya que la inflación subyacente también escalaba hasta el 5,0% anual en el promedio del otoño.

El pasado enero el FMI proyectaba un aumento del PIB de Estados Unidos del 4,0% anual en 2022 y del 2,6% anual en 2023, pero es probable que estas previsiones sufran cierto recorte cuando el organismo publique su habitual informe de perspectivas económicas de abril.

2. JAPÓN

Tras sufrir una caída del 4,5% anual en 2020, el PIB de Japón anotaba un anémico crecimiento del 1,7% anual en el conjunto de 2021, de modo que cerraba el ejercicio con un volumen de producción todavía 2,9 puntos porcentuales por debajo del previo a la pandemia.

JAPÓN	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Producto Interior Bruto	1,4	2,0	0,2	1,6	0,7	1,7	0,6	-0,2	-4,5	1,7
Consumo privado	2,0	2,7	-1,0	-0,2	-0,5	1,1	0,2	-0,5	-5,2	1,3
Consumo AA. PP.	1,7	1,5	1,0	1,9	1,6	0,1	1,0	1,9	2,3	2,1
FBCF	2,7	4,2	2,1	2,3	1,2	1,7	0,3	1,0	-4,7	-1,4
Exportaciones	0,2	0,8	9,3	3,2	1,6	6,6	3,8	-1,4	-11,9	11,8
Importaciones	5,5	3,1	8,1	0,4	-1,2	3,3	3,8	1,1	-7,2	5,2
Empleo	-0,2	0,7	0,7	0,5	1,0	1,0	2,0	0,9	-0,2	0,0
Tasa de paro	4,3	4,0	3,6	3,4	3,1	2,8	2,4	2,3	2,8	2,8
Inflación general	0,0	0,3	2,8	0,8	-0,1	0,5	1,0	0,5	0,0	-0,2
Inflación subyacente	0,0	0,3	2,6	0,5	-0,3	0,5	0,8	0,6	-0,2	-0,2

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La debilidad del ritmo de actividad económica descansaba en el comportamiento de la demanda interna, que aportaba tan sólo siete décimas al crecimiento del PIB en 2021. El consumo privado crecía un frágil 1,3% anual, mientras los estímulos fiscales se reflejaban en un incremento del consumo de las administraciones públicas del 2,1% anual en el promedio del año. La inversión seguía en contracción, anotando una caída del 1,4% anual en 2021.

La demanda externa mostraba mejor desempeño, con unas exportaciones que repuntaban para crecer un 11,8% anual en el conjunto de 2021, ritmo mucho más intenso al de las importaciones, que aumentaban un 5,2% anual en el mismo período. Con ello el sector exterior aportaba un punto porcentual al crecimiento del PIB de Japón en 2021.

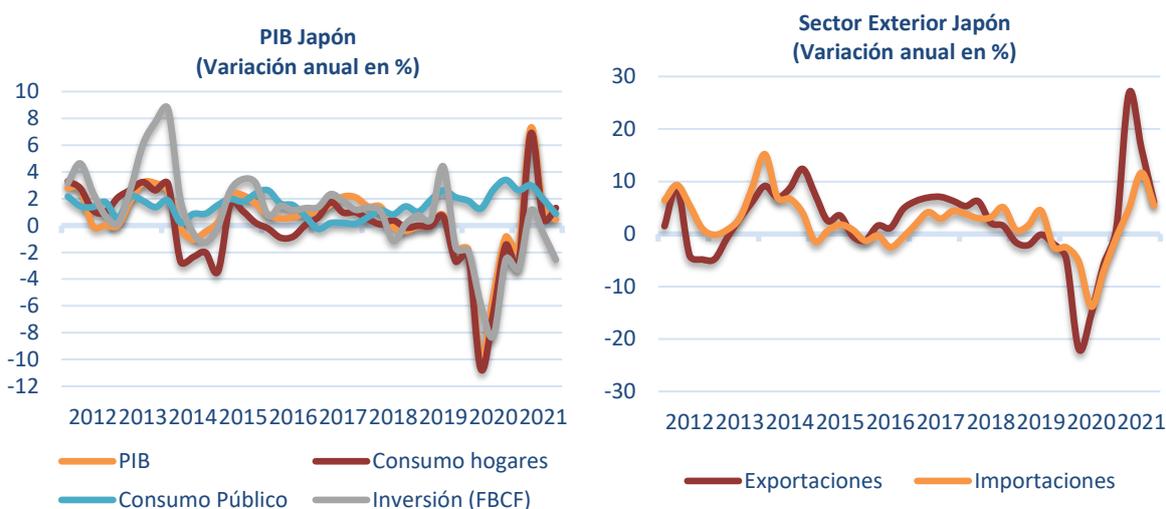
En el mercado de trabajo, el empleo no variaba en Japón respecto al año anterior, manteniendo la tasa de paro en el 2,8% de la población activa en media del año.

En materia de inflación Japón no solo no compartía la tendencia global al tensionamiento de los precios, sino que anotaba en media de 2021 una caída del 0,2% anual tanto en la tasa de inflación general como en la subyacente.

El perfil trimestral dibujado por la economía japonesa a lo largo de 2021 es similar al mostrado por otras economías desarrolladas, con la salvedad de una clara pérdida de tracción en el cuarto trimestre del ejercicio.

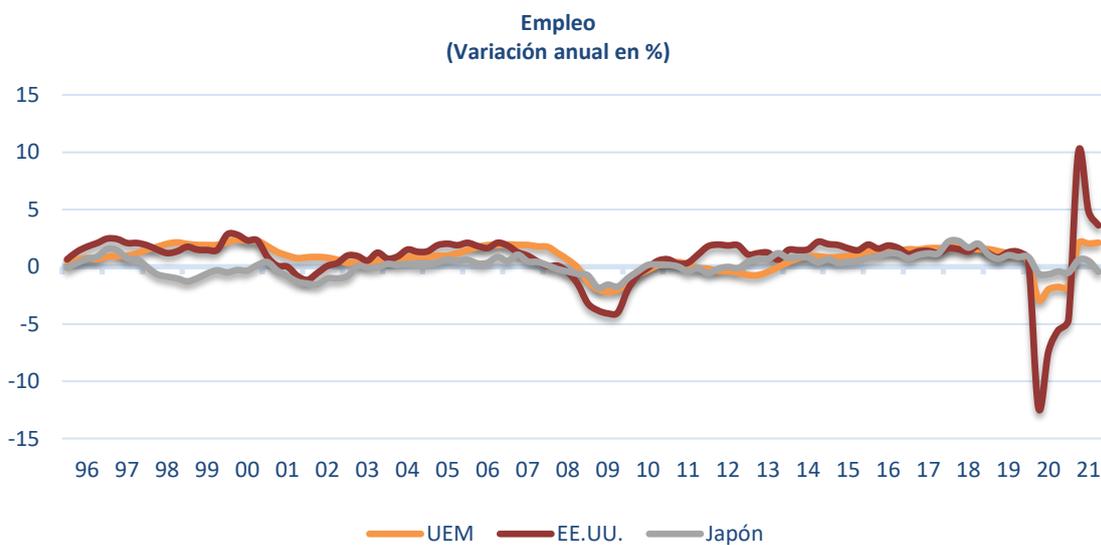
Así, el PIB de Japón se redujo un 1,8% anual en invierno para rebotar un 7,3% en primavera, mientras en verano crecía un modesto 1,2% anual, a pesar de la celebración de los Juegos Olímpicos en Tokio. En el otoño, el ritmo de actividad se debilitaba hasta un escuálido avance del PIB del 0,4% anual, mostrando un freno tanto en la demanda interna como en la externa.

El consumo de los hogares crecía un escaso 1,3% anual en el cuarto trimestre de 2021, mientras el consumo de las administraciones públicas se frenaba y aumentaba un débil 0,9% anual en el período. Por su parte, la inversión sufría una sensible contracción del 2,6% anual en otoño. En agregado, la demanda interna aportaba tres décimas al crecimiento del PIB de Japón en el cuarto trimestre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

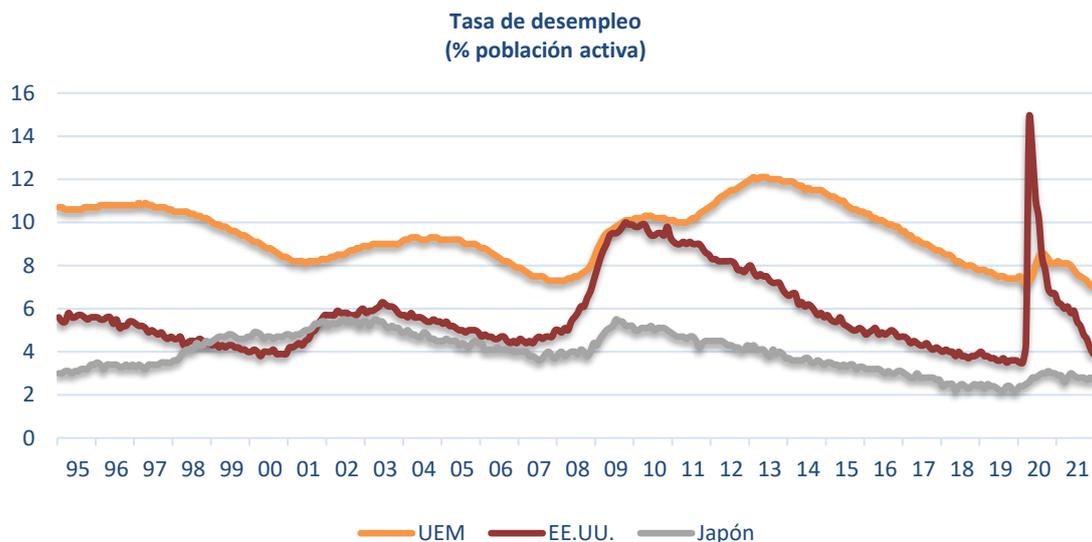
En el sector exterior, las exportaciones desaceleraban diez puntos porcentuales aunque todavía crecían a buen ritmo, un 6,0% anual en el cuarto trimestre de 2021, mientras las importaciones también se frenaban al aumentar un 5,4% anual en el período, seis puntos porcentuales menos que en el trimestre precedente. En suma, el sector exterior aportaba apenas una décima al crecimiento de la economía nipona en otoño.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El empleo retrocedía cuatro décimas en el cuarto trimestre en comparación interanual, lo que no impedía que la tasa de paro descendiera una décima hasta un 2,7% de la población activa en otoño.

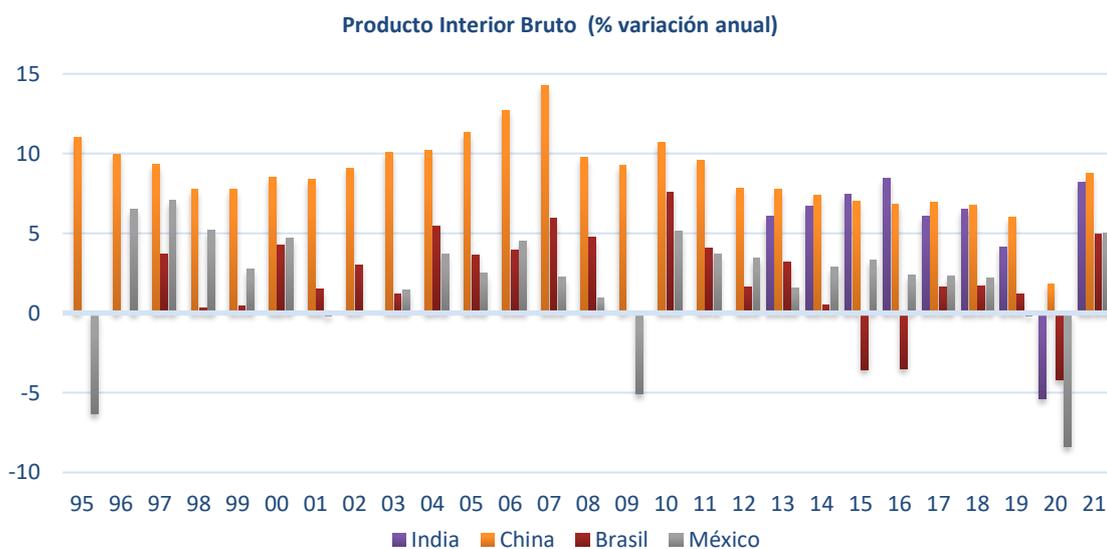
La tasa de inflación se situaba en el 0,5% anual en promedio del cuarto trimestre, tras haber encadenado cuatro trimestres consecutivos en terreno negativo. La inflación subyacente era similar, del 0,4% anual en media del otoño, superando así seis trimestres consecutivos de tasas negativas.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

De acuerdo con las últimas previsiones del FMI, publicadas el pasado mes de enero, el PIB de Japón crecería un 3,3% anual en 2022 para frenarse y aumentar un débil 1,8% anual en 2022.

3. EMERGENTES



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

CHINA

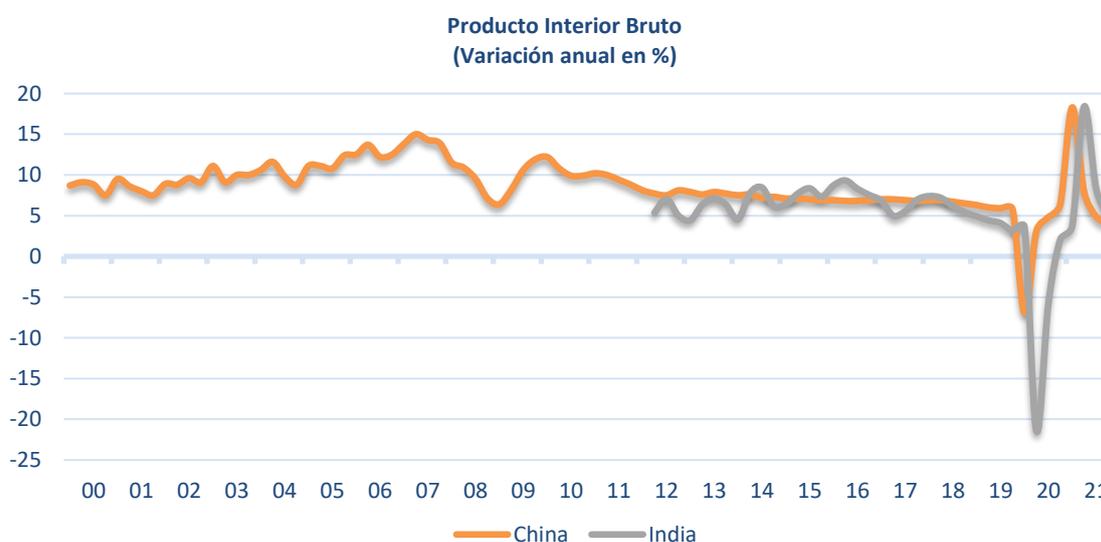
China, origen de la pandemia Covid-19, fue prácticamente la única gran economía del mundo que logró crecer en 2020, cuando el PIB aumentó un 1,9% anual. En 2021 el ritmo de actividad recuperó el brío al anotar un incremento del 8,8% anual, el más alto de la última década. Con ello el país asiático cerraba 2021 con un volumen de producción casi 11 puntos porcentuales superior al de 2019.

No obstante, el perfil trimestral dibuja una senda de clara desaceleración en el crecimiento, ya que el PIB rebotó un fortísimo 18,3% anual en invierno, un dinámico 7,9% en primavera, un más contenido 4,9% anual en verano y un 4,0% anual en el cuarto y último trimestre del ejercicio.

Entre los riesgos continua presente un eventual ajuste del sector inmobiliario, tras las dificultades de refinanciación de varios de los principales promotores del país.

El gobierno chino prevé un crecimiento del 5,5% anual en 2022, proyección más optimista que la realizada por el FMI el pasado enero, cuando anunció un 4,8% anual en 2022 y una aceleración en 2023 hasta el 5,2% anual.

El reciente brote de Covid-19, que ha supuesto el cierre de varias ciudades, entre las que destaca Shenzhen, introduce dudas y una nueva fuente de riesgo para el cumplimiento de estas previsiones y para la propia economía mundial, dado el papel de China como actor central en muchas de las cadenas de suministros globales.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

INDIA

La economía de India obtuvo un dinámico crecimiento del PIB del 8,2% anual en 2020, superando así la caída del 5,4% anual sufrida en 2020, y cerrando el ejercicio con un nivel de producción que superaba el prepandemia en 2,4 puntos porcentuales.

El perfil trimestral muestra una evolución similar a la observada en la mayor parte de las economías, con un comportamiento discreto en invierno, cuando el PIB creció un 3,7% anual, para experimentar un fuerte rebote en primavera, anotando un avance del

18,4% anual. Tras ello, el PIB de India crecía un 8,4% anual en verano y se frenaba en otoño para aumentar un 4,7% anual.

El FMI esperaba en enero un incremento del PIB de India del 9,0% anual en 2022, para moderarse hasta el 7,1% anual en 2023.

MÉXICO

El PIB de México, que se contrajo un 8,4% anual en 2020, pasó a crecer un 5,0% anual en el conjunto de 2021. No obstante, el volumen de producción terminaba el año 3,8 puntos porcentuales por debajo del previo a la pandemia.

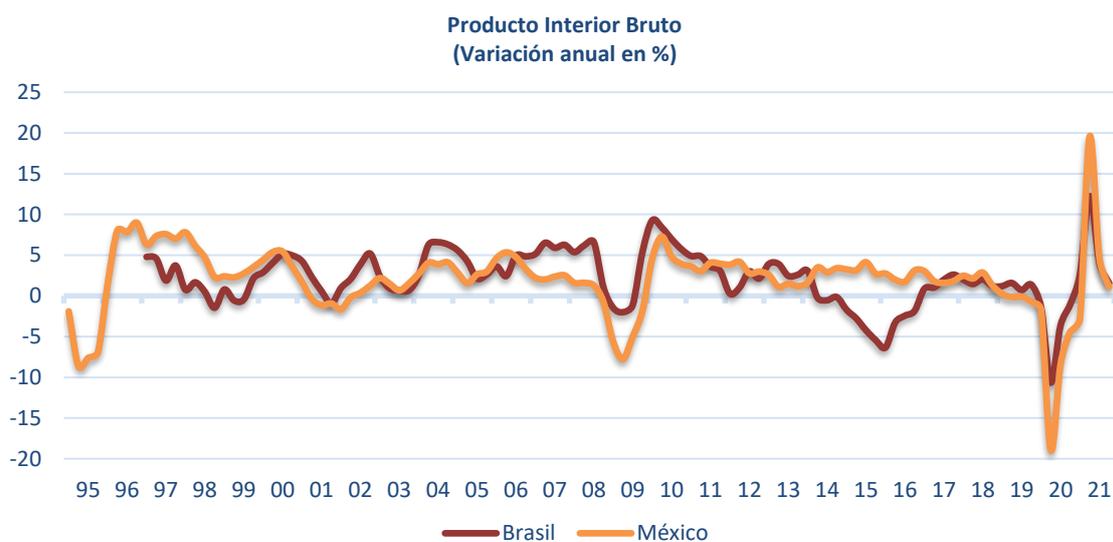
El perfil trimestral dibujaba una senda parecida a la descrita en muchas economías, con una caída del PIB del 2,8% anual en el primer trimestre de 2021, un fuerte repunte del 19,6% anual en primavera, para crecer un dinámico 4,6% anual en verano y frenarse el ritmo en otoño hasta un débil avance del 1,1% anual.

Las previsiones del FMI del pasado mes de enero eran de un incremento del PIB de México del 2,8% anual en 2022 y un ritmo similar, del 2,7% anual, para el próximo año 2023.

BRASIL

La economía brasileña sufrió una caída del PIB del 4,2% anual en 2020, relativamente contenida, y logró crecer un 5,0% anual en el conjunto de 2021, cerrando así el ejercicio con un volumen de producción seis décimas por encima del existente en 2019, es decir antes de la pandemia.

El perfil trimestral era de un crecimiento del 2,6% anual en invierno, un rebote del 12,2% anual en primavera y un buen ritmo del 4,0% anual en verano. Sin embargo, el ritmo se frenaba en el cuarto trimestre, anotando un débil incremento del PIB del 1,6% anual.

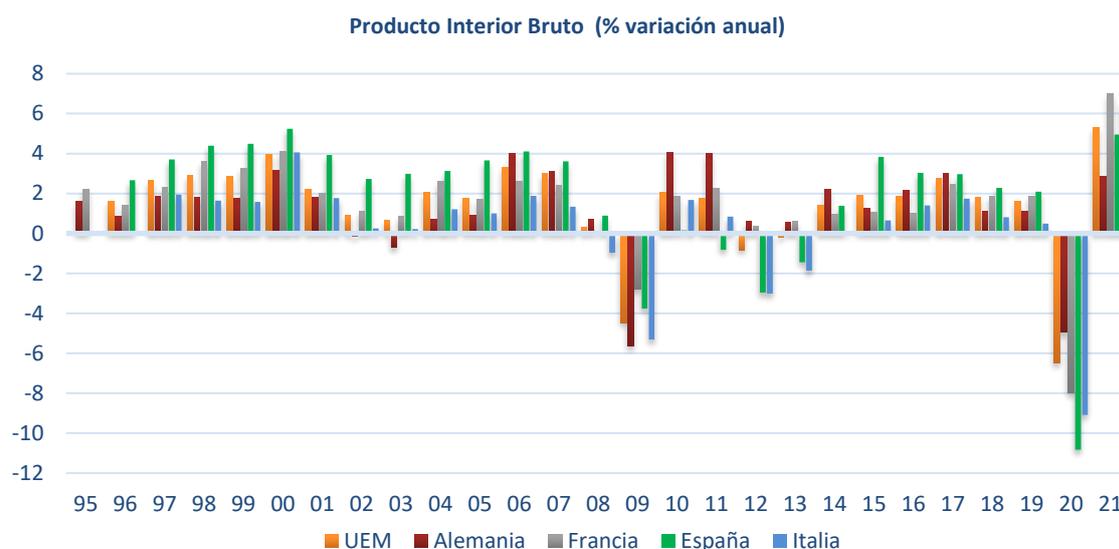


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El pasado enero el FMI proyectaba un exiguo crecimiento del PIB de Brasil del 0,3% en 2022 para aumentar un débil 1,6% anual en 2023.

4. EUROZONA

La economía de la eurozona sufrió en 2020 una caída del PIB del 6,5% anual, de mayor talla a la experimentada por Estados Unidos o Japón. En el conjunto de 2021 ha anotado un crecimiento del 5,3% anual, cerrando con ello el ejercicio con un nivel de producción todavía 1,5 puntos porcentuales por debajo del previo a la pandemia, esto es, 2019.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El crecimiento de 2021 se apoyaba fundamentalmente en la demanda interna, que aportaba 4,1 puntos porcentuales, aunque la demanda externa también contribuyó positivamente aportando los 1,2 puntos porcentuales restantes.

El consumo privado aumentó un moderado 3,5% anual en el conjunto de 2021, por debajo de lo esperado y ritmo inferior al experimentado por el gasto de las administraciones públicas, que se incrementó un 3,8% anual en el ejercicio. La inversión aumentó un 4,3% anual en el promedio del año.

ZONA EURO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Producto Interior Bruto	-0,8	-0,2	1,4	1,9	1,8	2,8	1,8	1,6	-6,5	5,3
Consumo privado	-1,0	-0,6	0,9	1,8	1,9	1,9	1,4	1,4	-8,0	3,5
Consumo AA. PP.	-0,3	0,2	0,8	1,3	1,9	1,1	1,0	1,8	1,1	3,8
FBCF	-3,0	-2,3	1,4	4,5	3,9	4,2	3,1	6,8	-7,3	4,3
Exportaciones	2,5	2,0	4,5	6,4	3,0	6,0	3,6	2,7	-9,4	10,9
Importaciones	-1,1	1,4	4,7	7,6	4,3	5,5	3,7	4,8	-9,2	8,6
Empleo	-0,4	-0,5	0,7	0,9	1,4	1,6	1,6	1,3	-1,5	1,1
Tasa de paro	11,4	12,0	11,6	10,9	10,0	9,1	8,2	7,6	7,9	7,7
Inflación general	2,5	1,4	0,4	0,2	0,2	1,5	1,8	1,2	0,3	2,6
Inflación subyacente	1,8	1,3	0,9	1,0	0,8	1,1	1,2	1,2	0,9	1,5

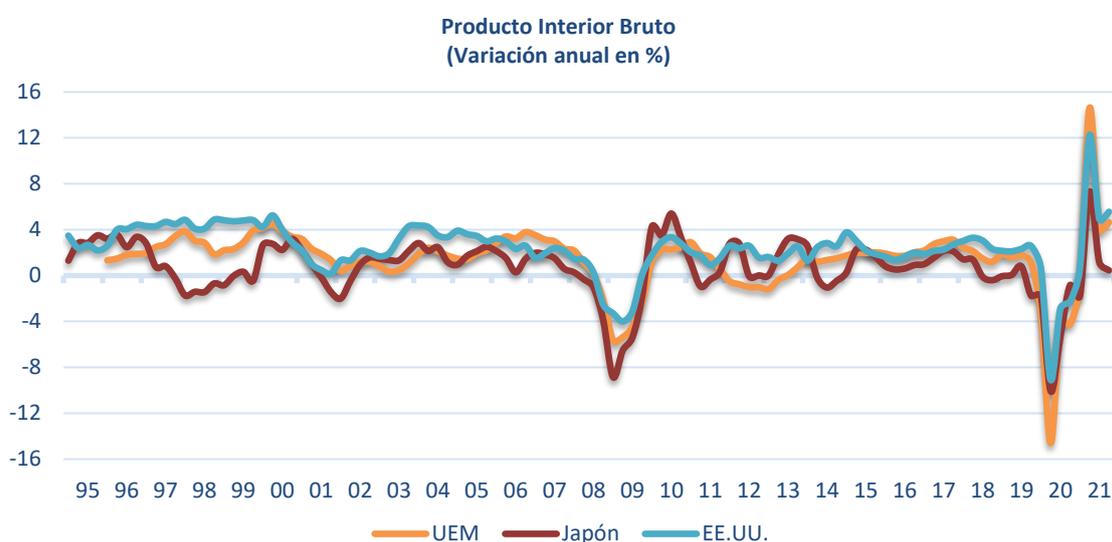
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el sector exterior, las exportaciones repuntaron con fuerza al crecer un 10,9% anual en media de 2021, mientras las importaciones también se recuperaron aunque con menor intensidad, aumentando un 8,6% anual en el período.

El empleo de la eurozona creció un 1,1% anual en promedio de 2021, lo que permitió reducir ligeramente la tasa de paro y situarla en el 7,7% de la población activa en media del ejercicio.

La tasa de inflación fue del 2,6% en promedio del año, con la subyacente más moderada, un 1,5% anual en 2021.

La evolución trimestral de la economía de la UEM siguió el mismo patrón que el descrito para la mayor parte de las economías avanzadas. Así, el año 2021 arrancaba con una caída del PIB del 0,9% anual en invierno, para experimentar un fuerte rebote del 14,6% anual en el segundo trimestre del año. Tras ello, en verano el incremento fue del 4,0% anual para alcanzar un 4,6% anual en el cuarto y último trimestre de 2021.



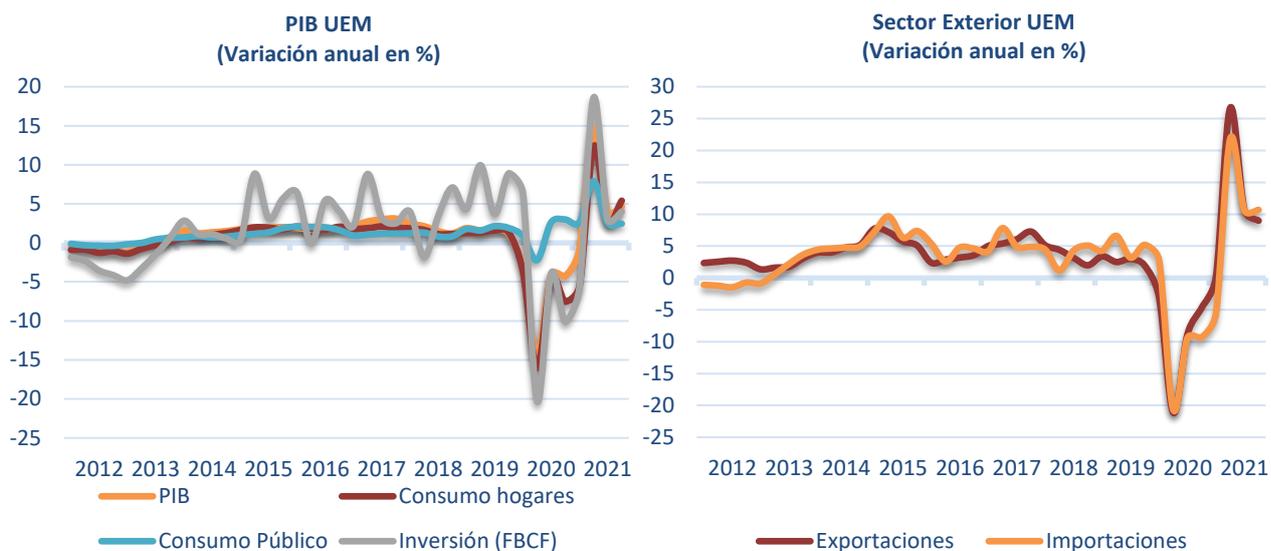
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La demanda interna aceleraba en el cuarto trimestre de 2021, con un dinámico consumo de los hogares que crecía un vigoroso 5,4% anual en la UEM, por encima del 2,9% anual del verano, mientras en consumo de las administraciones públicas mantenía prácticamente el ritmo al aumentar un 2,5% anual en el último trimestre del año, apenas una décima menos que el precedente. La inversión también aceleraba un punto porcentual y crecía un 4,0% anual en el cuarto trimestre de 2021.

De forma agregada, la demanda interna aportaba prácticamente cinco puntos porcentuales al crecimiento del PIB de la eurozona en el cuarto trimestre de 2021.

En el sector exterior, las exportaciones perdían algo de fuelle al aumentar un 9,0% anual en otoño, frente al 10,6% anual del verano. Las importaciones, sin embargo, aceleraban una décima y crecían un 10,7% anual en el período.

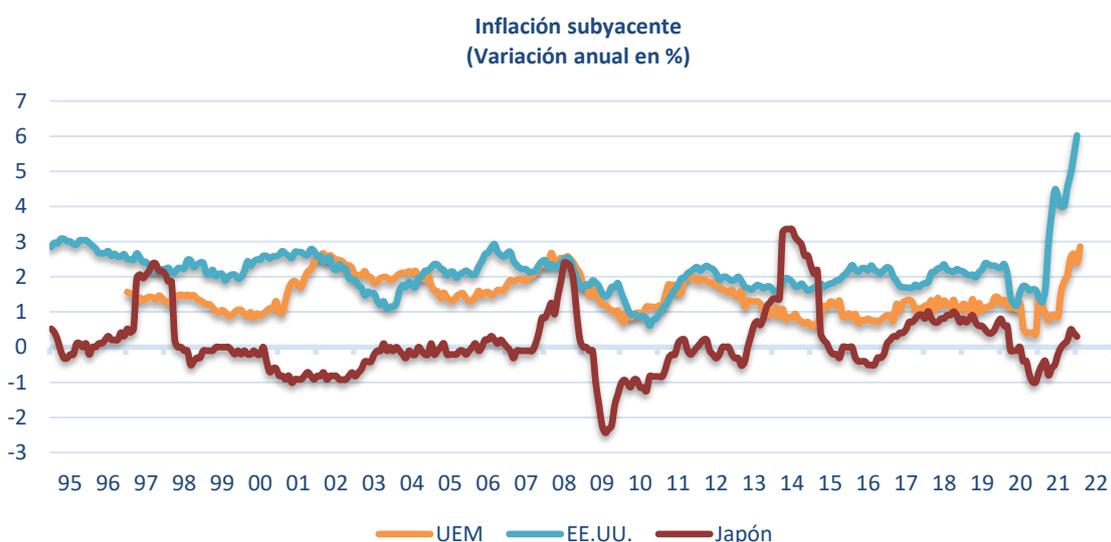
En consecuencia, la demanda externa pasaba de aportar cinco décimas al crecimiento en el tercer trimestre a drenar algo más de tres décimas en el cuarto.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La ocupación en la eurozona crecía un 2,1% anual en el cuarto trimestre de 2021, ritmo similar al observado en los dos trimestres previos, lo que permitía seguir reduciendo la tasa de paro hasta quedar en el 7,1% de la población activa en media del otoño, cuatro décimas por debajo del dato de verano.

La tasa de inflación repuntaba hasta un elevado 4,6% anual en media del cuarto trimestre, debido en buena parte al empuje de los precios de la energía, aunque también se dejaban notar otros factores, como así atestigua la inflación subyacente que se situaba en el 2,4% anual en media del otoño, superando la referencia del 2,0% anual por primera vez desde 2008.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El pasado mes de enero el FMI proyectaba un incremento del PIB de la eurozona del 3,9% anual en 2022 y del 2,5% anual el próximo año 2023. Estas previsiones son a todas luces optimistas tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia, y serán revisadas a la baja con toda seguridad por el organismo internacional.

En su última reunión del pasado día 10 de marzo, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo revisó a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB de la eurozona, situándolas en un 3,7% anual para 2022, del 2,8% anual en 2023 y del 1,6% anual en 2024.

Respecto a las previsiones de inflación, fueron revisadas al alza y el BCE las situó en el 5,1% anual en promedio para 2022, en el 2,1% anual en 2023 y el 1,9% anual en 2024.

ALEMANIA

La economía de Alemania mostró en 2020 una caída del PIB relativamente contenida, del 4,9% anual, pero su recuperación en 2021 también fue comparativamente débil, al crecer un modesto 2,9% anual en el conjunto del ejercicio. Con ello, la producción germana cerraba el ejercicio 2,2 puntos porcentuales por debajo del volumen previo a la pandemia.

ALEMANIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Producto Interior Bruto	0,6	0,6	2,2	1,2	2,1	3,0	1,1	1,1	-4,9	2,9
Consumo privado	1,5	0,5	1,1	1,8	2,2	1,7	1,4	1,6	-6,1	0,1
Consumo AA. PP.	1,3	1,4	1,7	2,9	4,0	1,7	1,0	3,0	3,5	3,1
FBCF	0,4	-1,2	3,2	1,2	3,6	3,3	3,5	1,9	-3,0	1,3
Exportaciones	3,6	1,2	4,7	4,9	2,3	5,6	2,5	1,1	-10,1	9,8
Importaciones	0,5	2,8	3,9	5,4	4,4	5,7	4,0	2,9	-9,2	9,1
Empleo	1,1	0,8	0,9	0,9	1,2	1,3	1,3	0,9	-0,7	0,0
Tasa de paro	6,8	6,9	6,7	6,4	6,1	5,7	5,2	5,0	5,9	5,7
Inflación general	2,0	1,5	0,9	0,5	0,5	1,5	1,7	1,4	0,5	3,1
Inflación subyacente	1,5	1,4	1,3	1,7	1,0	1,5	1,5	1,4	0,9	2,3

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La demanda interna se comportó de forma frágil en 2021, con un anodino incremento del consumo de los hogares del 0,1% anual en promedio del año, mientras el consumo de las administraciones públicas aumentaba un 3,1% anual, reflejando el monto de los estímulos fiscales adoptados. Por su parte, la inversión también se mostró débil al crecer un modesto 1,3% anual.

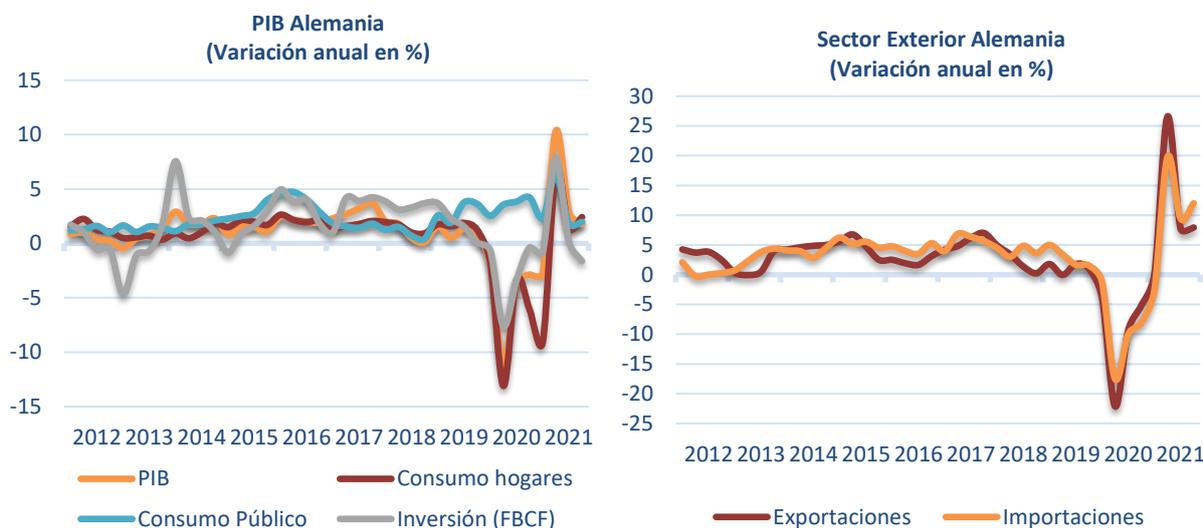
La demanda interna mostró mayor dinamismo y fue el puntal del crecimiento, con un repunte de las exportaciones que crecieron un 9,8% anual en el conjunto de 2021, seguidas de cerca por las importaciones que aumentaron un 9,1% anual en el período.

El empleo tuvo una variación nula en el promedio de 2021, a pesar de lo cual la tasa de paro descendió dos décimas, hasta quedar en el 5,7% de la población activa.

La tasa de inflación aceleró hasta el 3,1% anual, y la inflación subyacente también aumentó de forma significativa, situándose en el 2,3% en media anual.

El perfil trimestral de la economía alemana a lo largo de 2021 fue de un mal comienzo del año con una caída del PIB del 2,8% anual en invierno, para rebotar un 10,3% anual en primavera. Tras ello se anotaba un crecimiento del 2,9% anual en verano, pero en el cuarto trimestre el ritmo de actividad perdía tracción y el PIB alemán crecía un modesto 1,8% anual.

Esta desaceleración de la economía alemana en otoño procedía del sector exterior, ya que la demanda interna tendía a acelerar. En efecto, el consumo de los hogares crecía un 2,4% anual en el cuarto trimestre de 2021, un punto porcentual por encima del ritmo del trimestre precedente. También aceleraba ligeramente el consumo de las administraciones públicas, al aumentar un 2,0% anual en otoño, dos décimas por encima del dato previos. En sentido contrario, la inversión pasaba de crecer dos décimas en verano a sufrir una caída del 1,6% anual en el último trimestre del ejercicio.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En la demanda externa, las exportaciones germanas crecían un notable 7,9% anual en el cuarto trimestre de 2021, dos décimas por encima del trimestre previo, pero las importaciones aceleraban con mayor intensidad al aumentar un 12,0% anual en otoño, 2,5 puntos por encima del verano. En conjunto, empeoraba la aportación del sector exterior al crecimiento alemán.

En el mercado de trabajo, el empleo aumentaba un 0,9% anual en el cuarto trimestre, tres décimas más que en dato previo, lo que permitía continuar el descenso en la tasa de paro, que se situaba en el 5,3% de la población activa en media del otoño.

La tasa de inflación repuntaba hasta el 5,0% anual en media del cuarto trimestre de 2021, respondiendo no sólo a los precios de la energía, ya que la inflación subyacente también era elevada, del 3,8% anual en media del período.

Las previsiones del FMI del pasado mes de enero eran de un crecimiento del PIB del 3,8% anual en 2022 y del 2,5% anual en 2023. Alemania puede ser uno de los países europeos más perjudicados por el conflicto bélico, en función de su duración y de su evolución, dada su elevada dependencia del gas procedente de Rusia, no sólo para calefacción sino también para la producción de energía eléctrica así como otros usos industriales.

FRANCIA

La economía francesa sufrió una fuerte caída del PIB del 8,0% anual en 2020, pero experimentó en 2021 un fuerte rebote del 7,0% anual, el más elevado entre las grandes

economías de la eurozona. Con ello terminaba el año a una distancia de tan sólo 1,6 puntos porcentuales respecto al volumen de PIB prepandemia.

El dinamismo de la economía francesa en 2021 fue visible tanto en la demanda interna como en la externa. En el primer caso, el consumo de los hogares creció un vigoroso 4,8% anual, mientras el consumo público lo hizo con mayor intensidad, un 6,3% anual en el conjunto del ejercicio. La inversión repuntó para aumentar un 11,5% anual en promedio del año.

En el sector exterior, las exportaciones se incrementaron en 2021 un dinámico 9,2% anual, ritmo más intenso que el de las importaciones, que crecieron un 7,8% anual.

FRANCIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Producto Interior Bruto	0,4	0,6	1,0	1,0	1,0	2,4	1,8	1,8	-8,0	7,0
Consumo privado	-0,5	0,7	0,9	1,4	1,6	1,7	0,8	1,9	-7,2	4,8
Consumo AA. PP.	1,6	1,5	1,3	1,0	1,5	1,4	0,8	1,0	-3,2	6,3
FBCF	0,4	-0,7	0,0	0,9	2,5	5,0	3,3	4,1	-8,9	11,5
Exportaciones	3,1	2,1	3,3	4,4	1,7	4,6	4,6	1,5	-16,1	9,2
Importaciones	0,3	2,5	4,9	5,7	2,9	4,7	3,1	2,4	-12,2	7,8
Empleo	0,0	-0,1	2,2	0,1	0,5	0,8	0,8	0,1	-0,6	2,7
Tasa de paro	9,4	10,0	9,9	10,1	9,8	9,1	8,7	8,2	7,8	7,7
Inflación general	2,0	0,9	0,5	0,0	0,2	1,0	1,9	1,1	0,5	1,6
Inflación subyacente	1,7	0,8	0,9	0,5	0,5	0,6	1,3	1,2	1,0	1,2

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el mercado de trabajo el empleo aumentó un sensible 2,7% anual, aunque ello redujo la tasa de paro en tan solo una décima, quedando en el 7,7% de la población activa en media de 2021.

La inflación permanecía moderada, registrando un 1,6% anual en media del año, mientras la inflación subyacente era del 1,2% anual.

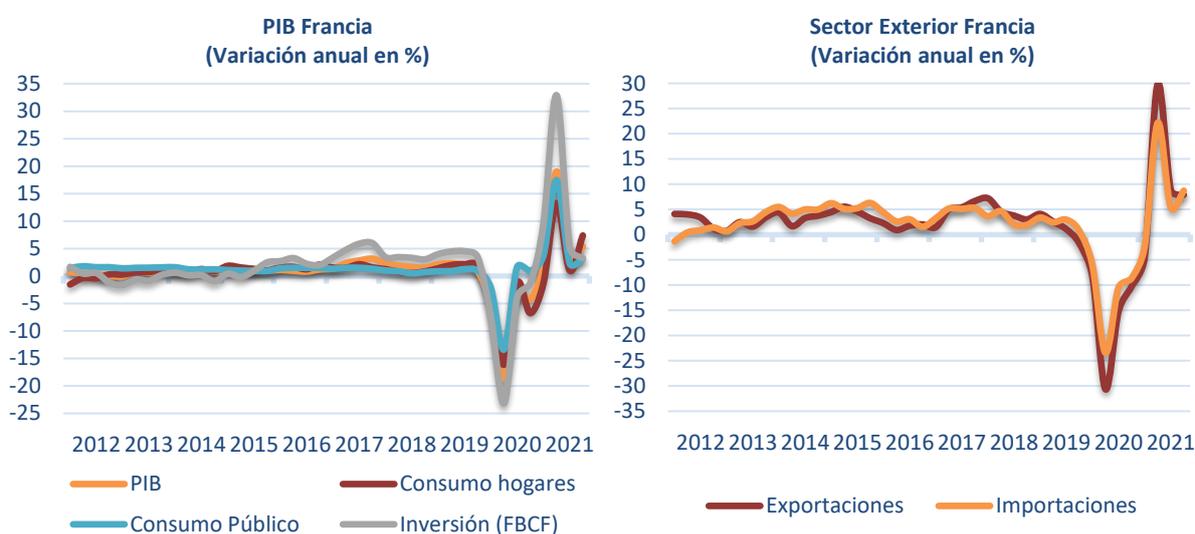
El perfil trimestral era algo diferente al descrito para la práctica totalidad de las economías mundiales en 2021, ya que en el primer trimestre Francia lograba un incremento del PIB del 1,7% anual, mientras que en el segundo experimentaba un fortísimo rebote del 19,0% anual, uno de los mayores de la eurozona junto con Italia. A continuación, el PIB francés crecía un 3,5% en verano y aceleraba en otoño al aumentar un dinámico 5,4% anual.

El vigor de la economía francesa en el cuarto trimestre de 2021 descansaba en la demanda interna, donde el consumo de los hogares repuntaba y crecía un 7,4% anual. También el consumo de las administraciones públicas anotaba un sensible incremento del 3,1% anual. Por su parte, la inversión aumentaba un 3,3% anual.

En el sector exterior, las exportaciones se frenaban al crecer un 7,9% anual en el cuarto trimestre, mientras en sentido contrario las importaciones aceleraban y aumentaban un 8,7% anual en otoño.

En el mercado de trabajo, el empleo crecía un 3,0% anual en el cuarto trimestre, situando la tasa de paro en el 7,2% de la población activa en media del otoño, seis décimas por debajo del dato de verano.

La inflación aceleraba y se colocaba en un 2,7% anual en media del cuarto trimestre, aunque la subyacente era moderada, del 1,7% anual en el mismo período. La tradicional apuesta francesa por la energía nuclear estaría en buena parte detrás de este comportamiento de la inflación, mucho más moderado que el observado en el resto de economías de la eurozona.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El pasado enero las previsiones del FMI eran de un aumento del PIB francés del 3,5% anual en 2022 y del 1,8% anual el próximo año 2023. Hay que señalar el peso ya citado de la energía nuclear en Francia, lo que podría permitir a su economía una menor exposición al alza generalizada de precios de la energía y sus consecuencias en forma de pérdida de competitividad y menor crecimiento.

ITALIA

La economía italiana sufrió en 2020 una de las mayores caídas del PIB de entre las economías desarrolladas, con un desplome del 9,1% anual. Pero del mismo modo, en 2021 ha logrado uno de los mayores rebotes, anotando un crecimiento del 6,6% anual en el conjunto del año, cerrando con ello el ejercicio a una distancia de 3,1 puntos porcentuales respecto al volumen previo a la pandemia.

ITALIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Producto Interior Bruto	-3,0	-1,9	0,1	0,7	1,4	1,7	0,8	0,5	-9,1	6,6
Consumo privado	-3,7	-2,4	0,1	1,9	1,2	1,5	1,0	0,2	-10,6	5,2
Consumo AA. PP.	-1,8	-1,1	-0,6	-0,6	0,7	-0,1	0,1	-0,5	0,5	1,0
FBCF	-9,9	-6,4	-2,1	1,5	4,2	3,4	2,9	1,2	-9,2	17,0
Exportaciones	1,7	0,6	2,3	4,2	1,9	6,0	1,7	1,8	-14,2	13,4
Importaciones	-8,3	-2,6	3,3	6,3	4,2	6,5	2,9	-0,5	-12,7	14,6
Empleo	-0,6	-1,9	0,3	0,9	1,4	1,3	1,0	0,6	-3,1	0,8
Tasa de paro	10,9	12,4	12,8	12,0	11,7	11,3	10,7	10,0	9,3	9,5
Inflación general	3,1	1,2	0,3	0,0	-0,1	1,2	1,1	0,6	-0,1	1,9
Inflación subyacente	2,2	1,3	0,7	0,7	0,5	0,8	0,8	0,6	0,5	0,8

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

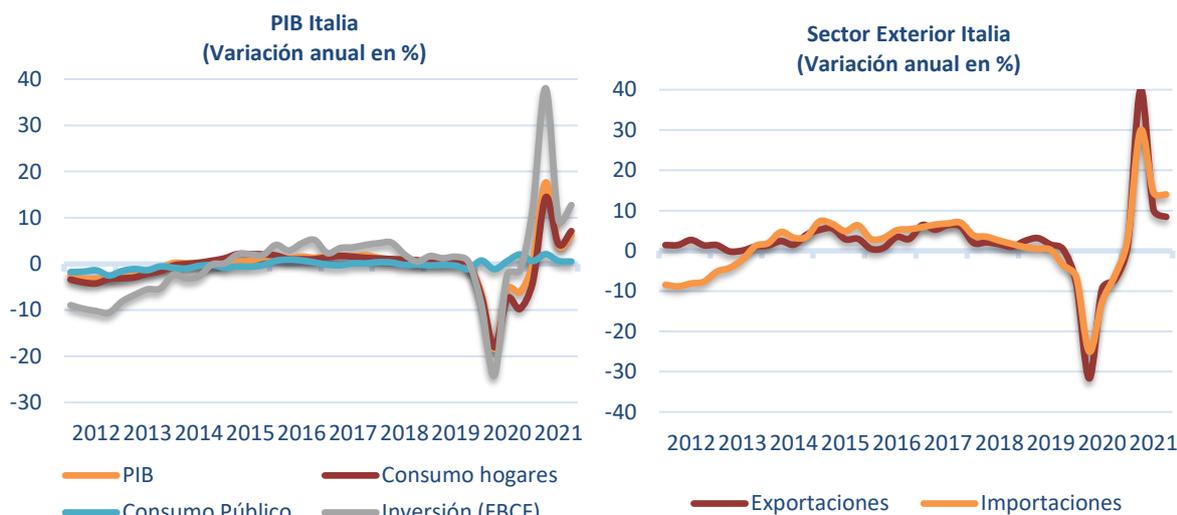
Este comportamiento en 2021 descansaba particularmente en el comportamiento de la demanda interna, donde el consumo de los hogares crecía un 5,2% anual, mientras el consumo de las administraciones públicas aumentaba un modesto 1,0% anual en el conjunto del año. La inversión, sin embargo, logró un vigoroso incremento del 17,0% anual en media de 2021.

En el sector exterior, las exportaciones repuntaron con intensidad y crecieron un 13,4% anual en media del ejercicio, mientras las importaciones crecieron con mayor intensidad, un 14,6% anual en el período.

El empleo creció de forma débil, un 0,8% anual en media de 2021, lo que provocó que la tasa de paro aumentara en dos décimas situándose en el 9,5% de la población activa.

La tasa de inflación se mantuvo moderada, el 1,9% anual en promedio de 2021, con la subyacente situada en un débil 0,8% anual.

El perfil de evolución trimestral de la economía italiana en 2021 dibujaba una senda común a la ya descrita con anterioridad, comenzando el año con un crecimiento del PIB de apenas un 0,1% anual en invierno, para rebotar con intensidad en primavera y crecer un 17,6% anual. A continuación, en verano el PIB aumentaba un 3,9% anual para acelerar y crecer un 6,2% anual en el cuarto y último trimestre del ejercicio.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Este fuerte crecimiento en otoño descansaba en la demanda interna, donde el consumo de los hogares aumentaba un 7,1% anual. El consumo de las administraciones públicas, sin embargo, anotaba un débil avance del 0,5% anual. La inversión, por su parte, se incrementaba en un dinámico 12,7% anual en el cuarto trimestre.

En el sector exterior las exportaciones se frenaban al crecer un 8,4% anual en el cuarto trimestre, mientras las importaciones aumentaban a mayor ritmo, un 14,0% anual en el período.

El empleo aceleraba para aumentar un 2,4% anual en otoño, aunque la tasa de paro permanecía estable en el 9,1% de la población activa por segundo trimestre consecutivo.

La tasa de inflación repuntaba hasta el 3,5% anual en media del cuarto trimestre de 2021, pero la subyacente continuaba moderada, un 1,3% anual en el período.

El pasado enero el FMI esperaba que la economía italiana creciera un 3,8% anual en 2022 y un 2,2% anual el próximo ejercicio 2023.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Actividad productiva y empleo en 2021, ¿se han recuperado los niveles prepandemia?

5.1.- INTRODUCCIÓN

La pandemia Covid-19 surgida en el inicio de 2020, provocada por el coronavirus SARS-CoV2, supuso en el ámbito económico un doble shock simultáneo de oferta y demanda, que se tradujo en un brusco desplome de la producción y el empleo de forma generalizada en la mayor parte de los países del mundo.

Ello fue así porque la respuesta inicial consistió en confinar a la población en sus hogares, al objeto de frenar los contagios para evitar así el colapso de los sistemas sanitarios. Tras ello, en los meses sucesivos fue necesario ir adoptando medidas restrictivas de la movilidad de la población y de determinadas actividades económicas, de forma adaptativa y flexible en función de las sucesivas olas de contagios que se iban produciendo en las diferentes regiones y países.

Por todo ello, los sectores de actividad más afectados resultaron ser aquellos más estrechamente relacionados con la movilidad y el contacto interpersonal, es decir, actividades tales como el transporte de viajeros, comercio minorista, ocio y turismo, principalmente. A su vez, resultaron particularmente perjudicados aquellos países donde dichas actividades cuentan con un importante peso relativo en la estructura productiva, como es el caso de España, y dentro de ella las Comunidades Autónomas más especializadas en turismo, como la costa mediterránea y las islas.

El rápido desarrollo de vacunas eficaces permitió iniciar el proceso de vacunación de la población en los primeros compases de 2021, si bien la vacunación masiva se produjo a partir del segundo trimestre de dicho año. Las olas de contagios se fueron sucediendo desde entonces, pero la paulatina menor gravedad de la enfermedad facilitó una progresiva normalización de la actividad económica, aunque sin llegar a ser completa en ningún momento.

Una vez finalizado el año 2021 y con los datos estadísticos disponibles del conjunto del ejercicio, se plantea la pregunta de si España se ha recuperado o no en el plano económico de las consecuencias de la pandemia, tanto en términos de producción como de empleo, en el contexto europeo e internacional. Para ello, a continuación se procede a comparar el desempeño de la economía española en 2021 con los niveles anteriores al estallido de la pandemia, es decir, con las cifras de 2019.

Como se verá, al finalizar 2021 España ocupa una posición rezagada respecto a sus principales socios europeos por lo que respecta a la producción, mientras que en términos de empleo las diferencias son mucho menos acusadas e incluso de signo contrario. La fuerte especialización de la economía española en turismo sería uno de los principales factores explicativos de esta posición rezagada de España en el contexto internacional.

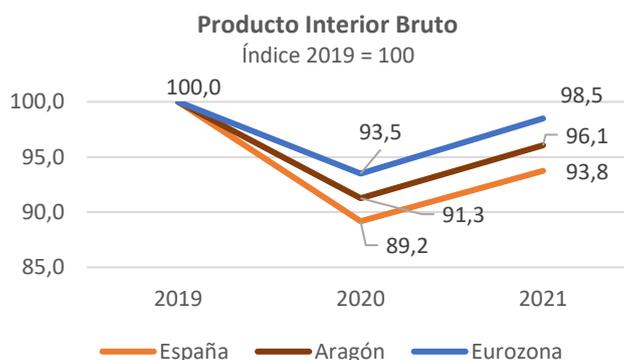
Del mismo modo, se plantea hasta qué punto Aragón ha recuperado o no los niveles de actividad previos a la pandemia, y si por comparación con el promedio nacional la Comunidad Autónoma se encuentra más adelantada o más rezagada. Como se verá, la caída de actividad y empleo en 2020 en Aragón fue algo menos dura que el promedio, por lo que a pesar de que en la mayor parte de 2021 Aragón muestra un menor dinamismo

que el conjunto de España, al finalizar el ejercicio los niveles de actividad alcanzados son algo más cercanos que la media nacional a los existentes en 2019.

Son las características estructurales de la economía aragonesa las que explican tanto la menor contracción del PIB en 2020 como un mayor acercamiento a los niveles prepandemia en 2021. Una estructura productiva comparativamente especializada en una industria manufacturera de base exportadora, junto con un menor peso relativo de las actividades relacionadas con el turismo, son los principales factores que subyacen a este comportamiento de Aragón en el contexto nacional e internacional.

5.2.- ESPAÑA Y ARAGÓN EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL: EVOLUCIÓN DEL PIB Y EL EMPLEO

Al finalizar 2021, el PIB de España se encontraba todavía 6,2 puntos porcentuales por debajo del nivel de 2019, es decir, el ejercicio previo a la pandemia. En el caso de Aragón el desfase era algo menor, de 3,9 puntos porcentuales. En ambos casos se producía un retraso respecto del promedio de la eurozona, cuyo PIB en 2021 se situaba 1,5 puntos por debajo del nivel prepandemia.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

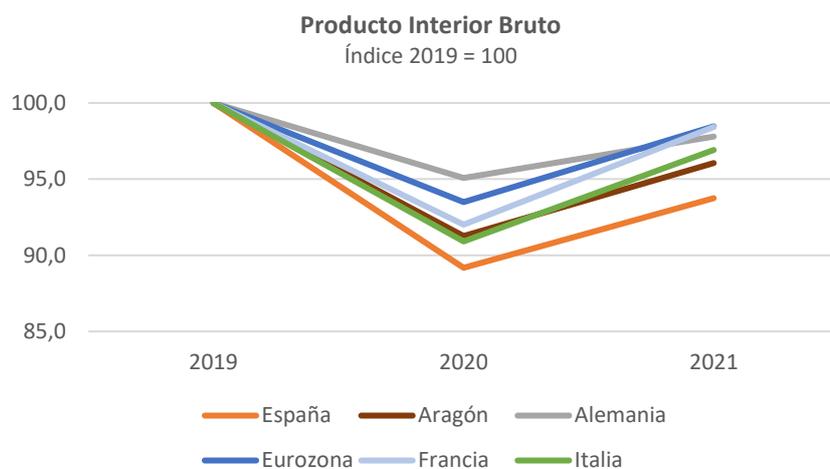
Este retraso relativo que se observa en España y Aragón respecto a la media de la UEM era consecuencia tanto de una mayor contracción del PIB en 2020 como de una recuperación algo más pausada en 2021.

En efecto, en 2020 el PIB de España sufrió una contracción del 10,8% anual, mucho más dura que la media de la eurozona, cuya caída fue del 6,5% anual. En el caso de Aragón, el PIB se redujo un 8,7% anual en 2020.

La recuperación de la actividad económica en 2021 ha sido más pareja, con un incremento del PIB del 5,3% anual en la UEM, ligeramente por encima del dato de Aragón (5,2% anual) y de España (5,1% anual).

Por comparación con las grandes economías de la eurozona, tanto España como Aragón aparecen retrasadas al terminar 2021 en todos los casos. Destaca el caso de Francia, cuyo PIB en 2021 era el más próximo al observado en 2019, a una distancia de

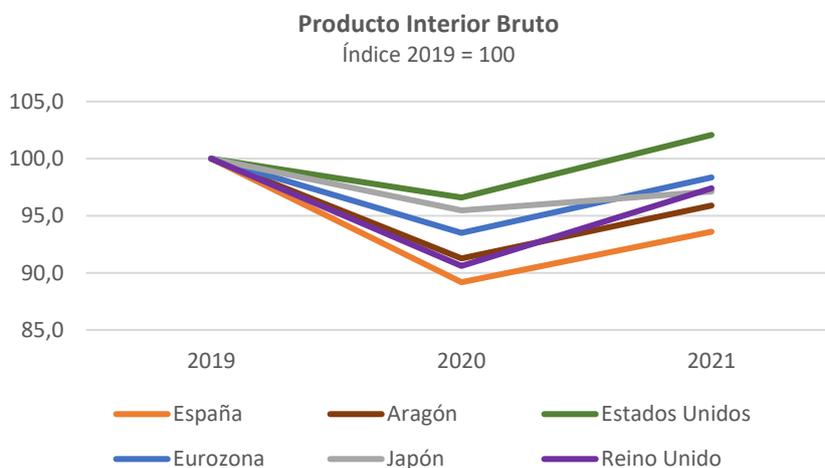
1,6 puntos porcentuales, mientras Alemania quedaba 2,2 puntos por debajo e Italia 3,1 puntos porcentuales atrás.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Fuera de la Unión Europea, el PIB de Reino Unido quedaba 2,6 puntos por debajo del nivel de 2019, mientras la economía de Japón cerraba 2021 con su PIB a una distancia de 2,9 puntos porcentuales respecto al nivel prepandemia.

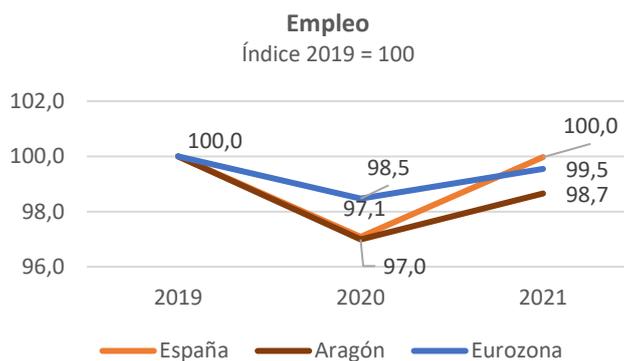
Por su parte, al terminar 2021 Estados Unidos lograba superar el nivel de 2019 en 2,1 puntos porcentuales, siendo así la economía avanzada con mejor desempeño en términos económicos en tiempos de pandemia.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

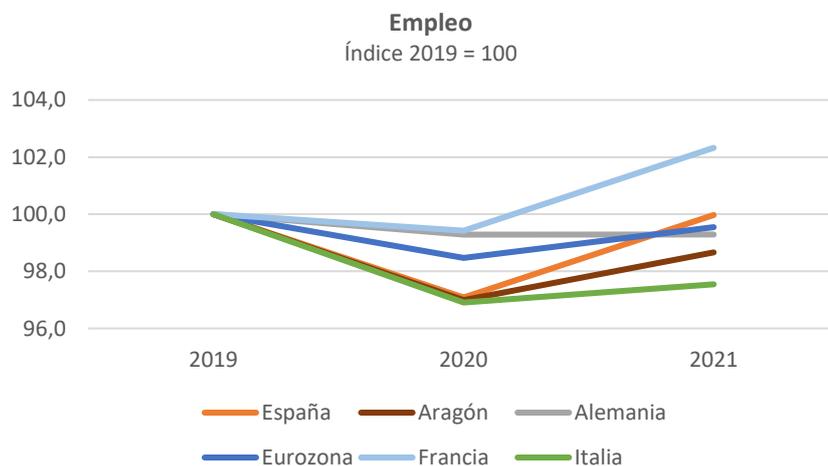
En términos de empleo el panorama es diferente, ya que en el promedio de 2021 España habría recuperado prácticamente el nivel de ocupados de 2019, por delante de la mayor parte de las economías avanzadas.

Así, en el promedio de la eurozona el empleo en 2021 se situaba cinco décimas por debajo del nivel de 2019, mientras en el caso de Aragón el gap era superior, de 1,3 puntos porcentuales.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el entorno de la eurozona, destaca el caso de Francia, cuyo empleo medio en 2021 superaba en 2,1 puntos porcentuales el observado en 2019. En Alemania el empleo en 2021 era ligeramente inferior al de 2019, tan sólo siete décimas, mientras en Italia la distancia era todavía de 2,4 puntos porcentuales.

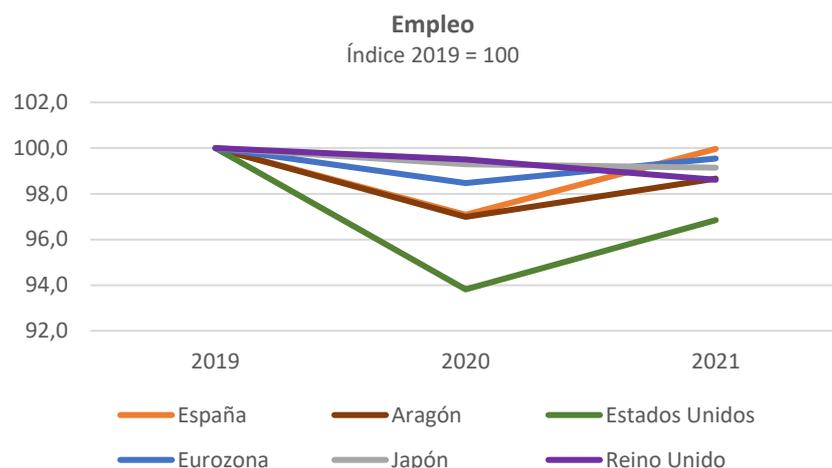


Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Fuera del ámbito de la UE el empleo en el año 2021 seguía siendo inferior al existente en 2019 en tan sólo dos décimas en Japón, pero en 1,4 puntos porcentuales en Reino Unido y en 3,1 puntos porcentuales en Estados Unidos.

Hay que tener en cuenta que estos datos de empleo vienen muy condicionados por los esquemas de protección de los trabajadores implementados en la mayor parte de los países (ERTE en España), lo que ha supuesto en el plano estadístico seguir considerando como ocupadas a personas que en realidad no han estado trabajando durante determinados períodos de tiempo. Ello ha supuesto que las cifras de caída del empleo se hayan visto muy amortiguadas, como así ha sido el caso de los países europeos.

Por ello destaca el dato de Estados Unidos, con un mercado laboral enormemente flexible y donde la protección del empleo fue mucho más limitada, lo que se reflejó en una abultada contracción del empleo en 2020, mientras en 2021 la recuperación ha sido menos dinámica que la de la producción.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

De hecho, Estados Unidos superaba en 2021 el PIB de 2019 en 2,1 puntos porcentuales con un nivel de empleo 3,1 puntos por debajo del previo a la pandemia, lo que implica un intenso repunte de la productividad. Todo ello está muy relacionado con el fenómeno bautizado como “la gran renuncia”, esto es, el comportamiento de un elevado número de trabajadores estadounidenses que comenzaron a renunciar a sus puestos de trabajo, particularmente desde la primavera de 2021.

Los cambios en la gestión de recursos humanos en las empresas, el auge del teletrabajo, la digitalización masiva de procesos y tareas, el cambio en la actitud y valores vitales de la población en la pandemia, problemas relacionados con la salud mental como ansiedad o depresión, la pérdida de familiares o amistades por Covid así como las secuelas de dicha enfermedad, son entre otros los principales factores que han impulsado este fenómeno.

De acuerdo con informes de la oficina de estadísticas laborales de Estados Unidos (*US Bureau of Labor Statistics*), los sectores de actividad más afectados por las renuncias de trabajadores en 2021 fueron hostelería, ocio, restauración, comercio minorista, servicios de atención al público, industria, educación y salud.

Así, la importante presencia de ramas de actividad de baja productividad en el fenómeno ayuda a explicar estadísticamente el aumento de productividad de la economía estadounidense descrito.

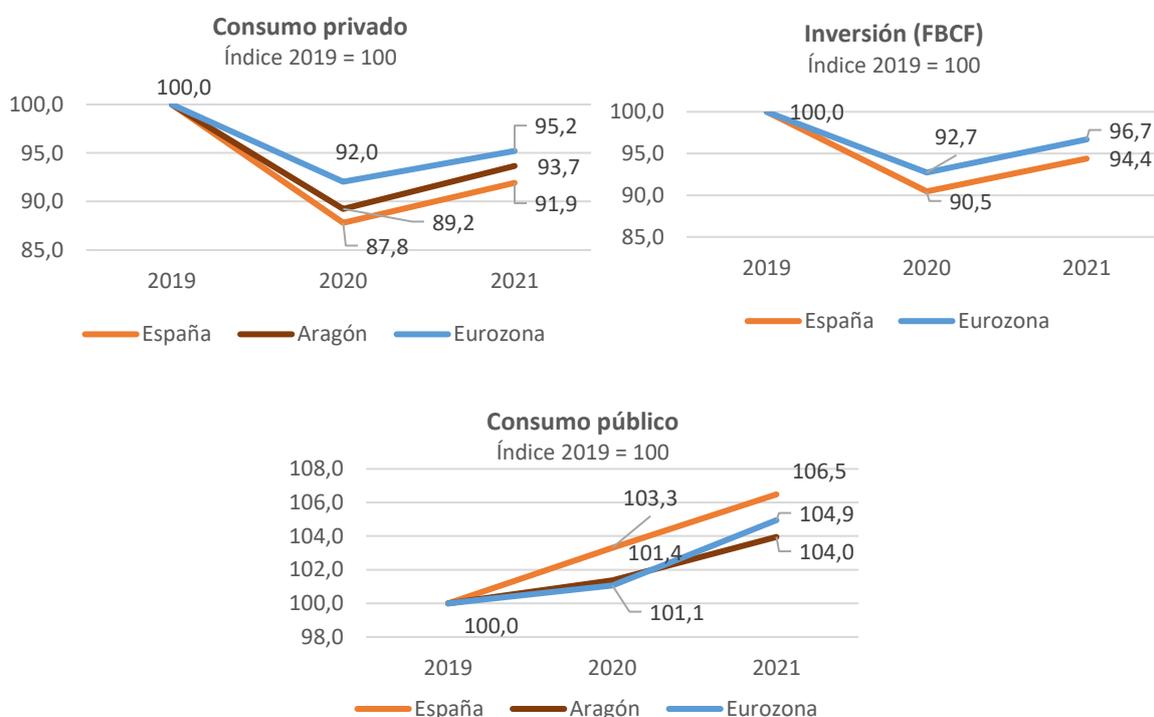
COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA INTERNA

A continuación, se analiza la evolución de los principales componentes del PIB desde la óptica de la demanda, y dentro de ella de la demanda interna, estando el análisis limitado por la disponibilidad de datos homogéneos al respecto que permitan realizar una comparación internacional. En concreto, se va a comparar el comportamiento del consumo privado, consumo público e inversión.

Así, el consumo privado muestra tanto en España como en Aragón un peor comportamiento que la media de la eurozona, debido particularmente a una mayor caída en 2020, de modo que al finalizar 2021 las cifras quedaban todavía 8,1 y 6,3 puntos porcentuales por debajo de los niveles prepandemia en España y Aragón,

respectivamente, mientras que el conjunto de la eurozona estaba a una distancia de 4,8 puntos porcentuales.

Algo similar ocurría con la inversión, que cerraba 2021 en España alejada 5,6 puntos porcentuales del nivel de 2019, mientras la media de la eurozona quedaba más cerca del nivel previo a la pandemia, a 3,3 puntos porcentuales (no se dispone de datos para la FBCF en Aragón).



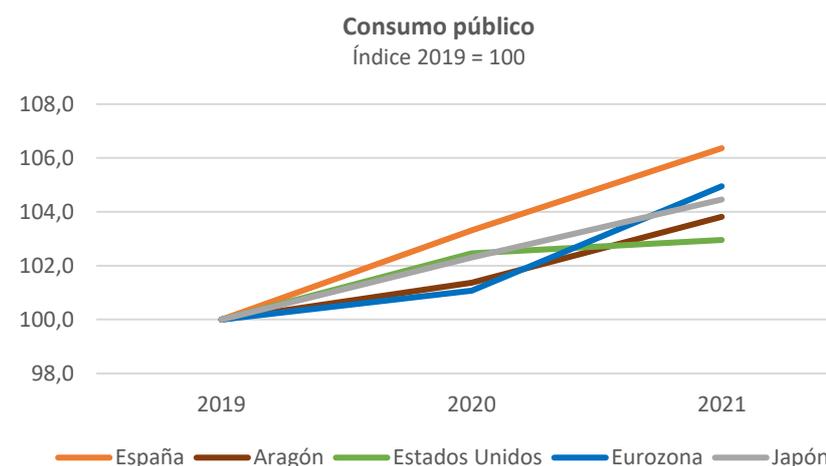
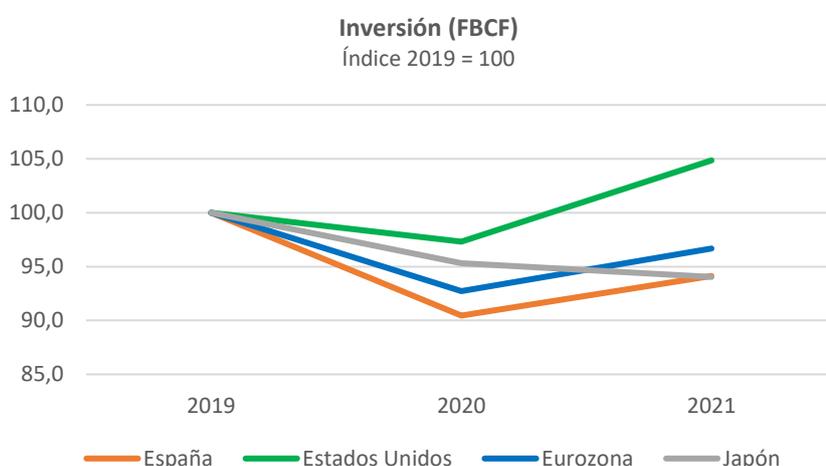
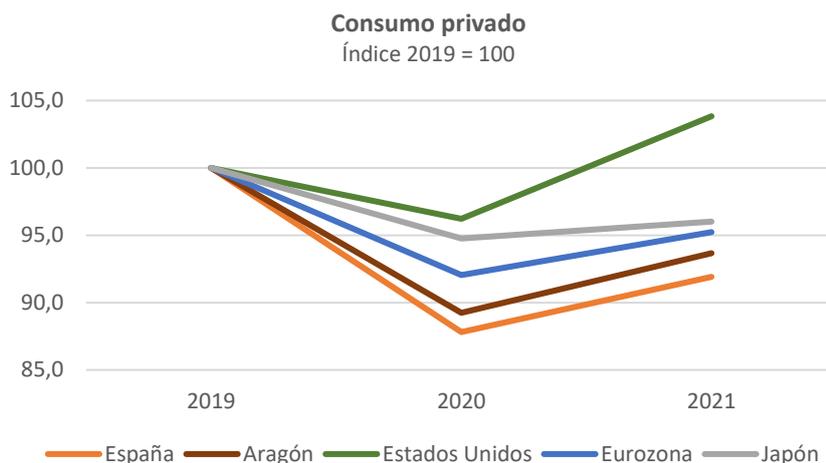
Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por lo que respecta al gasto de las administraciones públicas, en todos los casos terminaba en 2021 por encima del nivel de 2019, pero con mayor intensidad en España, donde el diferencial era de 6,5 puntos porcentuales, mientras la media de la eurozona era de 4,9 puntos porcentuales y en Aragón el diferencial era de 4,0 puntos porcentuales.

Fuera de la eurozona, se observa cómo tanto Estados Unidos como Japón cerraban el ejercicio 2021 con un mejor desempeño del consumo privado por comparación con la UEM. Es más, el consumo de los hogares estadounidenses lograba en 2021 superar en 3,8 puntos porcentuales el nivel previo a la pandemia. En Japón, por su parte, el consumo privado se situaba cuatro puntos porcentuales por debajo del dato de 2019.

En materia de Formación Bruta de Capital Fijo, también destacaba el caso de Estados Unidos, cuyo nivel de inversión en 2021 superaba en 4,9 puntos porcentuales la cifra de 2019. No era el caso de Japón, cuya inversión se alejaba seis puntos porcentuales de los niveles prepandemia, peor resultado que el mostrado por la eurozona.

En contraste, por lo que respecta al consumo público, Estados Unidos y Japón muestran en 2021 un avance más modesto que la eurozona respecto a los niveles de 2019.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por tanto, el retraso español y aragonés en la recuperación del nivel de PIB prepandemia sería debido en buena parte al menor dinamismo del consumo privado y de la inversión, lo que también resulta visible en los indicadores de confianza de los consumidores y de la industria, que muestran un peor comportamiento en España en comparación con el entorno internacional.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La bolsa de ahorro acumulada por las familias durante la pandemia no se habría liberado en España con la intensidad que se había previsto, reflejando una menor confianza de los hogares por comparación con la media de la eurozona, y de un modo similar la confianza de las empresas se estaría recuperando con mayor debilidad, lo que se traduce en un menor ritmo inversor.

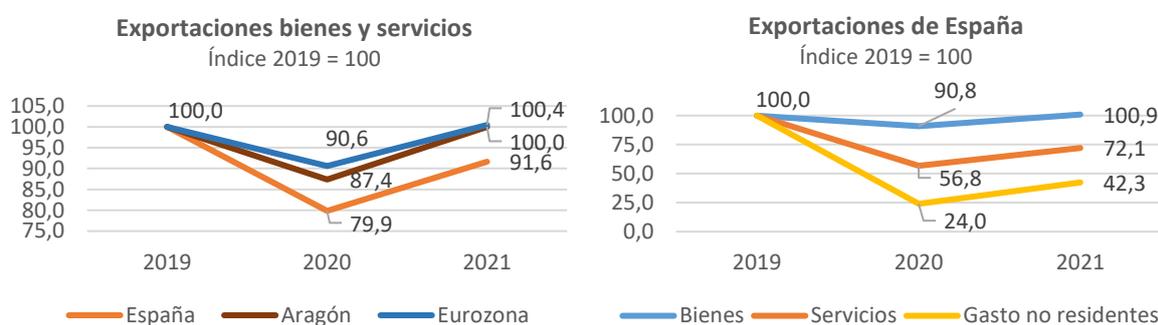


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA EXTERNA

Por lo que respecta a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios de la eurozona superaban ligeramente en 2021 los niveles de 2019, en cuatro décimas, mientras en Aragón se recuperaba el nivel prepandemia y en el conjunto de España se situaban todavía 9,4 puntos porcentuales por debajo del volumen de 2019.

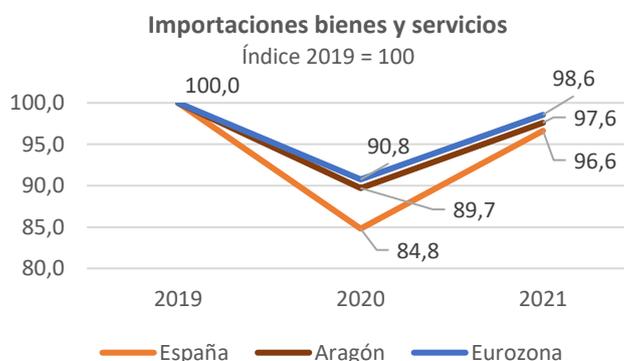
En el caso de España tiene especial importancia el desplome sufrido en pandemia por la llegada de visitantes extranjeros, que se refleja en las exportaciones de servicios, concretamente en el apartado de Gasto de no residentes en España.



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Así, mientras las exportaciones de bienes en España en 2021 superan en nueve décimas el nivel previo a la pandemia, las exportaciones de servicios quedan 27,9 puntos alejadas del dato de 2019, lastradas por el desplome del turismo extranjero, como así refleja la evolución del Gasto de no residentes en España, que en 2021 queda 57,7 puntos porcentuales por debajo de la cifra de 2019.

En el lado de las importaciones, la eurozona cerraba el ejercicio 2021 a una distancia de 1,4 puntos porcentuales del volumen previo a la pandemia, más cerca que los casos de España (3,4 puntos) y de Aragón (2,4 puntos porcentuales).



Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

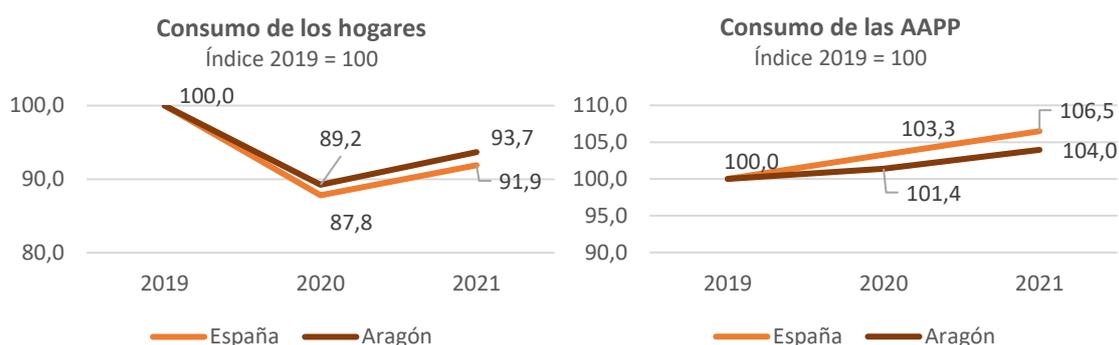
En resumen, se constata que tanto España como Aragón muestran un retraso en la recuperación de la actividad económica tras el shock sufrido por la pandemia, por comparación con la eurozona y con las principales economías avanzadas. Este menor dinamismo descansa sobre un peor desempeño del consumo privado y de la inversión dentro de la demanda interna, así como de la exportación de servicios turísticos dentro de la demanda externa.

A continuación, se profundiza en la comparación entre Aragón y el conjunto de España, utilizando para ello tanto las estimaciones del PIB y sus componentes como el análisis de la evolución de los indicadores parciales de actividad.

5.3.- EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN ESPAÑA Y ARAGÓN

En este apartado se compara la evolución de determinados componentes del PIB entre Aragón y el conjunto de España, de acuerdo con los datos disponibles que resultan comparables de las estimaciones del IAEST para la economía aragonesa y del INE para la economía nacional.

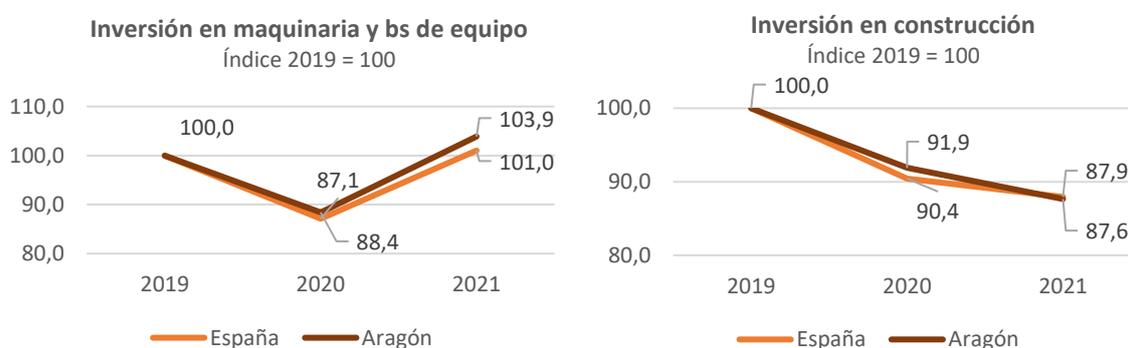
Así, desde la óptica de la demanda, el consumo de los hogares se recuperaba algo más en Aragón, ya que en el conjunto de 2021 quedaba 6,3 puntos por debajo del nivel de 2019, mientras que en el promedio nacional el desfase era de 8,1 puntos porcentuales.



Fuente: INE, IAEST

Los estímulos fiscales adoptados en pandemia se reflejaban en la evolución del consumo de las administraciones públicas, que en 2021 superaban los datos de 2019 en 4,0 puntos porcentuales en el caso de Aragón y en 6,5 puntos en el conjunto de España.

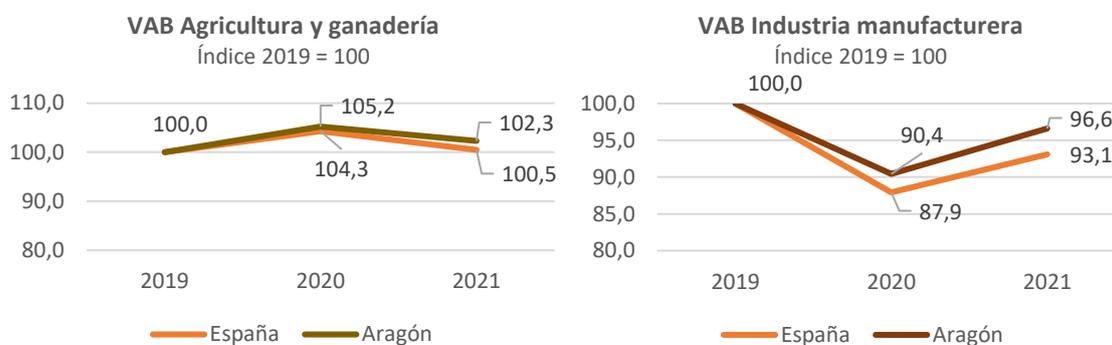
La inversión en maquinaria y equipo mostraba un buen comportamiento, ya que al cierre de 2021 lograba superar en 3,9 puntos porcentuales los niveles prepandemia en Aragón, mientras que en el promedio nacional el margen positivo era un punto porcentual. No ocurría lo mismo con la inversión en construcción, donde Aragón quedaba en 2021 con un gap negativo de 12,4 puntos respecto a las cifras de 2019, algo mayor que los 12,1 puntos porcentuales de la media nacional.



Fuente: INE, IAEST

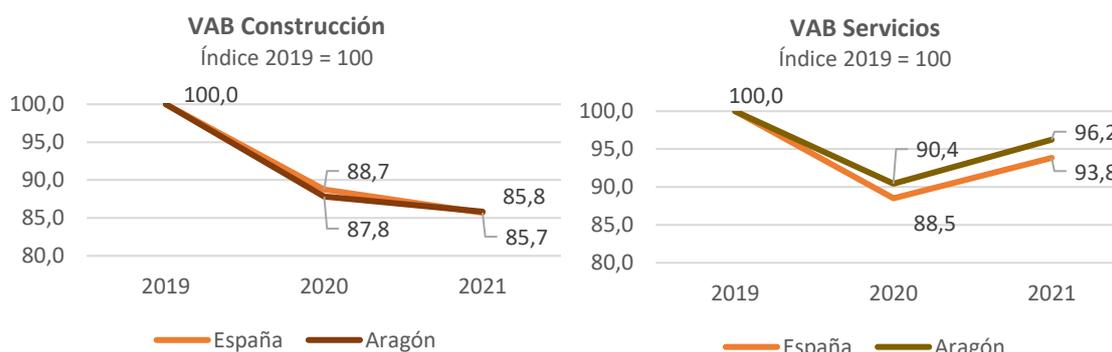
Desde el punto de vista de la oferta, Aragón mostraba un comportamiento algo mejor que el conjunto de España en todos los sectores productivos, particularmente en industria y en servicios.

Así, en agricultura y ganadería Aragón cerraba 2021 superando los niveles de producción de 2019, en dos puntos porcentuales y tres décimas, mientras en el promedio nacional lo hacía de forma más modesta, en cinco décimas respecto al dato previo a la pandemia. En cuanto a la industria manufacturera, en 2021 Aragón quedaba 3,4 puntos porcentuales por debajo del nivel de producción de 2019, mientras en el promedio nacional el desfase era de 6,9 puntos porcentuales en el mismo período.



Fuente: INE, IAEST

En el sector de la construcción el desempeño ha sido muy similar en ambos ámbitos geográficos, ya que al finalizar 2021 el nivel de actividad se encontraba 14,2 puntos por debajo de la de 2019 en Aragón y 14,3 puntos porcentuales en el conjunto de España.



Fuente: INE, IAEST

Por último, en servicios Aragón estaba en 2021 más cerca de recuperar los niveles de actividad prepandemia, a una distancia de 3,8 puntos porcentuales, mientras que la media nacional quedaba a 6,2 puntos porcentuales del dato de 2019.

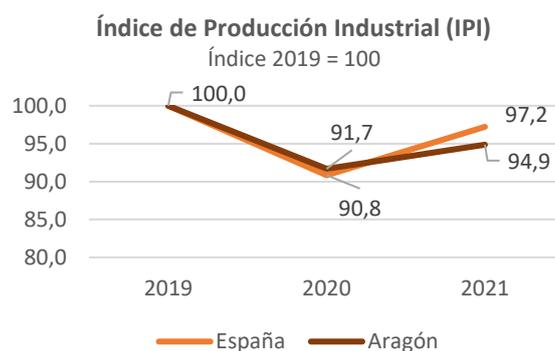
Resulta particularmente relevante este comportamiento diferencial de la economía aragonesa en servicios, sector que representa en torno al 65% del VAB en Aragón (en torno al 75% en el conjunto de España). Como se verá en los indicadores parciales, este mejor comportamiento regional en servicios responde en buena parte a la menor exposición de Aragón a las actividades relacionadas con el turismo.

En suma, Aragón mostraba en 2021 unos niveles de actividad económica más cercanos que el conjunto de España a los existentes antes de la pandemia, lo que se puede corroborar con más detalle analizando la evolución de los indicadores parciales de actividad.

5.4.- EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES PARCIALES EN ESPAÑA Y ARAGÓN

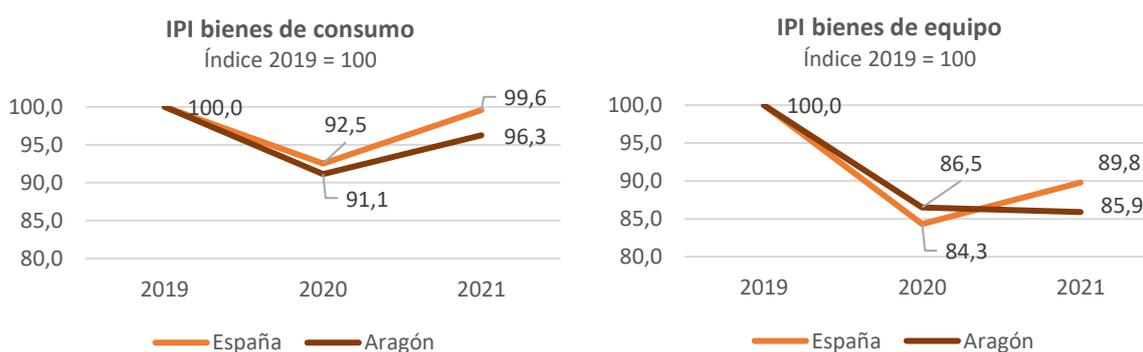
El análisis de la evolución de los indicadores parciales de actividad permite descender a un mayor detalle descriptivo de la situación de la economía española y aragonesa al finalizar el ejercicio 2021, en comparación con los niveles anteriores al estallido de la pandemia, esto es, el año 2019.

Comenzando con el Índice de Producción Industrial (IPI), corregido de estacionalidad y calendario, se observa que en el promedio de 2021 la producción industrial en Aragón se encontraba cinco puntos porcentuales y una décima por debajo de los niveles de 2019, dato más alejado que la media nacional, donde la distancia era de 2,8 puntos porcentuales.



Fuente: INE, IAEST

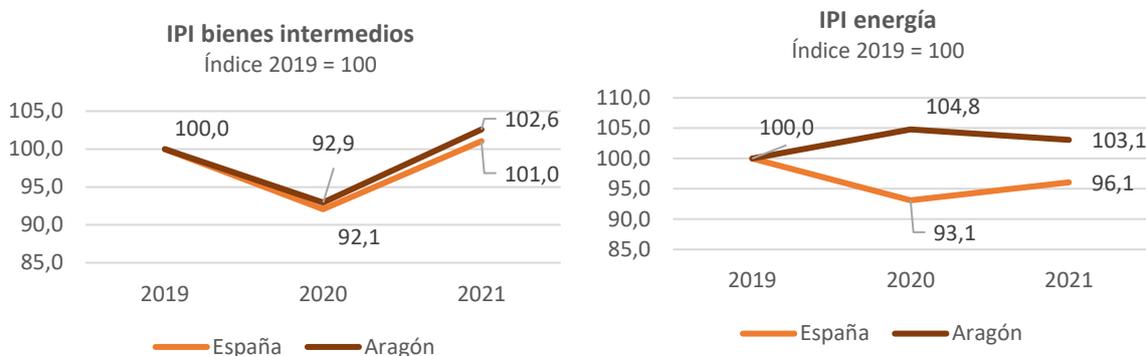
Atendiendo a la desagregación por destino económico de los bienes, Aragón muestra un peor comportamiento que la media en bienes de consumo y de equipo. En el primer caso, la producción industrial aragonesa se encontraba en 2021 3,7 puntos porcentuales por debajo de la de 2019, frente a apenas cuatro décimas en el conjunto de España, mientras que en bienes de equipo el desfase era mucho mayor, de 14,1 puntos porcentuales en Aragón y 10,2 puntos porcentuales en el promedio nacional.



Fuente: INE, IAEST

Hay que recordar que la producción de automóviles está encuadrada en la rúbrica de bienes de equipo del IPI, y precisamente la fabricación de turismos se ha visto muy limitada en 2021 por la escasez de componentes, particularmente los electrónicos, debido a las restricciones existentes en los canales de suministro.

En sentido contrario, el IPI de bienes intermedios se ha comportado en Aragón de forma más favorable que la media, terminando el ejercicio 2021 con un nivel de producción 2,6 puntos porcentuales por encima del correspondiente a 2019, mientras en España la diferencia ha sido de un punto porcentual.



Fuente: INE, IAEST

Por último, la producción de energía eléctrica cerraba 2021 en Aragón 3,1 puntos porcentuales por encima del dato de 2019, mientras en el conjunto de España quedaba 3,9 puntos porcentuales por debajo del nivel previo a la pandemia. Ello es el resultado de la puesta en marcha de numerosas inversiones en energía renovable en Aragón, que habría más que compensado el cierre de la central térmica de Andorra que se produjo en junio de 2020.

En suma, de acuerdo con el IPI la producción industrial en Aragón todavía no recuperaba en 2021 los niveles de 2019, debido en buena parte a los problemas relacionados con las restricciones de suministro de componentes electrónicos.

Adicionalmente, la venta de turismos muestra un mal comportamiento en 2020 y 2021, tanto en España como en Aragón. Este indicador, relacionado habitualmente con el consumo de los hogares, terminaba 2021 en Aragón alejado 27,7 puntos porcentuales de los niveles de 2019, algo mejor que la media nacional, donde la distancia era de 30,7 puntos porcentuales.

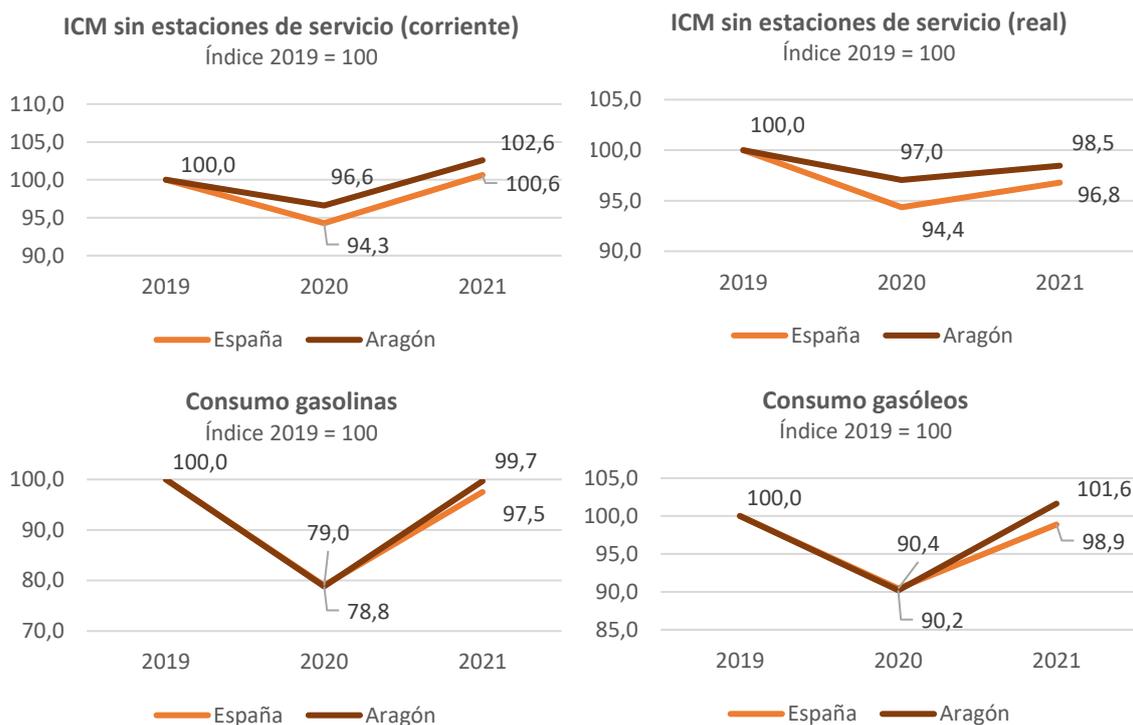


Fuente: INE, IAEST

Las matriculaciones de vehículos de carga, relacionada habitualmente con la inversión, mostraba una evolución algo mejor que la de turismos, pero también quedaba en 2021 muy alejada de las cifras de 2019. En concreto, al finalizar 2021 el gap era de

18,7 puntos porcentuales en Aragón y de 15,4 puntos porcentuales en el conjunto de España.

Otros indicadores disponibles de consumo e inversión muestran señales mixtas. Así, el Índice de Comercio al por Menor (ICM), excluidas las estaciones de servicio, superaba en euros corrientes en 2021 los niveles de 2019, tanto en España como en Aragón. Pero en términos constantes terminaba el ejercicio 2021 en Aragón 1,5 puntos por debajo de las cifras de 2019, en todo caso mejor desempeño que el observado en la media nacional, donde quedaba a una distancia de 3,2 puntos porcentuales.

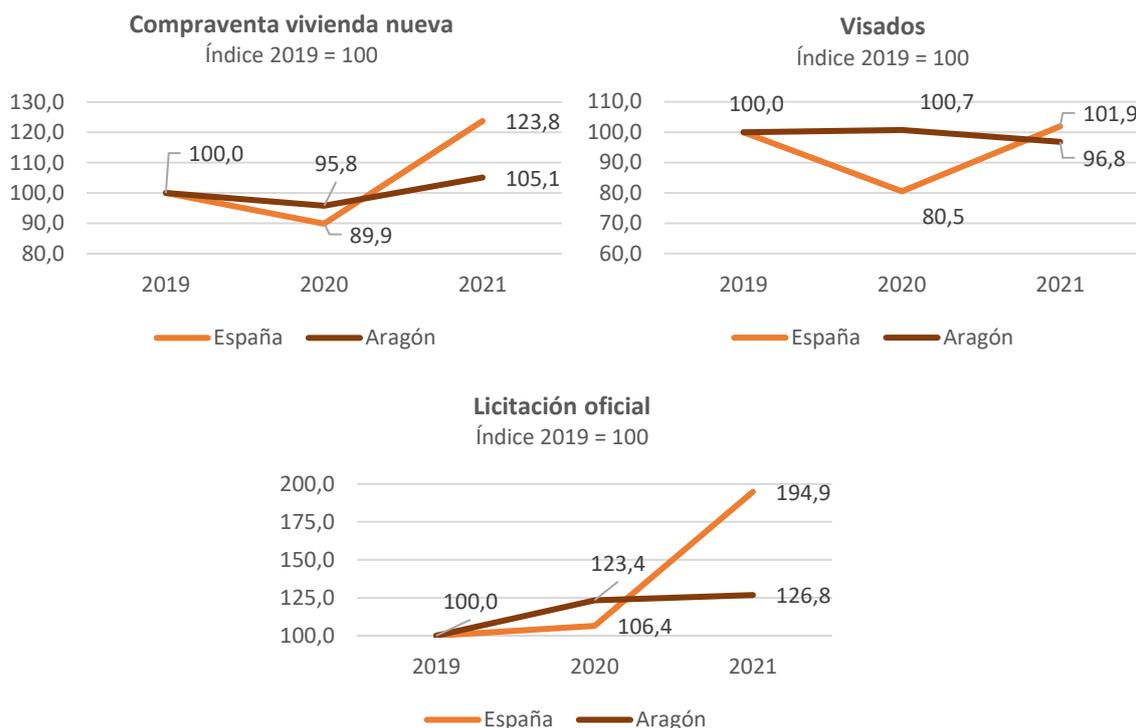


Fuente: INE, IAEST

En un tono similar, el consumo de gasolinas prácticamente recuperaba los niveles previos a la pandemia, situándose a una escasa distancia de tres décimas en Aragón y 2,5 puntos porcentuales en España. Por su parte, el consumo de gasóleos en 2021 superaba en Aragón en 1,6 puntos porcentuales el registrado en 2019, mientras en España se encontraba todavía 1,1 puntos por debajo de dicha cota.

La compraventa de viviendas de obra nueva se recuperaba con brío, cerrando 2021 con un volumen 23,8 puntos porcentuales por encima del dato de 2019 en el conjunto España, y de forma más modesta en Aragón, con unas ventas 5,1 puntos porcentuales superiores a las previas a la pandemia.

Los visados de dirección de obra nueva, sin embargo, no mostraban una evolución tan brillante, ya que en España la cifra de 2021 superaba en tan sólo 1,9 puntos porcentuales el nivel de 2019, mientras en Aragón la cifra quedaba todavía 3,2 puntos porcentuales por debajo del dato prepandemia.

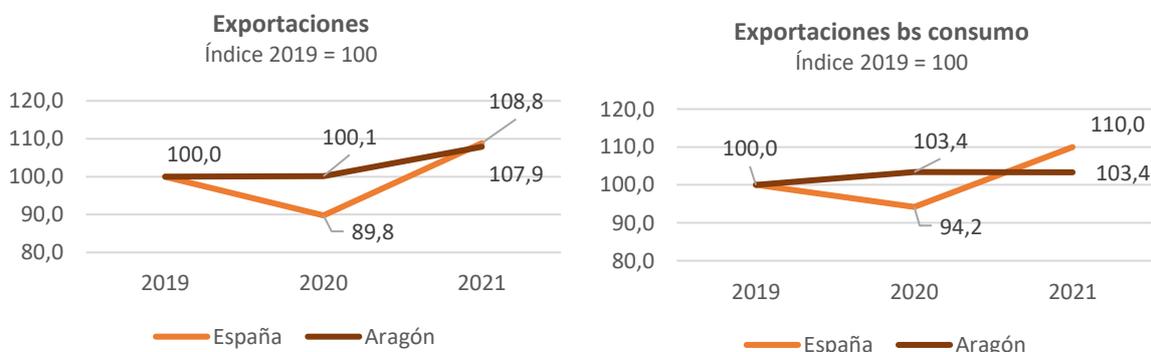


Fuente: INE, IAEST

Por su parte, la licitación oficial en construcción repuntaba de forma enérgica en 2021 en el conjunto de España, cerrando el ejercicio con un volumen licitado que prácticamente duplicaba el del año 2019, mientras en Aragón la evolución era más modesta, situándose 26,8 puntos por encima del dato previo a la pandemia.

En materia de comercio exterior de bienes, los datos procedentes de Aduanas señalaban un buen comportamiento en 2021 respecto a 2019, ya que las exportaciones en euros corrientes lograban superar los niveles prepandemia tanto en Aragón como en el conjunto de España, con datos algo mejores en el segundo caso.

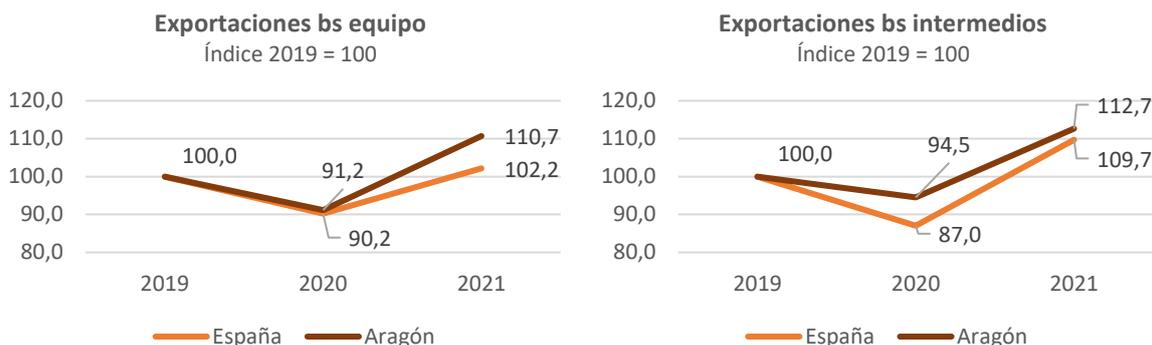
Así, la cifra de ventas exteriores de mercancías aragonesas en 2021 superaba la de 2019 en 7,9 puntos porcentuales, nueve décimas por debajo de la media nacional que las superaba en 8,8 puntos porcentuales.



Fuente: INE, IAEST

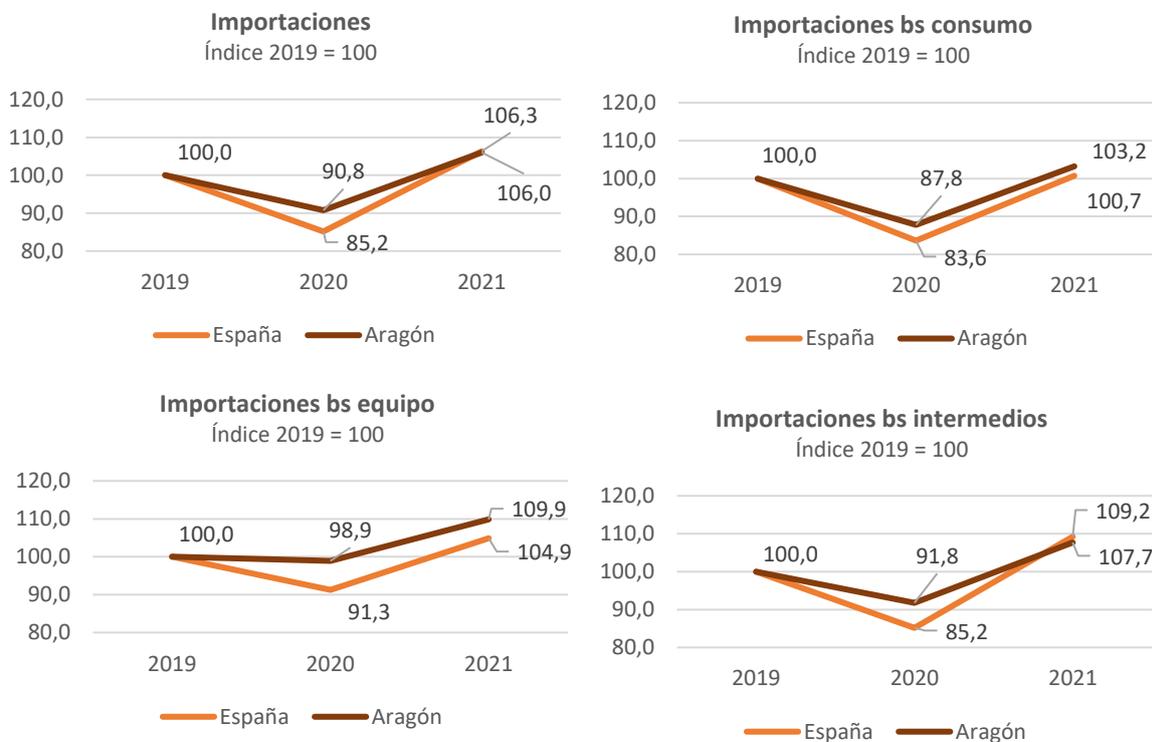
El diferencial desfavorable mostrado por las exportaciones aragonesas respecto al promedio nacional descansaba en los bienes de consumo, que en 2021 superaban las cifras prepandemia en 3,4 puntos porcentuales frente al diferencial de 10 puntos porcentuales del conjunto de España.

En sentido contrario, las exportaciones de bienes de equipo y de bienes intermedios se han comportado mejor en Aragón, superando en 2021 los niveles de 2019 en 10,7 y 12,7 puntos porcentuales respectivamente, mostrando mayor dinamismo que la media nacional.



Fuente: INE, IAEST

Por lo que respecta a las importaciones de mercancías, Aragón cerraba 2021 con un monto superior al de 2019 en seis puntos porcentuales, muy similar al promedio nacional, donde el diferencial era de 6,3 puntos porcentuales.



Fuente: INE, IAEST

Atendiendo a su destino económico, las importaciones de bienes de consumo y de bienes de equipo se recuperaban más rápido en Aragón, logrando niveles que superaban los previos a la pandemia en 3,2 y 9,9 puntos porcentuales, respectivamente. Estos componentes se suelen relacionar con el consumo, en el primer caso, y con la inversión en el segundo.

En sentido contrario, las importaciones de bienes intermedios en 2021 superaban las observadas en 2019 en 7,7 puntos porcentuales en Aragón frente a los 9,2 puntos porcentuales del conjunto de España. Este tipo de importaciones guarda relación con el ciclo industrial manufacturero.

Entre los indicadores parciales relacionados con los servicios, hay que destacar el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), que ofrece además el desglose en seis ramas de actividad terciaria.

El Índice General del IASS, corregido de estacionalidad y calendario, muestra un mejor comportamiento en Aragón, ya que en 2021 superaba en dos puntos porcentuales el dato de 2019, mientras en España se situaba todavía 2,6 puntos porcentuales por debajo del nivel prepandemia.

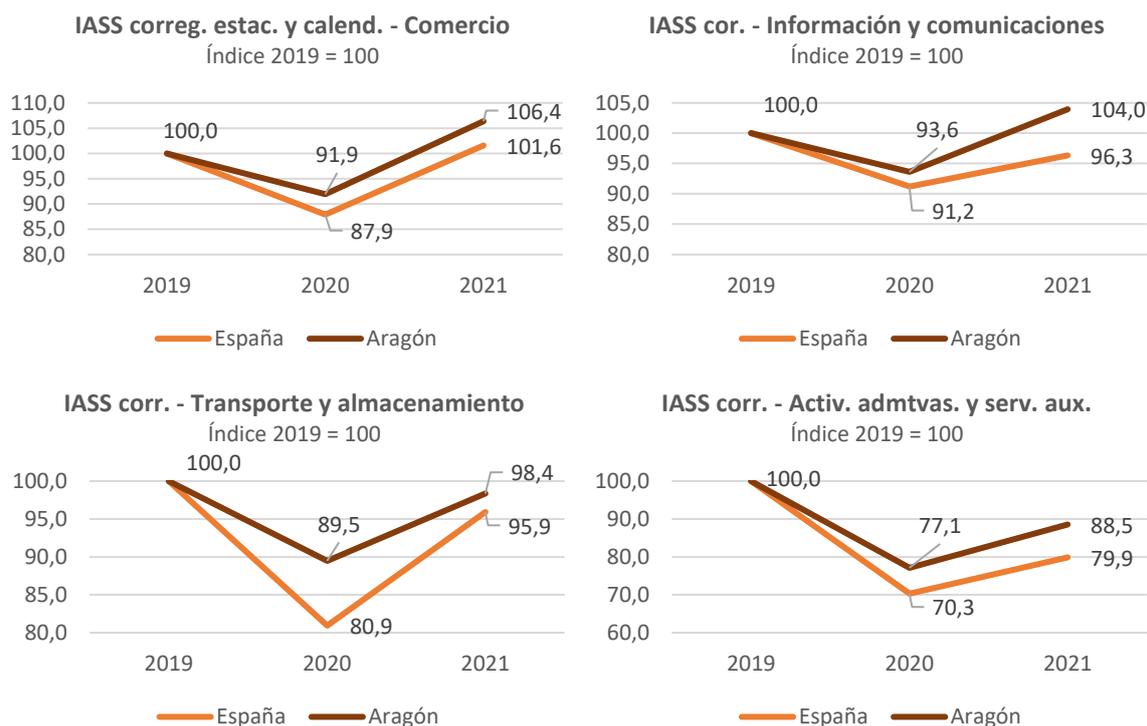


Aragón muestra una evolución más favorable que el promedio nacional en cinco de las seis ramas consideradas por el IASS, empezando por Comercio, donde la Comunidad Autónoma superaba en 2021 la cifra de negocio de 2019 en 6,4 puntos porcentuales, frente al diferencial positivo de 1,6 puntos porcentuales del conjunto del país.

En la rama de Información y comunicaciones Aragón terminaba 2021 con un nivel de actividad cuatro puntos porcentuales por encima del previo a la pandemia, mientras la media nacional se situaba todavía 3,7 puntos porcentuales por debajo de 2019.

En Transporte y almacenamiento todavía no se recuperaba el nivel de actividad de 2019, pero Aragón se encontraba más cerca que la media al finalizar 2021, con un gap de 1,6 puntos porcentuales frente a los 4,1 puntos porcentuales del promedio nacional.

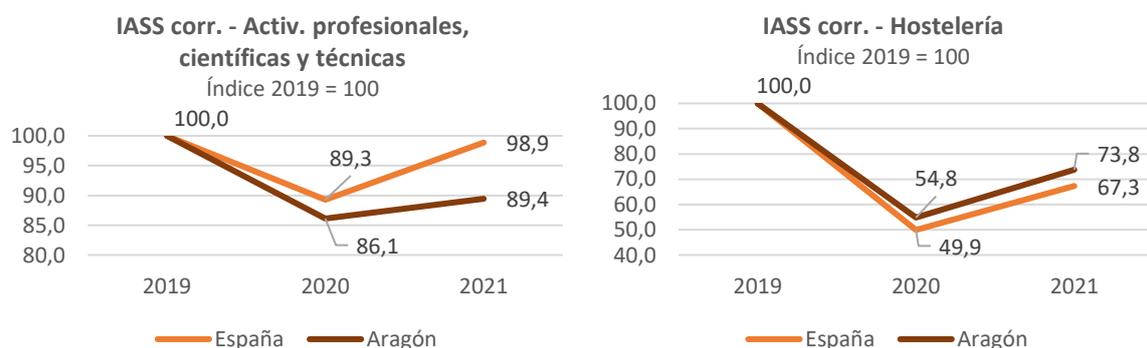
Algo similar ocurría con Actividades administrativas y servicios auxiliares, que cerraba 2021 con un severo desfase de 11,5 puntos porcentuales en Aragón respecto al dato previo a la pandemia, en todo caso mejor dato que los 20,1 puntos porcentuales del conjunto de España.



Fuente: INE, IAEST

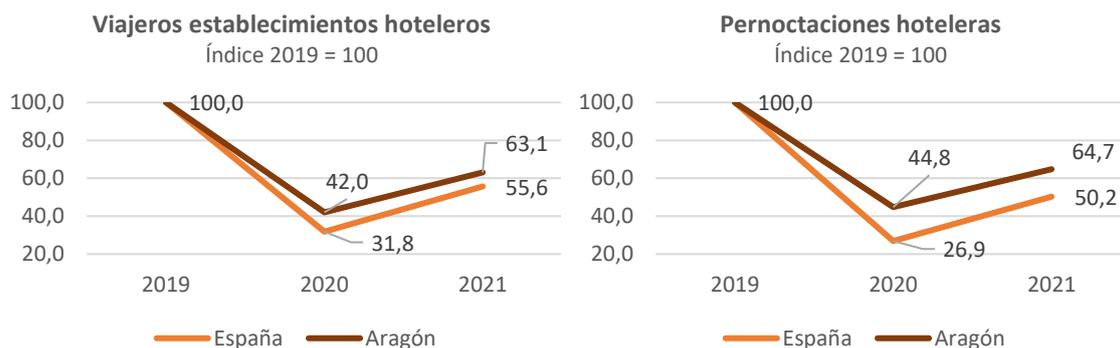
En sentido contrario, en Actividades profesionales, científicas y técnicas Aragón recuperaba menos terreno que la media, ya que en 2021 quedaba 10,6 puntos por debajo del nivel de 2019, mientras en España el gap era muy inferior, de 1,1 puntos porcentuales.

Por último, la rama de Hostelería se mostraba como la más perjudicada por la pandemia, con un nivel de actividad en 2021 muy alejado del existente en 2019. No obstante, Aragón mostraba un comportamiento sensiblemente mejor que la media nacional, como consecuencia de su menor exposición al turismo, cerrando 2021 con un gap de 26,2 puntos porcentuales respecto a 2019, frente a los 32,7 puntos porcentuales del conjunto de España.



Fuente: INE, IAEST

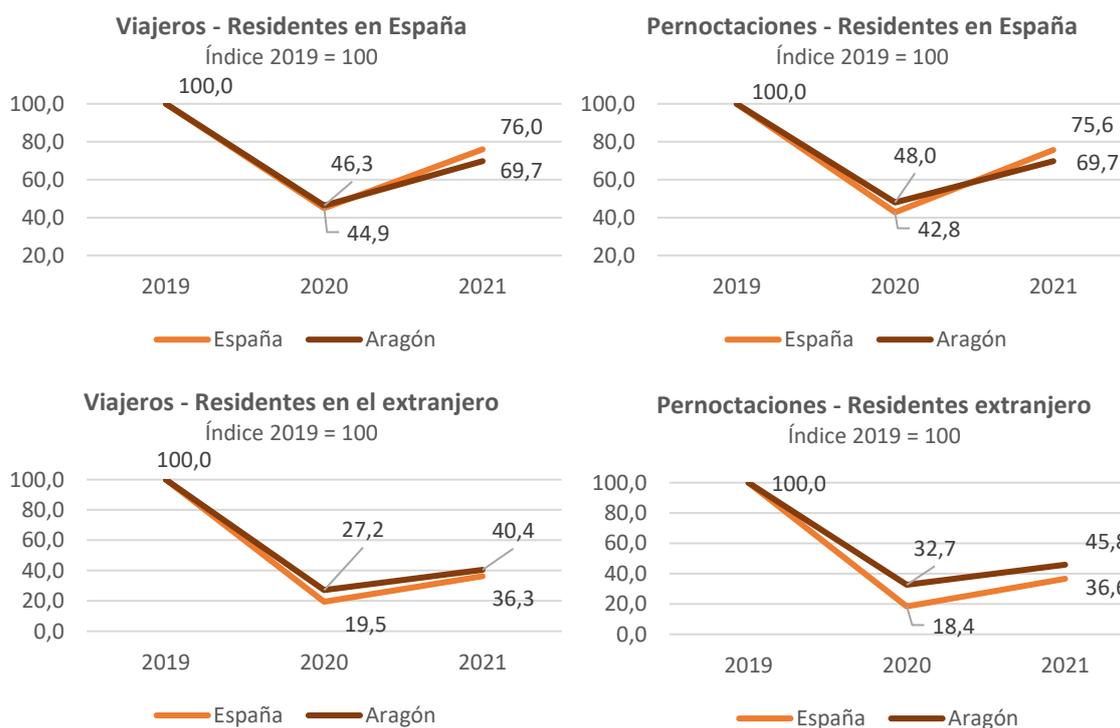
Otros indicadores relacionados con las actividades turísticas corroboraban un mejor comportamiento del sector en Aragón, como es el caso de la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). En efecto, tanto en materia de viajeros entrados en establecimientos hoteleros como en el número de pernoctaciones realizadas, Aragón cerraba 2021 más cerca que la media nacional respecto a los niveles de 2019.



Fuente: INE, IAEST

Con todo, la brecha respecto a 2019 continuaba siendo muy elevada, ya que se situaba en torno a 40 puntos porcentuales en Aragón y en torno a 50 puntos porcentuales en el conjunto de España.

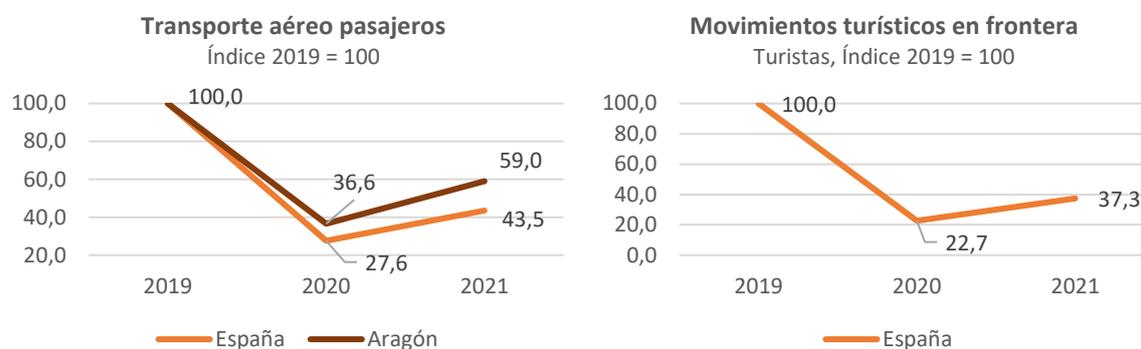
Atendiendo a su lugar de residencia, se observa que la recuperación de viajeros ha sido más rápida entre los turistas nacionales que entre los extranjeros. En efecto, mientras en 2021 el turismo nacional en hoteles se situaba entre 25 y 30 puntos porcentuales por debajo de los niveles de 2019, el turismo extranjero presentaba un desfase mucho más elevado, por encima de los 55 puntos porcentuales.



Fuente: INE, IAEST

Otros indicadores apuntan en la misma dirección, como es el caso del transporte aéreo de viajeros, que en 2021 se situaba 41 puntos por debajo de las cifras de 2019 en Aragón, mientras en el conjunto de España la diferencia era de 56,5 puntos porcentuales respecto a los niveles previos a la pandemia.

En el mismo sentido, Frontur informaba que España habría recibido en 2021 un total de 31,1 millones de turistas extranjeros, 62,7 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en 2019, cuando la cifra ascendió a 83,5 millones de personas.



Fuente: INE, IAEST

En suma, los datos sugieren que la recuperación del turismo extranjero está siendo particularmente lenta, y que probablemente la repercusión de la pandemia sobre todas las actividades relacionadas con el turismo es el principal factor explicativo del retraso que la economía española y aragonesa presenta en materia de recuperación económica respecto a sus socios de la eurozona.

Hay que recordar al respecto que, de acuerdo con la Cuenta Satélite del Turismo elaborada por el INE, la aportación del turismo al PIB de España era de 12,4 puntos porcentuales en 2019. En el caso de Aragón, de acuerdo con las estimaciones del Instituto Aragonés de Estadística, el peso relativo del turismo en la economía aragonesa en 2019 ascendía a un 6,9% del PIB regional.

Adicionalmente, hay que tener presente que la invasión de Ucrania por parte de Rusia el 24 de febrero de 2022 introduce un nuevo foco de incertidumbre que, entre otras consecuencias económicas, frenará la evolución de los movimientos turísticos en Europa, lo que en definitiva retrasará la recuperación de los niveles de actividad de la economía española en todas las ramas relacionadas con el turismo.

5.5.- CONCLUSIONES

La economía española y la aragonesa presentaban al finalizar el año 2021 un retraso en su recuperación por comparación con la mayor parte de las economías avanzadas, cuya explicación descansa en un menor dinamismo del consumo de los hogares y de la inversión, y muy particularmente en una recuperación muy lenta del turismo extranjero, dado el importante peso específico que el turismo tiene en la estructura productiva de la economía española.

Por comparación con el promedio de España, Aragón muestra un mayor acercamiento a los niveles de actividad previos a la pandemia, gracias a su especialización relativa en una industria manufacturera de base exportadora junto con una menor exposición a las actividades relacionadas con el turismo.

En cualquier caso, la invasión de Ucrania por parte de Rusia el 24 de febrero de 2022 frenará el ritmo de actividad económica en general, en España y en la Unión Europea, y particularmente retrasará la recuperación de los flujos de turismo extranjero

en España. En consecuencia, con ello se aleja en el tiempo el escenario de un regreso a los niveles de PIB previos a la pandemia, en Aragón y en España.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

1. Diciembre 2021

La primera tienda de la Fundación Rey Ardid en Zaragoza, una floristería, abrió ayer sus puertas en El Corte Inglés de Puerto Venecia. Todos los productos que ofrece, arreglos florales, cuadros, detalles personalizados y propuestas de decoración, están elaborados por personas con discapacidad. Con este punto de venta se crean dos puestos directos de trabajo para empleados de este colectivo, que se suman a los ya seis que la línea de floristería de esta organización ha conseguido consolidar en los siete años que lleva en funcionamiento.

La empresa farmacéutica aragonesa Operan va a multiplicar por cinco la superficie de su planta tras haber adquirido una parcela en Plaza de 17.800 metros cuadrados. La inversión prevista, va a rondar los diez millones de euros y refleja el crecimiento económico de esta actividad a nivel mundial. La primera fase de las obras de la nueva fábrica estará lista en 2023, cuando se cumplan 50 años del nacimiento de Operon. Esta empresa se dedica a la fabricación de todo tipo de test diagnósticos y comenzaron comercializando pruebas de embarazo. En la actualidad, esta compañía emplea a 82 personas y se espera que en los próximos años la plantilla pueda incrementarse en un 20%.

NTT Data, la división de servicios del gigante de telecomunicaciones japonés NTT, crece en Aragón con dos centros en Zaragoza especializados en el desarrollo de software e inteligencia artificial, entre otras cosas, para proyectos que se ponen en marcha en numerosos países. La compañía tiene también en la comunidad una unidad robótica de desactivación de explosivos (Aunav), ubicada en Binéfar (Huesca), si bien es la parte de servicios la que más directamente se ha integrado en el funcionamiento de la división de NTT en la zona de Medio Oriente, Europa y Latinoamérica, lo que le ha permitido alcanzar los 500 trabajadores. Este número supone más que duplicar la cifra de empleados de la empresa en la Comunidad hace cinco años. NTT compró la empresa española Everis hace seis años. Pero hasta ahora había mantenido la marea local.

La papelera de Alcolea de Cinca, propiedad de la multinacional inglesa DS Smith, va a invertir en los próximos años unos 20 millones de euros en un proyecto medioambiental para eliminar las emisiones de gas y sustituirlas por biomasa a través de la colocación de dos calderas. Con esta inversión se construirá unas calderas de unas 18 toneladas de vapor/hora. Asimismo, se llevará a cabo un proyecto para hacer viable energéticamente la planta de Alcolea, en el cual la empresa está trabajando con el objetivo de reducir las emisiones de CO2. La concesión de las autorizaciones ambientales podría resolverse en un plazo de un año, mientras que las obras se desarrollarían durante un año y medio. Con estos plazos, la puesta en marcha de la primera fase del proyecto podría estar en funcionamiento en 2024. La multinacional DS Smith culminó hace seis meses otro importante proyecto, con una aportación de tres millones de euros, para la instalación de una nueva bobinadora.

Semillas Batlle, una empresa familiar catalana, invertirá diez millones en Torrente de Cinca (Huesca) en la que será su tercera planta de envasado y procesado de grano en España ya que cuenta con otras dos en Bell-lloc d'Urgell (Lérida) y Talavera de la Reina. Con 45.000 metros cuadrados de terreno comprados en esta localidad oscense, será no la

planta más grande, pero si la de mayor capacidad productiva. La empresa prevé crear en una primera fase, en junio de 2022, entre 20 y 30 empleos y llegar a los 80 en un plazo de dos o tres años cuando la planta se encuentre en pleno rendimiento.

Mercadona ha abierto un nuevo hipermercado en Teruel tras una inversión de casi seis millones de euros. El establecimiento, situado en la carretera de Alcañiz, sustituye y amplía el existente en la calle Montalbán. El nuevo centro comercial tiene una plantilla de 49 trabajadores y una superficie de ventas de 1.660 metros cuadrados.

El grupo aragonés Samca prevé invertir 1,8 millones de euros en la conversión de la estación de Tamarite-Altorricón en una terminal intermodal con capacidad para gestionar ocho trenes diarios y mover cerca de 18.000 contenedores anuales. Su puesta en servicio será cuestión de solo unos meses para atender la creciente demanda del potente sector cárnico del Alto Aragón, para lo que se van a habilitar las instalaciones para el almacenamiento de equipos refrigerados y frigoríficos. La pretensión es que la nueva terminal sea operativa las 24 horas del día para atender a los clientes en todo momento, lo que conllevará la contratación inicial de una plantilla de nueve trabajadores, a los que se añadirán otros tantos indirectos. Asimismo, el funcionamiento de esta terminal intermodal puede evitar anualmente la circulación de más de 36.000 camiones y la emisión de 4.300 toneladas de dióxido de carbono.

Tras varios años cerrado al público, la próxima primavera el Castillo-Palacio del Papa Luna en Illueca volverá a abrir sus puertas reconvertido de nuevo en un hotel y restaurante. Para que esta realidad sea posible ha sido necesario llevar a cabo obras de remodelación en la antigua hospedería, que han sido posibles gracias a una inversión de 100.000 euros por parte del Gobierno de Aragón.

WordPathol, empresa dedicada a los mercados de la sanidad animal, la salud humana y la investigación biomédica industrial aplicada en biomoléculas, invertirá 7,5 millones de euros en 2022 en su planta de Zaragoza y ampliará de manera inmediata su plantilla con 14 nuevos trabajadores de alto perfil tecnológico. De esta inversión, 2 millones se dedicarán a la construcción en Mediana de Aragón, en la provincia de Zaragoza, de un centro de análisis y experimentación en porcino único en España, dedicado a obtener energía limpia a partir de la fermentación de microalgas y aprovechamiento de purines. Con estas actuaciones, se reducirá la huella de carbono en torno a un 45 por ciento en un año. Asimismo, entre 2011 y 2020, la empresa invirtió más de 12 millones de euros en actividades de I+D.

La empresa Derichebourg España, filial de la francesa Derichebourg Environment y que gestiona las plantas conocidas anteriormente como Recobat y Mefragsa, dedicadas al reciclado de baterías de plomo y fragmentados de aluminio, respectivamente ampliará sus instalaciones en Albalate en varias fases. Actualmente, entre ambas plantas dan empleo a unas 170 personas. En la factoría de reciclaje de plomo en concreto trabajan 90 personas y quiere incorporar 25 empleados.

2. Enero 2022

La empresa Reciclados de Obra de Campo de Daroca ha concluido los trabajos para abrir en Nombrevilla una planta de tratamiento de residuos no peligrosos de la construcción y la demolición. En total, la inversión, según cifra la compañía, supera los 800.000 euros y cuando esté en funcionamiento dará trabajo a siete personas. A pleno

rendimiento, cuenta con una capacidad para procesar unas 12.500 toneladas anuales de escombros y otros restos.

La empresa Valora Teruel se instalará en el polígono industrial de Escucha y creará entre 5 y 10 puestos de trabajo directos. La planta se dedicará a la producción de granulado y polvo de caucho a partir del reciclado de neumáticos al final de su vida útil. La inversión de esta empresa es de 400.000 euros.

La consultora portuguesa Magic Beans continuará creciendo en España con la apertura de dos nuevas sedes en Valencia y Zaragoza, lo que supondrá duplicar su número de oficinas en España. La firma está especializada en asesoramiento y migraciones a la nube y es uno de los principales socios de Amazon Web Services en la Península Ibérica.

La empresa cárnica El Cierzo Alimentaria, de La Mata de los Olmos, realizará una inversión de 12,5 millones de euros hasta 2023 y ampliará su plantilla de los actuales 35 trabajadores hasta 60, para duplicar su capacidad productiva. La empresa turolense Naturuel, del Grupo Térvalis, y la gerundense Noel Alimentaria adquirieron las instalaciones de la antigua Sadisa a principios del 2020 para su reapertura como Cierzo Alimentaria. En los últimos dos años se han invertido 5,5 millones de euros para su crecimiento y este año está prevista la ampliación de los secaderos, con una inversión de 2,5 millones de euros y que conllevará la creación de entre 5 y 10 puestos de trabajo. En un año se quiere seguir con esa ampliación, en este caso para poder duplicar la planta a través de una inversión de 10 millones de euros, doblando sus cifras de producción y creando hasta 25 puestos adicionales.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado la declaración de interés autonómico del proyecto que modificará la instalación de abonos y fertilizantes ubicada en Sarrión (Teruel). La construcción y urbanización de la plataforma, promovida por Fertinagro Tecnos Máxima S.L.U. y Riqueza que Recuperamos S.L. supone una inversión de más de un millón y conlleva la generación de cinco puestos de trabajo estables durante el proceso de construcción. El objetivo, además, es mantener los 80 puestos de trabajo actuales y un aumento de alrededor de cinco puestos de trabajo, parte de ellos cualificados. El proyecto contempla la construcción de tres nuevas instalaciones para la regeneración de líquidos y sales, una nueva línea de fabricación de fertilizantes líquidos y un quemador de biomasa.

El Gobierno de Aragón, a través de Aragón Plataforma Logística (APL), pondrá en marcha una nueva plataforma logístico-industrial de 1,5 millones de metros cuadrados en Zuera (Zaragoza), que podía estar en marcha en el periodo 2024-2025. El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado la declaración de inversión de interés autonómico y de interés general de este proyecto, que se desarrollará mediante un Plan de Interés General de Aragón (PIGA). Esta doble declaración permitirá impulsar y reducir los plazos de los procedimientos administrativos necesarios para la tramitación y ejecución del Plan para que esta inversión, que permitirá seguir impulsando el sector logístico y atraer nuevos proyectos empresariales. La inversión económica total para la construcción de la nueva área logística-industrial se estima en unos 28 millones de euros. Este proyecto se configura como una plataforma logística de gran superficie y grandes parcelas que permitan atender las necesidades del mercado mundial y de las grandes empresas que requieren superficies cada vez mayores para poder implantar sus proyectos inmologísticos.

La empresa italiana Valente Ibérica SLU invertirá siete millones de euros en instalar una planta de fabricación de postes de hormigón pretensado destinado a la agricultura en el término municipal de Velilla de Cinca. Este proyecto, prevé generar 45 empleos proyectados en tres fases. En cada una de ellas se abriría una línea de producción, 10 que conllevaría la creación de 15 puestos de trabajo en cada fase.

Transgourmet Ibérica, antigua GM Food, compañía del sector de la distribución alimentaria, terminó 2021 con 87 nuevos supermercados franquiciados con las enseñas Suma, Proxim y Spar. De estos, cuatro establecimientos, bajo las dos primeras marcas, están ubicados en Aragón (dos en Zaragoza, una en Huesca y otro en Teruel), generando 16 empleos indirectos y un aumento conjunto de la superficie de sala de ventas de 547 metros cuadrados.

El grupo italiano Pini, a través de su empresa Litera Meat, acaba de cerrar un convenio urbanístico para desarrollar en Albelda un secadero de jamones en la que será su tercera industria cárnica en la comarca. La previsión es invertir 50 millones de euros y generar 80 puestos de trabajo directos cuando esté en funcionamiento la planta con dos turnos, así como un empleo indirecto que podría alcanzar los 100 trabajadores en el transporte de materias primas y producto terminado, industria auxiliar de reparación o suministros. Los jamones que lleguen aquí a secar procederán del matadero de Binéfar. La capacidad estimada es de unos 3 millones, así como 500.000 paletas de cerdo anuales.

Adidas, que tiene su sede en España en el World Trade Center (WTC) de Zaragoza, está inmersa en un proceso de reorganización en el viejo continente que tendrá efectos puntuales en su sede central de Zaragoza. Así, la multinacional tiene previsto contratar a más de 100 ingenieros durante 2022. De hecho, en la primera parte del año hay abiertas un total de 98 posiciones y el objetivo es superar los 400 empleados cualificados, aunque se podría alcanzar la cifra de 450. De esta forma, la ciudad se afianza como uno de los tres “hub” tecnológicos de la marca en el mundo.

El Grupo Infoyma SL, empresa del sector forestal y maderero, invertirá 4,5 millones de euros en la primera fase de instalación de una planta en la localidad de Calatayud, que favorecerá la creación de 40 puestos de trabajo. Infoyma SL, que tiene su sede central en Palencia, se ubicará en las antiguas naves de Kimberly Clark, ubicadas en la zona industrial de Cuadras de Esteras. En estas instalaciones plantea un proyecto desarrollado en dos fases, una primera con el foco puesto en la producción de 20.000 metros cúbicos de material al año, con la previsión inicial de contratación de 30 trabajadores en plantilla y la generación de 50 empleos indirectos. En una segunda fase y una vez superado este hito inicial, la empresa prevé seguir ampliando su negocio hasta alcanzar los 40 empleos directos y 60 indirectos, con los que pretende producir 40.000 metros cúbicos de contrachapado de madera al año.

La empresa zaragozana de neurotecnología Bitbrain, que se creó en 2010 como una “spin off” surgida de la Universidad de Zaragoza, amplía sus líneas de negocio para lo que incorporará 14 nuevos empleados con los que incrementará casi un 50% su plantilla actual formada por 30 trabajadores. El objetivo de los nuevos proyectos es dar el salto al sector sanitario poniendo el foco en la aplicación de la neurotecnología en los trastornos del sueño, la demencia y los ictus.

3. Febrero 2022

La empresa Tuomas de Rubielos de Mora, especializada en la fabricación de máquinas para corte y manejo de vidrio plano, ampliará su producción en 2022 con una nueva línea de fabricación que incrementará la plantilla de los actuales 90 trabajadores a 110. Asimismo, retoma sus planes de ampliación con la construcción de una nueva planta de 2.000 metros cuadrados.

La empresa aragonesa Moldweld, especializada en la fabricación de moldes de alta precisión y complejidad para la industria de inyección de termoplásticos, ha cumplido 20 de vida en plena expansión de su actividad. Así, en los últimos dos años, han contratado a siete personas más que se suman a las 18 que ya trabajaban antes. Asimismo, ha duplicado la superficie de sus instalaciones hasta 2.000 metros cuadrados con la compra de dos naves contiguas al actual centro de producción con vistas a reorganizar los equipos de trabajo y ampliarla producción con nueva maquinaria. En este sentido, en los tres últimos años ha dedicado un millón de euros en inversiones en tecnología y maquinaria.

Coanfi, empresa aragonesa del sector de la construcción, ha lanzado un nuevo plan estratégico para los próximos cuatro años que apuesta fuerte por una creciente digitalización en su actividad, con la que quiere incrementar su productividad y ser más competitiva en el mercado. El plan va acompañado de una inversión de 2 millones de euros. La empresa tiene 100 trabajadores y sumará 10 incorporaciones con el nuevo plan estratégico con un perfil prioritariamente tecnológico.

La empresa química Polidux, con sede en Monzón (Huesca) y filial del grupo Repsol, va a incrementar casi un 30% su capacidad de producción con la inversión de 4,5 millones de euros para su nueva línea de compuestos reforzados con fibra de vidrio especialmente diseñados para el sector de la automoción. Polidux se dedica a la fabricación de primeras materias plásticas, concretamente compuestos de polipropileno y polietileno de alta densidad, muy utilizados en carcasas y piezas técnicas de pequeños electrodomésticos y muebles de jardín, así como en el sector del automóvil. Las obras para la ejecución de este proyecto ya están en marcha y la compañía espera que la nueva línea entre en funcionamiento durante este año. La ampliación de la capacidad productiva conlleva además un refuerzo de la plantilla, que supera los 40 trabajadores, gracias a la contratación de tres personas del entorno de la planta.

La Hospedería de la Iglesuela del Cid reabrirá sus puertas en el mes de marzo según las previsiones de Turismo de Aragón. Ya ha salido a licitación el contrato de gestión y explotación del servicio por un valor estimado de 3,9 millones de euros. El establecimiento, que cuenta con cuatro estrellas y 36 habitaciones, permanece cerrado desde diciembre del año 2018. En la rehabilitación del edificio se ha invertido medio millón de euros.

The Keg Company (antigua Entinox), compañía fabricante de barriles de cerveza de acero inoxidable ubicada en Figueruelas, ha realizado inversiones por más de 800.000 euros en equipos productivos, como una cortadora de discos de acero. la línea de corte de asas y bases o la sustitución de todos los equipos de soldadura de los barriles de cerveza. Con ellas espera fabricar 126.000 barriles de cerveza al año, el 80% para exportar.

La empresa Eco Oil comenzará a trabajar en el Aeropuerto de Teruel para llevar a cabo el tratamiento de reciclado de material plástico de las aeronaves. Lo hará en una de

las tres naves de 500 metros cuadrados del aeropuerto que se acabaron de construir en 2020.

La empresa Pamesa ya ha comenzado a trabajar en su nueva mina de arcilla blanca a cielo abierto en la localidad turolense de Estercuel y ya ha creado los primeros empleos, todos entre los vecinos de la localidad. El grupo de Villarreal (Castellón), primer productor europeo y sexto a nivel mundial en diseño y fabricación de pavimentos y productos cerámicos, está acometiendo los trabajos previos para empezar con la extracción de arcilla, que servirá para proporcionar materia prima a la industria cerámica de Pamesa. Se están adecuando las pistas por las que se llegará a la cantera y se acondicionan los espacios en los que se hará el acopio de materiales. El proyecto de explotación y restauración de la mina Elena creará de forma directa e indirecta 75 puestos de trabajo.

El grupo Hierros Alfonso, especializado en la comercialización y transformación de productos siderúrgicos estima que en la segunda mitad de 2022 alcanzará el hito de las 250 personas en plantilla frente a los 205 que tiene ahora. Actualmente, Hierros Alfonso suma siete unidades de negocios repartidas por Aragón (Zaragoza, Huesca, Ejea de los Caballeros y Alcañiz) y Soria.

La compañía Faes Farma invertirá 17 millones de euros para la construcción de una nueva planta de piensos en la Plataforma Logística de Huesca (PLHUS) que dará trabajo a 25 trabajadores y creará otros 25 empleos indirectos. La nueva planta ocupará una superficie de 17,000 metros cuadrados y tendrá una capacidad de producción de 120.000 toneladas al año. El proyecto se ejecutará durante los próximos dos años y en la inversión de 17 millones de euros se incluye la compra del terreno, la construcción y la adquisición de maquinaria para las nuevas líneas de producción. La nueva empresa contará con la tecnología más avanzada para realizar piensos de alta calidad desmedicados (sin antibióticos) para lechones.

Las obras para levantar la futura estación de ITV de Daroca han comenzado en el polígono industrial de la localidad, en concreto en una parcela que era propiedad del SEPE de unos 3.200 metros cuadrados. De estos, 435 corresponderán a una nave para colocar dos líneas de inspección: una para vehículos ligeros y otra universal. En total, la empresa promotora, Aragonesa de Servicios Telemáticos ITV, cifró la inversión en 850.000 euros. El plazo para levantada va hasta julio y la previsión es que abra tres días por semana, ampliándose si la demanda de inspecciones se incrementa.

La planta de energía solar fotovoltaica Alizarsun, emplazada en el término municipal de Paracuellos de Jiloca e impulsada bajo la firma Energy Intersol, ha empezado a funcionar y dará suministro a un total de 14.000 hogares de toda la red. En total, las obras, que comenzaron en octubre de 2020, han supuesto una inversión cercana a los 32 millones y la creación durante todo el proceso de 100 puestos de trabajo directos, según datos de los promotores. En su actividad ya normalizada dará empleo a 13 personas. En total, serán 50 megavatios producidos a través de 123.000 paneles solares que se reparten a lo largo de unas 120 hectáreas.

La nueva planta de hormigón de Calatayud, de la empresa Carbonatos y Sílices Industriales, iniciará su actividad en las próximas fechas y supondrá la contratación de 15 trabajadores. La oferta de empleo está dirigida a conductores de camión, de maquinaria

de excavación y de obra pública. La empresa ha destinado 700.000 euros al proyecto, cuyo emplazamiento es el paraje Valdearenas.

4. Marzo 2022

Inalsa, fabricante de perfiles de aluminio, ha invertido 21 millones de euros en su planta de Nuez de Ebro (tienen otra en Cogullada). De ellos, 18 millones han ido a la compra de una prensa, que ha costado más de 12, y de otros equipos y el resto han sido inversiones en talleres de acabados de perfiles para dotar a toda la compañía de procesos de valor añadido. Además, Inalsa prevé incorporar al grupo, que cuenta con una plantilla de 380 empleados, a 70 u 80 personas en dos años, la mayoría cualificadas ya que muchos procesos están automatizados y lo que se hace manualmente es el control y la verificación.

Zaragoza se convertirá antes de fin de año en la cuarta ciudad española que cuente con el servicio de reparto de productos frescos de Amazon. La multinacional de comercio electrónico centralizará los envíos en la Ciudad del Transporte, para lo que ha solicitado licencia para acondicionar la nave de 3.300 metros cuadrados que ocupa en la actualidad Redur (Lozano Transportes). Redur se trasladará en junio a sus nuevas instalaciones en Villanueva de Gállego, lo que permitirá al gigante estadounidense iniciar las obras en San Juan de Mozarrifar en la que será su quinta instalación logística en Zaragoza y su entorno, cubriendo toda su cadena logística. A estos centros logísticos se suman los tres centros de datos de su filial Amazon Web Services (AWS) en El Burgo de Ebro, Villanueva de Gállego y Huesca.

La empresa Zalux, especializada en el desarrollo y fabricación de luminarias para condiciones extremas, invertirá 12 millones de euros hasta 2026, dos cada año, en la puesta en marcha de nuevas líneas de fabricación en su sede de Alhama de Aragón. Así lo marca el plan estratégico de la compañía aragonesa, que ronda los 360 empleados. En paralelo a este impulso, prevé crear hasta 25 nuevos puestos de trabajo.

Tarmac Aragón, concesionaria del estacionamiento, mantenimiento y desmantelamiento de aviones en el aeropuerto de Teruel, tiene previsto contratar a 70 ingenieros aeronáuticos y técnicos de mantenimiento para poder hacer frente al aumento de trabajo que le llega con la progresiva reactivación del tráfico aéreo tras el parón derivado de la pandemia de coronavirus. La empresa, principal operadora en las instalaciones aeroportuarias turolenses, cuenta ahora con 170 empleados y, tras la ampliación, dispondrá de una plantilla de 240 trabajadores. Su pronóstico es alcanzar los 340 puestos de trabajo en los próximos 4 años, cuadruplicando así el capital humano con el que empezó a funcionar hace ahora ocho años, 85 personas.

Renfe estrenará antes de fin de año un centro de formación de maquinistas en Zaragoza, para lo que ha firmado un contrato de alquiler con opción de compra de una planta entera del complejo empresarial de la Expo. Solo en el proyecto y en el acondicionamiento del millar de metros cuadrados invertirá más de un millón de euros y contará con un espacio de oficinas anexo, cuya apertura se demorará hasta el primer trimestre del año que viene. Su puesta en servicio llevará consigo la contratación de cuatro especialistas para atender las tareas formativas.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha aprobado la declaración como inversión de interés autonómico y de interés general la ampliación de la Plataforma Logística de Zaragoza (PLAZA), promovida por Cipsa Norte en colaboración con el Gobierno de

Aragón, que se tramitará como un Plan de Interés General (PIGA). Este proyecto, denominado PLAZA 4.0, permitirá desarrollar este espacio para que puedan implantarse y desarrollarse nuevas inversiones vinculadas a la actividad logística. Por su parte, esta declaración impulsará y reducirá los plazos de tramitación de los procedimientos administrativos. La inversión económica total prevista para la construcción de toda el área logística, incluyendo el coste total de adquisición de suelo, se ha estimado en unos 40,7 millones de euros. La ampliación contará con una superficie de 2.400.771 m².

La empresa aragonesa Fersa Bearings anuncia la compra del 100% de la compañía norteamericana PFI Group, que cuenta con 70 trabajadores, facturó 17 millones de dólares en 2021 y vende sus productos en más de 70 países, al contar con centros de distribución en Argentina, Australia, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Holanda, México, China y Turquía. Con esta adquisición, Fersa completa su estrategia de diversificación y de incremento de su presencia internacional con filiales propias.

La ampliación de la fábrica de Saint-Cobain en Quinto de Ebro estará lista a final de año tras una inversión de 45 millones de euros, lo que permitirá a la empresa aumentar su capacidad de producción de yeso laminado y crear 70 nuevos puestos de trabajo cuando esté al 100 % de capacidad. que se sumarán a una plantilla actual de 145 empleados.

El Grupo Saltoki invierte 175 millones en un nuevo centro en Zaragoza que creará 500 empleos y estará operativo a finales de 2023. Se localizará en el Polígono Empresarium, y será el mayor centro de la empresa en España. Saltoki se dedica a la comercialización de material de construcción, fontanería, electricidad, etc.

La fábrica Iberfoil de Sabiñánigo, filial del grupo Alibérico especializada en laminación de hoja fina de aluminio. ha seleccionado a la constructora aragonesa Acontebro para construir las naves e instalaciones de su nuevo proyecto, denominado Iberfoil Integra, en la localidad serrablesa. que se prevé que esté terminada antes del 30 de diciembre de este año. Esta empresa ya construyó hace tres años para Iberfoil una nave de 4.500 metros cuadrados para la instalación de la línea de aplanado bajo tensión de bobinas de aluminio. Desde Iberfoil explican que, dentro de su filosofía de trabajar y colaborar con empresas aragonesas, ha seleccionado la oferta de Acontebro entre las de otras empresas constructoras españolas interesadas en el proyecto.

El Grupo Costa, con sede en Fraga, compra la firma cervecera Oliba Green Beer, de Lérida, que fabrica la primera cerveza de oliva del mundo. Grupo Costa ya cuenta con una amplia presencia en el sector agroalimentario a través del holding cárnico Costa Food Group y de Bodegas Sommos, perteneciente a la D.O. Somontano.

La Unión Europea (UE) aprueba el mapa de ayudas regionales propuesto por España, que incluye la bonificación del 20% de los costes laborales a las empresas de Teruel, Cuenca y Soria como compensación a las desventajas que soportan por estar en zonas des pobladas. El Ejecutivo deberá publicar ahora la normativa para aplicar esta bonificación.

Red Eléctrica de España (REE) invertirá más de 300 millones en aumentar las infraestructuras necesarias para atender la generación de energía renovables. alimentar la vía de Teruel, responder a las nuevas demandas industriales y mejorar la interconexión con Cataluña. La inversión se materializará en seis años, de acuerdo con la planificación aprobada ayer por el Consejo de Ministros.

El Ministerio de Fomento, a través de Sepes, ha autorizado la formalización de un convenio de colaboración con la DGA que permitirá poner a disposición de empresas casi medio millón de metros cuadrados en el polígono Malpica. El convenio es fruto del protocolo firmado el 24 de noviembre de 2021. Las dos administraciones disponen de parcelas de gran superficie. Así, la DGA se compromete a impulsar un PIGA y el Sepes a urbanizar y ejecutar las obras necesarias.

La empresa estadounidense Raven SR ultima la instalación de una planta en Aragón para la generación de hidrógeno a partir de residuos, su especialidad, que conllevaría una inversión de 30 millones de euros. Se trata del primer proyecto de estas características acometido por esta empresa en Europa.