



Departamento de Economía,
Planificación y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE

COYUNTURA

Núm. 70 – Septiembre 2020

INSTANTÁNEA SECTORIAL:

**“Impacto del Covid-19 en el sector
exterior aragonés”**

Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	7
3. ECONOMÍA NACIONAL.....	22
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL	37
5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Impacto del Covid-19 en el sector exterior aragonés	63
6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS	78

Fecha de cierre de la publicación: 2 de octubre de 2020

1. RESUMEN EJECUTIVO

Tal como se esperaba, en el segundo trimestre de 2020 las economías avanzadas y la mayor parte de las emergentes han sufrido abultados desplomes de la producción, con la excepción de China. Las caídas del PIB han oscilado entre el 10% y el 20% en la mayor parte de los países, tanto en comparación trimestral como interanual.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2019			2020					
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	3,3	2,8	1,7	1,9	1,7	1,8	1,3	-3,7	-20,8
España	3,0	2,4	2,0	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,2	-21,5
Alemania	2,9	1,3	0,6	1,1	0,1	0,8	0,4	-2,2	-11,3
Francia	2,4	1,8	1,5	1,8	1,8	1,6	0,8	-5,7	-18,9
Zona Euro	2,8	1,8	1,3	1,5	1,2	1,4	1,0	-3,2	-14,7
Reino Unido	1,9	1,3	1,5	2,0	1,4	1,3	1,1	-1,7	-21,7
Estados Unidos	2,3	3,0	2,2	2,3	2,0	2,1	2,3	0,3	-9,1
Japón	2,2	0,3	0,7	0,8	0,9	1,7	-0,7	-1,9	-10,1
Precios de Consumo									
Aragón	1,8	1,7	0,7	1,1	0,9	0,4	0,4	0,5	-1,0
España	2,0	1,7	0,7	1,1	0,9	0,3	0,4	0,6	-0,7
Alemania	1,5	1,7	1,4	1,4	1,7	1,5	1,2	1,6	0,8
Francia	1,0	1,9	1,1	1,2	1,1	1,0	1,1	1,2	0,3
Zona Euro	1,5	1,8	1,2	1,4	1,4	1,0	1,0	1,1	0,2
Reino Unido	2,7	2,5	1,8	1,9	2,0	1,8	1,4	1,7	0,6
Estados Unidos	2,1	2,4	1,8	1,6	1,8	1,8	2,0	2,1	0,4
Japón	0,5	1,0	0,5	0,3	0,8	0,3	0,5	0,5	0,1
Tasa de paro (%pob. activa)									
Aragón	11,6	10,6	10,0	10,5	10,0	9,7	9,9	10,6	11,8
España	17,2	15,3	14,1	14,7	14,0	13,9	13,8	14,4	15,3
Alemania	5,7	5,2	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	6,2
Francia	9,1	8,7	8,2	8,4	8,2	8,2	7,8	7,6	7,0
Zona Euro	9,1	8,2	7,6	7,8	7,6	7,5	7,4	7,3	7,5
Reino Unido	4,3	4,0	3,8	3,7	3,8	3,8	3,8	3,9	3,9
Estados Unidos	4,4	3,9	3,7	3,9	3,6	3,6	3,5	3,8	13,0
Japón	2,8	2,4	2,3	2,4	2,4	2,3	2,3	2,4	2,8

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

Ello fue la consecuencia directa de las interrupciones padecidas en la actividad económica, debido a su vez a las medidas adoptadas en los diferentes países para frenar la propagación del virus SARS-Cov-2 y evitar así el colapso de los sistemas sanitarios. En aquellos países donde las restricciones a la movilidad fueron más rigurosas y prolongadas en el tiempo se produjeron igualmente las mayores caídas del PIB.

Los datos de la evolución del PIB y sus componentes en la primavera de 2020 ofrecen con carácter general un panorama desolador, aunque a medida que la desescalada avanzaba en la parte final del trimestre, la actividad comenzaba a recobrar el pulso con cierto brío.

Los mercados de trabajo no reflejaban un deterioro comparable al sufrido por la producción, gracias a los programas de suspensión temporal del empleo puestos en marcha en numerosos países, lo que maquillaba la pérdida de horas de trabajo efectivas. En Estados Unidos, donde los esquemas de protección social son más limitados, se producía un espectacular repunte del paro en abril al que seguía un intenso aumento de los empleos en los meses subsiguientes.

La inflación se debilitaba de forma generalizada en el segundo trimestre del año, respondiendo tanto a la debilidad del consumo privado como al comportamiento de los precios del petróleo y otras materias primas. Aunque con el reinicio de la actividad las materias primas volvían a cotizar al alza, sus precios continuaban muy por debajo de los observados un año antes.

ECONOMÍAS EMERGENTES

	2019							2020	
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
México	2,3	2,2	-0,3	0,1	0,0	-0,5	-0,8	-2,1	-18,7
Brasil	1,6	1,2	1,1	0,8	1,4	0,7	1,6	-1,4	-11,4
Argentina	2,8	-2,6	-2,1	-5,9	0,4	-1,8	-1,1	-5,2	-19,1
Rusia	1,7	2,4	1,3	0,6	2,7	1,4	0,3	-0,1	-5,6
China	6,9	6,8	6,2	6,4	6,2	6,0	6,0	-6,8	3,2
India	6,4	6,6	4,5	5,5	4,8	4,3	3,5	3,0	-22,8

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

A lo largo del verano la actividad económica recuperaba tracción, pero se han producido numerosos rebotes de la pandemia, de diferente intensidad entre países y regiones, lo que ha enfriado las expectativas de un rápido rebote de la actividad económica, en especial en todas aquellas actividades donde las medidas de distanciamiento social tienen un mayor impacto. Se alejaba con ello un escenario de una rápida recuperación en “V” de las economías tanto avanzadas como emergentes, con la excepción de China.

En cualquier caso, la recuperación de la economía está siendo gradual, incompleta y con crecientes asimetrías entre países y entre sectores económicos. En general, los países más dependientes de actividades productivas que requieren de un elevado contacto personal (como es el caso del turismo, comercio, transporte y hostelería) se están viendo comparativamente más perjudicados.

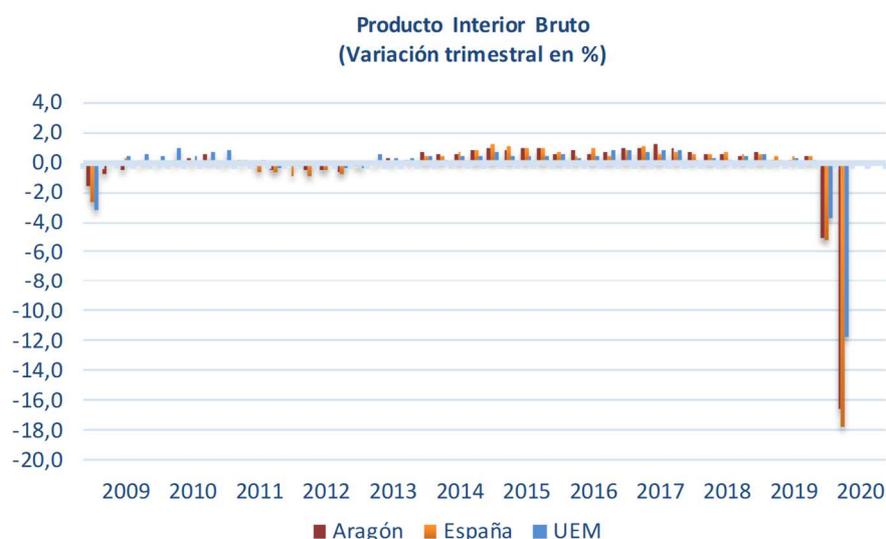
Por ello se empieza a hablar de una recuperación en forma de “K”, aludiendo al hecho de que determinadas actividades se están recuperando y se encuentran ya a un ritmo similar al existente antes de la pandemia, mientras que otras actividades permanecen hundidas en niveles muy bajos y pueden tardar años en retornar a su situación previa.

En este contexto, la economía española registraba una profunda contracción en el segundo trimestre de 2020, sin precedentes en las series disponibles de Contabilidad Nacional, con una caída del PIB del 17,8% trimestral que se traducía en un desplome del 21,5% anual, uno de los peores datos de los observados entre las economías avanzadas.

En un tono similar, la economía aragonesa sufría una caída del PIB en primavera del 16,6% trimestral y del 20,8% interanual, es decir una contracción algo más contenida

que el promedio nacional, como anticipaba el comportamiento de los indicadores parciales que venían señalando retrocesos más moderados durante el segundo trimestre del año.

Al igual que lo observado en España y en la mayor parte de las economías avanzadas, el deterioro en Aragón era generalizado en todos los componentes de la demanda interna y externa, con la excepción del consumo de las Administraciones Públicas. Desde la óptica de la oferta, todos los sectores excepto el primario se veían negativamente afectados, particularmente construcción e industria manufacturera. En sentido contrario, la producción de agricultura y ganadería mostraba un fuerte repunte de la actividad.



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

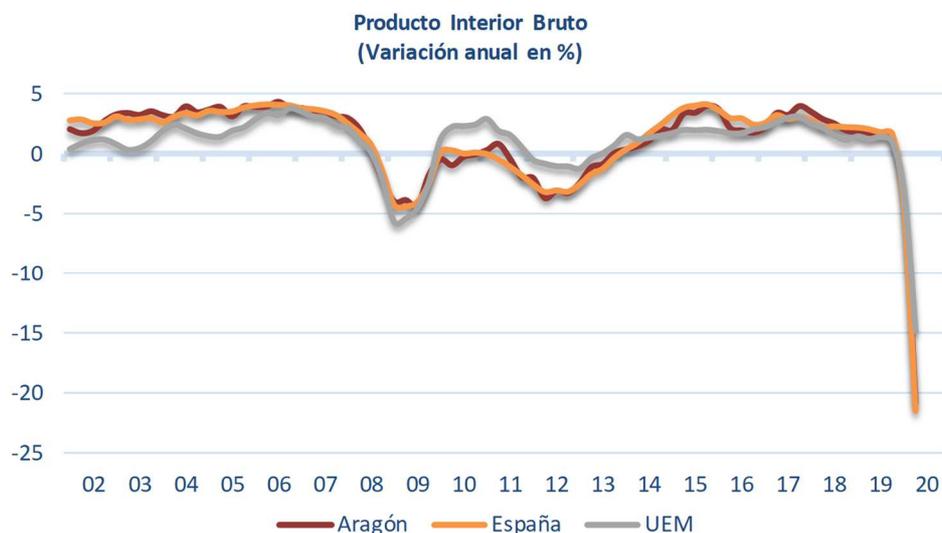
Como se esperaba, los indicadores parciales de actividad del tercer trimestre sugieren que el ritmo de actividad rebotaba con fuerza en julio en España y en Aragón, pero tendía a perder algo de fuelle en agosto, afectado por los crecientes rebrotes de la pandemia que se iban produciendo a lo largo del verano.

Se siguen observando tasas interanuales negativas en la mayor parte de los indicadores, pero con caídas mucho menores que las registradas en primavera, reflejando la progresiva recuperación del ritmo de actividad. En el plano regional, los indicadores parciales continuaban mostrando en Aragón caídas más contenidas que la media nacional, con carácter general.

Las perspectivas a corto y medio plazo vienen muy condicionadas por la enorme incertidumbre existente en torno a la evolución de la enfermedad y la disponibilidad de una vacuna segura y eficaz. El balance de riesgos permanece muy sesgado a la baja, y el principal temor se concreta en el comportamiento del Covid-19 a lo largo del próximo otoño e invierno en el hemisferio norte.

En el lado positivo de la balanza, hay que destacar la decidida actuación de los diferentes países y áreas económicas en materia de política económica, tanto monetaria como fiscal. Los bancos centrales han desplegado con contundencia toda su artillería monetaria, mientras que en política fiscal se han dado respuestas de diferente intensidad en función del margen de maniobra disponible en cada país.

En el caso particular de la eurozona, la Comisión Europea actuó de inmediato con un primer paquete de medidas, mientras el Consejo Europeo aprobaba en julio un ambicioso programa de estímulos fiscales, mostrando con ello una actitud y rapidez de acción que nada tiene que ver con lo sucedido en la anterior crisis económica.



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

En el reverso de la moneda, los paquetes fiscales aprobados han conducido a unas proyecciones de déficit público y deuda pública en 2020 sustancialmente al alza, lo que introduce ciertos riesgos a medio plazo dado que será necesario reconducir las cuentas públicas para garantizar la sostenibilidad de la deuda pública frente a un eventual endurecimiento de la política monetaria.

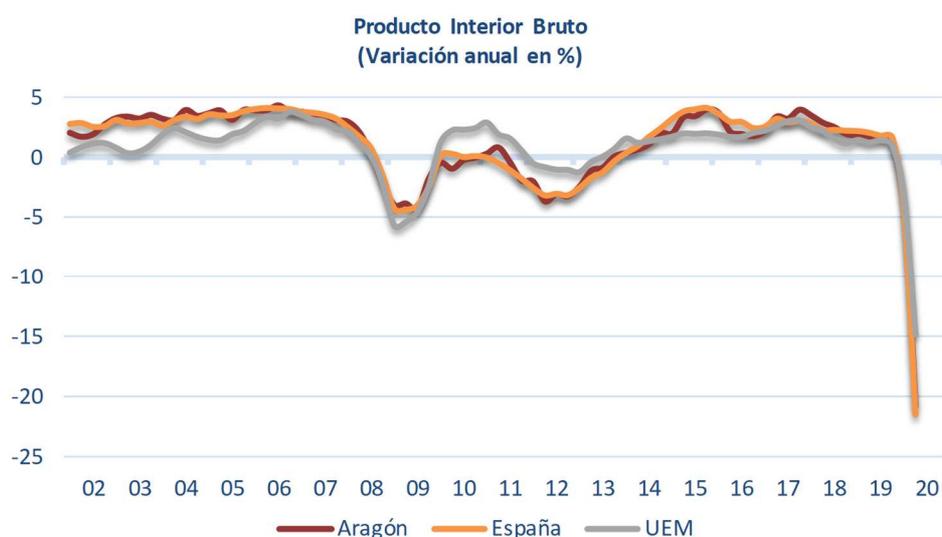
Asimismo, aunque hayan pasado a un segundo plano, no hay que olvidar otros factores globales de riesgo como las tensiones comerciales y geopolíticas entre Estados Unidos y China, en un año electoral en la potencia norteamericana, así como la creciente probabilidad de un no acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea, cuyas relaciones económicas quedarían sujetas desde el 1 de enero de 2021 al marco mínimo de la Organización Mundial del Comercio (OMC), lo que sería el segundo peor resultado posible del proceso del Brexit para ambas partes.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el segundo trimestre de 2020 la economía aragonesa, al igual que la del conjunto nacional, se ha visto muy afectada por las medidas de confinamiento de la población y cierre de actividades productivas que se adoptaron para frenar la expansión del Covid-19 y así evitar el colapso del sistema sanitario. Además, las restricciones a la movilidad decretadas en España fueron más rigurosas que las adoptadas en otras economías desarrolladas, lo que necesariamente se tradujo en un mayor desplome de las cifras macroeconómicas en nuestro país.

Dichas medidas comenzaron en todo el territorio nacional con la declaración del estado de alarma el 14 de marzo y se endurecieron con el cierre de todas las actividades no esenciales entre el 30 de marzo y el 9 de abril, que continuó con la posterior desescalada gradual por fases durante los siguientes meses de mayo y junio.

Debido a ello, en el segundo trimestre de 2020, según las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) elaborada por el INE, la economía aragonesa registró una contracción de la actividad sin precedentes tanto en términos interanuales como intertrimestrales.



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

De acuerdo con las series de la CNTR publicadas por el INE el pasado 31 de julio, en las que estimaba una caída del PIB de España del 18,5% trimestral y del 22,1% interanual, el Instituto Aragonés de Estadística estimó un retroceso del PIB aragonés del 17,3% trimestral y del 21,4% interanual. Este resultado era coherente con el perfil mostrado por los indicadores parciales de actividad, así como los indicadores del mercado de trabajo, que venían mostrando durante la primavera un comportamiento algo más favorable en la Comunidad Autónoma respecto al promedio nacional.

El día 23 de septiembre el INE publicó su habitual revisión de la CNTR, donde suavizó ligeramente el perfil contractivo del PIB de España situando la caída en el

segundo trimestre del año en un 17,8% trimestral y un 21,5% interanual, es decir siete y seis décimas menos, respectivamente, respecto a los datos publicados en julio.

Teniendo en cuenta la nueva serie contable del INE, el Instituto Aragonés de Estadística ha revisado sus estimaciones para la economía aragonesa, dando como resultado una contracción del PIB en el segundo trimestre del 16,6% trimestral y del 20,8% interanual, es decir siete y seis décimas por debajo de la estimación anterior.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2019			2020					
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	3,3	2,8	1,7	1,9	1,7	1,8	1,3	-3,7	-20,8
Demanda									
Consumo hogares e ISFLSH	2,7	1,8	0,8	1,1	0,3	0,8	0,8	-5,9	-22,6
Consumo final AA.PP.	1,6	2,7	1,8	1,2	2,0	1,7	2,4	3,2	1,2
FBCF Construcción	9,4	12,0	0,5	3,2	1,0	-0,8	-1,6	-5,2	-29,1
FBCF Bienes de equipo	8,0	8,7	1,7	7,9	-2,5	2,3	-1,0	-5,8	-37,0
Exportaciones bienes y serv.	7,2	5,2	5,6	7,8	2,8	5,2	6,5	0,9	-39,2
Importaciones bienes y serv.	2,2	7,2	-2,4	-4,2	-8,2	3,0	-0,4	3,9	-41,8
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	-4,8	6,8	-2,5	-3,8	-3,1	1,9	-4,9	0,0	4,3
Industria manufacturera	7,9	1,2	1,6	0,6	0,6	2,9	2,0	-3,7	-27,1
Construcción	3,0	6,1	1,9	5,0	3,3	0,4	-1,1	-8,2	-29,3
Servicios	2,7	2,5	2,0	2,2	2,1	1,7	1,9	-3,4	-19,9
Comercio, transporte y hostelería	2,6	2,4	2,6	3,4	2,3	2,3	2,6	-8,6	-42,3
Admón. pública, educ. y sanidad	3,3	0,7	0,8	0,5	1,3	0,1	1,1	0,5	-2,0
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	-1,4	0,2	1,7	1,6	1,7	2,4	1,1	1,0	-2,2
Ocupados (EPA)	2,1	1,4	2,4	2,9	1,7	2,6	2,5	0,8	-4,2
Tasa de actividad ⁽¹⁾	76,9	77,2	77,8	77,0	77,7	78,5	77,9	77,1	75,3
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	11,6	10,6	10,0	10,5	10,0	9,7	9,9	10,6	11,8
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	1,8	1,7	0,7	1,1	0,9	0,4	0,4	0,5	-1,0
Inflación subyacente	0,8	0,9	0,8	0,6	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1
Índice Precios Industriales	3,2	2,8	0,2	2,2	1,2	-1,0	-1,5	-2,0	-3,6
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	0,5	1,5	3,5	2,9	3,2	3,4	4,5	-0,5	-10,9
por hora efectiva	0,7	1,0	4,5	1,6	6,3	4,2	5,5	2,0	7,8

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, Dpto. de Economía, Planificación y Empleo Gobierno de Aragón

En suma, el comportamiento de la economía aragonesa durante la primavera habría sido de una caída del PIB ligeramente más contenida respecto a la media nacional, aunque significativamente mayor que la registrada por la eurozona (-11,8% trimestral y -14,7% anual).

Desde el punto de vista de la demanda, la contracción sufrida por la economía aragonesa durante la primavera afectaba tanto a la demanda interna como a la demanda externa, aunque la contribución al PIB de Aragón de esta última habría sido ligeramente positiva en este trimestre.

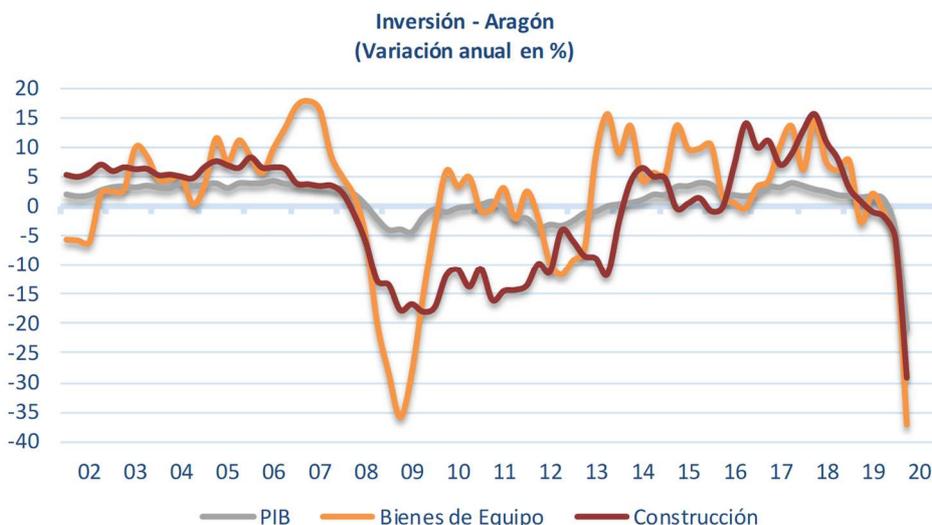
Por lo que respecta a la demanda interna, en el segundo trimestre de 2020 el gasto en consumo final de los hogares se desplomó en Aragón un 22,6% respecto al mismo trimestre de 2019, contracción algo más contenida respecto a lo sucedido en el conjunto nacional, donde la caída fue del 25,2% anual.

Esta fuerte corrección fue la consecuencia del confinamiento de la población en sus hogares y el cierre del comercio no esencial durante una parte importante del trimestre. Hay que añadir además el habitual comportamiento de prudencia de los hogares, que ante un aumento repentino de la incertidumbre tiende a incrementar su tasa de ahorro por motivos de precaución.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El consumo de las Administraciones Públicas aragonesas anotaba un aumento del 1,2% anual en primavera, siendo el único componente de la demanda en positivo, aunque no obstante desacelerando respecto al 3,2% anual alcanzado en el trimestre precedente. Por otra parte, el dato era más débil que el promedio nacional, donde el consumo público aumentó un 3,1% anual en el segundo trimestre del año.

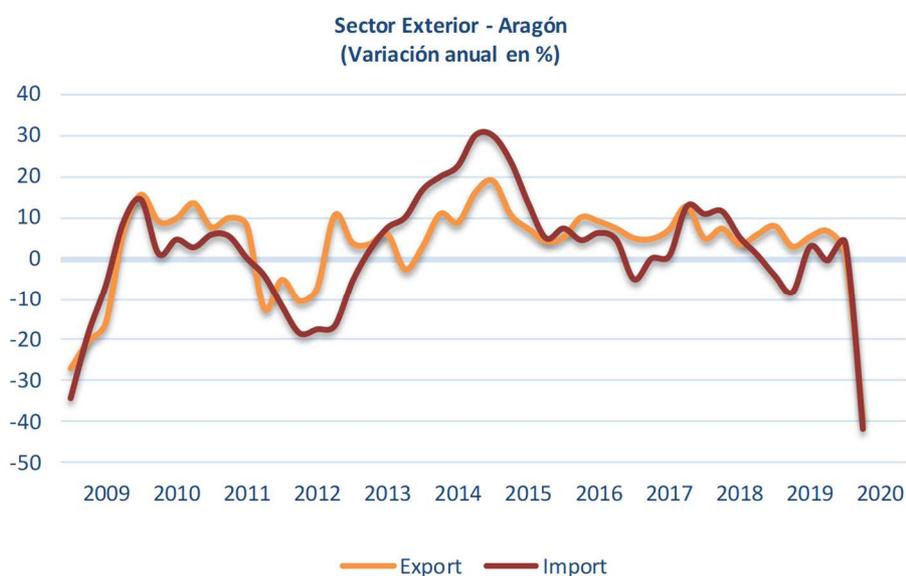


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En relación a la formación bruta de capital, la inversión en bienes de equipo en Aragón registraba en el segundo trimestre de 2020 una fuerte caída del 37,0% anual, mientras la inversión en construcción presentaba una disminución del 29,1% anual. Estas correcciones eran algo mayores respecto al promedio nacional, donde las caídas fueron del 34,2% anual y del 27,7% anual, respectivamente.

La inversión es habitualmente un componente muy volátil del PIB, y las abultadas tasas de caída registradas en primavera son comparables con las sufridas en la recesión de 2008 en materia de bienes de equipo, aunque en el apartado de inversión en construcción la corrección de 2020 supera con creces a los datos de aquella crisis.

En el sector exterior, las exportaciones aragonesas de bienes y servicios disminuyeron en el segundo trimestre de 2020 un 39,2% respecto al mismo trimestre de 2019, mientras que las importaciones se contrajeron con mayor intensidad, un 41,8% anual en el mismo período.

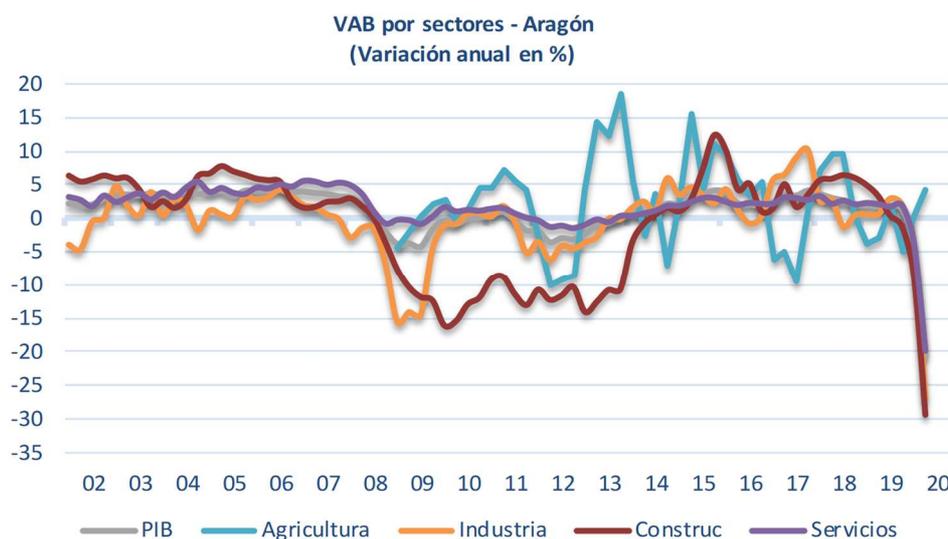


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Como resultado de este comportamiento, la contribución de la demanda externa al PIB de Aragón habría sido ligeramente positiva en primavera. Por otra parte, la contracción de las exportaciones aragonesas en el segundo trimestre era de una talla similar a la media nacional (-38,1% anual), mientras que las importaciones cayeron en la región con mayor intensidad que el promedio (-33,5% anual).

Precisamente la *Instantánea Sectorial* de este Boletín está dedicada al análisis del impacto de la pandemia sobre el comercio exterior aragonés, utilizando los datos mensuales procedentes de Aduanas en torno a exportaciones e importaciones de bienes. En dicho apartado se detalla la evolución de los intercambios exteriores tanto por tipos de bienes como por países de origen o destino de las mercancías. Entre las conclusiones destaca un ligero mayor impacto durante el confinamiento, por comparación con la media nacional, mientras que la velocidad de la reactivación de las exportaciones está siendo notablemente superior al promedio desde el mes de junio.

Desde la óptica de la oferta, en el segundo trimestre del 2020 todos los sectores productivos de la economía aragonesa registraban tasas de variación interanual negativas, excepto el sector primario, que engloba las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En efecto, el valor añadido bruto del sector primario presentaba una tasa anual positiva del 4,3% durante el segundo trimestre del ejercicio, no obstante dos puntos porcentuales por debajo de la registrada por el conjunto de España (6,3%).

El dinamismo del sector primario tenía su origen tanto en su consideración de sector de actividad esencial durante el estado de alarma como por el impulso, en el caso aragonés, del sector cárnico, particularmente del porcino, que está viviendo un período de fuerte crecimiento productor orientado a la exportación.

El valor añadido bruto de la industria manufacturera de Aragón sufría una severa contracción del 27,1% anual en el segundo trimestre de 2020, en línea con el promedio de España (-27,3% anual), fruto del cierre de las actividades no esenciales durante buena parte del estado de alarma.

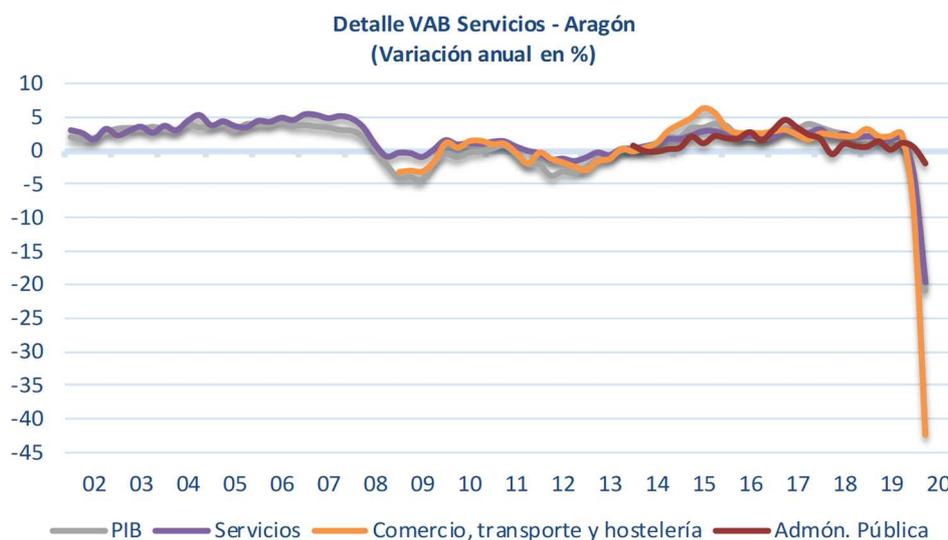
En el sector de la construcción, por su parte, la corrección en Aragón fue del 29,3% anual en el segundo trimestre del año, caída casi dos puntos mayor que la experimentada en el conjunto de España (-27,5% anual).

En sentido contrario, el valor añadido bruto del sector servicios anotaba en Aragón una caída del 19,9% anual en primavera, un punto porcentual y cuatro décimas menos que la media nacional, donde la disminución fue del 21,3% anual.

La rúbrica terciaria con mayor peso relativo, la de comercio, transporte y hostelería, sufría en Aragón un desplome del 42,3% anual en el segundo trimestre de 2020, no obstante 2,6 puntos porcentuales menos que en el conjunto de España, donde la contracción fue del 44,9% anual en el mismo período.

Este dato viene sin duda determinado por el menor peso relativo del turismo en la estructura productiva regional, actividad que está siendo la más duramente castigada por las consecuencias de la pandemia.

La rama de Administración pública, educación y sanidad recortaba su VAB un 2,0% anual en el segundo trimestre en Aragón, por encima de la media nacional donde la caída fue del 0,2% anual en el mismo período.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto al mercado de trabajo, la Encuesta de Población Activa (EPA) del segundo trimestre de 2020 reflejaba el deterioro sufrido como consecuencia de la pandemia Covid-19, al disminuir tanto la población activa como el empleo, con mayor intensidad en el segundo caso, lo que conducía a un aumento del número de parados. Y ello era así tanto en comparación trimestral como interanual.

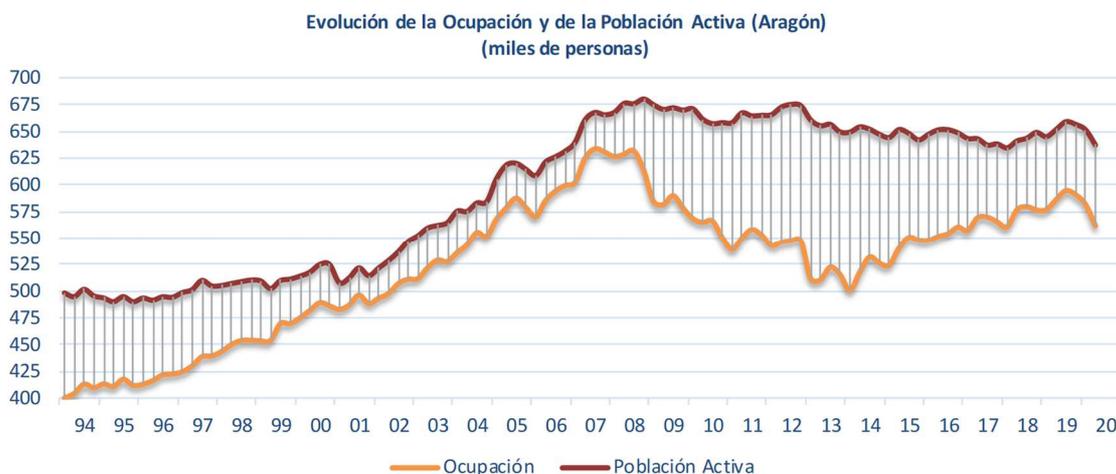
Respecto a la influencia que la pandemia del Covid-19 ha tenido sobre los datos de este segundo trimestre, hay que recordar que los trabajadores en situación de suspensión temporal de empleo (ERTE) siguen siendo considerados como ocupados a todos los efectos, por lo que la caída de la ocupación y el aumento del desempleo se debe a las personas que han perdido su empleo durante el trimestre.

Así, en términos anuales, durante el segundo trimestre de 2020 el número de ocupados en Aragón ascendió a 562.100 personas, es decir 24.600 menos que un año antes, lo que equivale a una caída del 4,2% en tasa anual.

Por su parte, la evolución de la población activa en Aragón sufría una caída en comparación interanual, rompiendo así con un período de siete trimestres consecutivos en los que había estado creciendo de forma significativa. En efecto, el número de activos en primavera ascendía a 637.200 personas en Aragón, 14.600 menos que en el mismo período del año anterior, lo que se tradujo en una disminución del 2,2% anual.

Como consecuencia de esta disminución más rápida de la ocupación por comparación con la población activa, el número de parados aumentó en 10.000 personas

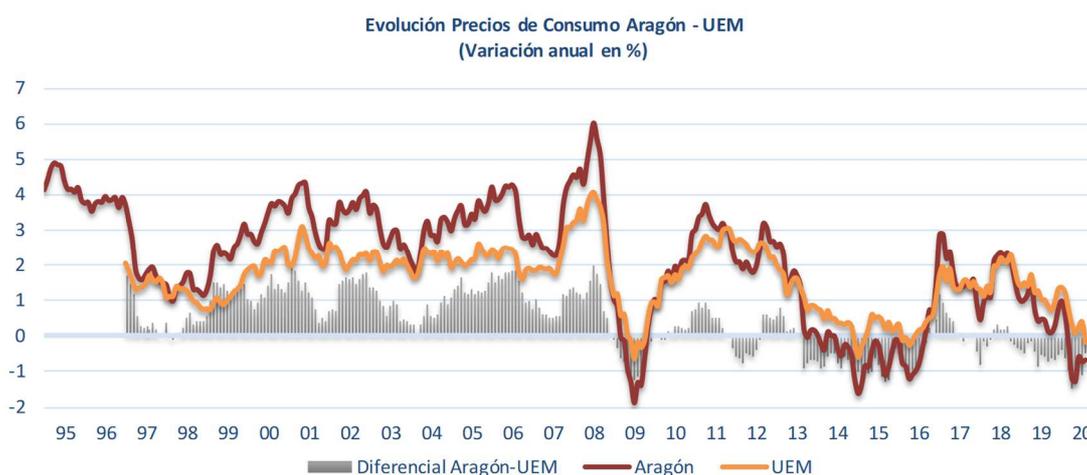
en un año hasta quedar situado en 75.000 parados, lo que supone un incremento del 15,3% en tasa anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

De esta forma, la tasa de paro se situaba en el segundo trimestre de 2020 en el 11,8% de la población activa aragonesa, tasa superior en 1,8 puntos porcentuales a la observada en el mismo período del año anterior (10,0%). Atendiendo al género, la tasa de paro se situaba en el 13,6% de la población activa femenina y en el 10,2% de la población activa masculina.

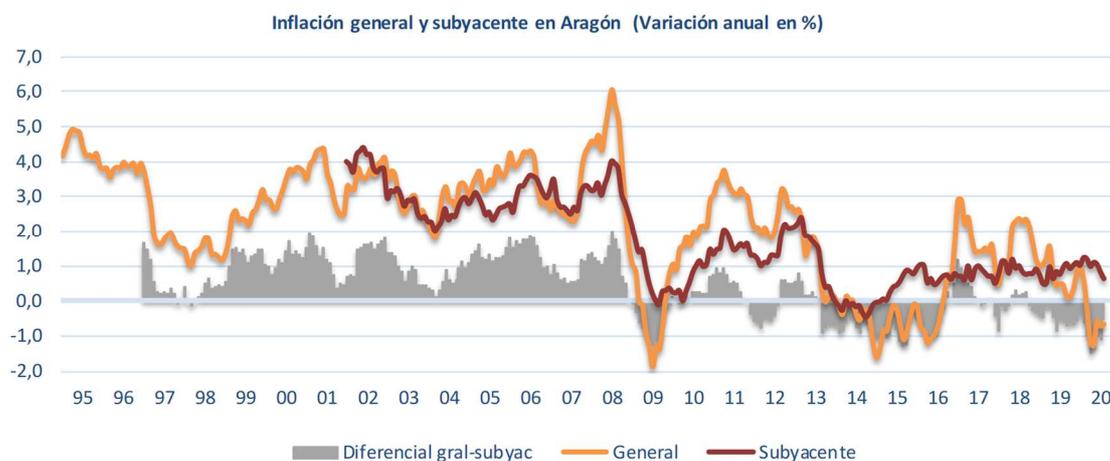
Respecto a los precios de consumo, en el promedio del segundo trimestre de 2020 la tasa anual de inflación fue negativa y se situó en el -1,0% anual, un punto y medio inferior a la del trimestre anterior (0,5% anual). De esta forma, la tasa anual de inflación ha continuado con la línea decreciente iniciada en el pasado mes de marzo, y los tres datos mensuales de primavera se encuentran en terreno negativo.



Fuente: Eurostat, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Este comportamiento de los precios, similar al observado en el conjunto de España, era consecuencia fundamentalmente del desplome del precio internacional del petróleo, que en su calidad Brent descendió un 60,1% anual durante el segundo trimestre del año. Así lo corrobora el comportamiento de la inflación subyacente, que se mantenía estable en el segundo trimestre del año en el 1,1% anual, idéntico dato al del trimestre precedente.

Aunque el precio del crudo se recuperaba con el reinicio de la actividad económica global, a lo largo del verano continuaba muy por debajo del observado un año antes, lo que mantenía la inflación en terreno negativo en Aragón, un -0,7% anual tanto en julio como en agosto. Por su parte, la inflación subyacente desaceleraba en verano en Aragón, situándose en el 0,8% anual en julio y el 0,6% anual en agosto.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por comparación con la media de la eurozona, el diferencial de inflación se mantuvo favorable en el segundo trimestre de 2020 por encima de un punto porcentual, estrechándose hasta quedar en cinco décimas en el mes de agosto.

En cuanto a la evolución de los costes laborales, hay que señalar que los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral elaborada por el INE vienen muy distorsionados en el segundo trimestre de 2020 debido a las consecuencias de la pandemia, con el cierre de numerosas empresas durante una parte del trimestre.

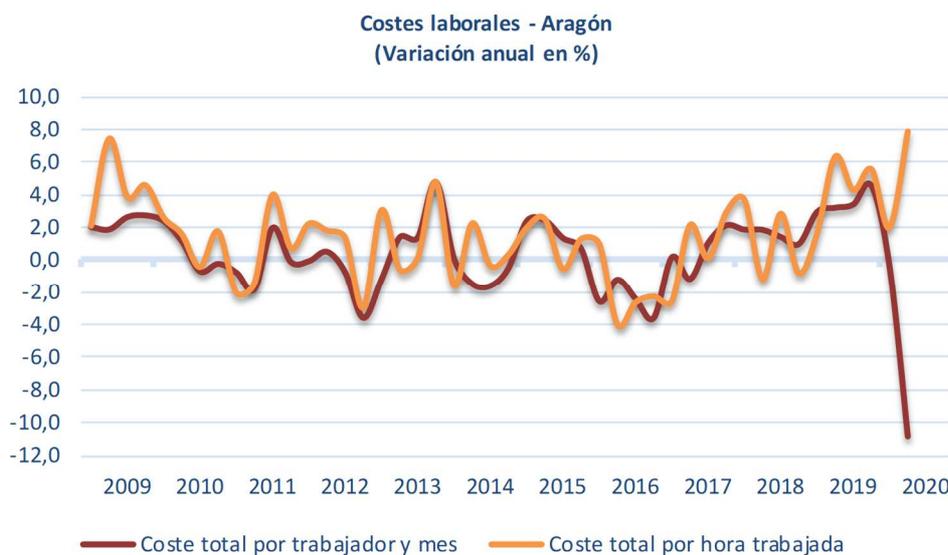
Así, el coste total por trabajador y mes se situó en 2.348,08 euros en Aragón, lo que supuso una disminución del 10,9% anual. Por componentes, esta evolución era consecuencia tanto de una caída del 11,5% del coste salarial, como de los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes), que se redujeron un 9,1% anual.

Esta fuerte caída era debida al impacto de los trabajadores incluidos en un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), ya que continúan perteneciendo a la plantilla de sus empresas, pero no son remunerados con salarios, sino con prestaciones aportadas por el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), en algunos casos complementadas por las propias empresas.

Por el contrario, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 22,0 euros en el segundo trimestre de 2020, un 7,8% superiores a los del mismo periodo del año anterior, consecuencia de un aumento del 7,1% anual del coste salarial y del 10,0% de los otros costes.

Este crecimiento, frente al descenso del coste por trabajador, es consecuencia de una fuerte disminución en el número de horas efectivas de trabajo, debido igualmente a la pandemia provocada por el Covid-19 y el cierre de actividades durante parte del estado de alarma y la posterior desescalada gradual por fases durante los meses de mayo y junio.

Así, en el promedio del segundo trimestre se perdieron en el conjunto de España (no existen datos desagregados para Aragón) 10 horas de trabajo semanales, de las cuales 5,2 horas responden a razones técnicas, económicas, organizativas, de producción y/o fuerza mayor, lo que incluye el tiempo no trabajado por los trabajadores afectados por un ERTE. De las restantes 4,8 horas no trabajadas, 2,2 horas lo fueron por vacaciones y fiestas disfrutadas, 1,8 horas por bajas de incapacidad laboral y las 0,8 horas restantes debido a otros motivos, como permisos remunerados, maternidad o paternidad, conflictividad laboral, etc.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Los indicadores parciales de actividad disponibles respecto al tercer trimestre del año sugieren que la economía aragonesa repuntaba en julio y recuperaba tracción, con cierta tendencia a perder fuelle en agosto, evolución compartida con el conjunto de España y determinada fundamentalmente por la creciente aparición de rebrotes del Covid-19.

En este sentido, se puede señalar que al día siguiente del fin del estado de alarma (21 de junio), las Comarcas de Bajo Cinca, Cinca Medio y La Litera retrocedían a la Fase 2 debido a brotes asociados a trabajadores temporales de la campaña de recogida de fruta. Al día siguiente se sumaba a las anteriores la Comarca de Bajo Aragón-Caspe.

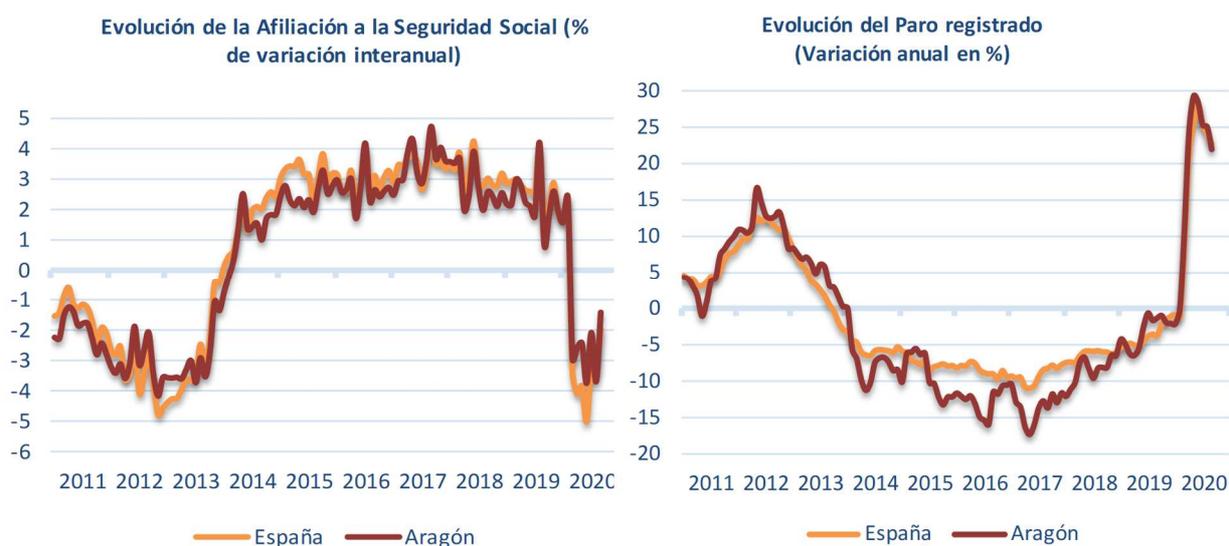
A lo largo de julio y agosto diversos municipios y Comarcas, como las ciudades de Zaragoza y Huesca, retrocedían o avanzaban de Fase, regresando a principios de septiembre la Comunidad Autónoma completa a la situación de nueva normalidad. No obstante, pocos días después se confinaban perimetralmente ciertos municipios, como Ejea de los Caballeros o Andorra.

En suma, la constante aparición de rebrotes condiciona el ritmo de recuperación de la actividad económica, haciendo que no sea tan rápida y amplia como inicialmente se anticipaba.

La mayor parte de los indicadores continuaban mostrando en Aragón tasas anuales negativas durante el verano, pero atenuando notablemente el ritmo de caída y en algunos casos recuperando tasas anuales positivas de variación.

Así, en el mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social, que descendía un 2,9% en términos interanuales en el segundo trimestre de 2020, experimentaba un descenso del 2,1% anual en el mes de julio, acelerando en agosto hasta un -3,7% anual para volver a atenuar el ritmo de caída en septiembre con un -1,4% anual.

En el promedio del tercer trimestre, por tanto, la afiliación en Aragón se ha reducido un 2,4% anual, cinco décimas por debajo de lo observado en el conjunto de España en el verano (-2,9% anual).



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto al paro registrado, aumentaba un 25,4% anual en julio, un 25,1% anual en el mes de agosto y un 22,0% anual en septiembre, dibujando una senda de desaceleración desde el incremento del 27,4% interanual anotado en media del segundo trimestre. En media del tercer trimestre, el paro registrado ha aumentado un 24,1% anual en Aragón, en línea con el promedio nacional (24,0% anual).

En este apartado, cabe recordar que los trabajadores que durante este tiempo han permanecido en un ERTE siguen estando dados de alta como afiliados a la Seguridad Social y no se contabilizan como parados registrados. En Aragón se encontraban en situación de ERTE un 11,8% de los afiliados durante la primavera, frente al 14,8% del promedio nacional. En media del verano, en Aragón continuaban en ERTE un 2,9% de los afiliados totales, a comparar con el 4,7% de la media nacional.

El último dato mensual disponible, correspondiente al mes de septiembre, es de un 2,3% de los afiliados en situación de ERTE en Aragón frente al 3,9% de ellos en el conjunto de España. En resumen, en Aragón ha sido menor la proporción de afiliados afectados por un ERTE, y además han salido de dicha situación para reincorporarse a su centro de trabajo con mayor rapidez que la media.

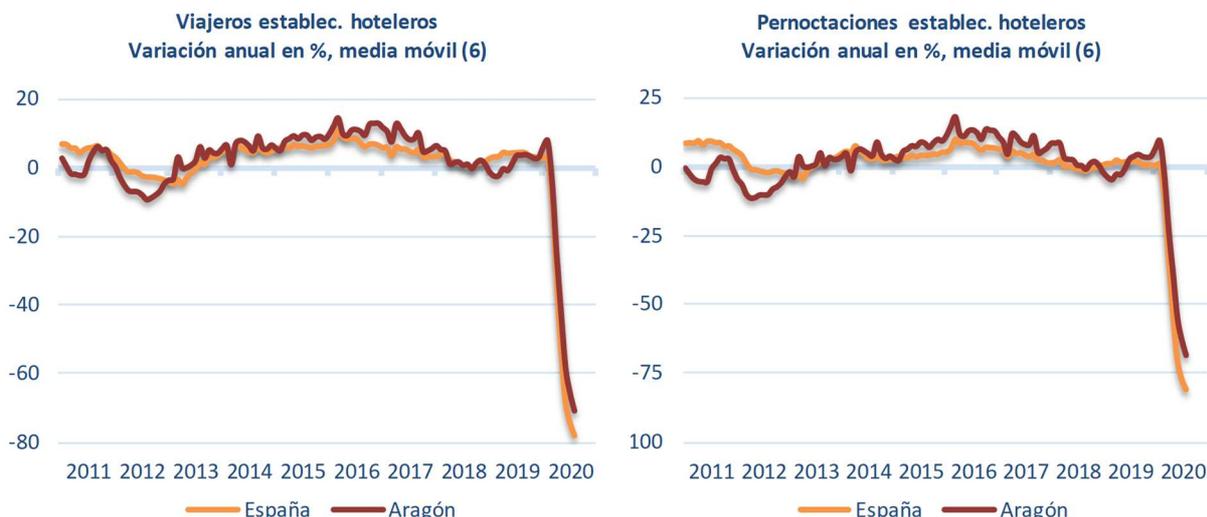
En cuanto a los servicios, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) presentaba en julio una tasa de variación negativa en Aragón del 6,9% anual, frente a la caída del 24,8% registrada en el promedio del segundo trimestre de 2020. A su vez, la disminución de julio era notablemente más contenida que la observada en el conjunto de España (-13,7% anual).

De las diferentes ramas contempladas por el IASS, las tasas de caída en Aragón eran menores que la media nacional en Comercio, Transporte y almacenamiento, Hostelería y Actividades administrativas y servicios auxiliares. Por el contrario, se comportaban peor que el promedio Información y comunicaciones así como Actividades profesionales, científicas y técnicas.



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En un tono similar, el Índice de comercio minorista real registraba en Aragón una tasa de variación negativa del 3,1% anual en julio (-3,7% anual en España) y del 3,9% anual en agosto (-4,6% anual en España), frente al descenso del 16,7% del segundo trimestre de 2020 (-18,0% en España).



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Una de las ramas de actividad más afectadas por la pandemia, la de los servicios de alojamiento, ha ido recuperando terreno. Recordemos que en el mes de abril la ocupación hotelera fue cero ya que con el estado de alarma se suspendió la apertura al público de todos los hoteles y alojamientos turísticos, y solo a partir del 11 de mayo, los establecimientos hoteleros pudieron abrir al público con ciertas restricciones. Las pernoctaciones registraron una tasa de variación negativa del 49,6% interanual en Aragón

en el mes de julio, y del 45,4% en agosto. Estas tasas quedaban alejadas de las observadas en el promedio nacional, que eran del -73,4% y del -64,3% anual, respectivamente, en julio y agosto.

Así, la actividad de los servicios de alojamiento mejoraba y era sensiblemente mejor a la registrada en el trimestre precedente, cuando las pernoctaciones cayeron en la Comunidad aragonesa un 92,2% anual (-97,8% en España).

En la misma línea, la matriculación de turismos en julio mejoraba notablemente su evolución respecto al trimestre anterior. En concreto, en el segundo trimestre del año se registró un descenso de las matriculaciones de turismos en términos interanuales del 57,9% en Aragón (-67,6% en España), mientras que el descenso en el mes de julio fue del 3,3% anual en la región (crecimiento del 0,3% anual en España).

En parte, ésta mejor evolución respondía al Programa de impulso a la movilidad eléctrica y sostenible (Plan MOVES) y del Programa de renovación del parque de vehículos que, desde el mes de junio, tiene como objetivo la sustitución de los vehículos más antiguos por modelos más limpios.

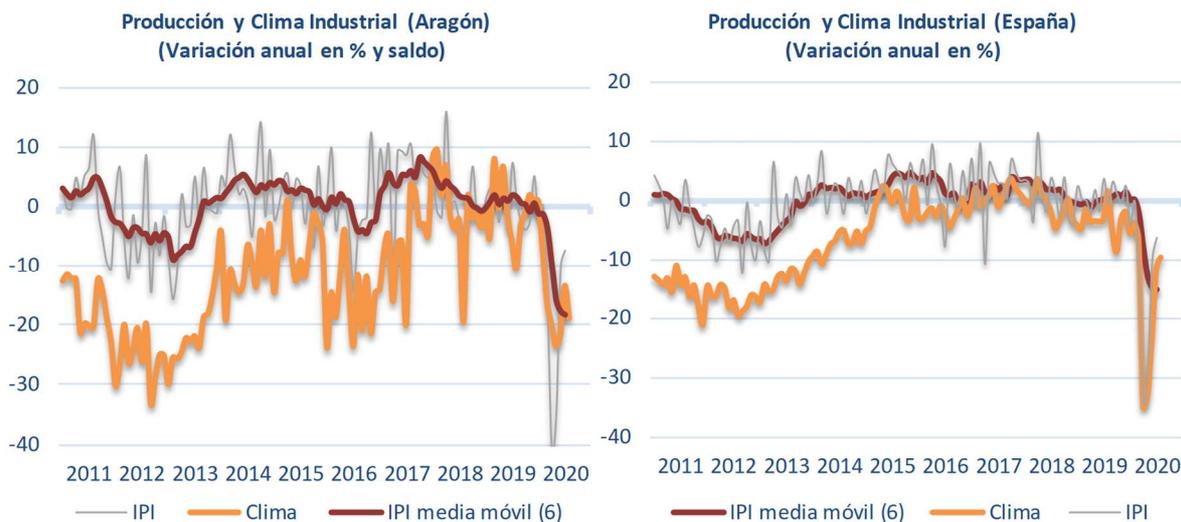


Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, la matriculación de vehículos de carga, que había sufrido una corrección del 48,0% anual en Aragón en primavera (-53,1% anual en España), pasaban a crecer un 7,2% anual en julio (4,7% anual en España), sugiriendo cierta recuperación de la inversión.

En el sector industrial, el IPI corregido de estacionalidad y de efecto calendario, mejoró sensiblemente su evolución en el mes de julio, al caer un 9,0% anual (-6,4% anual en España), frente a la disminución del 29,7% en el segundo trimestre de 2020 (-24,4% anual en España). De forma similar, el indicador de clima industrial presenta en julio y agosto un saldo marcadamente menos negativo que la media del segundo trimestre del año.

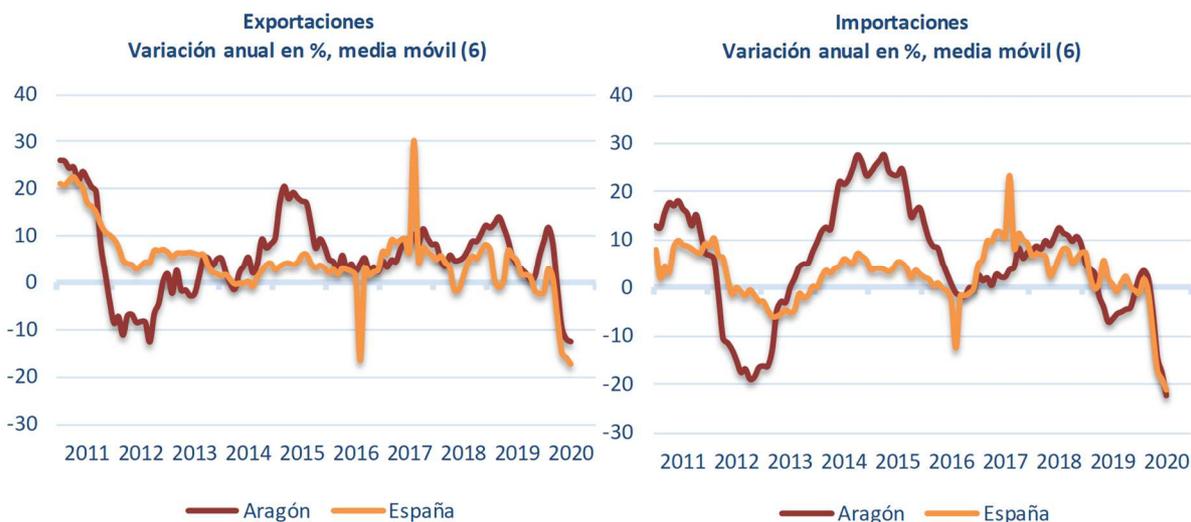
Por su parte, el grado de utilización de la capacidad productiva del tercer trimestre del año (71,1%) disminuye respecto al segundo trimestre de 2020 (76,7%), frente al ligero aumento que experimenta en el conjunto de España, donde pasaba del 70,0% en primavera al 71,9% en verano.



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Finalmente, en el sector de la construcción, los visados de obra nueva, descendieron un 39,9% anual en el mes de mayo, dato sensiblemente inferior a los incrementos del 19,7% y del 86,0% registrados en marzo y abril, respectivamente. Por su parte, la licitación oficial descendió un 93,2% interanual en el mes de mayo, frente a las caídas del 62,9% de marzo y del 100,0% de abril.

En el sector exterior, las exportaciones aragonesas de bienes se recuperaban con fuerza en julio creciendo un 10,6% anual (-7,5% anual en España), dato a comparar con la contracción del 32,0% anual sufrida en media del segundo trimestre del año (-27,7% anual en España).



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Los datos beneficiaban particularmente en Aragón a los bienes de consumo, cuyas ventas al exterior repuntaban un 18,2% anual en dicho mes (-2,2% anual en España). Las exportaciones de bienes de capital aragoneses aumentaban un modesto 0,8% anual en julio (-11,7% anual en España), mientras que las exportaciones de bienes intermedios seguían en terreno negativo, disminuyendo un 1,2% anual (-10,5% anual en España).

En sentido contrario, las importaciones continuaban mostrando en julio una variación anual negativa, con una caída del 10,4% anual en Aragón (-14,7% anual en España), aunque no obstante moderaban el ritmo de contracción respecto al -41,7% anual anotado en media de la primavera (-32,5% anual en España).

En resumen, por comparación con el conjunto de España, los indicadores parciales muestran en Aragón un comportamiento algo menos negativo que el promedio a lo largo del tercer trimestre del año, con carácter general.

Entre los indicadores disponibles, destaca un mejor comportamiento en Aragón en el indicador de actividad del sector servicios, el índice de comercio minorista, las pernoctaciones hoteleras, la matriculación de vehículos de carga, la tendencia de la producción manufacturera, la venta de vivienda de obra nueva o el consumo de gasóleos, entre otros.

Destaca particularmente el comportamiento del sector exterior, donde el aumento de las exportaciones de bienes y servicios en la Comunidad Autónoma ha batido un record histórico durante el mes de julio, al sobrepasar los 1.340 millones de euros (aumento del 10,6% anual), frente a la caída promedio del 7,5% anotada por el conjunto nacional.

Por el contrario, se comportan algo peor que la media en Aragón el índice de producción industrial, el consumo de gasolinas, o la matriculación de turismos.

En el mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social se comportaba mejor en Aragón en julio, peor que la media en agosto y de nuevo en septiembre presentaba mejores datos que el promedio.

En suma, sería razonable esperar que en el tercer trimestre del año el PIB de Aragón experimente una recuperación del ritmo de actividad progresiva y gradual similar a la media de España, aunque quizás podría ser unas décimas más intensa.

Las perspectivas para los próximos trimestres vienen totalmente condicionadas a la evolución de la pandemia en el otoño y el próximo invierno, siendo el principal foco de riesgo la posibilidad de una aceleración del número y alcance de los rebrotes que exigiera adoptar medidas generalizadas y rigurosas de restricción de la movilidad. En caso de ser necesario un nuevo confinamiento de la población y el consiguiente cierre de actividades productivas, se añadirían varios puntos porcentuales a la caída esperada del PIB para el conjunto del año 2020. A su vez, ello retrasaría la recuperación de la economía y le restaría vigor, dado que los daños permanentes sobre la confianza de los agentes económicos serían más profundos y duraderos. Y todo ello aplica tanto a Aragón como al conjunto de España y a la propia Unión Europea.

En este contexto, el pasado 1 de junio fue presentada la Estrategia Aragonesa para la Recuperación Económica y Social. Las medidas planteadas, que contarán con más de 500 millones de euros, se dividen en cuatro bloques: recuperación del territorio, de las

políticas públicas, de la economía productiva y en materia de empleo. Asimismo, se incluye un anexo con propuestas que se trasladarán al Gobierno de España¹.

Por otra parte, el Gobierno de Aragón a través de Sodiari, Avalia y Suma Teruel, ha puesto en marcha diversas líneas de financiación de circulante para apoyar la liquidez de pymes y autónomos. Su objetivo es abordar las necesidades de financiación derivadas, entre otros, de pagos de salarios, facturas, necesidad de circulante u otras de liquidez, incluyendo las derivadas de vencimientos de obligaciones tributarias.

Asimismo, diferentes Departamentos del ejecutivo aragonés, como el de Economía, Planificación y Empleo, o el de Industria, Competitividad y Desarrollo Empresarial, han convocado durante el verano diversas ayudas para apoyar las inversiones realizadas por pymes, autónomos y entidades de economía social para garantizar el desarrollo seguro de su actividad frente a la COVID-19 y para su digitalización e implantación del teletrabajo, así como subvenciones para paliar los efectos de la crisis del Covid-19 en el sector turístico aragonés.

También el Departamento de Educación, Cultura y Deporte convocaba en septiembre ayudas para diversos sectores culturales, como el audiovisual, galerías de arte, asociaciones culturales o librerías, entre otros, medidas que se añadían a las ayudas convocadas en julio para artes escénicas, música y proyectos editoriales.

¹ Ver:

<https://transparencia.aragon.es/sites/default/files/documents/estrategiaaragonesarecuperacionsocialeconomica.pdf>

3. ECONOMÍA NACIONAL

En España, ante la aceleración de la expansión del Covid-19 y para evitar el colapso del sistema sanitario, el 14 de marzo se declaró el estado de alarma, que incluía limitaciones a la libertad de circulación (entre ellas, el confinamiento de la población) y el cierre de actividades relacionadas con la educación, hostelería, ocio y restauración, así como de las actividades comerciales consideradas no esenciales. Posteriormente, el cierre se extendió entre el 30 de marzo y el 9 de abril a todas las actividades no esenciales (no solo las de naturaleza comercial).

Indicadores de la economía española: PIB

	2019			2020					
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	3,0	2,4	2,0	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,2	-
Demanda									
Gasto en consumo final	2,5	2,0	1,3	1,3	0,9	1,4	1,4	-3,7	-17,8
Consumo hogares	3,0	1,8	0,9	1,0	0,3	1,1	1,0	-6,2	-25,2
Consumo Adm. Púb.	1,0	2,6	2,3	2,2	2,4	2,2	2,6	3,7	3,1
Inversión (FBCF)	6,8	6,1	2,7	5,7	1,3	2,8	0,9	-5,1	-25,8
Activos fijos materiales	7,7	7,6	2,7	7,0	1,2	2,6	0,1	-6,9	-29,7
Construcción	6,7	9,3	1,6	5,3	2,7	0,9	-2,2	-7,0	-27,7
Vivienda	13,4	12,4	4,1	5,0	5,0	3,4	3,1	-6,4	-30,8
Otros edificios y const.	-0,1	5,7	-1,5	5,7	-0,2	-2,3	-8,8	-7,6	-23,5
Maquinaria y Bs equipo	9,2	5,4	4,4	10,1	-0,9	5,4	3,6	-7,3	-34,2
Pdtos. propiedad intelectual	2,9	-0,7	2,6	-0,2	2,1	3,7	5,0	4,5	-5,8
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>3,1</i>	<i>3,0</i>	<i>1,4</i>	<i>2,1</i>	<i>0,9</i>	<i>1,5</i>	<i>1,0</i>	<i>-3,9</i>	<i>-18,8</i>
Exportación bienes y servicios	5,5	2,3	2,3	1,1	3,2	2,7	2,1	-5,6	-38,1
Importación bienes y servicios	6,8	4,2	0,7	0,8	-0,1	2,0	0,3	-5,4	-33,5
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,5</i>	<i>0,6</i>	<i>0,1</i>	<i>1,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>	<i>-0,2</i>	<i>-2,7</i>
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	-3,7	7,5	-2,3	0,7	-4,4	0,0	-5,3	-0,2	6,3
Industria (incluye energía)	4,0	0,6	1,7	0,7	1,6	2,4	2,1	-5,2	-23,8
Industria manufacturera	5,7	0,0	1,2	0,3	0,7	1,9	2,0	-5,9	-27,3
Construcción	2,0	4,1	4,3	6,8	5,8	3,2	1,7	-6,6	-27,5
Servicios	3,3	2,6	2,2	2,5	2,4	1,9	2,2	-3,2	-21,3
Comercio, tpte. y hostelería	3,5	1,7	2,8	3,0	2,6	2,7	2,8	-8,6	-44,9
Información y comunicaciones	8,6	5,6	2,5	3,6	1,8	1,9	2,6	-1,8	-12,8
Activi. financieras y de seguros	0,2	6,3	-0,1	2,3	0,1	-1,2	-1,3	-0,1	0,8
Actividades inmobiliarias	1,6	3,4	2,6	2,8	2,7	2,4	2,6	1,1	-5,2
Actividades profesionales	4,7	5,1	4,6	5,1	5,3	4,1	4,1	-2,5	-26,8
Admón. pública, sanidad y educ.	2,5	1,0	1,2	0,8	1,5	1,0	1,5	0,9	-0,2
Activ. artísticas y otros servicios	4,9	0,6	0,1	-0,3	1,8	-1,2	0,2	-8,2	-37,6
Empleo									
Puestos tboj equival tiempo completo	2,8	2,5	2,3	2,7	2,5	1,8	2,0	-0,6	-18,5
Horas trabajadas	1,9	2,6	1,5	2,5	1,3	0,8	1,4	-4,2	-24,8

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

Fuente: INE

Posteriormente, el 28 de abril se aprobó el Plan para la Transición hacia una Nueva Normalidad en el que se establecía cuatro fases para la desescalada, de modo que el final de estado de alarma se alcanzó el 21 de junio. De esta forma, la recuperación de la actividad económica ha sido gradual a lo largo de los meses de mayo y junio. Además, el

proceso ha sido asimétrico y con distintas velocidades entre sectores y entre las diferentes CCAA.

En este contexto, las series de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) publicadas por el INE el pasado 31 de julio, estimaron una caída del PIB de España del 18,5% trimestral y del 22,1% anual. Sin embargo, el pasado 23 de septiembre, en su habitual revisión de la CNTR, el INE suavizó ligeramente el perfil contractivo del PIB de España. En concreto, el PIB nacional habría anotado una tasa de variación negativa del 17,8% intertrimestral en el segundo trimestre de 2020, tasa 12,3 puntos inferior a la registrada en el primer trimestre. Por su parte, en términos interanuales, la caída habría sido del 21,5%, frente al -3,8% anual experimentado en el trimestre previo.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2019							2020	
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Encuesta de Población Activa									
Población activa	-0,4	0,3	1,0	0,7	0,9	1,0	1,3	0,7	-4,6
Hombres	-0,3	0,3	0,5	0,4	0,7	0,4	0,7	0,5	-3,9
Mujeres	-0,4	0,3	1,4	1,0	1,1	1,7	1,9	1,1	-5,4
Ocupados	2,6	2,7	2,3	3,2	2,4	1,8	2,1	1,1	-6,0
Hombres	2,7	2,6	2,0	3,1	2,1	1,5	1,5	0,6	-5,7
Mujeres	2,6	2,8	2,7	3,3	2,7	2,1	2,8	1,7	-6,4
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,1	74,9	75,0	74,6	75,1	75,1	75,1	74,4	71,0
Hombres	80,2	80,1	79,9	79,5	80,0	80,1	79,8	79,1	76,2
Mujeres	69,9	69,7	70,1	69,7	70,1	70,0	70,4	69,7	65,8
Tasa de paro ⁽²⁾	17,2	15,3	14,1	14,7	14,0	13,9	13,8	14,4	15,3
Hombres	15,7	13,7	12,4	12,9	12,5	12,2	12,2	12,8	14,1
Mujeres	19,0	17,0	16,0	16,7	15,8	15,9	15,5	16,2	16,7
Afiliación SS.SS.	3,5	3,2	2,6	2,9	2,7	2,6	2,3	0,2	-4,3
Paro registrado	-9,3	-6,5	-4,0	-5,2	-5,0	-3,8	-1,8	2,2	24,8

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

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

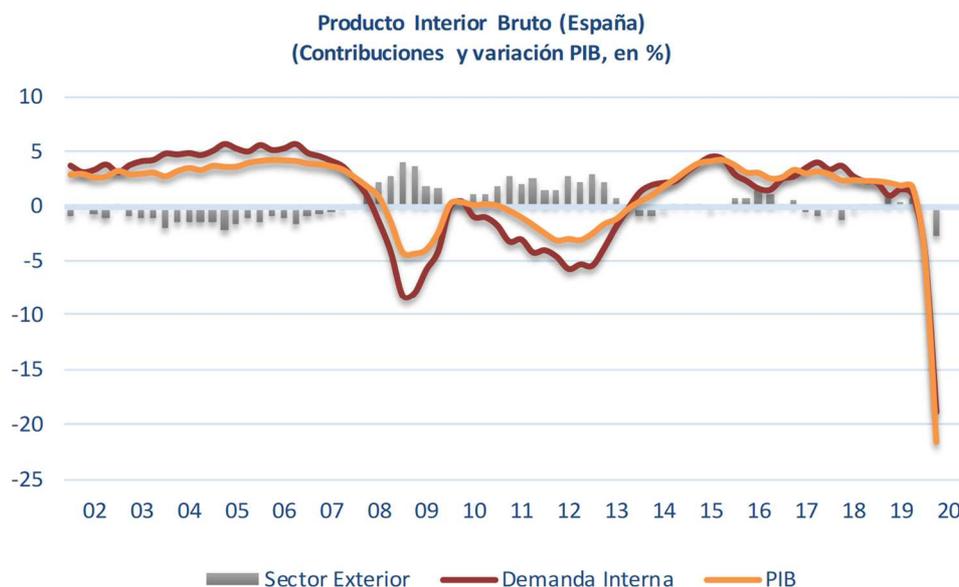
	2019							2020	
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Precios y salarios									
Indice Precios de Consumo	2,0	1,7	0,7	1,1	0,9	0,3	0,4	0,6	-0,7
Inflación subyacente	1,1	0,9	0,9	0,7	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1
Indice Precios Industriales	4,4	3,0	-0,4	1,9	0,9	-2,2	-2,3	-2,7	-7,7
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	0,2	1,0	2,2	2,1	2,4	2,2	2,3	0,8	-8,3
por hora efectiva	0,1	1,2	2,6	0,0	5,9	2,4	2,0	4,8	11,9
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	1,3	1,6	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	0,0	0,0

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

Fuente: INE

En cualquier caso, en el segundo trimestre de 2020 la economía española registró la contracción de la actividad más importante, tanto en términos intertrimestrales como en términos anuales, desde el comienzo de la serie histórica del INE en 1995. Asimismo, la economía española entró en recesión técnica al sumar dos trimestres consecutivos con caídas del PIB.

Al igual que ocurría en el primer trimestre del año, la contracción registrada en la economía española en el segundo trimestre de 2020 es consecuencia principalmente de la contribución negativa de la demanda interna al crecimiento anual del PIB, ya que la aportación negativa de la demanda externa es sensiblemente inferior. Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores aceleraban notablemente sus caídas, a excepción de la agricultura que volvía a registrar una tasa de variación anual positiva.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

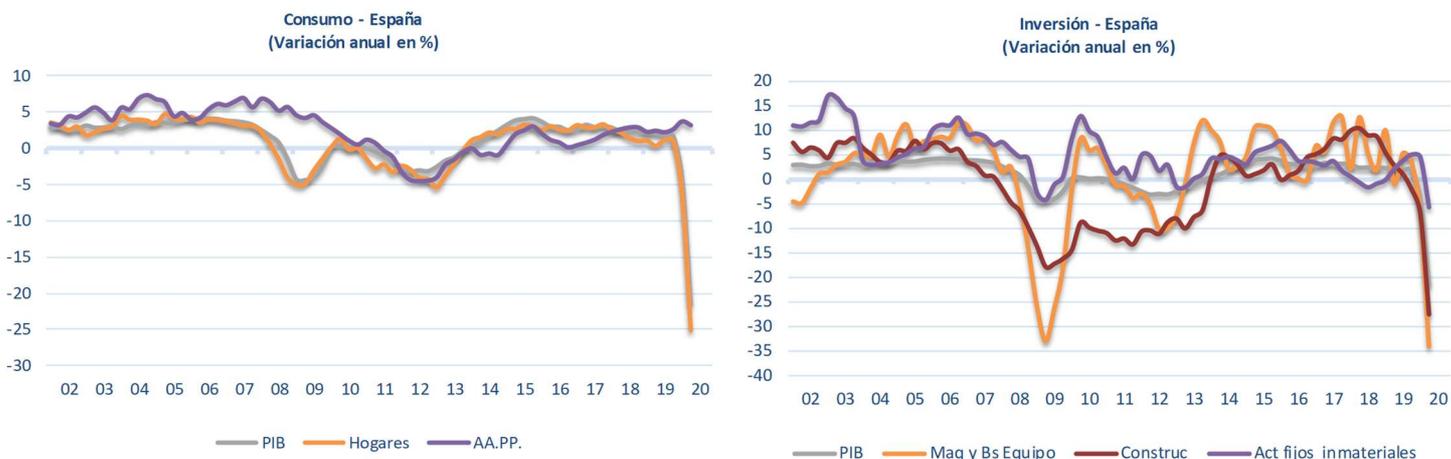
Así, frente a la aportación negativa de la demanda interna a la producción total de 3,9 puntos porcentuales en el primer trimestre del año, en el segundo trimestre su contribución negativa se profundizó notablemente hasta los 18,8 puntos porcentuales. Este dato vuelve a ser consecuencia del desplome del consumo de los hogares y de la inversión, ya que el consumo de las Administraciones Públicas volvía registrar una tasa de variación positiva. En concreto, el consumo de los hogares anotaba en el segundo trimestre de este año un descenso interanual del 25,2%, ahondando sensiblemente su caída respecto al primer trimestre de 2020 (-6,2%). Por contra, el consumo público anotaba un incremento interanual del 3,1%, dato, no obstante, inferior al registrado en el trimestre anterior (3,7% anual).

Respecto a la FBCF, ésta disminuye en mayor proporción que el conjunto del gasto en consumo final (-17,8% anual). De esta forma, en el segundo trimestre del año la inversión anotó una más que notable caída del 25,8% anual, sensiblemente mayor al descenso del 5,1% anual del primer trimestre de 2020.

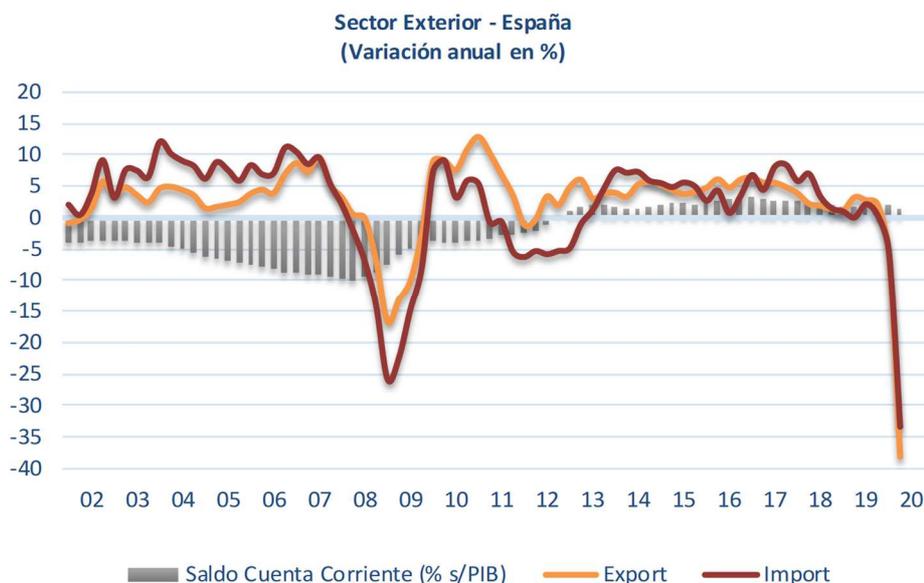
Por componentes, la inversión en maquinaria y bienes de equipo anotaba una disminución del 34,2% anual, lo que representa una caída de casi 27 puntos porcentuales respecto al primer trimestre de 2020 (-7,3% anual). Por su parte, la inversión en construcción presentaba un comportamiento negativo muy similar, al experimentar una tasa de variación del -27,7% anual, 20,7 puntos porcentuales peor a la del primer trimestre del año (-7,0%). Asimismo, la inversión en productos de propiedad intelectual entraba en

terreno negativo al registrar una disminución del 5,8% anual, frente al crecimiento del 4,5% del trimestre precedente.

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital



En cuanto a la demanda externa, en el segundo trimestre de 2020 su aportación al crecimiento del PIB se situó en -2,7 puntos porcentuales, 2,5 puntos porcentuales más negativa que la del trimestre previo. Esta mayor contribución negativa de la demanda externa al crecimiento tiene su origen en una caída de las exportaciones en términos interanuales superior a la registrada por las importaciones. En concreto, las exportaciones se desplomaban un 38,1% anual en el segundo trimestre de 2020, frente a la tasa de variación negativa del 5,6% anual en el primer trimestre del año. Por su parte, aunque las importaciones caían en menor proporción, también registraban un notable descenso del 33,5% anual en el segundo trimestre del año, en contraste con la variación negativa del 5,4% anual en el inicio de 2020.



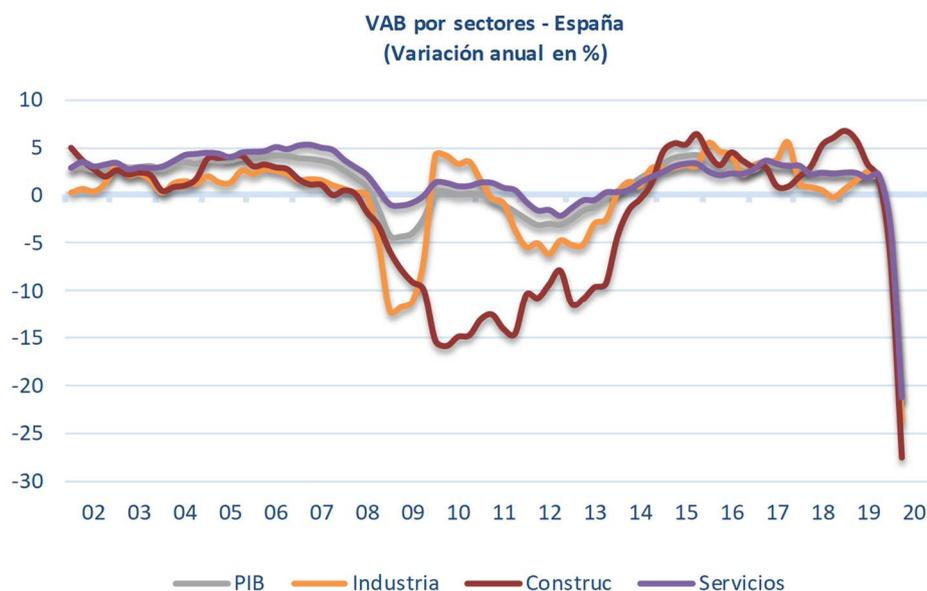
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un superávit de 1.259 millones de euros en el segundo trimestre del año, sensiblemente inferior al superávit de 10.571 millones de euros registrado en el segundo trimestre de 2019. Esta evolución se debió a un descenso del superávit en la balanza de bienes y servicios, que disminuyó desde los 13.770 millones de euros en el segundo trimestre de 2019 hasta los 3.460 millones en el mismo periodo de 2020, ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias se redujo en el segundo trimestre de 2020 hasta los 2.202 millones de euros (3.199 millones en el mismo periodo del año anterior).

Por su parte, la cuenta de capital registró un superávit de 672 millones de euros en el segundo trimestre de 2020, inferior al superávit de 738 millones del mismo periodo del año anterior. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España disminuyó su capacidad de financiación de los 11.310 millones de euros en el conjunto del segundo trimestre de 2019, a los 1.931 millones de euros en el agregado del segundo trimestre de 2020.

Desde el lado de la oferta, nuevamente los sectores más afectados por las restricciones a la actividad han sufrido un mayor impacto y han registrado caídas más intensas. En concreto, el sector servicios experimentaba una fuerte caída del 21,3% anual en su conjunto, lo que supone un descenso 18 puntos porcentuales superior al anotado en el trimestre precedente (-3,2% anual). Al igual que ocurría en el primer trimestre, se puede observar una notable heterogeneidad en el nivel de caída de las diferentes ramas. Así, Comercio, transporte y hostelería, la rama de mayor tamaño, anotaba una caída del 44,9%, mientras que la rama de Administración pública, sanidad y educación tan apenas disminuía un 0,2% anual. Por su parte, la rama de las Actividades financieras y de seguros era la única que registraba una tasa de variación positiva con un 0,8% anual.

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital



Por su parte, la construcción registraba nuevamente el mayor desplome, con un -27,5% en tasa de variación interanual en el segundo trimestre de 2020, frente al descenso del 6,6% anual registrado en el trimestre anterior.

En cuanto al sector industrial, su nivel de actividad registraba en el segundo trimestre del año una contracción del 23,8% en términos anuales, lo que supone una caída 18,6 puntos porcentuales superior a la experimentada en el primer trimestre. No obstante, el desplome del sector manufacturero era todavía más intenso, con una caída del 27,3% anual en el presente trimestre, que contraste con la tasa de variación negativa del 5,9% anual del trimestre previo.

Por último, la única tasa de variación positiva de la producción se registraba en agricultura, con un crecimiento del 6,3% en términos anuales, dato que supone incluso una sensible aceleración respecto al primer trimestre del año, cuando el sector primario anotó un descenso del 0,2% anual.

En cuanto al mercado laboral, la Encuesta de Población Activa (EPA) del segundo trimestre de 2020 reflejó la grave situación generada por el Covid-19, al registrarse el peor trimestre de la historia en cuanto a destrucción de empleo. Hay que tener en cuenta que prácticamente la totalidad del segundo trimestre de 2020 se ha visto afectado por las restricciones a la actividad y al movimiento impuestas por el estado de alarma, el cual finalizó el 21 de junio, tras completarse las diversas fases de la desescalada.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Así, en comparación intertrimestral, la ocupación anotó una tasa de variación negativa del 5,5%, (el peor dato de la serie histórica de la EPA tal como se ha indicado anteriormente) lo que suponía 1.074.000 empleos menos. Además, hay que tener en cuenta que esta cifra no incluye a los afectados por un ERTE con suspensión de empleo que, según la metodología de la EPA, se consideran ocupados mientras dicha suspensión sea inferior a tres meses.

Esta evolución de la ocupación se compensaba en su mayor parte por el descenso de la población activa, que disminuyó un 4,4%, esto es, 1.019.000 activos menos. Así, en términos intertrimestrales, el número de desempleados se incrementó en 55.000 personas, un 1,7%.

No obstante, hay que tener en cuenta que, al igual que ocurría en el primer trimestre del año, debido al confinamiento de la población decretado durante el estado alarma, es

posible que muchos trabajadores que hayan perdido su trabajo no hayan podido realizar ninguna actividad de búsqueda de empleo por estar cerradas las empresas que podrían contratarles, o bien se encuentren imposibilitados de ejercer su actividad como autónomos o no hayan podido incorporarse a un hipotético puesto de trabajo por tener que permanecer en casa cuidando de las personas dependientes de la familia (niños, ancianos, personas con discapacidad, etc.).

El incumplimiento de alguna de estas dos condiciones de la definición de parado, es decir, búsqueda activa de empleo y disponibilidad para trabajar, ha podido determinar que un número elevado de personas no hayan sido clasificadas como parados sino como inactivos. En concreto, el número de inactivos ha crecido en 1.062.800 personas en términos intertrimestrales.

Así, como consecuencia de esta evolución del desempleo y de la población activa la tasa de paro se situó en España en el segundo trimestre de 2020 en el 15,3% de esta última, cifra nueve décimas superior a la anotada en el primer trimestre de 2020 (14,4%). Por género, la tasa de paro se situaba en el 16,7% de la población activa femenina, cinco décimas superior a la del trimestre anterior, y en el 14,1% de la población activa masculina, cifra un punto y tres décimas mayor a la registrada en el primer trimestre de 2020.

En términos interanuales, el número de ocupados caía en 1.197.700 personas, un -6,0% anual, dato que contrasta con la variación positiva del 1,1% anual registrada en el primer trimestre de 2020, cuando los efectos del Covid-19 solo se manifestaron desde la semana 11 de las 13 de referencia de la EPA. Por su parte, la población activa descendía en un 4,6% anual, frente al crecimiento del 0,7% anual de los tres primeros meses del año, lo cual supuso 1.060.300 activos menos en términos interanuales. De esta forma, el número de parados aumentaba en 137.400 personas en el segundo trimestre de 2020, un 4,3% anual, mientras que el trimestre anterior descendía un -1,2% anual.

Respecto a los sectores productivos, el de la industria era el que mostraba un comportamiento menos negativo, con una caída interanual del 4,4% de la ocupación, dato a contrastar con el crecimiento del 2,2% anual experimentado en el primer trimestre de 2020. Por su parte, los servicios anotaron una tasa de variación interanual del -6,2%, frente al incremento del 1,4% experimentado en el trimestre precedente. En cuanto al empleo en el sector de la construcción registró un descenso del 8,4% interanual, más de ocho puntos porcentuales superior al registrado en los tres primeros meses de 2020 (-0,3% anual). Por último, la ocupación en agricultura experimentó una tasa de variación negativa del 5,7% en términos anuales, frente a la caída del 6,5% registrada en el primer trimestre de 2020.

Por lo que respecta a los precios, la tasa anual de inflación en el segundo trimestre de 2020 se situó en un -0,7%, frente a la tasa positiva de inflación del 0,6% anual del primer trimestre del año. En concreto, la inflación siguió una senda decreciente desde el mes de febrero, entrando en terreno negativo en el mes de abril con un -0,7% anual. Los últimos datos de inflación disponibles, correspondientes a los meses de julio y agosto, han mantenido esta tendencia al situarse en un -0,6% anual y en un -0,5% anual, respectivamente. En este comportamiento de la inflación ha influido esencialmente la caída del precio internacional del petróleo desde el mes de marzo. En concreto, el petróleo Brent llegó a cotizar a 15 dólares por barril de media en el mes de abril, un 78,8% más barato que en abril de 2019. Posteriormente, el precio del petróleo se ha ido recuperando

paulatinamente, de forma que en agosto el precio del barril se situó en una media de 45,4 dólares, lo que no obstante representa una caída del 23,1% en términos interanuales.

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) se situó en el segundo trimestre de 2020 en una tasa de variación del 1,1% anual, dato idéntico al registrado en el primer trimestre del año. En el mes de agosto, último dato publicado, la inflación subyacente fue del 0,4% anual, dato dos décimas inferior a la anotada en el mes de junio.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y de la zona euro ha pasado a ser más favorable en el segundo trimestre de 2020 respecto al primer trimestre del año. No obstante, en agosto se situó en tres décimas de punto porcentual, siete décimas menos que en el mes de julio.

De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, referidos al segundo trimestre de 2020, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.442,91 euros, lo que supone un descenso del 8,3% respecto al mismo periodo de 2019. Esta caída se debe, principalmente, a la situación provocada por la declaración del estado de alarma que suspendió de forma temporal diversas actividades económicas, especialmente durante los meses de abril y mayo.

Los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) registraron una disminución del 9,4% interanual respecto al segundo trimestre de 2019. De forma similar, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), experimentaron una variación negativa del 11,0% anual respecto al segundo trimestre del año pasado. Por su parte, los otros costes (costes no salariales) cayeron un 5,0% anual, debido al descenso de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (un -7,1% anual) ya que las percepciones no salariales se incrementaron un 14,9% (como consecuencia, sobre todo, del aumento del coste por los complementos de la incapacidad temporal, del desempleo parcial y de las otras prestaciones sociales directas).

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales registraron un incremento del 11,9% en tasa anual respecto al segundo trimestre de 2019. Este crecimiento, frente al descenso del coste por trabajador, tiene su origen en una disminución en el número de horas efectivas de trabajo, como consecuencia de la pandemia provocada por el Covid-19 y la declaración del estado de alarma.

Respecto a la evolución de la economía española durante el tercer trimestre de 2020, la finalización del estado de alarma el 21 de junio en todo el territorio nacional ha traído consigo una progresiva, aunque incompleta, reactivación de la actividad y el empleo, que se ve reflejada en los principales indicadores. Estos, permanecen en líneas generales en terreno negativo, aunque registran caídas notablemente más leves en términos interanuales. Asimismo, a lo largo del tercer trimestre han ido surgiendo señales que apuntan a una cierta pérdida de empuje de la gradual mejoría de la economía, que ha coincidido con un repunte de los casos de Covid-19.

Así, en el mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social, que caía un 4,3% anual en el segundo trimestre de 2020, registró un descenso del 3,2% en el mes de julio, caída que se ha acentuado nuevamente en el mes de agosto hasta un -3,4%. Así, se puede indicar que la vuelta a la “nueva normalidad” a partir de finales de junio ha permitido que el mercado de trabajo siga una línea de recuperación, todavía incompleta. En concreto, en agosto el número de afiliados a fin de mes se incrementó en más 107.000 personas respecto al mes de junio. Por su parte, el incremento del paro registrado se ha situado en un 25,3% interanual en el mes de julio y en un 24,0% en mayo, mientras que en el segundo trimestre de 2020 el paro aumentó un 24,8% anual. Cabe volver a insistir que estos datos no reflejan totalmente el daño que la crisis del Covid-19 está infringiendo en el mercado de trabajo, ya 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 cabe destacar que el Gobierno aprobó la extensión de los ERTE por fuerza mayor hasta el 30 de septiembre.

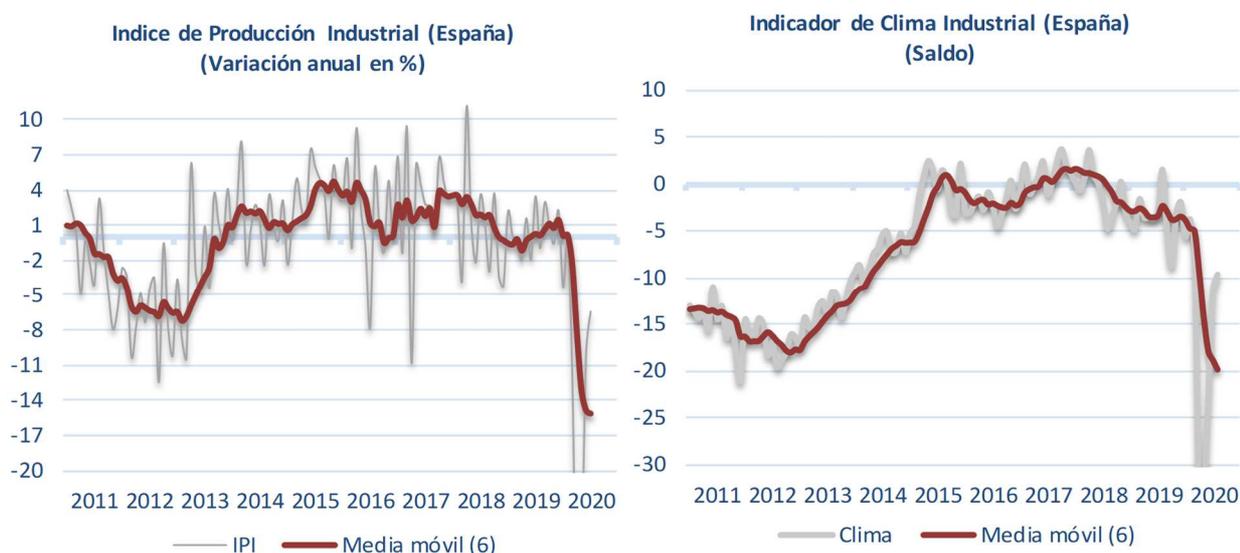
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital



En el sector industrial, el IPI mejoró sensiblemente su evolución en el mes de julio, al disminuir un 6,4% anual, frente al descenso del 24,1% en términos anuales del segundo trimestre de 2020. De forma similar, el indicador de clima industrial presenta en los meses de julio y agosto un saldo notablemente menos negativo que la media del segundo

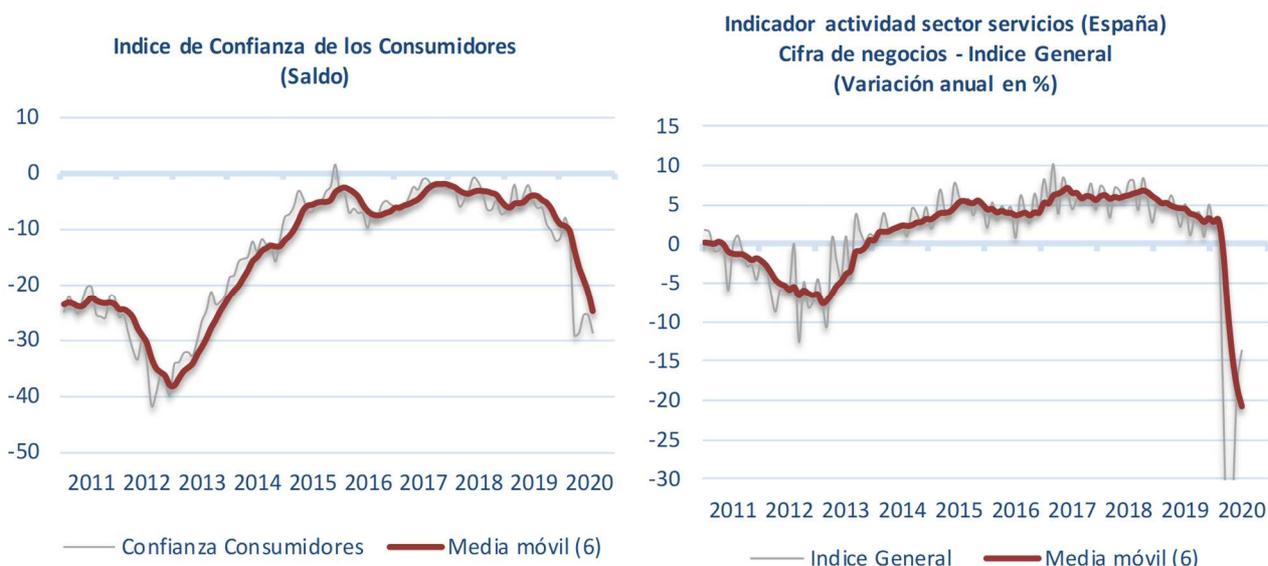
trimestre del año. Asimismo, el grado de utilización de la capacidad productiva del tercer trimestre del año se sitúa en un 71,9%, mejorando respecto a la del segundo trimestre (70,0%).

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital



Respecto a los servicios, el índice de comercio minorista experimenta una tasa de variación interanual negativa del 3,7% en julio y del 4,6% en agosto, notablemente menores a la caída del 18,0% registrada en el segundo trimestre del año. En una línea similar, el indicador de actividad del sector servicios presenta una caída del 13,7% anual en julio, frente al descenso del 30,9% registrado en el segundo trimestre de 2020

Por su parte, el índice de confianza de los consumidores mejoraba levemente en el mes de julio, al registrar unos valores menos negativos que la media de este indicador en el segundo trimestre de 2020, aunque en el mes de agosto volvía a empeorar.



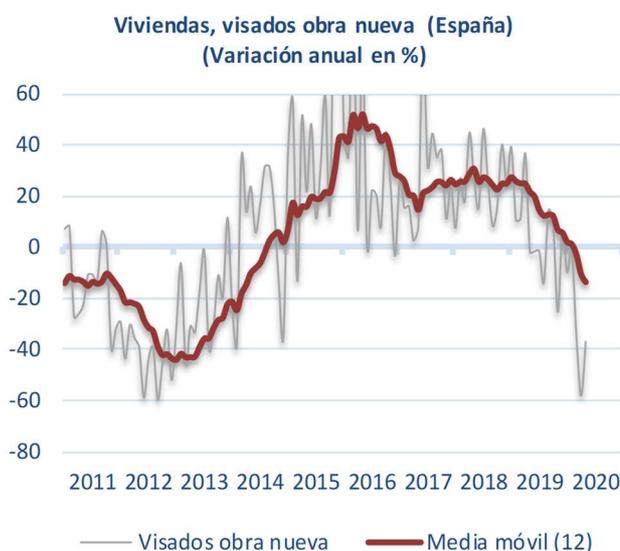
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En cuanto a la estadística de ocupación hotelera, la actividad del sector turístico en el segundo trimestre fue prácticamente nula, con un descenso del 97,8% de las

pernoctaciones. En este escenario, los datos de los meses de julio y agosto han supuesto una mejora, pero el sector ha seguido registrando un nivel de actividad notablemente bajo por la crisis del Covid-19. En concreto, las pernoctaciones registraron una tasa de variación negativa del 73,4% interanual a nivel nacional en el mes de julio y del 64,3% en agosto. Hay que tener en cuenta que en el mes de julio el número de establecimientos hoteleros abiertos fue de 12.068 (un 29,5% menos que en julio del 2019). En agosto, el número de establecimientos abiertos se incrementó hasta los 13.008, pero aún suponen un 23,2% menos que en agosto de 2019.

Por su parte, las matriculaciones de turismos cayeron un 67,6% anual en el segundo trimestre de 2020, por lo que los datos de julio y agosto, con unas tasas de variación del 0,3% y del -9,4% anual suponen una mejoría. Esta mejor evolución se ha apoyado en la puesta en marcha desde mediados de junio de la edición 2020 del Programa de impulso a la movilidad eléctrica y sostenible (Plan MOVES) y del Programa de renovación del parque de vehículos, que tiene como objetivo la sustitución de los vehículos más antiguos por modelos más limpios.

Finalmente, en cuanto a la construcción, los visados de obra nueva, anotaron una caída interanual del 58,4% y del 37,2% anual en los meses de abril y mayo, respectivamente, datos sensiblemente peores a la caída del 15,5% registrada en el primer trimestre de 2020. Asimismo, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de agosto, empeora respecto a los registros del segundo trimestre de 2020 y del mes de julio.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por tanto, a la vista de los indicadores disponibles hasta el momento, la economía nacional debería registrar un notable rebote de crecimiento en el tercer trimestre del año, gracias al levantamiento de las restricciones a la actividad y a pesar del aumento en el número de casos de Covid-19 confirmados a nivel nacional, especialmente en el mes de septiembre. En este sentido, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) estimaba el 9 de septiembre un crecimiento del 14,4% en tasa intertrimestral para el tercer trimestre del año.

En cuanto a las previsiones de los principales organismos internacionales sobre el crecimiento de la economía española, la OCDE no ha actualizado las realizadas en junio, que contemplaban dos escenarios: en el primero asumen que el virus seguirá bajo control y no se producirá ningún rebrote, mientras que en el segundo habría una nueva oleada de contagios antes de fin de año. En el primero de los escenarios, la economía española caería un 11,1% en 2020 para rebotar un 7,5% en 2021, mientras que en el segundo el descenso sería del 14,4% en el presente año y en el próximo ejercicio el crecimiento se situaría en un 5,0%. Por su parte, la Comisión Europea, en sus previsiones de verano, sí que ha revisado a la baja sus previsiones para 2020, al esperar una caída para la economía española del 10,9%, mientras que las ha mejorado levemente para 2021, con un crecimiento del 7,1%. Finalmente, a finales de septiembre el FMI ha mantenido sus previsiones para 2020 en un -12,8% en 2020, mientras que ha revisado al alza las de 2021, que situarían el crecimiento en un 7,2%.

Respecto al Gobierno de España, mantiene el escenario macroeconómico que presentó a principios de mayo a través de la actualización del Programa de Estabilidad 2020-2021. Estas previsiones sitúan la caída del PIB español en un 9,2% este año, mientras que la economía española repuntaría hasta un 7,0% en 2021.

Por último, el Banco de España en septiembre ha revisado sus previsiones sobre el crecimiento de la economía española. En ellas dibuja dos escenarios alternativos, un primer escenario con medidas de contención limitadas que afectarían a la hostelería y a otras ramas de ocio y un segundo en el que habría restricciones más severas que afectarían a más sectores, no sólo a las ramas de servicios con mayor interacción de personas. En el primer escenario el PIB español caería un 10,5% este año, y repuntaría un 7,3% en 2021, mientras que en el segundo escenario el descenso alcanzaría un 12,6% en 2020 y el rebote en 2021 sería del 4,1%. Con estas proyecciones, el nivel del PIB previo a la pandemia no se recuperaría antes de 2023. Asimismo, estas previsiones empeoran a las que el propio Banco de España realizó en junio, en las cuales estimaba que en un escenario de recuperación progresiva el PIB caería un 11,6% en 2020 y crecería un 9,1% en 2021.

En este contexto, el Ejecutivo Nacional ha seguido adoptado medidas destinadas a sostener las rentas de las personas afectadas por la pérdida de empleo y a apoyar al tejido empresarial para limitar sus daños y que pueda reanudar su actividad productiva con la mayor normalidad posible.

En materia de protección al empleo, el Real Decreto-ley 24/2020 permitió que se extendieran los beneficios de los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) ocasionados por la crisis sanitaria hasta el 30 de septiembre. Posteriormente, se ha aprobado el Real Decreto-ley 30/2020, de 29 de septiembre, de medidas sociales en defensa del empleo por el que prorroga los beneficios de los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) hasta el próximo 31 de enero de 2021.

Así, la base de cálculo para las prestaciones se mantendrá en el 70% de la base reguladora de la persona trabajadora que no verá disminuidos sus ingresos al 50% de la base reguladora una vez transcurridos los seis primeros meses, tal y como ocurría hasta ahora. Asimismo, sigue vigente la prohibición de despedir.

Por su parte, los ERTE de fuerza mayor con prórroga automática se limitarán a las empresas incluidas en los sectores con una elevada tasa de cobertura por expedientes de regulación temporal de empleo y una reducida tasa de recuperación de actividad. Este

concepto de empresa resulta de aquellas que, desde el principio de la crisis sanitaria hasta la fecha, no han llegado a recuperar a las personas trabajadoras reguladas en porcentajes significativos (menos del 65 por ciento de personas trabajadoras recuperadas de los expedientes de regulación desempleo) y que además pertenecen a sectores específicos (más del 15 por ciento de personas reguladas del total de afiliadas al régimen general en un CNAE concreto). Algunos de estos sectores son los operadores turísticos y las agencias de viajes, el transporte de viajeros o los hoteles y alojamientos similares, entre otros sectores. Las exenciones de cuotas serán entre el 75% y el 85%. Estas exoneraciones se aplicarán también a la cadena de valor de la empresa.

Además, se crean los denominados ERTE por impedimento y los ERTE por limitaciones. El primero se dirige a empresas que no puedan desarrollar su actividad como consecuencia de las nuevas restricciones o medidas adoptadas, tanto por autoridades nacionales como extranjeras, a partir del 1 de octubre de 2020. Estas empresas tendrán una exoneración en sus cotizaciones a la Seguridad Social durante el periodo de cierre y hasta el 31 de enero de 2021, que será del 100% de la aportación empresarial durante el periodo de cierre y hasta el 31 de enero si tienen menos de 50 trabajadores y del 90% si tienen 50 trabajadores o más.

El ERTE por limitaciones se refiere a aquellas empresas que vean limitado el desarrollo de su actividad en algunos de sus centros de trabajo como consecuencia de decisiones o medidas adoptadas por autoridades españolas. En este caso, las exoneraciones en las cotizaciones a la Seguridad Social para los trabajadores suspendidos serán decrecientes entre los meses de octubre de 2020 y enero de 2021.

Por otro lado, se han ampliado las ayudas a los trabajadores por cuenta propia también hasta el 31 de enero de 2021, concretamente las prestaciones por cese compatible con la actividad y para autónomos de temporada. Asimismo, se crea una nueva prestación extraordinaria por suspensión de actividad, que estará dirigida a aquellos trabajadores autónomos con una suspensión temporal de toda su actividad como consecuencia de una resolución de las autoridades administrativas competentes para la contención de la pandemia de la COVID-19 y que tendrá una duración máxima de 4 meses.

Por último, el Real Decreto-ley 30/2020 incluye la extensión de determinadas medidas de protección social de los colectivos más vulnerables como la suspensión del procedimiento de desahucio y de los lanzamientos para hogares vulnerables hasta el 31 de enero. También hasta esa fecha se extiende la posibilidad de acogerse a la prórroga extraordinaria de 6 meses para los contratos de arrendamiento de vivienda en aquellos casos donde el contrato termina en este periodo. Otras medidas a las que también se da continuidad son la prohibición de cortar el suministro a los colectivos vulnerables y el bono social eléctrico para las unidades familiares en las que alguno de sus miembros se encuentra en situación de desempleo, de ERTE o haya visto reducida su jornada por motivos de cuidado.

Dentro del objetivo de proteger y dar soporte al tejido productivo el Real Decreto-ley 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo, ha supuesto la creación de una nueva Línea de Avaless del Instituto de Crédito Oficial (ICO) por importe de 40.000 millones de euros (que se une a la anterior línea de avales de 100.000 millones de euros aprobada). Esta nueva línea se dirige a impulsar la actividad inversora y fomentarla en las áreas donde se genere mayor valor añadido, en torno a dos ejes principales: la sostenibilidad medioambiental y la digitalización.

Asimismo, a través de este Decreto se ha aprobado la creación de un Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas. Se trata de un nuevo instrumento que estará dotado con 10.000 millones de euros y cuyo objetivo es aportar apoyo público temporal para reforzar la solvencia de empresas no financieras afectadas por la pandemia del Covid-19 y que sean consideradas estratégicas por diversos motivos, como su impacto social y económico, su relevancia para la seguridad, la salud de las personas, las infraestructuras, las comunicaciones o su contribución al buen funcionamiento de los mercados. Este fondo será gestionado a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) y se articulará a través distintos instrumentos como la concesión de préstamos participativos, la adquisición de deuda subordinada o la suscripción de acciones u otros instrumentos de capital.

Respecto al balance de riesgos, éste se encuentra sesgado claramente a la baja para los próximos trimestres y ligado a la evolución epidemiológica y a la disponibilidad de una vacuna eficaz contra el Covid-19. Por ello, la principal característica de la recuperación, que se ha iniciado tras el levantamiento de la mayor parte de las medidas de contención frente a la pandemia, es su fragilidad. Esto se debe a que la relajación de las medidas ha coincidido con un aumento de las infecciones, lo que a su vez ha comenzado a requerir, en algunos casos, la reintroducción de medidas para limitar la velocidad del contagio a costa de establecer nuevamente ciertas limitaciones a la actividad. Esta situación aumenta la probabilidad de que se registren problemas de liquidez empresarial que deriven en problemas de solvencia, dando lugar a efectos más persistentes sobre la actividad económica por varias vías: destrucción de empresas, paro de larga duración o menor disponibilidad y mayor coste de la financiación.

Por otro lado, hay que destacar nuevamente como riesgo el intenso desequilibrio fiscal que se espera como consecuencia del impacto de la crisis sanitaria. Así, el Banco de España espera que en 2020 el déficit de las AAPP se eleve hasta el -10,8 % y el -12,1 % del PIB en cada uno de los dos escenarios que considerada en sus últimas previsiones. De este modo, el endeudamiento público se situaría cerca del 116,8% y el 120,6%, respectivamente, en cada uno de estos dos escenarios. Por su parte, el Ejecutivo Nacional mantiene su estimación del déficit en un 10,3% del PIB y de la deuda en un 115,5% del PIB, dentro de su actualización del Programa de Estabilidad 2020-2021.

Cabe destacar, que a finales de septiembre se ha acordado la suspensión de la aplicación de las reglas fiscales en 2020 y 2021 para las CCAA y las Corporaciones Locales, en línea con la cláusula general de salvaguarda activada el pasado marzo por la Comisión Europea debido a la pandemia. De esta forma quedan sin efecto los límites de déficit y deuda de todos los subsectores de las Administraciones Públicas y queda sin efecto la regla de gasto, lo cual es especialmente importante para las Corporaciones Locales que, de este modo, podrán gastar sin limitación sus remanentes.

Por otro lado, conviene citar otros riesgos procedentes del entorno exterior que han quedado relegados a un segundo plano ante la magnitud de impacto negativo provocado por el Covid-19 sobre la economía. Entre ellos cabe destacar el creciente proteccionismo y la guerra comercial entre Estados Unidos y China o, sobre todo, el Brexit cuyas negociaciones para llegar a un acuerdo comercial entre el Reino Unido y la UE se encuentran al borde la ruptura.

En el lado positivo, se sigue contando con las medidas adoptadas por el Banco Central Europeo en los últimos meses, las cuales suponen un apoyo decidido para la

liquidez del sistema financiero de la zona del euro y han conseguido mantener controladas las primas de riesgo de los países más afectados por la crisis del Covid-19, algunos de ellos con altos niveles de endeudamiento. No obstante, en sus últimas reuniones de política monetaria del Consejo de Gobierno del BCE, celebradas los pasados días 16 de julio y 10 de septiembre, no se modificaron los tipos de interés y no se realizaron nuevos anuncios sobre los programas de compra de deuda que actualmente tienen activos el Banco Central Europeo. Así, el programa de compras contra la pandemia (PEPP) prosigue con una dotación de 1,35 billones de euros hasta mediados de 2021. Además, el programa de compras que el BCE empezó en 2015 (APP) continúa a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros (y con una dotación extraordinaria de 120.000 millones a gastar antes de finales de año). En esta decisión pesó la mejora de las proyecciones macroeconómicas del BCE para la zona del euro en 2020, que prevén un crecimiento del PIB real del -8,0 % en 2020, manteniendo prácticamente sin cambios las de 2021 y 2022.

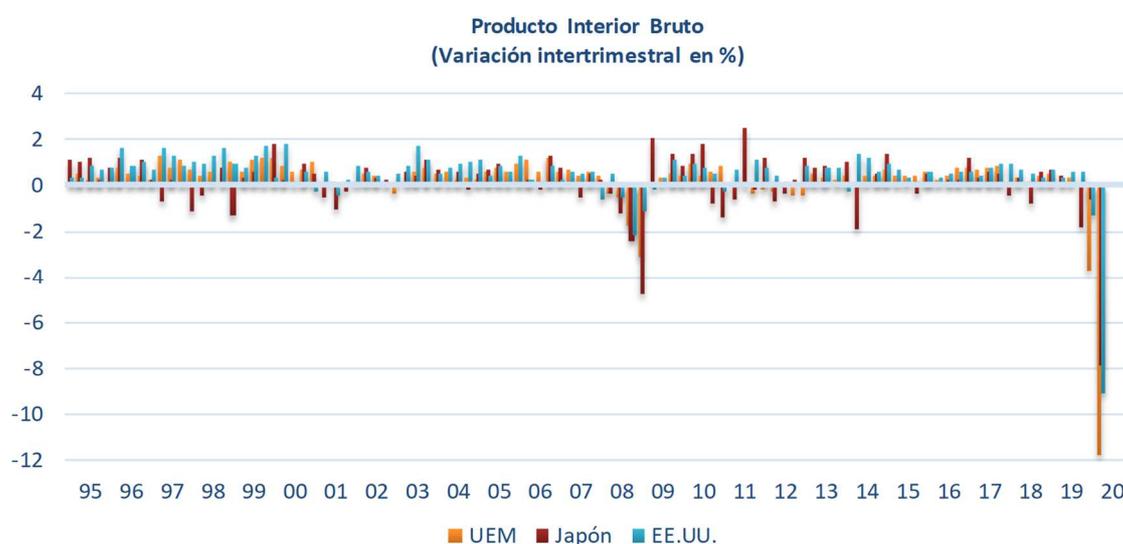
Además, en el Consejo Europeo del 21 de julio de 2020 se alcanzaba un acuerdo para el diseño del plan de estímulos fiscales post-covid denominado *Next Generation EU (NGEU)*. El acuerdo puede ser calificado de histórico, al diseñar un fuerte estímulo fiscal cuyos fondos se obtendrán mediante la emisión de deuda mutualizada. Se ha estimado que España recibiría en torno a 140.000 millones de euros del fondo de reconstrucción, de ellos 72.700 en forma de transferencias y el resto como préstamos. Para acceder a los fondos, los países deberán presentar planes de reformas e inversiones ante la Comisión Europea, que evaluará si dichos planes cumplen con sus recomendaciones anuales, refuerzan el potencial de crecimiento o la creación de empleo o favorecen la transición ecológica y digital.

Finalmente, señalar nuevamente en el lado positivo la caída del precio del petróleo. Así, a pesar de que el precio del barril se ha ido recuperando desde los mínimos de abril (15 dólares de media), en agosto el precio del petróleo todavía se situaba en una media de 45,4 dólares el barril, lo que representa una caída del 23,1% en términos interanuales.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Tal como se esperaba, en el segundo trimestre de 2020 las economías avanzadas y la mayor parte de las emergentes han sufrido abultados desplomes de la producción, con la excepción de China. Las caídas del PIB han oscilado entre el 10% y el 20% en la mayor parte de los países, tanto en comparación trimestral como interanual.

Ello fue la consecuencia directa de las interrupciones padecidas en la actividad económica, debido a su vez a las medidas adoptadas en los diferentes países para frenar la propagación del virus SARS-Cov-2 y evitar así el colapso de los sistemas sanitarios. En aquellos países donde las restricciones a la movilidad fueron más rigurosas y prolongadas en el tiempo se produjeron igualmente las mayores caídas del PIB.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

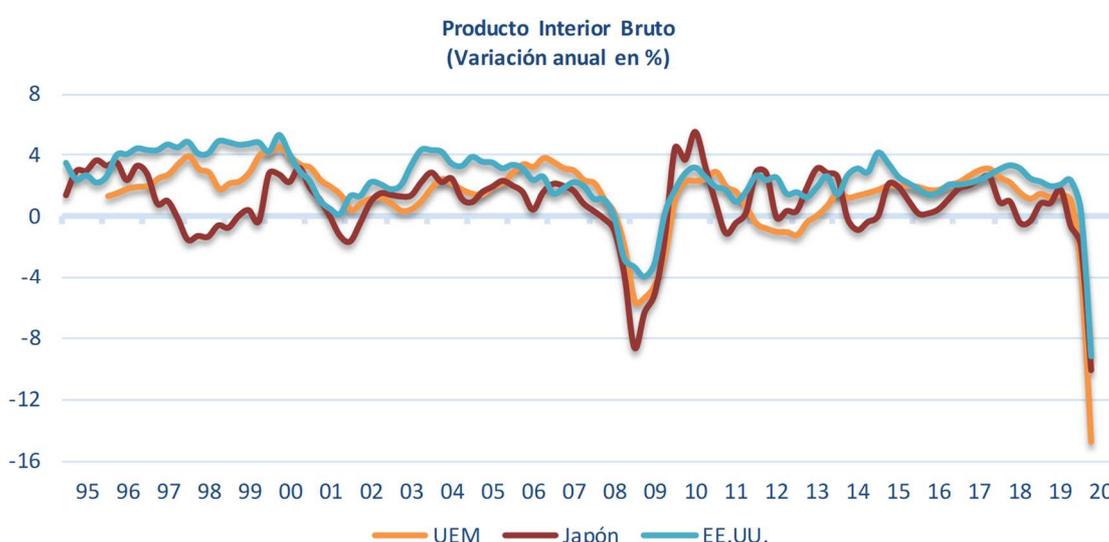
Los datos de la evolución del PIB y sus componentes en la primavera de 2020 ofrecen con carácter general un panorama desolador, aunque a medida que la desescalada avanzaba en la parte final del trimestre, la actividad comenzaba a recobrar el pulso con cierto brío.

Los mercados de trabajo no reflejaban un deterioro comparable al sufrido por la producción, gracias a los programas de suspensión temporal del empleo puestos en marcha en numerosos países, lo que maquillaba la pérdida de horas de trabajo efectivas. En Estados Unidos, donde los esquemas de protección social son más limitados, se producía un espectacular repunte del paro en abril al que seguía un intenso aumento de los empleos en los meses subsiguientes.

La inflación se debilitaba de forma generalizada en el segundo trimestre del año, respondiendo tanto a la debilidad del consumo privado como al comportamiento de los precios del petróleo y otras materias primas. Aunque con el reinicio de la actividad las materias primas volvían a cotizar al alza, sus precios continuaban muy por debajo de los observados un año antes.

A lo largo del verano la actividad económica recuperaba tracción, pero se han producido numerosos rebrotes de la pandemia, de diferente intensidad entre países y regiones, lo que ha enfriado las expectativas de un rápido rebote de la actividad económica, en especial en todas aquellas actividades donde las medidas de distanciamiento social tienen un mayor impacto. Se alejaba con ello un escenario de una rápida recuperación en “V” de las economías tanto avanzadas como emergentes, con la excepción de China.

En cualquier caso, la recuperación de la economía está siendo gradual, incompleta y con crecientes asimetrías entre países y entre sectores económicos. En general, los países más dependientes de actividades productivas que requieren de un elevado contacto personal (como es el caso del turismo, comercio, transporte y hostelería) se están viendo comparativamente más perjudicados.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

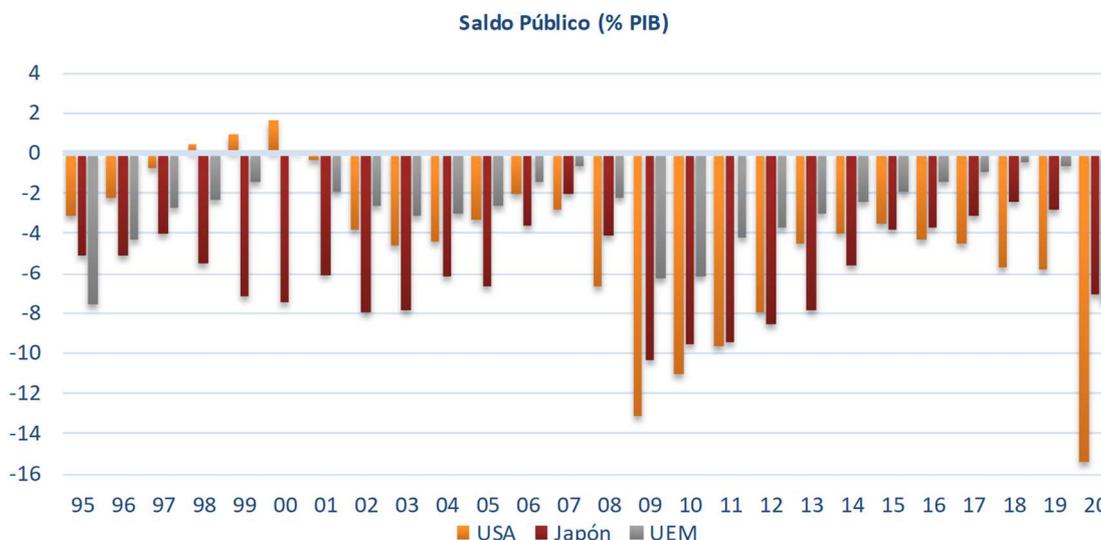
Por ello se empieza a hablar de una recuperación en forma de “K”, aludiendo al hecho de que determinadas actividades se están recuperando y se encuentran ya a un ritmo similar al existente antes de la pandemia, mientras que otras actividades permanecen hundidas en niveles muy bajos y pueden tardar años en retornar a su situación previa.

Las perspectivas a corto y medio plazo vienen muy condicionadas por la enorme incertidumbre existente en torno a la evolución de la enfermedad y la disponibilidad de una vacuna segura y eficaz. El balance de riesgos permanece muy sesgado a la baja, y el principal temor se concreta en el comportamiento del Covid-19 a lo largo del próximo otoño e invierno en el hemisferio norte.

En el lado positivo de la balanza, hay que destacar la decidida actuación de los diferentes países y áreas económicas en materia de política económica, tanto monetaria como fiscal. Los bancos centrales han desplegado con contundencia toda su artillería monetaria, mientras que en política fiscal se han dado respuestas de diferente intensidad en función del margen de maniobra disponible en cada país.

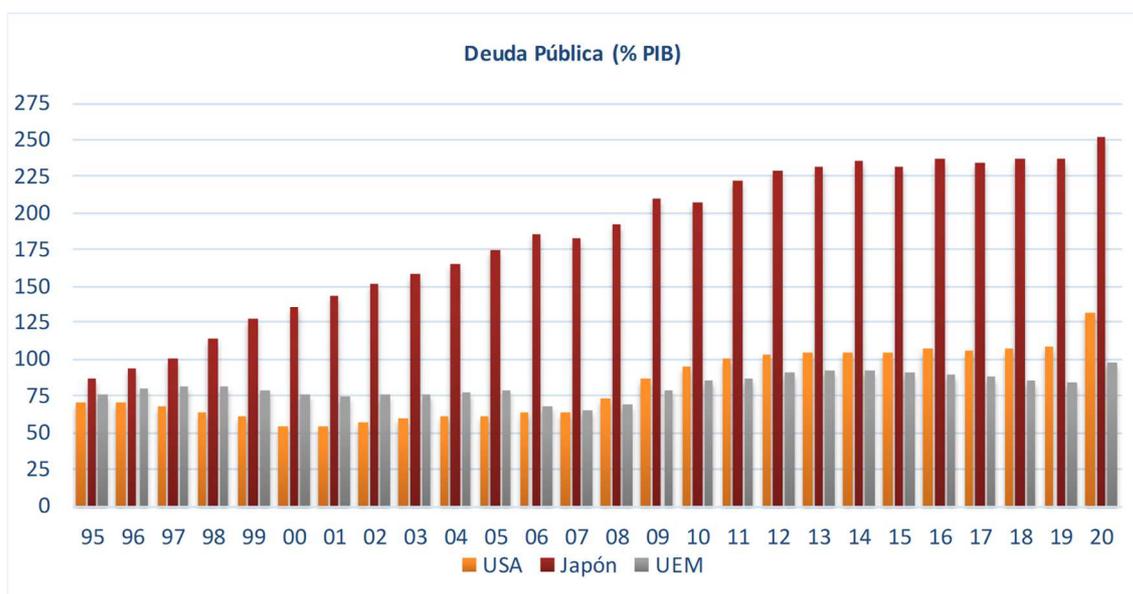
En el caso particular de la eurozona, la Comisión Europea actuó de inmediato con un primer paquete de medidas, mientras el Consejo Europeo aprobaba en julio un

ambicioso programa de estímulos fiscales, mostrando con ello una actitud y rapidez de acción que nada tiene que ver con lo sucedido en la anterior crisis económica.



Fuente: Fondo Monetario Internacional (Fiscal Monitor)

En el reverso de la moneda, los paquetes fiscales aprobados han conducido a unas proyecciones de déficit público y deuda pública en 2020 sustancialmente al alza, lo que introduce ciertos riesgos a medio plazo dado que será necesario reconducir las cuentas públicas para garantizar la sostenibilidad de la deuda pública frente a un eventual endurecimiento de la política monetaria.



Fuente: Fondo Monetario Internacional (Fiscal Monitor)

En su habitual informe intermedio de septiembre, la OCDE se mostraba relativamente optimista, destacando la adecuada reacción de la política económica ante el shock derivado de la pandemia, aunque advertía de la situación de máxima incertidumbre y el profundo deterioro de la confianza. En su opinión, los países deben continuar mejorando los sistemas de salud, mantener el apoyo fiscal y monetario así como prestar asistencia a las personas y a las empresas que lo necesiten. Los planes de

recuperación anunciados son una oportunidad “única en la vida” para impulsar un crecimiento sostenible, verde e inclusivo.

Las proyecciones de septiembre de la OCDE para la economía mundial en 2020 eran algo más positivas que las realizadas el pasado mes de junio, esperando una caída del PIB mundial del 4,5% anual en el conjunto del ejercicio. Hay que recordar que en junio la OCDE publicó sus previsiones bajo un doble escenario, y en el más favorable de ellos esperaba una caída del PIB global del 6,0% anual en 2020.

Previsiones OCDE			2020			2021		
	2018	2019	Junio 2020	Sept 2020	Revisión	Junio 2020	Sept 2020	Revisión
Economía mundial	3,4	2,6	-6,0	-4,5	1,5	5,2	5,0	-0,2
Economías avanzadas								
Estados Unidos	2,9	2,2	-7,3	-3,8	3,5	4,1	4,0	-0,1
Japón	0,3	0,7	-6,0	-5,8	0,2	2,1	1,5	-0,6
Reino Unido	1,3	1,5	-11,5	-10,1	1,4	9,0	7,6	-1,4
Zona Euro	1,9	1,3	-9,1	-7,9	1,2	6,5	5,1	-1,4
Alemania	1,5	0,6	-6,6	-5,4	1,2	5,8	4,6	-1,2
Francia	1,8	1,5	-11,4	-9,5	1,9	7,7	5,8	-1,9
Italia	0,7	0,3	-11,3	-10,5	0,8	7,7	5,4	-2,3
España	2,4	2,0	-11,1	n.d.	n.d.	7,5	n.d.	n.d.
Emergentes								
Rusia	2,3	1,4	-8,0	-7,3	0,7	6,0	5,0	-1,0
China	6,7	6,1	-2,6	1,8	4,4	6,8	8,0	1,2
India	6,1	4,2	-3,7	-10,2	-6,5	7,9	10,7	2,8
Brasil	1,3	1,1	-7,4	-6,5	0,9	4,2	3,6	-0,6
México	2,1	-0,3	-7,5	-10,2	-2,7	3,0	3,0	0,0

Fuente: OCDE, Economic Outlook (Informe intermedio septiembre 2020)

Por países, las previsiones para 2020 mejoran con carácter general con las excepciones de India y México, donde la OCDE proyecta un peor comportamiento respecto a lo esperado en junio. Para Estados Unidos y las grandes economías europeas las revisiones al alza han sido significativas, reduciendo entre uno y dos puntos porcentuales las caídas esperadas en 2020 respecto al escenario más favorable contemplado el pasado junio. Como resulta habitual en sus informes intermedios, la OCDE no incluye a España en el análisis.

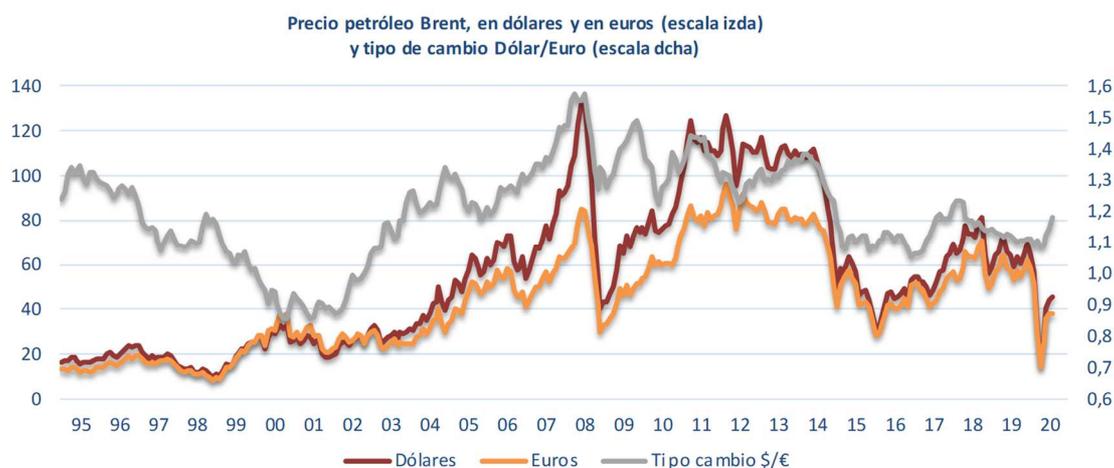
Respecto al próximo ejercicio 2021, la OCDE espera que la economía mundial rebote y crezca un 5,0% anual, dos décimas por debajo de lo proyectado el pasado mes de junio. Esta leve revisión a la baja era también generalizada por países, con las excepciones de China e India, donde la revisión ha sido al alza. La rápida aparición de rebotes de la pandemia durante el verano, particularmente en Europa, está detrás de este empeoramiento de las perspectivas para el próximo año.

El escenario base contempla que continuarán produciéndose rebotes locales de la enfermedad que requerirán de medidas restrictivas de contención limitadas en el espacio y en el tiempo, es decir que no serán necesarios nuevos confinamientos generalizados a nivel nacional. Por otra parte, se asume que no se dispondrá de una vacuna hasta finales de 2021.

Sin embargo, a pesar de este moderado optimismo, en el tramo final de septiembre los mercados comenzaban a descontar el escenario de un regreso a un confinamiento más

riguroso en las economías avanzadas, reflejando el temor a un aumento de restricciones severas a la movilidad que traerían consigo una recaída de la actividad productiva. La creciente magnitud de los rebrotes Covid en Europa y la dificultad para contenerlos están llevando a las autoridades de varios países a plantearse un endurecimiento de las medidas de control.

Se observaba un movimiento de aversión al riesgo, con fuertes caídas en bolsa, aunque asimétricas entre sectores, unidas a un aumento generalizado de las primas de riesgo crediticio corporativo y una tendencia a buscar el refugio de los bonos soberanos, aunque castigando activos emergentes. Por otra parte el dólar volvía a apreciarse frente al euro, tras unas semanas donde su depreciación había despertado cierta preocupación entre los analistas.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Una vuelta a medidas generalizadas de confinamiento riguroso supondría añadir varios puntos adicionales al desplome esperado del PIB en 2020, al tiempo que retrasaría en el tiempo el proceso de recuperación y recortaría además su vigor, ya que los daños permanentes sobre la confianza de los agentes económicos serían más intensos y duraderos.

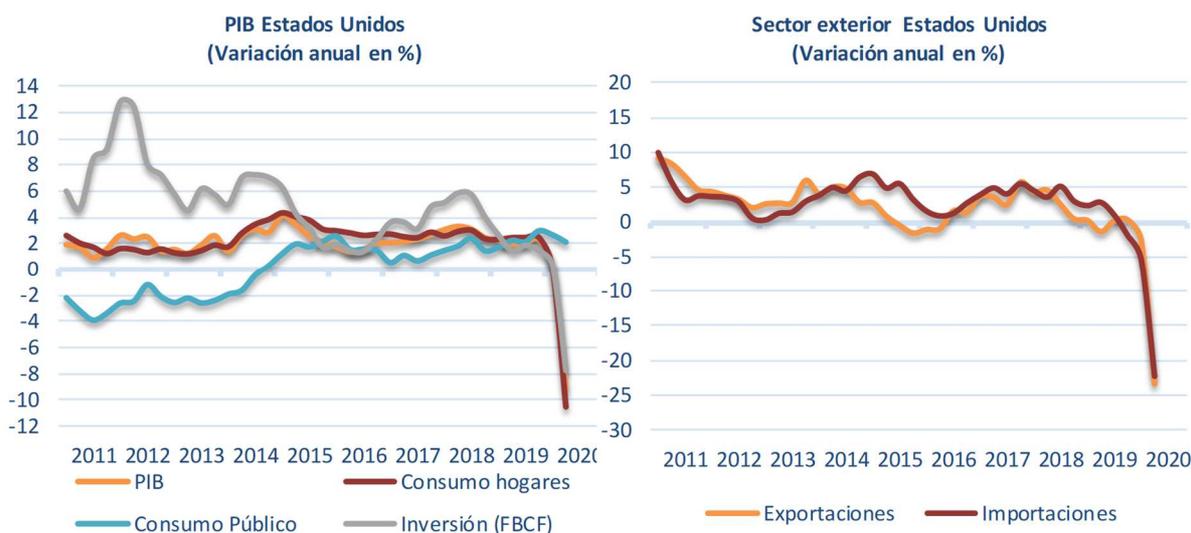
Asimismo, aunque hayan pasado a un segundo plano, no hay que olvidar otros factores globales de riesgo como las tensiones comerciales y geopolíticas entre Estados Unidos y China, en un año electoral en la potencia norteamericana, así como la creciente probabilidad de un no acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea, cuyas relaciones económicas quedarían sujetas desde el 1 de enero de 2021 al marco mínimo de la Organización Mundial del Comercio (OMC), siendo el segundo peor resultado posible del proceso del Brexit para ambas partes.

1. ESTADOS UNIDOS

La apuesta de Estados Unidos por aplicar medidas relativamente laxas de contención del Covid-19, unida a las decisiones de política económica adoptadas, han tenido su reflejo en el desempeño de su economía, que presentaba en el segundo trimestre de 2020 una caída de la producción más contenida respecto a la sufrida en Europa.

Así, el PIB de Estados Unidos experimentaba en primavera una contracción del 9,1% respecto al invierno, lo que se tradujo en una caída de también el 9,1% anual por comparación con el segundo trimestre del año anterior.

El desplome era generalizado entre los componentes del PIB, con la excepción del gasto público. En la demanda interna, el consumo privado sufría en primavera una fuerte contracción del 10,1% anual, mientras la inversión se reducía un 7,7% anual. El consumo de las administraciones públicas, por el contrario, crecía un 2,1% anual en el segundo trimestre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El sector exterior sufría también las consecuencias de la paralización del comercio internacional, con abruptas caídas del 23,3% anual en las exportaciones y del 22,4% anual en las importaciones en el segundo trimestre de 2020.

Los datos de empleo y paro mostraban la enorme flexibilidad del mercado de trabajo estadounidense, ya que se perdieron 22 millones de empleo en abril, disparando la tasa de paro desde el 3,5% de febrero hasta el 14,7% de la población activa en dicho mes de abril, la tasa más elevada desde la Segunda Guerra Mundial.

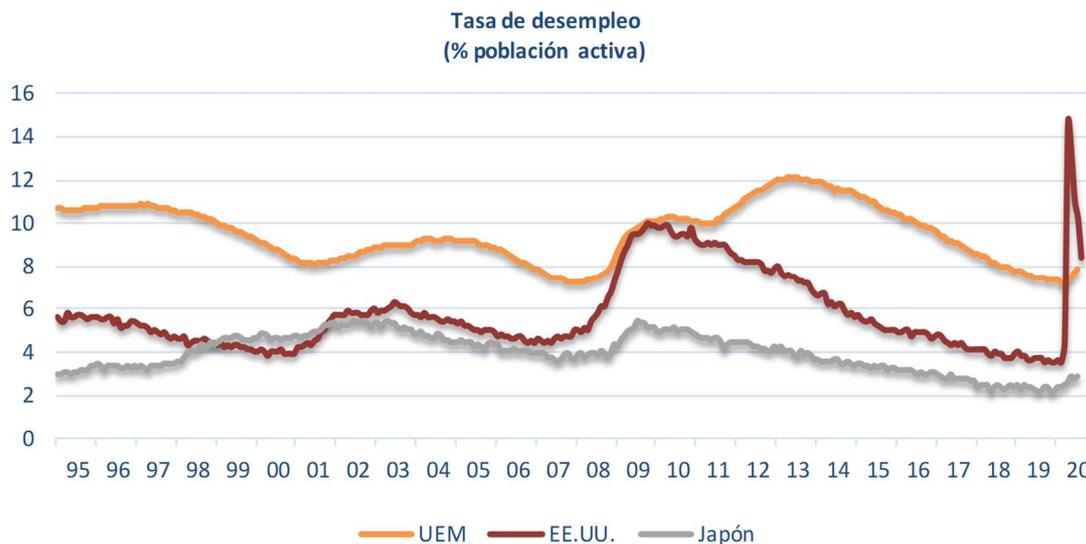
En mayo se produjo una inesperada creación neta de 2,5 millones de empleos, sorprendiendo a los analistas, mientras que en junio se produjo un aumento de 4,8 millones de puestos de trabajo.

El acumulado de los tres meses de la primavera arrojó una caída del empleo del 12,3% anual en promedio, lo que situó la tasa de paro en el 13,0% de la población activa en media del segundo trimestre.

A continuación, el aumento del empleo fue de 1,7 millones de personas en julio y de 1,4 millones en agosto, dejando la tasa de paro en el 8,4% de la población activa al finalizar dicho mes. Con todo, el empleo en Estados Unidos continuaba casi 12 millones por debajo del dato de febrero.

La tasa de inflación se debilitaba desde el 2,1% anual del primer trimestre hasta un 0,4% anual en media del segundo trimestre, como consecuencia del debilitamiento de la

demanda y la caída de precios del petróleo, mientras la subyacente pasaba del 2,2% anual en invierno al 1,3% anual en primavera.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, anunciaba en agosto cambios relevantes en la estrategia de política monetaria del organismo. El elemento más destacado es que el objetivo de inflación se plantea ahora como un promedio del 2% a lo largo del tiempo, lo que implica que la Fed permitirá tasas por encima del 2% en situaciones como la actual, antes de promover aumentos en los tipos de intervención. Además, se pondrá el acento en el objetivo de empleo por delante de la meta de inflación, lo que permitirá adoptar posiciones más acomodaticias cuando, a pesar de que el empleo se sitúe en máximos, ello no venga acompañado de presiones inflacionistas, como así ha venido ocurriendo en los últimos años.

Dicho de otra forma, la Fed solo reaccionará en lo sucesivo con subidas de tipos cuando la inflación dé muestras claras de acelerarse, pero no de forma preventiva contra una posible espiral de salarios y precios. Ello supone una estrategia mucho más orientada hacia el pleno empleo.

En la última reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC) de septiembre, la Reserva Federal no anunció ninguna nueva medida de política monetaria, en parte como cautela ante la proximidad de las elecciones presidenciales del próximo 3 de noviembre. De hecho, la siguiente reunión tendrá lugar justamente tras dichas elecciones, ya que está prevista para los días 4 y 5 de noviembre.

De acuerdo con sus proyecciones, la Fed no espera elevar los tipos de interés hasta el año 2024 como pronto. Asimismo, revisó al alza su previsión de crecimiento para la economía estadounidense en 2020, desde el anterior -6,5% anual hasta el -3,7% anual.

Por su parte, la OCDE revisaba en septiembre también al alza sus perspectivas para la economía estadounidense, esperando una caída del PIB del 3,8% anual en el conjunto de 2020, lo que constituiría el mejor dato de entre las economías avanzadas. El próximo año 2021 el PIB de Estados Unidos aumentaría un 4,0% anual.

La relativa bondad de los datos económicos en Estados Unidos son en parte consecuencia de una mayor laxitud en las medidas dirigidas a contener el avance del Covid-19, cuya contrapartida es seguir siendo uno de los focos activos de la pandemia más preocupantes. Pero también hay que tener en cuenta que las medidas fiscales y monetarias adoptadas han sido de las más contundentes entre las economías avanzadas.

Los estímulos fiscales aprobados en forma de gasto directo se acercan a los dos billones de dólares, cerca del 10% del PIB, mientras que los avales y otras medidas de apoyo a la liquidez superan el billón de dólares, en torno a un 6% del PIB. Adicionalmente, existen propuestas de nuevas ayudas por un importe cercano a un 5% del PIB que están siendo tramitadas en la parte final del verano. El estímulo fiscal ha sido tan fuerte que incluso los índices de pobreza relativa se han visto reducidos en Estados Unidos en los últimos meses.

Por su parte, la Reserva Federal redujo los tipos de interés hasta el intervalo 0,00% - 0,25%, y continúa comprando deuda soberana y corporativa a un ritmo de 80.000 millones de dólares mensuales.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Entre las sombras, como fuente de incertidumbre, hay que seguir señalando la guerra comercial y tecnológica desatada con China, que tendía a recrudecerse durante el verano. Trump emitía dos órdenes dando 45 días a las empresas estadounidenses para terminar cualquier relación comercial con las aplicaciones chinas TikTok y WeChat. Además, forzaba el cierre del consulado de China en Houston bajo el argumento de proteger la propiedad intelectual de Estados Unidos y la información privada de sus ciudadanos. China anunció que tomaría represalias, aumentando con ello las tensiones.

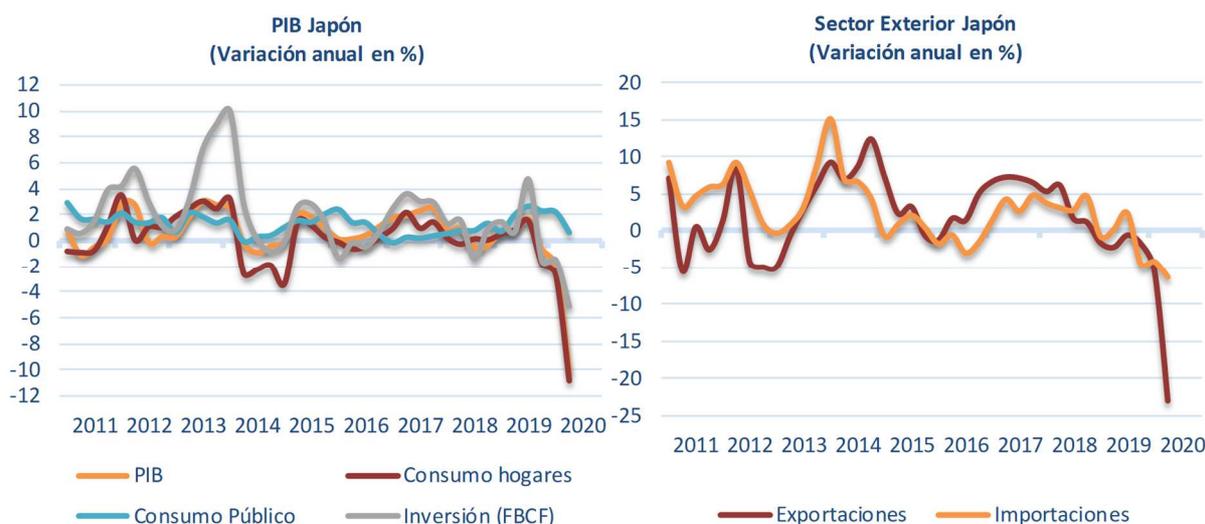
Por otra parte, el próximo 3 de noviembre tendrán lugar las elecciones presidenciales, y aunque los sondeos iniciales parecen favorecer a la alternativa demócrata encabezada por Joe Biden, el resultado final es incierto. El ambiente electoral aparece bastante enrarecido, entre los recientes disturbios raciales, las dudas en torno al voto por correo, algunas declaraciones altisonantes del propio Presidente del país o la inesperada muerte de Ruth Bader Ginsburg, quien era una de los nueve miembros del Tribunal Supremo, cuyo cargo hay que recordar posee carácter vitalicio.

Los miembros del Tribunal Supremo son nombrados libremente por el Presidente de Estados Unidos y confirmados por el Senado. Donald Trump se ha apresurado a nombrar a una nueva candidata conservadora para ocupar la vacante a pocas semanas de las elecciones, algo factible dado que el Partido Republicano posee la mayoría en el Senado. El interés se debe a la capacidad del Tribunal Supremo de establecer legislación a través de sus sentencias, por lo que asegurar una mayoría conservadora supone favorecer la agenda legislativa republicana durante un largo período de tiempo. No obstante, tal nombramiento podría hacer perder posibilidades en las elecciones al actual ejecutivo, debido a que podría movilizar el voto demócrata.

2. JAPÓN

Una gestión relativamente exitosa de la primera ola de la pandemia Covid-19 permitió a la economía japonesa lograr la menor caída trimestral entre las economías avanzadas. Así, el PIB de Japón se redujo en el segundo trimestre de 2020 un 7,9% respecto al trimestre precedente.

En comparación interanual, el PIB de Japón se redujo en primavera un 10,1% anual respecto al segundo trimestre del año anterior, caída algo mayor que la de Estados Unidos pero muy inferior a la sufrida por las economías europeas.



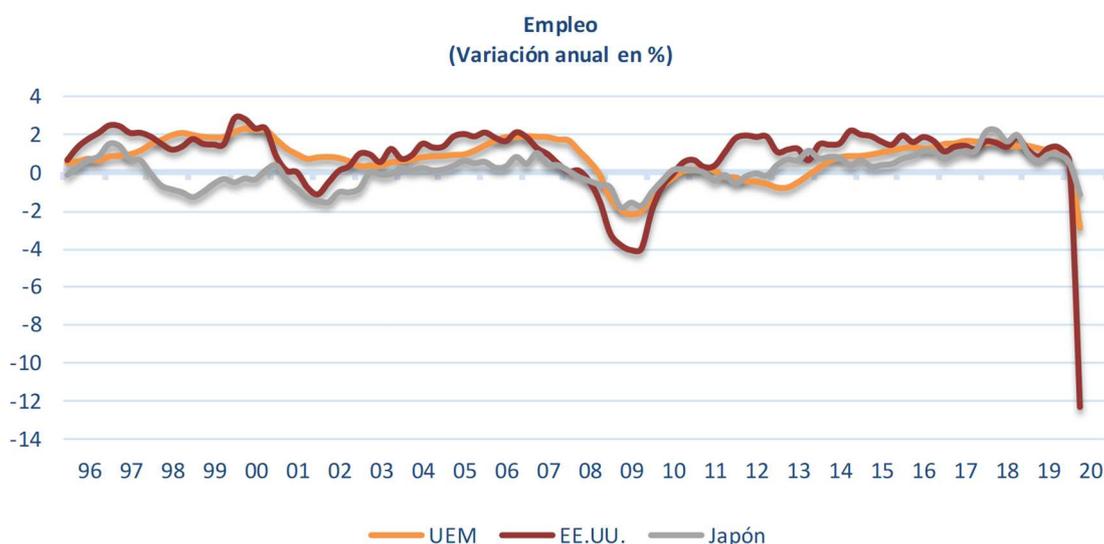
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La contracción afectaba tanto a la demanda interna como a la externa. En el primer caso, el consumo de privado anotaba una fuerte caída del 10,8% anual en el segundo trimestre del año, mientras la inversión se reducía un 5,1% anual en el período. Por su parte el consumo de las administraciones públicas desaceleraba pero anotaba un avance positivo del 0,6% anual.

En el sector exterior las exportaciones sufrían un desplome del 23,1% anual, mientras las importaciones se reducían en menor medida al caer un 6,3% anual en primavera.

El empleo se reducía un moderado 1,1% anual en el segundo trimestre del año, con lo que la tasa de paro repuntaba apenas cuatro décimas para situarse en el 2,8% de la población activa en promedio del período.

La tasa de inflación se debilitaba hasta el 0,1% anual en media de la primavera, mientras que la inflación subyacente entraba en terreno negativo anotando un -0,1% anual en el mismo período.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Sobre el desempeño y perspectivas de la economía japonesa pesan diversos factores propios, como la cancelación de los Juegos Olímpicos que deberían haberse celebrado este verano de 2020 en Tokio, y que han sido trasladados al próximo verano. Por otra parte, el pasado 28 de agosto se producía la dimisión del primer ministro Shinzo Abe, por motivos de salud, siendo elegido como su sucesor Yoshihide Suga, político de perfil bajo que obtuvo el apoyo mayoritario en la votación del Partido Liberal Demócrata.

Shinzo Abe ha sido primer ministro de Japón desde diciembre de 2012 de forma ininterrumpida, y llegó al poder con una agenda que incluía tanto restaurar la economía como reformar la constitución al objeto de permitir un ejército completamente establecido, modificando la cláusula pacifista impuesta por Estados Unidos tras la Segunda Guerra Mundial, cosa que finalmente no pudo conseguir. En política exterior intentó mejorar los lazos con China y Corea del Sur, tratando de superar la herencia de su pasado belicista, aspecto donde obtuvo modestos logros.

El legado más perdurable de Abe son las políticas económicas destinadas a reactivar el crecimiento económico de Japón, que buscaban combatir las amenazas de la deflación y de una fuerza laboral que envejecía a través de la expansión monetaria, del gasto público y la desregulación a las empresas.

En sus primeras declaraciones, el nuevo primer ministro Suga afirmó que continuaría desarrollando los principios básicos de la estrategia conocida como “Abenomics”, es decir, flexibilización de la política monetaria, incremento del estímulo fiscal y reformas estructurales.

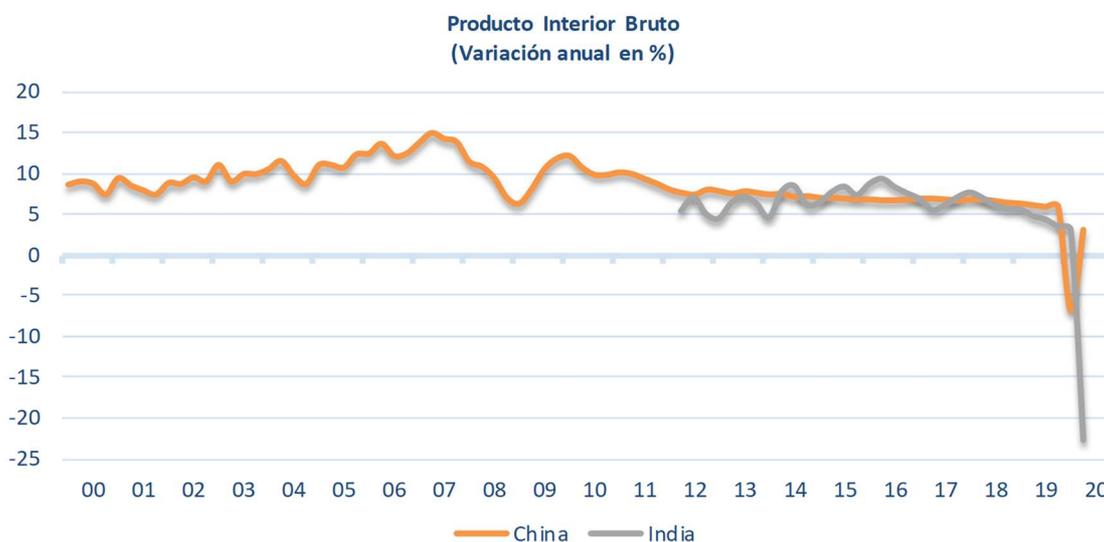
La OCDE revisaba en septiembre ligeramente al alza sus previsiones para 2020, esperando que el PIB de Japón sufra un retroceso del 5,8% anual en el conjunto del ejercicio, frente a la caída del 6,0% anual pronosticada el pasado mes de junio bajo el escenario más favorable.

Sin embargo, para el próximo año 2021 la revisión era a la baja, esperando ahora que el PIB nipón aumente un frágil 1,5% anual, seis décimas menos respecto a la proyección realizada en junio.

3. EMERGENTES

CHINA

La economía de China fue la más castigada en el primer trimestre del año, dado que fue el foco original de la pandemia y el primer país en adoptar duras medidas de confinamiento para frenar los contagios. Tal como se esperaba, ha sido igualmente la primera economía en eliminar las restricciones a la movilidad y volver paulatinamente a la normalidad en el ritmo de actividad económica, lo que ha permitido un crecimiento del PIB del 3,2% anual en el segundo trimestre de 2020, gracias a un intenso rebote del 11,5% intertrimestral.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Sin embargo, los indicadores parciales del tercer trimestre sugieren que la recuperación estaría perdiendo cierto brío, posiblemente debido a que el fuerte repunte del segundo trimestre respondiera en parte a una demanda embalsada que estimuló la producción durante la primavera.

Las perspectivas de la OCDE para la economía china eran revisadas fuertemente al alza en septiembre, con una proyección de aumento del PIB del 1,8% anual en el conjunto de 2020, tasa modesta pero alejada 4,4 puntos porcentuales de la contracción del 2,6% anual pronosticada el pasado mes de junio.

Para el próximo ejercicio 2021 la OCDE espera un crecimiento del PIB de China del 8,0% anual, 1,2 puntos por encima de la anterior previsión de junio.

INDIA

La economía de India sufrió un desplome del 22,8% anual en el segundo trimestre del año, como consecuencia de un duro confinamiento de la población que aparentemente

ha logrado un éxito muy breve, dado que hacia el final del verano el país volvía a ser uno de los principales focos de crecimiento de la pandemia en el mundo.

La deficiente infraestructura sanitaria, particularmente en áreas rurales, unida al abandono de las medidas de distanciamiento social para volver a la actividad laboral huyendo de la miseria han sido los principales factores que impulsan esta segunda ola del virus.

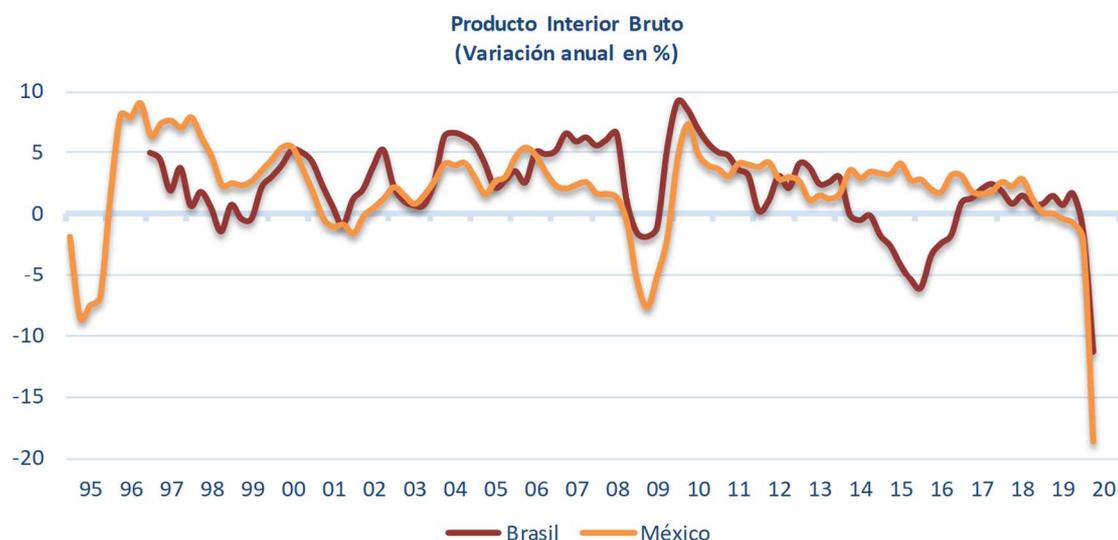
La OCDE revisaba en septiembre duramente a la baja sus perspectivas en 2020 para India, esperando una caída del PIB del 10,2% anual en el conjunto del año, 6,5 puntos más respecto a la contracción del 3,7% anual pronosticada el pasado junio.

Para el próximo ejercicio 2021, sin embargo, la OCDE mejoraba su pronóstico en 2,8 puntos porcentuales proyectando un repunte del PIB del 10,7% anual.

LATINOAMÉRICA

El área latinoamericana se ha visto fuertemente sacudida por el Covid-19 y sus consecuencias sobre la actividad económica en el segundo trimestre del año han sido de fuertes desplomes de la producción.

Así, el PIB de México retrocedía en primavera un 18,7% anual, mientras que el de Brasil lo hacía en un 11,4% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

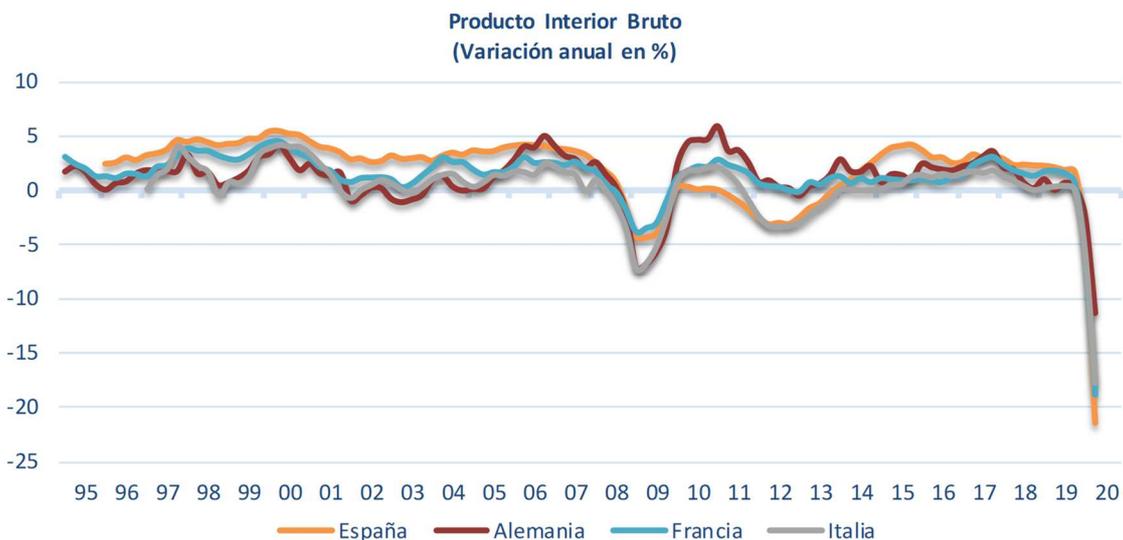
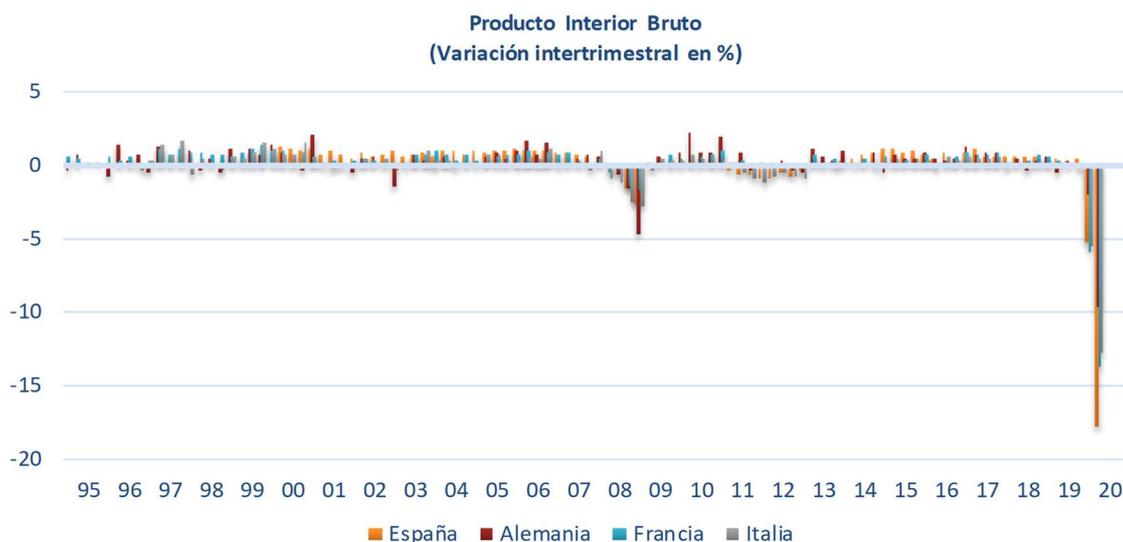
La OCDE empeoraba en septiembre sus perspectivas para la economía mexicana en 2020, esperando una caída del PIB del 10,2% anual, 2,7 puntos peor respecto al pronóstico del pasado mes de junio. Para el próximo ejercicio 2021 mantenía su proyección de un crecimiento del 3,0% anual.

En sentido contrario, la OCDE mejoraba ligeramente su previsión para Brasil, cuyo PIB caería en 2020 un 6,5% anual, dato nueve décimas mejor respecto a la proyección del pasado junio. Sin embargo, revisaba a la baja el crecimiento previsto en 2021, que ha pasado del 4,2% anual pronosticado en junio al 3,6% anual proyectado en septiembre.

4. EUROZONA

El PIB de la eurozona sufría en el segundo trimestre de 2020 una fuerte contracción del 11,8% por comparación con el trimestre precedente, consecuencia de las medidas de confinamiento de la población adoptadas para frenar la expansión del Covid-19.

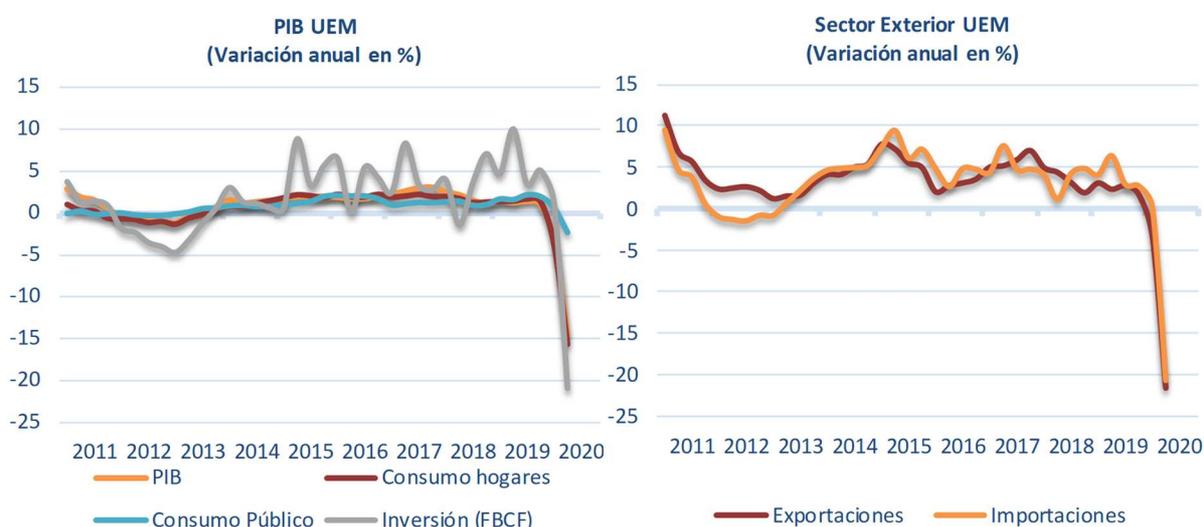
No obstante, la intensidad de la pandemia y la severidad de las medidas de contención fue heterogénea entre países, lo que se reflejaba en las cifras de caída trimestral del PIB, que fue de menor calado en Alemania (-9,7% trimestral) por comparación con Italia (-12,8% trimestral), Francia (-13,8% trimestral) o España (-17,8% trimestral).



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB de la eurozona se desplomó un 14,7% anual en el segundo trimestre de 2020, presentando igualmente un comportamiento dispar entre países. Así, las tasas de contracción eran del 11,3% anual para Alemania, del 17,7% anual en Italia, un 18,9% anual en Francia y el 21,5% anual en España.

La contracción era generalizada en todos los componentes del PIB de la UEM en primavera. En la demanda interna, el consumo de los hogares sufrió una fuerte caída del 15,9% anual en el segundo trimestre, mientras que el consumo de las Administraciones Públicas retrocedió un 2,5% anual². Por su parte, la inversión se contrajo un severo 21,1% anual en el período.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el sector exterior se producía una fuerte corrección tanto de las exportaciones, que se reducían un 21,5% anual en el segundo trimestre, como en las importaciones, que caían un 20,7% anual.

En el mercado de trabajo el empleo se reducía un moderado 2,9% anual en el segundo trimestre de 2020, gracias a los programas de suspensión temporal de contratos de trabajo implementados con carácter general. La tasa de paro aumentaba tan sólo dos décimas hasta el 7,5% de la población activa en promedio del trimestre.

La tasa de inflación se reducía hasta el 0,2% anual en media de la primavera, frente al 1,1% anual del invierno, debido particularmente al desplome de los precios del petróleo. Ello era patente en el comportamiento de la inflación subyacente, que pasaba del 1,3% anual en el primer trimestre al 1,1% anual en el segundo.

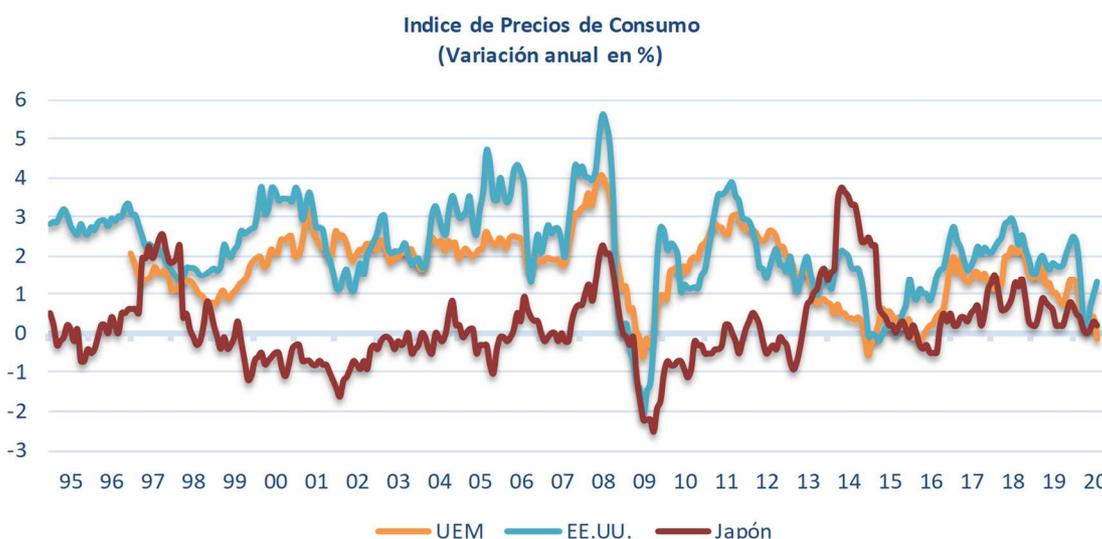
Los indicadores parciales reflejaban un fuerte rebrote de la actividad económica en julio que perdía fuerza en agosto, sugiriendo que la recuperación continuaba pero perdía tracción a medida que avanzaba el verano. Ello era debido fundamentalmente a la aparición de numerosos rebrotes del Covid-19, aunque de diferente intensidad entre países y regiones.

La evolución de la pandemia y la eventual necesidad de adoptar nuevas restricciones para frenar los contagios determinarán el mayor o menor freno a la

² Esta caída del consumo público contrasta con los importantes paquetes de estímulo fiscal adoptados de forma generalizada en la UEM. Las diferencias que se observan en el comportamiento del Consumo de las Administraciones Públicas entre los países miembros de la UEM sugieren un diferente tratamiento en Contabilidad Nacional en la estimación de este componente.

recuperación, que en cualquier caso será más lenta y prolongada en el tiempo de lo anteriormente esperado.

La OCDE revisaba al alza en septiembre sus proyecciones para la UEM en 2020, esperando que el PIB se contraiga un 7,9% anual en el conjunto del ejercicio, frente a la caída del 9,1% anual pronosticada el pasado mes de junio. Sin embargo, para el próximo año 2021 las perspectivas eran revisadas a la baja, esperando un repunte del PIB del 5,1% anual, 1,4 puntos por debajo del 6,5% anual proyectado el pasado junio.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Para impulsar el proceso de recuperación de la actividad económica en la Unión Europea será clave el apoyo procedente de la política económica, tanto monetaria como fiscal. Tras cuatro tensas jornadas de negociación, el Consejo Europeo alcanzaba en la madrugada del 21 de julio de 2020 un acuerdo para el diseño del plan de estímulos fiscales post-covid denominado *Next Generation EU* (NGEU).

El acuerdo respetaba la cifra total propuesta por la Comisión de 750.000 millones de euros, si bien se alteraba su distribución entre transferencias y préstamos, pasando de la propuesta de 500/250 a las finalmente acordadas 390/360. Es decir, el volumen de transferencias quedó fijado en 390.000 millones de euros, mientras los préstamos ascenderían a 360.000 millones de euros. Los fondos serán captados por la Comisión en los mercados mediante la emisión de bonos.

El plan NGEU quedó incardinado en el marco financiero plurianual 2021-2027 de los presupuestos de la UE, cuyo montante total pasa de 1,0743 billones de euros a 1,8243 billones de euros para el citado período. Los 750.000 millones del NGEU serán implementados en los primeros tres ejercicios de este período, es decir, entre 2021 y 2023.

El acuerdo contempla un incremento en las compensaciones al norte de la UE, así como un refuerzo de la condicionalidad para asegurar que se llevan a cabo reformas estructurales de calado (particularmente en los países del sur), al objeto de lograr una economía más resiliente, verde, digital e inclusiva.

Los planes nacionales de reformas serán aprobados por mayoría cualificada en el Consejo Europeo, y los desembolsos dependerán del cumplimiento de una serie de objetivos preestablecidos. La Comisión Europea evaluará el grado de cumplimiento de dichos objetivos, aunque excepcionalmente uno o más socios que tengan dudas de su análisis podrán pedir que se debata la cuestión en el siguiente Consejo Europeo. Este mecanismo de garantía ha sido bautizado como “freno de emergencia”.

El acuerdo puede ser calificado de histórico, tanto por la rapidez con que la UE ha dado respuesta a una profunda crisis de origen exógeno que afecta de forma generalizada a todos sus socios, como por suponer un paso sin precedentes, al diseñar un fuerte estímulo fiscal cuyos fondos se obtendrán mediante la emisión de deuda mutualizada, algo inimaginable hace tan sólo unos meses.

El plan debería empezar a implementarse en 2021, pero para ello es necesario que el Parlamento Europeo dé su visto bueno y que los parlamentos nacionales ratifiquen la legislación que permitirá emitir deuda común, lo que está previsto que ocurra a lo largo de los próximos meses.

NEXT GENERATION UE

El acuerdo finalmente alcanzado por el Consejo Europeo respetó el monto total del plan de recuperación que había sido propuesto por la Comisión Europea, es decir 750.000 millones de euros, pero introdujo cambios sustanciales en la composición interna del plan de estímulos.

En primer lugar, el volumen de transferencias directas se redujo desde los 500.000 millones de euros inicialmente propuestos por la Comisión hasta la cifra de 390.000 millones de euros. Como contrapartida, el volumen de préstamos aumentó desde los 250.000 millones contenidos en la propuesta de la Comisión hasta los 360.000 millones de euros finalmente acordados en el Consejo.

La mayor parte del dinero se desembolsará a través del Instrumento para la Recuperación y la Resiliencia (672.500 millones de euros, 312.500 en transferencias y 360.000 en créditos). Estas ayudas se destinarán a financiar programas de reformas e inversiones en los países más afectados por la pandemia.

El resto irá a financiar otras partidas, que no obstante se han visto recortadas en su dotación respecto a la propuesta inicial de la Comisión. Así, el programa de ciencia Horizonte Europa pasa de 13.500 a 5.000 millones de euros, el de inversiones Invest EU pasa de 30.300 a 5.600 millones, y el Fondo de Transición Justa para el Clima pasa de 30.000 a 10.000 millones de euros.

Desaparece además el Instrumento de Solvencia, que había sido propuesto por la Comisión para ayudar a la recapitalización de empresas solventes en sectores estratégicos, y que pretendía compensar las distorsiones en materia de competencia que las ayudas de Estado de los países con mayor margen fiscal (en particular, Alemania) están provocando en el mercado único. También desaparece la partida para ayuda exterior.

El reparto de los fondos se hará en dos tramos, un 70% entre 2021 y 2022, y el restante 30% hasta finales de 2023. El primer tramo se repartirá entre países en función de su población, PIB y nivel de paro entre 2015 y 2019, lo que deja a Italia, España y Polonia como principales beneficiarios.

PLAN DE RECUPERACIÓN PARA EUROPA "NEXT GENERATION EU"			
Miles de millones de euros constantes de 2018			
Concepto	Propuesta Comisión	Aprobado Consejo	Diferencia
1. Mercado Único, Innovación y Digitalización	69,8	10,6	-59,2
Horizon Europe	13,5	5,0	-8,5
Fondo Invest EU, del cual:	30,3	5,6	-24,7
Refuerzo Invest EU para recuperación económica	15,3	5,6	-9,7
Facilidad de Inversión Estratégica Europea (nuevo)	15,0	0,0	-15,0
Instrumento de Apoyo a la Solvencia (FIEE-BEI)	26,0	0,0	-26,0
2. Cohesión y Valores	610,0	720,0	110,0
React EU	50,0	47,5	-2,5
Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, del cual:	560,0	672,5	112,5
Préstamos	250,0	360,0	110,0
Transferencias	310,0	312,5	2,5
3. Medio Ambiente y Recursos Naturales	45,0	17,5	-27,5
PAC Pilar II (Desarrollo Rural)	15,0	7,5	-7,5
Fondo de Transición Justa	30,0	10,0	-20,0
4. Migración y Control de Fronteras	0,0	0,0	0,0
5. Resiliencia, Seguridad y Defensa	9,7	1,9	-7,8
Resc EU	2,0	1,9	-0,1
Programa de Salud	7,7	0,0	-7,7
6. Países de Vecindad y resto del mundo	15,5	0,0	-15,5
Vecindad, desarrollo y cooperación internacional	10,5	0,0	-10,5
Ayuda Humanitaria	5,0	0,0	-5,0
7. Administración Pública Europea	0,0	0,0	0,0
TOTAL	750,0	750,0	0,0

Fuente: Enrique Feas

En el reparto del segundo tramo el indicador de paro se sustituirá por la caída acumulada del PIB entre 2020 y 2021, por lo que las participaciones de cada país se calcularán en 2022.

Se ha estimado que España recibiría en torno a 140.000 millones de euros del fondo de reconstrucción, de ellos 72.700 en forma de transferencias y el resto como préstamos.

Para acceder a los fondos, los países deberán presentar planes de reformas e inversiones ante la Comisión Europea, que evaluará si dichos planes cumplen con sus recomendaciones anuales, refuerzan el potencial de crecimiento o la creación de empleo o favorecen la transición ecológica y digital.

Los planes deberán ser aprobados por mayoría cualificada en el Consejo Europeo, al menos quince Estados miembros que representen al menos el 65% de la población de la UE. El desembolso de cada tramo de ayuda requiere que se confirme que cada país está cumpliendo con las metas pactadas, para lo que la Comisión pedirá la opinión de los 27 países miembros a nivel técnico.

Si uno o varios países consideran que hay incumplimientos, podrán elevar el asunto a una cumbre de líderes en el Consejo Europeo, con lo que la aprobación del pago quedará paralizada hasta que la cuestión sea dilucidada en el Consejo. Este sistema ha sido bautizado como “freno de emergencia”, y se ha introducido básicamente para contentar a Holanda, que solicitaba derecho de veto sobre las reformas propuestas por otros países, algo que suscitó el rechazo del resto de socios de la UE.

MARCO FINANCIERO PLURIANUAL (MFP) 2021-2027			
Miles de millones de euros constantes de 2018			
Concepto	Propuesta Comisión	Aprobado Consejo	Diferencia
1. Mercado Único, Innovación y Digitalización	140,7	132,8	-7,9
Horizon Europe	80,9	75,9	-5,0
Invest EU	1,3	2,8	1,5
Otras partidas	58,5	54,1	-4,4
2. Cohesión, Resiliencia y Valores	374,5	377,8	3,3
Cohesión económica, social y territorial	323,2	330,2	7,0
Resiliencia y Valores	51,3	47,5	-3,7
3. Medio Ambiente y Recursos Naturales	357,0	356,4	-0,7
PAC gasto mercado y pagos directos	258,3	258,6	0,3
PAC Pilar Desarrollo Rural	75,0	77,9	2,8
Fondo de Transición Justa	10,0	7,5	-2,5
Otras partidas	13,7	12,4	-1,3
4. Migración y Control de Fronteras	31,1	22,7	-8,5
5. Resiliencia, Seguridad y Defensa	19,4	13,2	-6,2
6. Países de Vecindad y resto del mundo	102,7	98,4	-4,3
7. Administración Pública Europea	74,6	73,1	-1,5
TOTAL MFP	1.100,0	1.074,3	-25,7
Gastos fuera del MFP			
1. Reserva para Ayuda de Solidaridad y Emergencia	0,0	8,4	8,4
2. Fondo Europeo de Ajuste de la Globalización (EGF)	0,0	1,3	1,3
3. Reserva de Ajuste para el Brexit	0,0	5,0	5,0
4. Instrumento de Flexibilidad	0,0	5,4	5,4
TOTAL FUERA-MFP	0,0	20,1	20,1
TOTAL MFP + FUERA-MFP	1.100,0	1.094,4	-5,6

Fuente: Enrique Feas

Este programa de estímulos será financiado con la emisión de bonos a largo plazo por parte de la Comisión. Para que la UE pueda costear la devolución de los fondos, se crearán nuevas fuentes de ingresos propios para el presupuesto europeo, empezando por la introducción en 2021 de un gravamen sobre el plástico no reciclado que deberán pagar los Estados.

En 2021 la Comisión propondrá una tasa digital y un sistema de ajuste de carbono en frontera, que permita igualar el precio de importaciones desde países con estándares medioambientales más laxos que el europeo, con la intención de aplicarlos desde 2023. Se estudiarán otras fuentes de ingresos, incluida una tasa a las transacciones financieras.

En el nuevo marco financiero plurianual 2021-2027 en el que se incardina este plan de estímulo se mantendrán los descuentos que disfrutaban Holanda, Austria, Dinamarca, Suecia y Alemania en su contribución anual al presupuesto, por ser contribuyentes netos. De hecho, todos estos países han aumentado su descuento, excepto Alemania. Los descuentos quedan en 3.671 millones de euros anuales para Alemania, 1.921 millones para Holanda, 377 para Dinamarca, 565 para Austria y 1.069 millones anuales para Suecia.

Por otro lado, el acuerdo introduce por primera vez medidas para vincular la recepción de fondos al respeto al Estado de Derecho, propuesta surgida a raíz de las tensiones surgidas en los últimos años con Hungría y Polonia. La versión final del texto del acuerdo se rebajó por la oposición de estos dos países, pero prevé la introducción de un “régimen de condicionalidad” mediante el que la Comisión “propondrá medidas en caso de infracciones” para que las adopte el Consejo Europeo por mayoría cualificada. Además, se introduce por primera vez la meta de que el 30% del gasto del presupuesto y del fondo de recuperación apoye objetivos climáticos.

Por su parte, el Banco Central Europeo anunciaba en junio el aumento del nuevo programa de compra de deuda PEPP en 600.000 millones de euros, que sumados a los 750.000 millones iniciales informados en marzo elevaban la cifra total a 1,35 billones de euros. Además, se extendió la duración del PEPP hasta, al menos, junio de 2021, mientras la reinversión de los vencimientos de la deuda en balance fue prorrogada hasta finales de 2022. Estas medidas se sumaban a otros programas de compra de activos ya existentes y a la continuidad de los tipos de interés de referencia en mínimos históricos. Adicionalmente, las inyecciones de liquidez TLTRO alcanzaban también máximos históricos en junio con una demanda de 1,3 billones de euros por parte de las entidades financieras del eurosistema. En suma, el BCE desplegaba con contundencia toda su artillería para combatir los efectos de la pandemia sobre la economía.

En la última reunión de política monetaria, celebrada el 10 de septiembre, no hubo nuevos anuncios en materia de tipos de interés o variaciones en los programas de compra de activos. El fuerte rebote de la actividad económica en verano, aunque perdía fuelle a finales de agosto, se traducían en una revisión al alza de las previsiones de crecimiento del BCE para 2020, aunque revisaba ligeramente a la baja las perspectivas para 2021 y 2022.

Por otra parte, a finales de septiembre la presidenta del BCE, Christine Lagarde, abría la puerta a aceptar una inflación por encima del objetivo del 2% anual, siguiendo la estela de la Reserva Federal de Estados Unidos. En cualquier caso, en estos momentos el riesgo de que la inflación en la eurozona supere el umbral del 2% es muy limitado en el corto plazo.

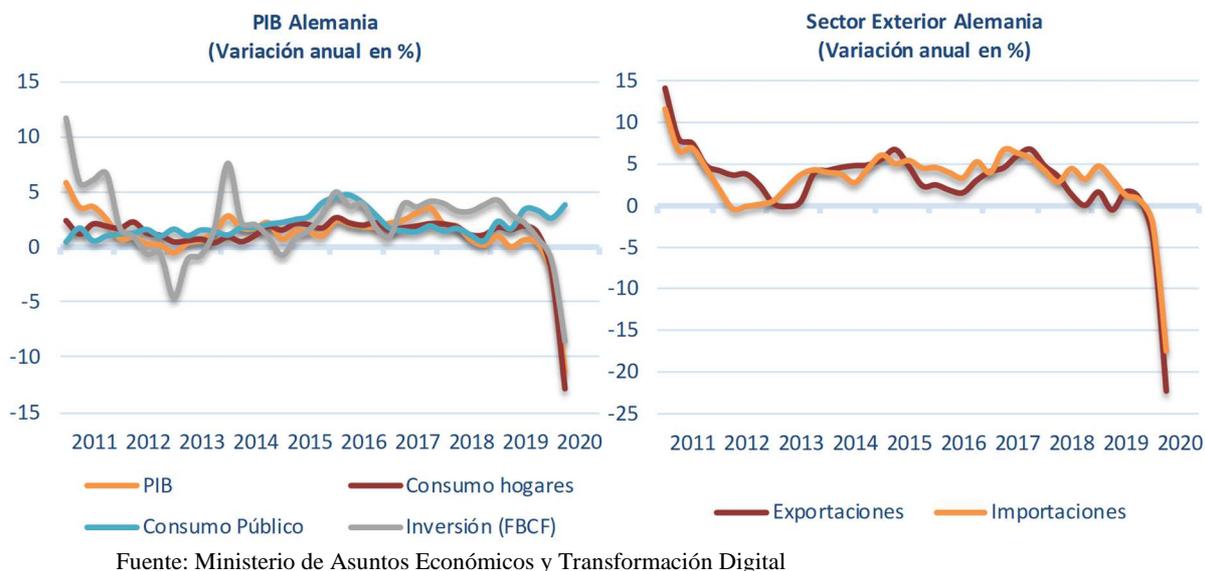
ALEMANIA

Alemania presentaba el mejor balance de entre las grandes economías de la UEM en el segundo trimestre de 2020, comparativamente. Así, el PIB germano se redujo un 9,7% en primavera respecto al invierno, lo que se tradujo en una caída interanual del 11,3%, cifras homologables con lo observado en Estados Unidos o Japón.

Una gestión del primer brote de la pandemia comparativamente más exitosa junto con una rápida respuesta en forma de relevantes estímulos fiscales estaría detrás de estos

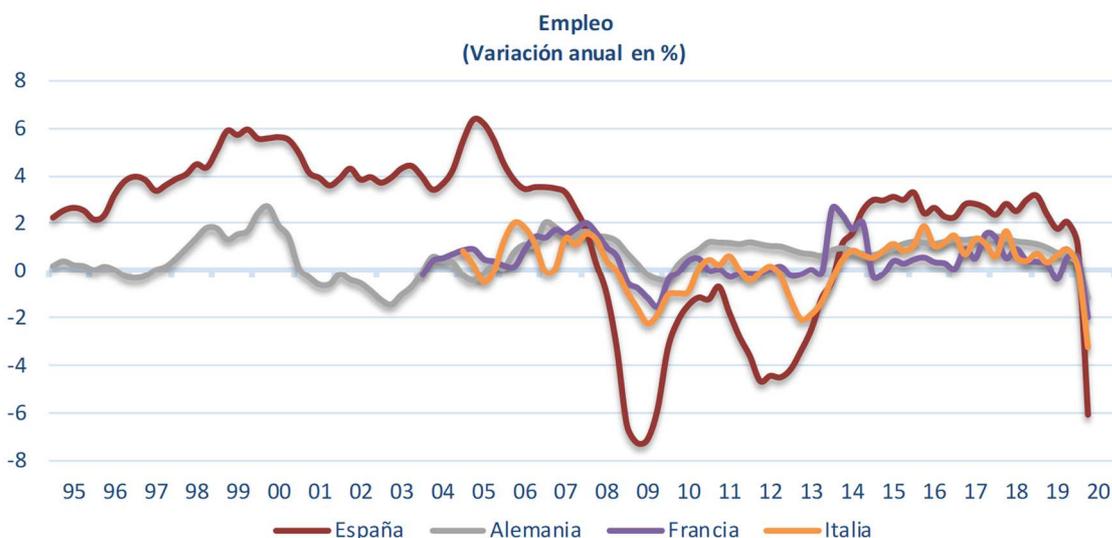
datos. A pesar de ello, las contracciones en los componentes del PIB eran de una talla elevada.

Así, en la demanda interna el consumo privado sufría un desplome del 12,9% anual en el segundo trimestre de 2020, mientras la inversión mostraba una caída del 8,6% anual. En sentido contrario, el consumo de las Administraciones Públicas aumentaba un 3,8% anual, acelerando 1,2 puntos porcentuales respecto al trimestre precedente.



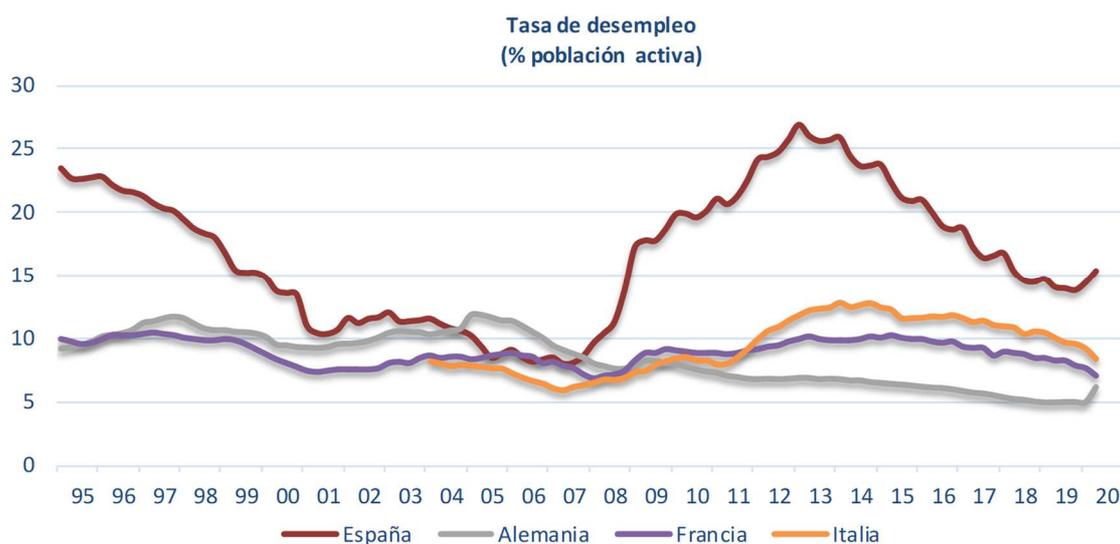
En el sector exterior las exportaciones sufrían una corrección del 22,2% anual en el segundo trimestre del año, de mayor intensidad respecto a las importaciones, que se reducían un 17,4% anual en el período.

El empleo se reducía un 1,1% anual en primavera, situando la tasa de paro en el 6,2% de la población activa en media del trimestre, 1,2 puntos por encima del trimestre anterior.



La tasa de inflación se debilitaba hasta el 0,8% anual en media del segundo trimestre, mientras la subyacente era más elevada, del 1,4% anual, reflejando el impacto del abaratamiento de la energía sobre el índice general.

La menor incidencia de la pandemia en la primavera se prolongó también durante el verano, de modo que los indicadores parciales de actividad germanos se mostraban más vigorosos que en el resto de la eurozona. Una estructura económica de mayor base industrial y menor dependencia del turismo respecto a Francia, Italia o España favorecen la positiva evolución de la actividad productiva.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Los estímulos fiscales aprobados entre marzo y junio, que en conjunto representan en torno a un 9% del PIB, respaldan el relativo vigor de la locomotora alemana, que se ve además beneficiada de la temprana reapertura de la economía china.

La OCDE revisaba al alza sus perspectivas en 2020 para la economía alemana, esperando una caída del PIB del 5,4% anual en el conjunto del año, 1,2 puntos mejor respecto a la contracción proyectada el pasado mes de junio, así como la cifra más contenida de entre todas las grandes economías de la eurozona.

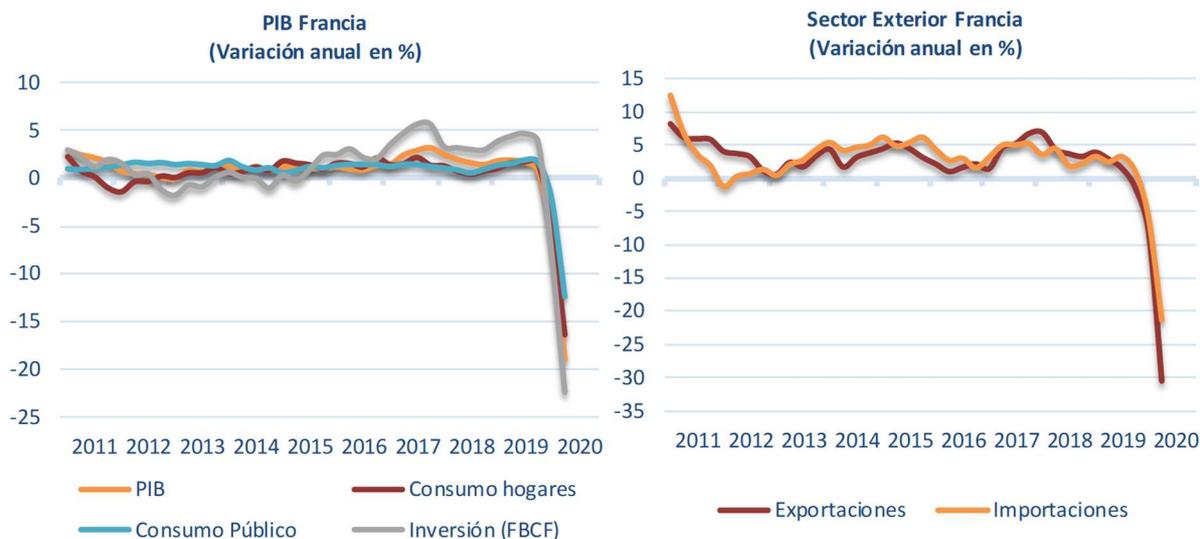
Sin embargo, para el próximo ejercicio 2021 la OCDE espera un aumento del PIB alemán del 4,6% anual, 1,2 puntos menos respecto de la proyección del pasado junio.

FRANCIA

La economía francesa experimentaba en el segundo trimestre una fuerte caída del PIB del 13,8% respecto al trimestre precedente, que se traducían en una contracción del 18,9% anual por comparación con el segundo trimestre del año anterior.

Todos los componentes del PIB mostraban severas correcciones, tanto en la demanda interna como en la externa. Así, el consumo privado sufría una caída del 16,3% anual en el segundo trimestre, mientras el consumo de las Administraciones Públicas se recortaba un 12,4% anual en el mismo período. La inversión, por su parte, caía un 22,4% anual en primavera.

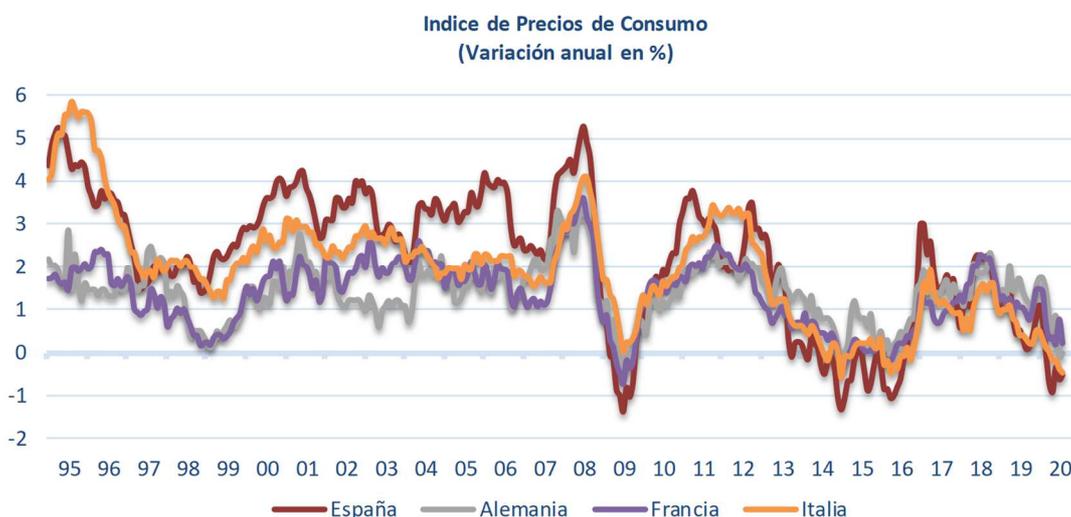
En el sector exterior las exportaciones se desplomaban un 30,5% anual en el segundo trimestre del año, mientras las importaciones se reducían un 21,2% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El empleo disminuyó un 2,5% anual en el promedio del segundo trimestre del año, a pesar de lo cual la tasa de paro sorprendentemente disminuía hasta el 7,0% de la población activa, seis décimas por debajo del trimestre precedente.

La tasa de inflación cedía hasta un débil 0,3% anual en media de la primavera, mientras la subyacente era algo más elevada, del 0,9% anual en el mismo período.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

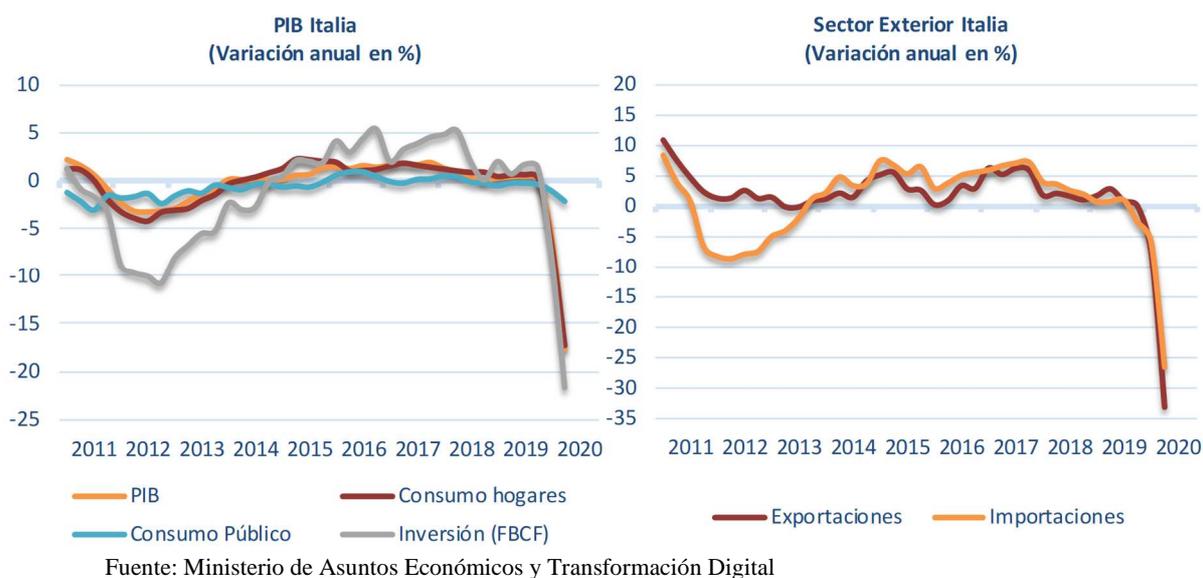
Las perspectivas de la OCDE para la economía francesa en 2020 eran revisadas al alza en septiembre, esperando una caída del PIB del 9,5% anual en el conjunto del año, dato 1,9 puntos más favorable respecto de las proyecciones del pasado mes de junio.

Sin embargo, para el próximo ejercicio 2021 la OCDE revisaba sus previsiones a la baja, proyectando un aumento del PIB francés del 5,8% anual, es decir 1,9 puntos porcentuales menos respecto de lo pronosticado en junio.

ITALIA

El PIB de Italia sufrió en el segundo trimestre de 2020 una contracción del 12,8% respecto al trimestre precedente, de modo que en comparación interanual la caída del PIB respecto al segundo trimestre del año anterior fue del 17,7% anual.

Todos los componentes presentaban severas tasas de caída en primavera. En la demanda interna, el consumo privado se reducía un 17,3% anual en el segundo trimestre, mientras que el consumo de las Administraciones Públicas caía un 2,2% anual en el período. La inversión, por su parte, sufría una contracción del 21,6% anual.



En el sector exterior las exportaciones se desplomaban un 33,1% anual y las importaciones algo menos, un 26,8% anual.

El empleo se redujo un 3,3% anual en promedio del segundo trimestre, a pesar de lo cual la tasa de paro sorprendentemente se reducía desde el 9,2% en invierno hasta el 8,4% de la población activa en primavera.

La tasa de inflación entraba en terreno negativo anotando un -0,1% anual en media del segundo trimestre, aunque no obstante la inflación subyacente era del 0,7% anual en el mismo período, reflejando el impacto de la energía sobre la inflación general.

La OCDE mejoraba en septiembre sus previsiones para Italia en 2020, esperando una caída del PIB del 10,5% en el conjunto del año, ocho décimas mejor respecto a la proyección del pasado mes de junio.

En sentido contrario, revisaba a la baja 2,3 puntos porcentuales su pronóstico para el próximo ejercicio 2021, esperando ahora un aumento del PIB italiano del 5,4% anual.

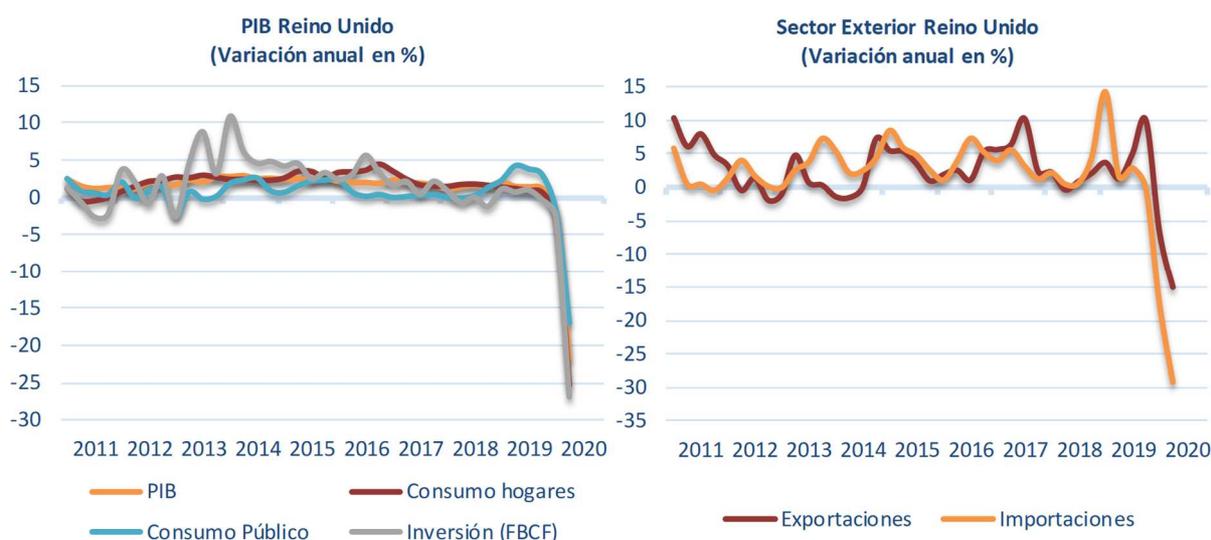
5. REINO UNIDO

El PIB de Reino Unido sufría en el segundo trimestre de 2020 un desplome del 20,4% respecto al trimestre precedente, el peor dato de entre las grandes economías avanzadas. Por comparación con el segundo trimestre del año anterior, la caída del PIB

era del 21,7% anual, igualmente el dato más negativo observado entre las economías desarrolladas.

A los primeros efectos derivados del Brexit se unía el retraso en la toma de medidas de contención del Covid-19, de modo que la composición del PIB en primavera resulta desoladora.

En la demanda interna, el consumo privado mostraba una contracción del 25,3% anual en el segundo trimestre de 2020, mientras el consumo público se reducía un 16,9% anual en el mismo período. La caída de la inversión era del 27,0% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el sector exterior las exportaciones se reducían un 15,0% anual, mientras las importaciones lo hacían en mayor medida, un 29,2% anual en primavera.

El empleo anotaba un leve aumento del 0,6% anual en media del segundo trimestre, mientras la tasa de paro se mantenía estable en el 3,9% de la población activa en el período.

La tasa de inflación se debilitaba hasta el 0,6% anual en el promedio de la primavera, con la subyacente en el 1,5% anual en el mismo período.

Las perspectivas para la economía británica presentan como grandes sombras la aparición de crecientes brotes del Covid-19 en la parte final del verano y, muy particularmente, la evolución de las negociaciones con la Unión Europea para lograr un acuerdo comercial que regule las relaciones entre ambos actores a partir del 1 de enero de 2021.

BREXIT: AL BORDE LA RUPTURA DE LAS NEGOCIACIONES CON LA UNIÓN EUROPEA

Las negociaciones para establecer el nuevo marco de relaciones comerciales entre Reino Unido y la UE permanecen estancadas. El escenario más probable sigue siendo el de ausencia de acuerdo a partir del 1 de enero de 2021, y eso significa un probable caos económico desde esa fecha.

Sigue siendo posible un acuerdo de última hora, muy básico, que incluya libre comercio sin aranceles ni cuotas y algunos aspectos en materia de servicios, pero como requiere en todo caso de la ratificación parlamentaria de todos los Estados miembros de la UE, es cada vez más difícil que dicho acuerdo llegue a tiempo en diciembre.

En cualquier caso, un acuerdo básico de libre comercio requiere dos condiciones: que Reino Unido permita el acceso a sus caladeros de pesca y que se comprometa a mantener sus estándares laborales, medioambientales, fiscales y de ayudas de Estado en niveles similares a los existentes en la UE, para evitar una competencia desleal. Por el momento, Reino Unido se resiste a dar cumplimiento a ambas condiciones.

Por otra parte, cualquier acuerdo en materia de servicios implica que Reino Unido debería asumir la legislación comunitaria, así como la jurisdicción del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, cuestiones por las que el ejecutivo de Boris Johnson tampoco muestra ningún entusiasmo.

Aunque se lograra alcanzar un acuerdo básico como el descrito, ello sólo facilitaría una parte de los intercambios de bienes y servicios entre la UE y Reino Unido. Con acuerdo básico o sin él, las empresas británicas perderán el 1 de enero de 2021 su licencia para prestar libremente sus servicios en el resto de la UE, lo que afecta a empresas como las de transportes de mercancías y viajeros, que deberán obtener nuevas licencias y cumplir los requisitos tanto británicos como europeos. A título de ejemplo, IAG (del que forma parte Iberia) deberá reestructurar su capital, para garantizar que su mayoría y el control efectivo de la empresa está en manos europeas, de lo contrario no podrá operar trayectos intracomunitarios.

La séptima ronda de negociaciones entre Reino Unido y la UE terminaba el pasado 21 de agosto en un ambiente muy pesimista, debido a los nulos avances alcanzados. Pero el problema de una falta de acuerdo comercial no es el único problema sobre la mesa. Sigue vigente la cuestión en torno al grado de cumplimiento efectivo del Acuerdo de Salida firmado por el Reino Unido el pasado 31 de enero, en particular en materia del establecimiento de controles aduaneros entre Irlanda del Norte y la República de Irlanda para evitar lisa y llanamente actividades de contrabando.

En el mes de septiembre el Parlamento de Reino Unido tramitaba un Proyecto de Ley de Mercado Interno que anula aspectos clave del acuerdo de retirada firmado con la UE, en particular los controles sobre el tráfico de mercancías entre Irlanda del Norte y Gran Bretaña. La aprobación de dicha ley constituiría una flagrante violación de un tratado internacional.

Ello sentó muy mal en la Comisión Europea, hasta el punto de que su Presidenta, Ursula von der Leyen, se vio forzada a recordar que es un principio básico de derecho internacional el respeto por los acuerdos firmados, y que el cumplimiento del acuerdo de salida es un requisito previo a cualquier pacto futuro entre la UE y Reino Unido. En definitiva, existe una clara posibilidad de que las conversaciones entre ambas partes terminen descarrilando.

Pocos días después el gobierno británico admitía abiertamente que su proyecto de ley de mercado interior violaba “de forma muy específica y limitada” el Acuerdo de Salida firmado con la UE, lo que llevó a la Comisión Europea a dar un plazo hasta el fin del mes de septiembre para que el ejecutivo de Boris Johnson rectificara.

Cumplido el plazo, ante la pasividad del ejecutivo británico, la Comisión Europea abrió expediente a Reino Unido el 1 de octubre iniciando el procedimiento para llevar el contencioso ante el Tribunal de Justicia de la UE.

El ejecutivo británico argumenta su defensa sobre la soberanía de su Parlamento, que estaría por encima de cualquier tratado internacional. Para los más críticos, Boris Johnson y su equipo han optado hace tiempo por que se produzca un Brexit duro desde el 1 de enero de 2021, confiando en que los estragos provocados por el coronavirus camuflen las consecuencias económicas negativas de una salida abrupta de la UE.

Las previsiones de la OCDE en septiembre para la economía de Reino Unido eran de una caída del PIB del 10,1% anual en el conjunto del año 2020, mientras que el próximo año 2021 el repunte sería intenso, con un crecimiento del PIB del 7,6% anual.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Impacto del Covid-19 en el sector exterior aragonés

5.1.- INTRODUCCIÓN

Esta instantánea analiza el impacto sobre el sector exterior aragonés de la crisis generada por el Covid-19, que ha supuesto la paralización de la actividad económica a nivel global y el consiguiente hundimiento de los intercambios internacionales.

En España, ante la aceleración de la expansión del Covid-19 y para evitar el colapso del sistema sanitario, el 14 de marzo se declaró el estado de alarma, que incluía limitaciones a la libertad de circulación (entre ellas, el confinamiento de la población) y el cierre de actividades relacionadas con la educación, hostelería, ocio y restauración, así como de las actividades comerciales consideradas no esenciales. Posteriormente, el cierre se extendió entre el 30 de marzo y el 9 de abril a todas las actividades no esenciales (no solo las de naturaleza comercial).

El 28 de abril se aprobó el Plan para la Transición hacia una Nueva Normalidad en el que se establecía cuatro fases para la desescalada, de forma que el final de estado de alarma se alcanzó el 21 de junio. De esta forma, la recuperación de la actividad económica ha sido gradual a lo largo de los meses de mayo y junio. Además, el proceso ha sido asimétrico y con distintas velocidades entre las diferentes CCAA, aunque en el caso de Aragón en todo momento ha cumplido los criterios marcados por el Ejecutivo Nacional para cambiar de fase en las fechas señaladas para ello.

A nivel internacional, se han adoptado medidas similares de confinamiento y de restricción de la actividad, aunque en líneas generales de menor intensidad que las adoptadas por España. El resultado conjunto de todas ellas ha sido el ya citado hundimiento de los intercambios internacionales. Por ello, resulta pertinente analizar cómo se ha visto afectado el sector exterior aragonés por esta crisis de dimensiones internacionales.

Previamente conviene indicar, tal como se ha reiterado en anteriores Informes Económicos del Servicio de Estudios del Departamento de Economía, Planificación y Empleo del Gobierno de Aragón dedicados al sector exterior aragonés, que a la hora de interpretar los datos estadísticos disponibles deben tenerse presentes una serie de limitaciones.

En primer lugar, la información disponible en materia de relaciones exteriores de las economías regionales españolas se reduce en la práctica al comercio internacional de bienes, en base a los datos procedentes de Aduanas³. No existe, por tanto, información en materia de comercio exterior de servicios, ni tampoco existen datos oficiales de las relaciones económicas existentes entre una región y el resto de España⁴.

³ También existe información en materia de flujos de capitales, concretamente de inversiones directas, aunque los datos están sujetos a fuertes limitaciones.

⁴ Se dispone de una estimación del comercio interregional de bienes en España elaborada por Ceprede en su proyecto C-intereg

Por otra parte, la información disponible posee además algunas limitaciones, como el conocido “efecto sede”, por el que las transacciones se asignan a la localización del domicilio fiscal de la empresa que exporta o importa, o bien a la localización geográfica de la Aduana de entrada/salida de la mercancía, que no tiene por qué coincidir necesariamente con el territorio de origen o destino del flujo de bienes.

Por otro lado, el establecimiento efectivo de la Unión Aduanera en 1993 supuso la desaparición física de las Aduanas entre los Estados miembros de la UE, lo que se tradujo en la desaparición de la fuente primaria de información estadística en materia de comercio intracomunitario (el Documento Único Aduanero, DUA).

Para no perder esta información, se introdujo la obligatoriedad por parte de las empresas de informar mensualmente de sus operaciones de comercio intracomunitario mediante el documento denominado Intrastat. Pero aquí surgen dos sesgos: por un lado, para estar obligado a declarar mediante Intrastat hay que superar un determinado umbral de operaciones anuales (desde 2015, dicho umbral es de 400.000 euros para cada tipo de operaciones, expediciones o introducciones intracomunitarias) y por otro lado no está del todo claro el grado de cumplimiento de esta obligación, de carácter meramente informativo, por parte de las empresas.

A pesar de todas estas limitaciones, la estadística de comercio exterior de Aduanas constituye la principal fuente de información para analizar las relaciones exteriores de las Comunidades Autónomas españolas.

Tras esta introducción, en el apartado segundo de este informe, analizamos el impacto de la crisis del Covid-19 sobre las diferentes CCAA. A continuación, en los siguientes apartados se realiza un análisis más detallado por tipo de producto y por principales destinos geográficos. Finalmente, el informe se cierra con un apartado de conclusiones.

5.2.- COMPARACIÓN DEL IMPACTO DEL COVID-19 POR CCAA

Si comenzamos analizando la evolución de las ventas exteriores aragonesas a lo largo de 2020, lo primero a destacar es el notable crecimiento de las exportaciones de Aragón en los meses de enero y febrero, un 18,6% y un 22,1% anual, respectivamente. Estos incrementos se situaron marcadamente por encima de los registrados por la media nacional, un 2,7% anual en enero y un 4,2% anual en febrero.

Este positivo escenario comenzó a cambiar radicalmente a partir del mes de marzo como consecuencia de la pandemia generada por el Covid-19. Las medidas de confinamiento y las restricciones a la actividad adoptadas para combatir la nueva enfermedad, no sólo en España sino también en el resto del mundo, llevaron al hundimiento de los intercambios internacionales. Así, las exportaciones aragonesas entraron en terreno negativo ya en el mes de marzo, con una caída del 11,3% anual. Este descenso se acentuó especialmente en el mes de abril con una tasa de variación negativa del 53,6% anual, coincidiendo con el momento de mayores restricciones a la actividad. En el mes de mayo, con el inicio de la desescalada y la recuperación gradual de la actividad, la caída de las ventas exteriores aragonesas comenzó a suavizarse y se situó en un -40,7% anual. El fin del estado de alarma a finales de junio y la vuelta a la “nueva

normalidad” permitió que las exportaciones volvieran a crecer en Aragón en comparación interanual, un 1,6%.

En conjunto, en el acumulado de marzo a junio las exportaciones aragonesas han pasado de 4.605,7 millones de euros en 2019 a 3.375,8 millones de euros en los mismos meses de 2020 (fase de mayor impacto de las restricciones a la actividad como consecuencia del Covid-19), lo que supone una caída del 26,7% en términos interanuales. Este descenso es ligeramente superior al registrado por la media nacional, un 24,4% anual entre marzo y junio.

Exportaciones Aragón y España. Millones de euros

Mes	Exportaciones Aragón			Mes	Exportaciones España		
	2019	2020	Variación (%)		2019	2020	Variación (%)
Enero	1.020,9	1.211,0	18,6%	Enero	22.525,3	23.142,4	2,7%
Febrero	1.060,3	1.295,1	22,1%	Febrero	23.018,8	23.992,4	4,2%
Marzo	1.169,0	1.037,4	-11,3%	Marzo	25.469,2	21.769,2	-14,5%
Abril	1.145,7	531,0	-53,6%	Abril	24.764,6	15.042,8	-39,3%
Mayo	1.229,0	728,8	-40,7%	Mayo	26.691,5	17.514,8	-34,4%
Junio	1.061,9	1.078,6	1,6%	Junio	24.938,7	22.639,9	-9,2%
Julio	1.211,1	1.340,1	10,6%	Julio	25.286,8	23.385,4	-7,5%
Total Marzo-Junio	4.605,7	3.375,8	-26,7%	Total Marzo-Junio	101.864,0	76.966,7	-24,4%
Total Enero-Julio	7.898,0	7.222,0	-8,6%	Total Enero-Julio	172.695,0	147.486,9	-14,6%

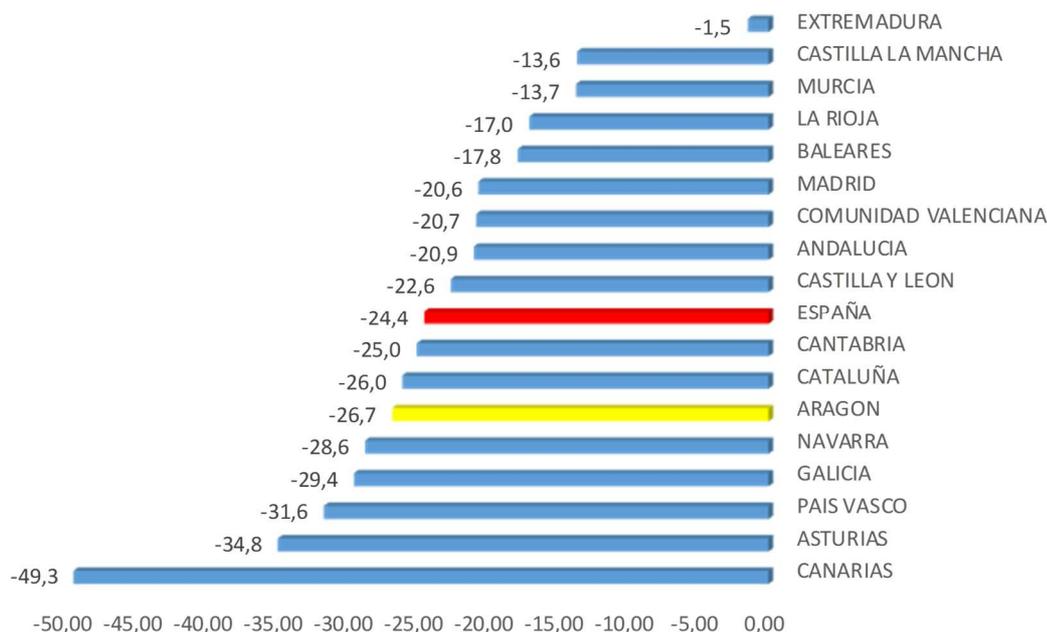
Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

No obstante, la velocidad de reactivación del sector exterior aragonés está siendo notablemente superior a la media nacional. Ya en el mes de junio las ventas exteriores de la Comunidad aragonesa crecían un 1,6% anual, como ya se ha indicado, mientras que las del conjunto nacional todavía registraba una tasa de variación negativa del 9,2% anual. Esta tendencia se ha acentuado en el mes de julio, cuando las ventas exteriores de Aragón han acelerado notablemente hasta un 10,6% anual, mientras que las de España siguen en terreno negativo, con un -7,5% anual. Asimismo, cabe destacar especialmente que las exportaciones en julio baten el record histórico mensual de la Comunidad Autónoma, con un valor superior a los 1.340,1 millones de euros.

En global, en lo que va de año, las exportaciones aragonesas acumuladas en el periodo enero-julio disminuyen un 8,6% interanual, alcanzando un valor de 7.222,0 millones de euros, mientras que en España descendieron un 14,6%. Este comportamiento menos negativo de las ventas exteriores de Aragón se apoya en los favorables meses de enero y febrero, así como en la mayor reactivación de las mismas a partir del mes de junio.

Por CCAA, el impacto negativo de la pandemia sobre las exportaciones ha generado que ocho Comunidades tengan una caída de sus exportaciones superior al 25% anual entre los meses de marzo a junio. En este periodo Aragón se situó como la sexta CCAA con una mayor caída. Se puede observar claramente que el perfil por sectores del comercio exterior ha condicionado la evolución de las exportaciones de las CCAA en el periodo de marzo a junio, favoreciendo a Comunidades como Extremadura Castilla-La Mancha o Murcia y perjudicando a Comunidades con un patrón más industrial y, sobre todo, con fuerte presencia el sector del automóvil, como es el caso de País Vasco, Navarra, Galicia, Aragón o Cataluña.

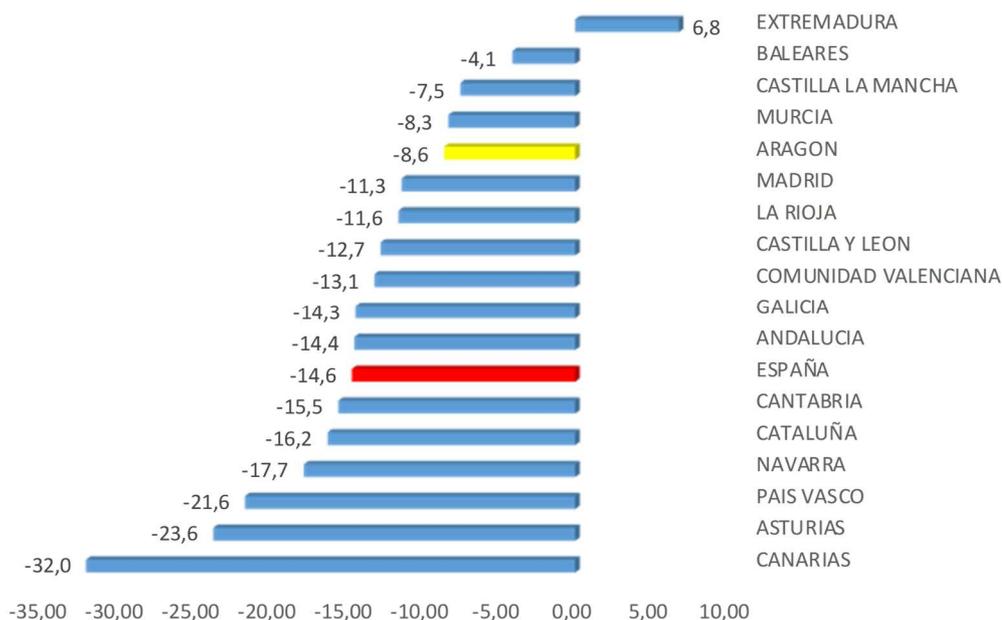
Tasa de variación anual de las exportaciones por CCAA. Marzo-Junio 2020



Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

Si ampliamos el análisis a los siete primeros meses del año 2020, para los que disponemos de datos, la posición relativa de Aragón mejora notablemente, siendo la cuarta CCAA con una menor caída de las exportaciones, mientras Extremadura es la única Comunidad que registra una tasa de variación positiva en lo que va de año. Asimismo, otras CCAA con un perfil exportador similar a Aragón como Navarra, País Vasco o Galicia, presentan caídas sensiblemente superiores.

Tasa de variación anual de las exportaciones por CCAA. Enero-Julio 2020



Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

En cuanto a las importaciones aragonesas, se repite un patrón de comportamiento muy similar al registrado por las ventas exteriores. De esta forma, en los meses de enero y febrero se registró también un destacable incremento de las importaciones de Aragón, un 19,6% y un 12,0% anual, respectivamente. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a la evolución mostrada por la media nacional, con una caída de las compras exteriores del 1,3% anual en enero y un crecimiento del 1,8% anual en febrero.

Al igual que las exportaciones, las compras exteriores aragonesas entraron en terreno negativo en el mes de marzo, con un descenso del 12,1% anual. Esta caída se acentuó notablemente en los meses de abril y mayo, con unas tasas de variación negativas superiores al 50% anual; en concreto, de un 51,1% anual en el mes de abril y de un 52,5% anual en mayo. A partir del mes de junio se comienza a observar una clara desaceleración del ritmo de caída de las compras exteriores aragonesas, con un descenso del 17,8% anual en el mes de junio.

En el acumulado de marzo a junio, las importaciones de aragonesas han pasado de 3.765,5 millones de euros en 2019 a 2.482,1 millones de euros en los mismos meses de 2020 (meses en los que se concentra el impacto de las restricciones a la actividad), lo que representa una caída del 34,1% en términos interanuales. Esta disminución es mayor a la anotada por el conjunto nacional, un 27,9% anual.

Importaciones Aragón y España. Millones de euros

Mes	Importaciones Aragón			Mes	Importaciones España		
	2019	2020	Variación (%)		2019	2020	Variación (%)
Enero	948,5	1.134,4	19,6%	Enero	27.008,6	26.649,9	-1,3%
Febrero	933,3	1.045,2	12,0%	Febrero	25.646,6	26.109,4	1,8%
Marzo	973,0	855,4	-12,1%	Marzo	27.821,8	23.805,5	-14,4%
Abril	919,8	449,6	-51,1%	Abril	26.369,8	16.561,3	-37,2%
Mayo	1.043,1	495,1	-52,5%	Mayo	28.801,8	17.390,4	-39,6%
Junio	829,6	682,0	-17,8%	Junio	26.471,3	21.158,2	-20,1%
Julio	1.075,3	963,5	-10,4%	Julio	27.773,2	23.691,8	-14,7%
Total Marzo-Junio	3.765,5	2.482,1	-34,1%	Total Marzo-Junio	109.464,7	78.915,4	-27,9%
Total Enero-Julio	6.722,5	5.625,2	-16,3%	Total Enero-Julio	189.893,2	155.366,5	-18,2%

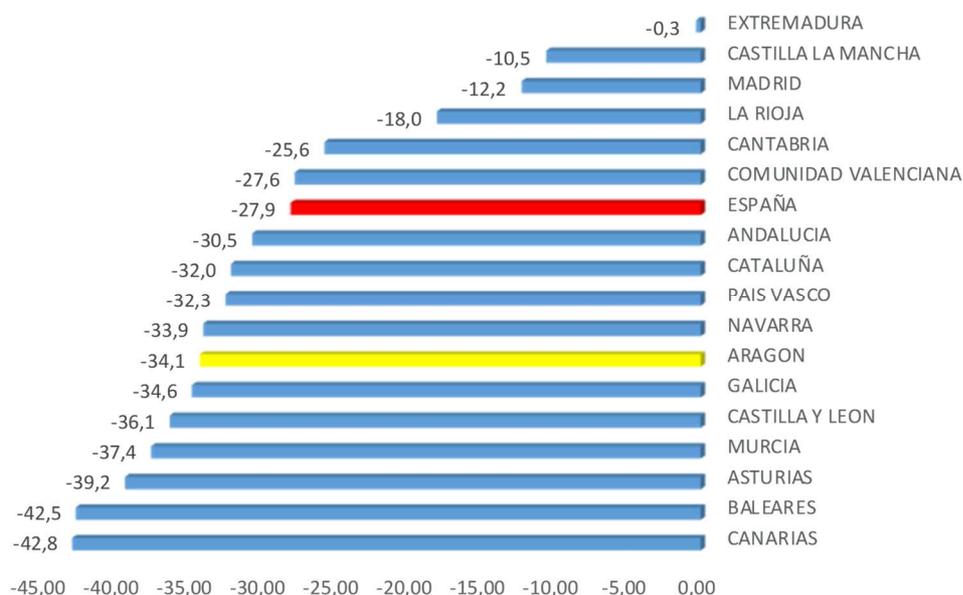
Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

Nuevamente, al igual que ocurría con las ventas exteriores, el ritmo de recuperación de las importaciones en Aragón está siendo superior a la media nacional. Como ya se ha indicado, en junio las importaciones de Aragón disminuían un 17,8%, mientras que la media nacional registraba una tasa de variación negativa del 20,1%. En el mes de julio esta tendencia se mantenía y se acentuaba, ya que las ventas exteriores aragonesas han descendido un 10,4% anual, frente al -14,7% anual en España.

En el conjunto de 2020, es decir de enero a julio, las importaciones aragonesas acumuladas disminuyen un 16,3% interanual, alcanzando un valor de 5.625,2 millones de euros, mientras que en España descendieron un 18,3%. Al igual que ocurría con las exportaciones, este comportamiento menos negativo de las compras exteriores de aragonesas se alcanza por los favorables meses de enero y febrero, así como en la mayor reactivación de las mismas a partir del mes de junio.

Por Comunidades Autónomas, en el acumulado entre los meses de marzo a junio once CCAA han registrado caídas superiores al 30% en términos interanuales e incluso Baleares y Canarias han experimentado descensos superiores al 40% anual. En el periodo analizado, Aragón se situó como la séptima CCAA con una mayor caída.

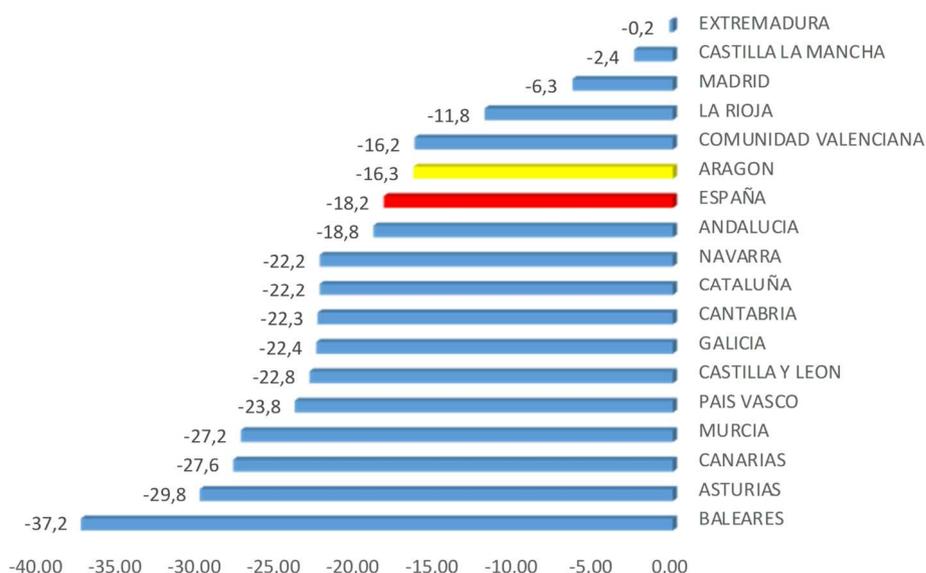
Tasa de variación anual de las importaciones por CCAA. Marzo-Junio 2020



Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

No obstante, si tomamos como referencia los siete primeros meses del año 2020, para los que dispone de información, Aragón se sitúa como las sexta CCAA autónoma con una menor caída de las importaciones, mejorando sensiblemente su posición relativa.

Tasa de variación anual de las importaciones por CCAA. Enero-Julio 2020



Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

Por último, como consecuencia de la evolución de las exportaciones y de las importaciones, se puede indicar que el saldo exterior de Aragón ha permanecido positivo a lo largo de todos los meses de 2020. No obstante, en comparación interanual en el primer bimestre del año se incrementó para luego disminuir en los meses de marzo y abril. A partir del mes de mayo el saldo exterior volvió a aumentar en términos interanuales, acelerando su crecimiento en los meses de junio y julio. En el acumulado entre los meses de marzo y junio el saldo exterior de Aragón aumentó un 6,4% anual, mientras que en el acumulado entre los meses de enero y julio el crecimiento alcanzó un 35,8% anual.

Saldo exterior Aragón y España. Millones de euros

Mes	Saldo Aragón			Mes	Saldo España		
	2019	2020	Variación (%)		2019	2020	Variación (%)
Enero	72,4	76,6	5,7%	Enero	-4.483,3	-3.507,5	-21,8%
Febrero	127,1	249,8	96,6%	Febrero	-2.627,8	-2.117,1	-19,4%
Marzo	196,1	182,1	-7,1%	Marzo	-2.352,6	-2.036,3	-13,4%
Abril	225,8	81,5	-63,9%	Abril	-1.605,3	-1.518,6	-5,4%
Mayo	185,9	233,6	25,6%	Mayo	-2.110,2	124,4	-105,9%
Junio	232,4	396,6	70,7%	Junio	-1.532,7	1.481,7	-196,7%
Julio	135,8	376,6	177,3%	Julio	-2.486,5	-306,3	-87,7%
Total Marzo-Junio	840,2	893,7	6,4%	Total Marzo-Junio	-7.600,7	-1.948,7	-74,4%
Total Enero-Julio	1.175,5	1.596,8	35,8%	Total Enero-Julio	-17.198,2	-7.879,6	-54,2%

Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

5.2.- ANÁLISIS POR TIPOS DE BIENES

Si tomamos como referencia el acumulado entre los meses de enero y julio para poder observar la tendencia del conjunto del año y no sólo del impacto de la crisis del Covid-19, como ya hemos comentado anteriormente, las exportaciones acumuladas en dicho periodo disminuyen un 8,6 % interanual. Si se analiza la composición de las exportaciones por sectores se puede indicar que esta caída de las ventas exteriores de Aragón se debe, principalmente, al sector del automóvil, con un -19,4% de variación anual,

En este sentido hay que tener en cuenta que la planta de Figueruelas del grupo PSA estuvo sin producir del 17 al 27 de marzo por vacaciones y del 30 de marzo al 12 de mayo por ERTE, de forma que el principal motor exportador de la economía aragonesa permaneció parado prácticamente dos meses.

Además, destacaron las tasas de variación negativas de las exportaciones de manufacturas de consumo y de los bienes de equipo, con unas disminuciones del 22,3% y del 11,9% de disminución anual. Asimismo, también evolucionan de forma negativa las exportaciones de las semimanufacturas (-4,1% anual), bienes de consumo duradero (-9,0%), productos energéticos (-19,0%) y otras mercancías (-42,4%).

Por el contrario, aumentaron notablemente las exportaciones de alimentos, un 33,8% anual, al pasar de 1.050,6 millones de euros entre enero y julio de 2019 a 1.406 millones de euros en el mismo periodo de 2020. También se incrementaron las ventas exteriores de materias primas en un 9,9% anual.

Exportaciones Aragón por tipo de bienes. Enero-Julio 2019 y 2020.
Millones de euros

	2019 Enero - Julio	2020 Enero - Julio	Variación (Mill. €)	Variación (%)
ALIMENTOS	1.050,6	1.406,0	355,4	33,8%
PRODUCTOS ENERGETICOS	30,9	25,0	-5,9	-19,0%
MATERIAS PRIMAS	75,7	83,2	7,5	9,9%
SEMIMANUFACTURAS	1.119,5	1.073,7	-45,8	-4,1%
BIENES DE EQUIPO	1.354,4	1.193,2	-161,2	-11,9%
SECTOR AUTOMOVIL	2.774,5	2.237,3	-537,2	-19,4%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	378,8	344,8	-34,1	-9,0%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	1.083,0	841,2	-241,8	-22,3%
OTRAS MERCANCIAS	30,6	17,6	-13,0	-42,4%
TOTAL PRODUCTOS	7.898,0	7.222,0	-676,1	-8,6%

Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

Por tipo de producto, los vehículos automóviles que son la principal exportación aragonesa, han registrado un descenso interanual del 18,6% anual en el acumulado entre los meses de enero y julio, por el desplome de las exportaciones en los meses de abril (-91,1% anual) y mayo (-76,6% anual). No obstante, el mes de junio las ventas exteriores del automóvil únicamente descendieron un 13,6% anual y en el mes de julio incluso crecieron un 4,3% anual.

Por su parte, la carne y despojos comestibles han incrementado sus exportaciones un 58,4% anual en el acumulado de los siete primeros meses del año. Este crecimiento se debe al crecimiento de las ventas exteriores de carne de porcino, tanto congelada como fresca. En concreto, las exportaciones de carne de la especie porcino fresca o refrigerada han pasado de 209,8 millones de euros en el periodo de enero a julio de 2019 a casi 314 millones de euros en el mismo periodo de 2020, un 49,7% de crecimiento anual. Por su parte las ventas de carne de la especie porcina congelada han aumentado casi un 82% anual en el periodo analizado al pasar de 268,4 millones de euros a 488,4 millones.

Por otro lado, también han sido destacadas las caídas de las exportaciones de prendas de vestir no de punto, un -31,6% anual en el acumulado de enero a julio, y de prendas de vestir de punto, un 28,4% anual. Estas exportaciones están vinculadas, principalmente, al movimiento de mercancías de Inditex a través del Aeropuerto de Zaragoza y se vieron notablemente afectadas por el cierre de tiendas de la empresa textil a lo largo de todo el mundo. En concreto, las tiendas cerradas en el segundo trimestre llegaron a alcanzar el 87% del total del grupo en el mes de mayo⁵.

Otros productos han registrado caídas en sus exportaciones entre el 10 y el 20 por ciento, como es el caso de los aparatos y material eléctrico (-10,7% anual), las máquinas y aparatos mecánicos (-15,3% anual), los materiales plásticos y sus manufacturas (-13,9% anual) o el papel, cartón y sus manufacturas (-18,2% anual).

⁵

<https://www.inditex.com/es/article?articleId=653527&title=Inditex+regresa+a+beneficios+y+genera+734+millones+de+caja+neta+en+el+segundo+trimestre>

Principales productos exportados por Aragón. Enero-Julio 2019 y 2020.
Millones de euros

Capítulo TARIC	2019 Enero - Julio	2020 Enero - Julio	Variación (Mill. €)	Variación (%)
87 -- VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	2.846,7	2.318,0	-528,7	-18,6%
02 -- CARNE Y DESPOJOS COMESTIBLES	569,6	902,2	332,6	58,4%
85 -- APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	660,8	589,8	-71,0	-10,7%
84 -- MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	653,5	553,8	-99,7	-15,3%
62 -- PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	472,2	323,0	-149,2	-31,6%
39 -- MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	240,2	206,8	-33,5	-13,9%
61 -- PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	276,2	197,8	-78,4	-28,4%
30 -- PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	198,1	187,4	-10,7	-5,4%
48 -- PAPEL, CARTÓN; SUS MANUFACTURAS	207,9	170,1	-37,7	-18,2%
73 -- MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	146,5	141,6	-4,9	-3,3%
Total Mundo	7.898,0	7.222,0	-676,1	-8,6%

Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

Por su parte, las importaciones en Aragón caen en el periodo enero-julio de 2020, un 16,3% interanual. Este descenso tiene su origen, principalmente, en los bienes de equipo (-17,9% anual), manufacturas de consumo (-16,4% anual) y el sector del automóvil (-25,4% anual), así como en las semimanufacturas (-14,4% anual).

Además, también disminuyeron en términos interanuales las importaciones de productos energéticos (-77,1% anual), materias primas (-41,3%), bienes de consumo duradero (-19,1%) y otras mercancías (-36,7% anual).

En el lado contrario, únicamente aumentaron las importaciones de alimentos, con un crecimiento del 32,0% anual.

Importaciones Aragón por tipo de bienes. Enero-Julio 2019 y 2020.
Millones de euros

	2019 Enero - Julio	2020 Enero - Julio	Variación (Mill. €)	Variación (%)
ALIMENTOS	371,6	490,6	119,0	32,0%
PRODUCTOS ENERGETICOS	13,1	3,0	-10,1	-77,1%
MATERIAS PRIMAS	187,1	109,8	-77,4	-41,3%
SEMIMANUFACTURAS	1.059,6	905,7	-154,0	-14,5%
BIENES DE EQUIPO	1.832,3	1.504,0	-328,3	-17,9%
SECTOR AUTOMOVIL	1.119,9	835,7	-284,2	-25,4%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	358,1	289,8	-68,2	-19,1%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	1.772,1	1.481,2	-290,9	-16,4%
OTRAS MERCANCIAS	8,7	5,5	-3,2	-36,7%
TOTAL PRODUCTOS	6.722,5	5.625,2	-1.097,3	-16,3%

Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

En cuanto a las importaciones por tipo de productos, las dos principales rúbricas de compras exteriores registraron caídas superiores al 10% en términos interanuales en el acumulado entre enero y julio. En concreto, las máquinas y aparatos eléctricos descendieron sus importaciones un 12,6% anual y las de aparatos y material eléctricos un 16,6% anual.

Por su parte, las compras exteriores de vehículos automóviles cayeron un 32,5% anual en el acumulado entre enero y julio. Las importaciones vinculadas, principalmente, a Inditex a través del Aeropuerto de Zaragoza descendieron un 29,1% anual en el caso de las prendas de vestir no de punto y un 11,1% en el de las prendas de vestir de punto.

Por último, destacan el crecimiento de las compras exteriores de productos farmacéuticos, un 7,5% anual en el acumulado entre enero y julio, claramente como consecuencia de la pandemia del Covid-19, así como el incremento de las importaciones de cereales, un 51,8% anual en el periodo analizado.

Principales productos importados por Aragón. Enero-Julio 2019 y 2020. Millones de euros

Capítulo TARIC	2019 Enero - Julio	2020 Enero - Julio	Variación (Mill. €)	Variación (%)
84 -- MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1.041,1	909,9	-131,2	-12,6%
85 -- APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	882,4	735,6	-146,8	-16,6%
87 -- VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	989,4	667,4	-322,1	-32,5%
62 -- PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	865,9	614,1	-251,8	-29,1%
61 -- PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	469,3	417,4	-51,9	-11,1%
39 -- MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	294,8	268,5	-26,3	-8,9%
30 -- PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	131,0	140,8	9,8	7,5%
90 -- APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDICOS	151,9	126,5	-25,4	-16,7%
64 -- CALZADO; SUS PARTES	118,9	120,2	1,3	1,1%
10 -- CEREALES	76,6	116,3	39,7	51,8%
Total Mundo	6.722,5	5.625,2	-1.097,3	-16,3%

Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

5.3.- ANÁLISIS POR DESTINO GEOGRÁFICO

Es interesante también conocer cómo ha evolucionado el comercio exterior en función de las áreas geográficas con las que Aragón se relaciona. Así, se puede indicar que las exportaciones aragonesas han descendido respecto a todas las principales áreas geográficas, con la excepción de determinadas zonas como Asia u Oceanía.

Así, las ventas exteriores a África han disminuido un 11,9% anual en el acumulado entre enero y julio, dato similar al registrado por las exportaciones a América del Sur, con un -11,2% anual. En cuanto a las ventas dirigidas a América del Norte, estas descendieron un 22,7% anual.

Por su parte, las exportaciones aragonesas a Europa disminuyeron un 10,4% anual, especialmente las destinadas a las UE-27 (principal mercado de destino de las ventas exteriores aragonesas) que registraron una tasa de variación negativa del 11,3% anual. Las exportaciones al resto de Europa anotaron una caída del 2,5% anual.

En el lado positivo, se sitúa el incremento de las exportaciones del 12,2% anual a Oceanía y, sobre todo, del 13,4% anual a Asia en el acumulado entre enero y julio. Destaca especialmente el más que notable crecimiento de las exportaciones al Sudeste Asiático, con un 37,3% anual, dentro de las cuales tiene un papel protagonista las ventas

exteriores a China que han crecido un sobresaliente 68,7% en términos interanuales en el periodo analizado.

Exportaciones Aragón por destino geográfico. Enero-Julio 2019 y 2020. Millones de euros

	2019 Enero - Julio	2020 Enero - Julio	Variación (Mill. €)	Variación (%)
África	361,1	318,0	-43,1	-11,9%
América	467,1	358,5	-108,6	-23,2%
América del Norte	226,4	175,1	-51,3	-22,7%
América del Sur	113,5	100,8	-12,8	-11,2%
Asia	875,4	992,3	117,0	13,4%
Asia del Sur	101,9	109,1	7,2	7,0%
Lejano Oriente	154,2	137,1	-17,1	-11,1%
Sudeste Asiático	468,7	643,5	174,8	37,3%
Europa	6.143,0	5.504,8	-638,2	-10,4%
Unión Europea 27	5.155,4	4.571,8	-583,6	-11,3%
Resto Europa	781,6	762,4	-19,3	-2,5%
Oceanía	24,2	27,2	3,0	12,2%
Total Mundo	7.898,0	7.222,0	-676,1	-8,6%

Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

Por países y en el acumulado entre enero y julio, las caídas de las exportaciones dirigidas a algunos de los principales clientes de Aragón se han situado en torno al 17-18%, como se puede observar en los casos de Alemania (-17,4% anual), Italia (-18,8% anual) o Portugal (-17,6% anual). Por su parte, las ventas exteriores a Bélgica o Marruecos han descendido en torno al 11% anual.

En el caso de Francia, principal destino de las exportaciones aragonesas en lo que va de 2020, se registra una caída del 8,2% anual, mientras que con caídas más suaves también se sitúan otros mercados preferentes como Reino Unido (-5,1% anual) o Polonia (-0,2% anual).

Las excepciones positivas las podemos encontrar en el caso ya comentado de China, con un incremento del 68,7% anual, y de los Países Bajos, con un crecimiento del 4,0% anual.

Exportaciones Aragón a principales destinos geográficos. Enero-Julio 2019 y 2020. Millones de euros

	2019 Enero - Julio	2020 Enero - Julio	Variación (Mill. €)	Variación (%)
Francia	1.394,7	1.281,0	-113,7	-8,2%
Alemania	1.158,7	956,5	-202,2	-17,4%
Italia	845,5	686,5	-159,0	-18,8%
Reino Unido	619,2	587,5	-31,7	-5,1%
China	268,9	453,6	184,7	68,7%
Portugal	470,2	387,4	-82,9	-17,6%
Bélgica	229,7	204,0	-25,6	-11,2%
Polonia	195,7	195,3	-0,3	-0,2%

Países Bajos	158,4	164,8	6,4	4,0%
Marruecos	183,3	163,4	-19,9	-10,9%
Total Mundo	7.898,0	7.222,0	-676,1	-8,6%

Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

En cuanto a las importaciones, las procedentes de África han descendido un 11,6% anual en el acumulado entre enero y julio, dato similar al anotado por las compras exteriores a América del Sur, que disminuyen un -12,0% anual. Por su parte, las importaciones procedentes de América del Norte cayeron en una proporción mucho menos, un -2,8% anual.

Por su parte, las importaciones de Aragón con origen en Asia disminuyeron un 11,6% anual, especialmente las procedentes del Sudeste asiático, con una tasa de variación negativa del 16,8% anual. En menor medida cayeron las importaciones del Lejano Oriente (-10,7% anual), donde se incluye China, o de Asia del Sur (-5,7%).

Por encima de la caída media de las importaciones en global (-16,3% anual) se ha situado el descenso de las compras exteriores aragonesas procedentes de Europa, con un -19,0% anual. Las importaciones cuyo origen se sitúa en la UE-27 anotaron una disminución del 17,8% anual, mientras que destacó la tasa de variación negativa de las compras procedentes del Resto de Europa, un -28,4% anual.

Con una tasa de variación positiva, únicamente se sitúa las compras exteriores a Oceanía, con un crecimiento del 35,9% anual, las cuales, sin embargo, tienen un peso sobre el total importado prácticamente testimonial.

Importaciones Aragón por origen geográfico. Enero-Julio 2019 y 2020. Millones de euros

	2019 Enero - Julio	2020 Enero - Julio	Variación (Mill. €)	Variación (%)
África	701,8	620,3	-81,4	-11,6%
América	153,4	134,9	-18,5	-12,0%
América del Norte	83,3	80,9	-2,3	-2,8%
América del Sur	34,6	31,7	-2,9	-8,4%
Asia	1.582,8	1.398,6	-184,2	-11,6%
Asia del Sur	227,6	214,6	-13,0	-5,7%
Lejano Oriente	1.034,1	923,2	-110,9	-10,7%
Sudeste Asiático	274,0	228,0	-46,0	-16,8%
Europa	4.283,1	3.469,6	-813,5	-19,0%
Unión Europea 27	3.518,5	2.890,7	-627,8	-17,8%
Resto Europa	684,9	490,7	-194,2	-28,4%
Oceanía	0,8	1,1	0,3	35,9%
Total Mundo	6.722,5	5.625,2	-1.097,3	-16,3%

Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

Si se realiza el análisis por países, en el acumulado entre enero y julio, destaca que las importaciones del principal proveedor de la economía aragonesa en dicho periodo, Francia, no han descendido, sino que han registrado una tasa de variación positiva del 2,9% anual.

Asimismo, las compras exteriores de China tan sólo han descendido un 2,7% anual, a pesar de ser el país de origen de la pandemia del Covid-19 y que la economía china comenzó a verse afectada ya desde principios del año 2020. En Asia, las compras a otro de los principales países de origen de las importaciones aragonesas, como Bangladesh, también anotaron un crecimiento del 2,5% anual.

Por el contrario, las caídas de las importaciones dirigidas a algunos de los principales proveedores de Aragón se han situado en torno o por encima del 30%, como se puede observar en los casos de Alemania (-31,3% anual), Turquía (-30,7% anual), Italia (-29,1% anual) o Polonia (-38,7% anual). Por su parte, las importaciones de Marruecos han descendido un 7,4% anual y las de Portugal un 11,5% anual.

Las excepciones positivas las podemos encontrar en el caso de Francia, con un incremento del 2,9% anual, o de Bangladesh con un crecimiento del 2,5% anual. Asimismo, las compras aragonesas procedentes de China únicamente disminuyeron un 2,7% anual.

Importaciones Aragón por principales orígenes geográficos. Enero-Julio 2019 y 2020. Millones de euros

	2019 Enero - Julio	2020 Enero - Julio	Variación (Mill. €)	Variación (%)
Francia	833,5	857,6	24,1	2,9%
China	810,4	788,5	-22,0	-2,7%
Alemania	829,6	569,7	-259,9	-31,3%
Marruecos	605,0	560,5	-44,5	-7,4%
Turquía	561,8	389,4	-172,4	-30,7%
Italia	389,9	276,4	-113,5	-29,1%
Portugal	297,1	263,0	-34,1	-11,5%
Países Bajos	251,8	201,0	-50,8	-20,2%
Polonia	250,4	153,4	-97,0	-38,7%
Bangladesh	114,1	117,0	2,9	2,5%
Total Mundo	6.722,5	5.625,2	-1.097,3	-16,3%

Fuente: ICEX (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo)

5.4.- CONCLUSIONES

Las exportaciones de la Comunidad aragonesa se han visto seriamente afectadas por la paralización de la actividad económica que la pandemia del Covid-19 ha supuesto a nivel global y que ha llevado el hundimiento de los intercambios internacionales, especialmente entre los meses de marzo y junio.

Así, en el acumulado de marzo a junio de 2020 (fase de mayor impacto de las restricciones a la actividad como consecuencia del Covid-19), las ventas exteriores aragonesas cayeron un 26,7% en términos interanuales, descenso ligeramente superior al anotado por la media nacional, un 24,4% anual. En este periodo, el patrón de especialización por sectores del comercio exterior ha condicionado la evolución de las exportaciones de las CCAA perjudicando a Comunidades con un patrón más industrial y, sobre todo, con fuerte presencia el sector del automóvil, como es el caso de País Vasco, Navarra, Galicia, Aragón o Cataluña.

Sin embargo, si se toma como referencia el acumulado entre los meses de enero y julio para poder observar la tendencia del conjunto del año y no sólo del impacto de la crisis del Covid-19, se puede indicar que las exportaciones aragonesas disminuyen un 8,6% interanual, mientras que en España descendieron un 14,6%. En este periodo, Aragón fue la cuarta CCAA con una menor caída de las exportaciones, siendo Extremadura la única Comunidad que registra una tasa de variación positiva en lo que va de año. Este comportamiento menos negativo de las ventas exteriores de Aragón que la media nacional en el acumulado entre enero y julio se apoya en los favorables meses de enero y febrero, así como en la mayor reactivación de las mismas a partir del mes de junio.

En concreto, en los meses de enero y febrero, las exportaciones aragonesas crecieron un 18,6% y un 22,1% anual, respectivamente, frente a un 2,7% y un 4,2% anual de la media nacional.

Además, la velocidad de reactivación del sector exterior aragonés está siendo notablemente superior a la media nacional. Ya en el mes de junio las ventas exteriores de la Comunidad aragonesa crecían un 1,6% mientras que las del conjunto nacional todavía registraba una tasa de variación negativa del 9,2%. Esta tendencia se ha acentuado en el mes de julio, cuando las ventas exteriores de Aragón han acelerado notablemente hasta un 10,6% anual, mientras que las de España siguen en terreno negativo, con un -7,5% anual. En este sentido, destaca notablemente el hecho de que en el mes de julio las exportaciones batieron el record histórico mensual de la Comunidad Autónoma, con un valor superior a los 1.340,1 millones de euros.

Esta reactivación se ha visto apoyada en las exportaciones, principalmente, de dos sectores. Por un lado, al igual que en el resto de 2020, han continuado aumentando notablemente las exportaciones de alimentos, un 42,0% anual en junio y un 37,7% anual en julio, gracias al crecimiento de las ventas exteriores de carne de porcino a los mercados asiáticos, especialmente a China (carne congelada), y a otros mercados como Italia o Polonia (carne fresca o refrigerada). Esta es una tendencia que se ha observado a lo largo de todo el año, de forma que en el acumulado de los siete primeros meses del año las exportaciones de carne de la especie porcina fresca o refrigerada han crecido un 49,7% anual y las de carne de la especie porcina congelada casi un 82% anual. Asimismo, es una tendencia que se espera que se mantenga en el medio plazo por los acuerdos comerciales de España con China sobre el comercio de carne fresca, el Acuerdo de Libre Comercio UE-Japón, la peste porcina que está afectando a Asia, la guerra comercial China-EEUU que está favoreciendo la sustitución en China de importaciones de EEUU por importaciones procedentes de Europa y por la puesta en marcha de los importantes proyectos de inversión en Aragón relacionados con el sector que se han presentado en los últimos años.

Por otro lado, la recuperación de las exportaciones de automóviles, principal rúbrica exportadora de la economía aragonesa, está siendo más rápida en Aragón en términos interanuales, ya que el mes de junio las ventas exteriores del automóvil únicamente descendieron un 13,6% anual y en el mes de julio incluso entraron en terreno positivo y crecieron un 4,3% anual, mientras que en otras CCAA con fuerte presencia del sector del automóvil sus exportaciones vinculadas al sector siguen cayendo en el mes de julio, como por ejemplo en Navarra con un -45,3% anual o en Castilla y León con un -7,3% anual. En este sentido, señalar que la planta de Figueruelas del Grupo PSA-Opel recuperará a partir del 4 de octubre sus dos equipos en el turno de noche con la incorporación de uno nuevo para la línea 1. De esta forma, volverá a trabajar a plena capacidad en sus dos líneas

y en los tres turnos, con lo que retomará el volumen de producción que tenía la factoría antes de la pandemia de la covid-19.

Asimismo, cabe destacar que las exportaciones del sector textil en Aragón también entraron en el mes de julio en terreno positivo en términos interanuales, con un incremento del 24,0% anual. Esta tendencia se podría consolidar en el mes de agosto, ya que en dicho mes la mercancía transportada por el Aeropuerto de Zaragoza, principalmente textil, disminuyó únicamente un 5,7% anual, frente al descenso del conjunto de aeropuertos nacionales del 28,6%. Así, el aeropuerto de Zaragoza va recuperando sus niveles de transporte de mercancías, un campo en el que es uno de los líderes nacionales gracias a los movimientos internacionales de productos textiles de Inditex.

En cuanto a las importaciones, en el acumulado de enero a julio, las compras exteriores aragonesas descienden un 16,3% interanual, mientras que en España cayeron un 18,3%. De forma similar a lo que ocurría con las exportaciones, este comportamiento menos negativo de las importaciones aragonesas tiene su origen en los favorables meses de enero y febrero, así como en la mayor reactivación de las mismas a partir del mes de junio.

En definitiva, cabe esperar que el sector exterior vuelva a constituirse en un elemento clave en la recuperación de la economía aragonesa de la crisis generada por el Covid-19. En este sentido, las exportaciones suelen ser una palanca importante para la salida de una crisis económica, sobre todo cuando se espera que en esta ocasión el mercado interior se recupere más lentamente que el de los países del entorno de la crisis provocada por el Covid-19. A favor del sector exterior aragonés juega la creciente internacionalización de la empresa aragonesa en los últimos años, así como su clara diversificación desde un punto de vista no sólo geográfico sino también por tipo de producto. No obstante, no hay que perder de vista la tendencia que se está observando al enfrentamiento comercial entre diferentes áreas económicas, lo que puede dar lugar a una globalización en retroceso y a una menor intensidad de los intercambios comerciales a nivel internacional.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

1. Junio 2020

El histórico molino harinero La Milagrosa, enclavado en la vega del Turia de la capital turolense, se convertirá en un hotel de cuatro estrellas con más de 40 habitaciones y un museo en su interior dedicado a las técnicas tradicionales de la molienda del grano. Las obras tienen un coste de tres millones de euros y el objetivo es iniciar los trabajos a finales de este año o principios de 2021, lo que permitiría abrir el hotel a mediados de 2022.

Funiglobal, empresa aragonesa conocida como Funidelia y dedicada a la distribución y venta online de artículos de fiesta y disfraces, ha alquilado una nave en la Plataforma Logística de Zaragoza. Así, la compañía de e-commerce aragonesa, que operaba desde las instalaciones de un operador logístico en Guadalajara, traslada sus instalaciones a Plaza.

El Grupo Villar Mir Energía proyecta construir un segundo parque eólico en Guerrea, que sería una ampliación del ya inaugurado en 2018. Con una potencia de 100 Mw se prevé una inversión total de 65,2 millones de euros. Las obras podrían iniciarse a finales de año o principios de 2021.

La empresa tecnológica gallega Netun Solutions ha decidido trasladar la producción de sus luces de emergencia desde Asia a Zaragoza. Para ello ha llegado a un acuerdo con la empresa zaragozana Kepar Electronics para la producción de esta manufactura. La planta aragonesa creará hasta 25 empleos con los nuevos pedidos.

La construcción en Alcañiz de una planta fotovoltaica con casi 91.000 paneles, promovida por la empresa Solaria, comenzará en el mes de junio. Se prevé una inversión de más de 13,7 millones de euros en la ejecución material del proyecto.

El Consorcio del Aeropuerto de Teruel ha adjudicado la ampliación de la campa de estacionamiento de larga estancia por algo más de 2 millones de euros. Las obras durarán 8 meses y habilitarán espacio para 20 grandes aviones. Asimismo, han comenzado las obras para la construcción de tres naves de 528 metros cuadrados cada una para su utilización por aeronaves destinadas a la aviación general. Los trabajos han sido asignados por 533.000 euros y tendrán una duración de cinco meses.

El grupo CLH invertirá 5 millones de euros en la ampliación de la instalación de almacenamiento del aeropuerto de Zaragoza y en la construcción de un oleoducto de conexión de esta instalación con la red de oleoductos de la compañía.

La empresa oscense Cabrero e Hijos, traslada sus instalaciones de Jaca al polígono industrial Llano de la Victoria tras una inversión de 2,5 millones de euros. La nueva superficie de Jaca cuenta con 4.000 metros cuadrados construidos y abre sus puertas con 15 puestos de trabajo directos.

Endesa, a través de su división de energías renovables Enel Green Power España, ha conectado a la red eléctrica un parque eólico de 14,4 Mw. de potencia en las localidades de Allueva, Anadón y Fonfría, en la provincia de Teruel, cuya inversión ha ascendido a 14,8 millones de euros.

El hotel de cinco estrellas Torre del Marqués, en la localidad de Monroyo, abrirá sus puertas el 10 de julio con 18 habitaciones disponibles. Para la rehabilitación y puesta a punto de esta masía tradicional se han invertido en esta primera fase alrededor de tres millones de euros.

La Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb) invertirá 78,9 millones de euros en el desarrollo de 566 viviendas en Aragón hasta 2027. La Comunidad aragonesa recibirá el 3% del total de recursos dedicados a esta actividad.

El grupo Aramón invertirá 9 millones de euros este verano de cara a la nueva temporada de esquí, por lo que continuará con las obras de ampliación de la estación de Cerler hacia Castanesa y colocará un nuevo telesilla desembagable de seis plazas en el valle de Izas, en la estación de Formigal. Este telesilla unirá la parte baja de Formigal, cercana al aparcamiento de Sarrios, con el collado de Lanuza y contribuirá a modernizar las instalaciones en este valle.

La empresa dedicada a la fabricación de productos biodegradables, Sphere España, ha anunciado que invertirá 32 millones de euros en la construcción de un nuevo complejo industrial en el polígono El Pradillo de la localidad zaragozana de Pedrola, cuyas instalaciones estarán operativas a lo largo del próximo año 2021. Estas instalaciones permitirán a la compañía duplicar su producción de bolsas biodegradables y compostables y supondrá la creación de 20 nuevos puestos de trabajo directos y otros treinta indirectos, que se unirán a los 215 que la empresa ya tiene en su actual emplazamiento en Utebo.

2. Julio 2020

El Aeropuerto de Teruel ha adjudicado las obras de construcción de un superhangar con capacidad para dos Airbus A380 -el mayor avión actual de pasajeros-, por 16,9 millones de euros. Este hangar es el principal equipamiento previsto dentro del plan del consorcio del aeropuerto para el refuerzo de las infraestructuras en los próximos cinco años con 30 millones de inversión. Este hangar se convertirá en el segundo más grande del país, solo por detrás de uno existente en el aeropuerto de Barajas (Madrid). Asimismo, el consejo rector del Aeropuerto de Teruel ha aprobado iniciar los trámites para licitar la construcción de una nave logística de 2.000 metros cuadrados y 7 metros de alto que servirá para el desarrollo de la actividad aeronáutica en cuanto a almacenaje y realización de ensayos. El importe del proyecto y la obra es de 800.000 euros y los trabajos podrían comenzar a finales de 2020.

Endesa, a través de su división de energías renovables Enel Green Power España, ha comenzado la construcción de un parque eólico de 24 MW de potencia en las localidades de Borja y Fréscano, en la provincia de Zaragoza. La inversión asociada a este proyecto asciende a 26 millones de euros. Asimismo, ha conectado a la red eléctrica un parque eólico de 3,465 Mw de potencia en las localidades de Mallén y Fréscano, en la provincia de Zaragoza. La inversión asociada a este proyecto asciende a 4,6 millones de euros.

La empresa aragonesa Silmor, que fabrica sílices y morteros en Calatayud, ha presentado un proyecto de ampliación de sus instalaciones bilbilitanas. La inversión total asciende hasta los 2,5 millones de euros. Con este montante, la compañía prevé ampliar su factoría actual con unas obras que comenzarán en septiembre y que se extenderán

durante un año entero. La firma plantea una renovación de la planta con una nueva instalación de lavado. Asimismo, la maquinaria le permitirá empezar a operar en la industria química y de vidrio, además de consolidar su producción actual.

La empresa bilbilítana DIMA, dedicada fundamentalmente a la realización de implantes médicos para cirugía, ha adaptado su línea de negocio a la realidad impuesta por la pandemia de coronavirus y ha diversificado su producción. Desde la semana pasada, la compañía ha empezado a producir unas 10.000 mascarillas quirúrgicas diarias con la primera de las dos máquinas que tiene previsto instalar en sus naves del polígono Mediavega. Con la segunda, y tras una inversión superior a los 600.000 euros, esperan alcanzar los 2 millones al mes en función de la demanda.

El fabricante zaragozano de buzones BTV ha apostado por una línea de buzones de paquetería en cuyo desarrollo ha invertido 600.000 euros en los últimos dos años. La fabricación se reparte entre su planta de Zaragoza y la de China, con una previsión de ventas este año de unos 500 que se instalarán en comunidades de vecinos y edificios corporativos.

Hygiene Care Company, empresa establecida en Calatayud y dedicada a la fabricación de pañales para bebés, ha iniciado la producción de mascarillas higiénicas. Lo hace tras invertir 300.000 euros entre la compra de maquinaria, materia prima y adecuación de instalaciones y con una capacidad diaria de 30.000 unidades, empleando en un turno a tres personas de su plantilla. El objetivo de la empresa es llegar a elaborar cerca de dos millones al mes y alcanzar los tres turnos de producción, con el consiguiente aumento de trabajadores.

Ha comenzado la colocación de la tirolina de Fiscal, situada a las puertas del Parque Nacional de Ordesa, y que empezará a funcionar en la primavera del año que viene. El recorrido es de dos kilómetros, con 400 metros de desnivel y un 20% de pendiente media. Este proyecto supone una inversión de 800.000 euros y creará hasta 10 puestos de trabajo en los momentos de mayor afluencia turística.

La cadena de distribución Family Cash ocupará en régimen de alquiler los 6.000 metros cuadrados que hasta el verano pasado daba cabida al centro de oportunidades de El Corte Inglés en el centro comercial de Plaza Imperial de Zaragoza. Si se cumplen las previsiones de la compañía valenciana, el hipermercado abrirá sus puertas a principios del año que viene y prevé generar un centenar de puestos de trabajo.

El grupo aragonés Urvina ha incrementado su plantilla en la planta de Illueca en 20 personas. Ahí hace 5.000 mascarillas quirúrgicas, reutilizables y textiles al día. La empresa también fabrica y comercializa equipos de protección individuales (EPI) y se encarga de la gestión de la seguridad de los clientes o de la recuperación de los EPI y del vestuario industrial para que se puedan reaprovechar.

Correos ha anunciado la adquisición de una parcela de 42.624 metros cuadrados en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza), con una inversión de más de 3,7 millones de euros, para unificar la operativa de su actual Centro de Tratamiento Automatizado (CTA).

La empresa Derivados Electroquímicos de Teruel va a poner en marcha en Urrea de Gaén una fábrica dedicada a la producción de potasa cáustica (hidróxido de potasio) a

partir de cloruro potásico. Lo hará con una inversión de unos dos millones de euros y con la intención de dar empleo fijo a 14 personas.

El nuevo hipermercado de la cadena Orangután abrirá en Navidad en Monzón tras invertir más de 10 millones. El hipermercado, que sustituye al anterior inaugurado en 2011, se levantará sobre una superficie que supera los 4.000 metros cuadrados. Además, se llevará a cabo una reurbanización de todo el entorno y se renovará la gasolinera con autolavado para vehículos de última generación. Se prevén crear entre 15 y 20 puestos de trabajo.

El grupo Forestalia ha cerrado la financiación y ha iniciado la construcción de una planta fotovoltaica de 48,7 Mw en el término de San Mateo de Gállego (Zaragoza), con una inversión de más de 31 millones de euros. Durante su construcción dará empleo a unas 150 personas y en la fase de explotación, durante sus aproximadamente 30 años de vida útil, creará otra decena de puestos de trabajo estables.

3. Agosto 2020

El Aeropuerto de Teruel contará próximamente con un hangar donde los alumnos de la FP de mantenimiento aeromecánico podrán llevar a cabo las prácticas. Se prevé una inversión de 800.000 euros en este espacio que contará con 800 metros cuadrados. La previsión es que salga a licitación el primer trimestre de 2021.

Veos Ibérica, empresa liderada por la compañía belga Veos Group y el grupo cárnico catalán Vall Companys tiene previsto invertir 27 millones de euros en Monzón para poner en marcha un nuevo proyecto empresarial de economía circular para el aprovechamiento de subproductos de porcino. La planta que se levantará en el polígono de La Armentera de la localidad oscense se dedicará al proceso de plasma porcina para el desarrollo de proteínas funcionales para alimentación animal. Las futuras instalaciones, entrarán en funcionamiento, según las previsiones del grupo empresarial en año y medio aproximadamente. Su puesta en marcha generará además unos 20 empleos directos de alta cualificación y otros 30 puestos de trabajo indirectos.

La sociedad pública Aragón Plataforma Logística (APL) ha licitado de las obras de la primera ampliación de la superficie de la plataforma zaragozana Plaza. Se trata de un área de 33,7 hectáreas que suponen el primer incremento de superficie de la plataforma pública y una iniciativa que responde al aumento de la demanda de nuevas parcelas en la misma ya que, en la actualidad, el 86% de su superficie comercializable se encuentra ya ocupada. Este incremento facilitará la comercialización de 203.118 metros cuadrados más en el espacio logístico ubicado en Zaragoza. En ese espacio se podrá contar con una nueva parcela de gran tamaño y otra de pequeña dimensión. Las obras han sido adjudicadas por 9,7 millones de euros y prevé un plazo de ejecución de 36 semanas.

La sociedad pública Expo Zaragoza Empresarial invertirá 1,5 millones de euros en rematar la transformación del área central de pabellones en el parque empresarial Dinamiza. La inversión se destinará a acondicionar el último de los doce edificios que comparten una fachada común y cuyos acabados interiores se han ido ejecutando en la última década a ritmo de la demanda de comercialización. La pretensión es iniciar las obras el próximo mes de noviembre tras resolver la licitación, de modo que los nuevos espacios estén listos para los futuros inquilinos en la primavera de 2020.

Han comenzado las obras de urbanización de la zona de ampliación de Dinópolis, que se enmarcan dentro de las actuaciones contempladas en su Plan Director de Mejora y Ampliación. En esta nueva zona se ubicará el nuevo recorrido temático 'Mar Jurásico', así como una nueva zona de restauración para el área de la 'Paleosenda'. Se mejorarán y ampliarán también determinadas infraestructuras vinculadas a las instalaciones del complejo. En esta primera fase de ampliación se invertirán 4 millones de euros, que están incluidos en el conjunto de la inversión destinada al Plan Estratégico de 24 millones de euros. El coste total de las obras es de 532.971,31 euros más IVA y la previsión es que puedan estar finalizadas, aproximadamente, a final de año.

4. Septiembre 2020

La empresa Magma Composites, radicada en el Parque Tecnológico de Motorland Tecnopark de Alcañiz, se trasladará al polígono industrial Cueva de San José de Calanda. La fábrica, dedicada a la fabricación de piezas de fibra de carbono para automoción, usos militares y otros sectores, prevé tener operativa la nueva planta en medio año y contempla la posibilidad de duplicar su plantilla en el próximo año y medio, pasando de los 18 trabajadores actuales a 36.

Lidl ha abierto una nueva tienda en Zaragoza, ubicada en la calle Vicente Berdusán 42. Para ello, ha invendido un total de 2,2 millones para su construcción y equipamiento, tras una rehabilitación de un local existente. En ella trabajarán 26 empleados y, con motivo de su inauguración, Lidl genera 15 nuevas contrataciones. El nuevo establecimiento cuenta con una sala de ventas de 1.200 metros cuadrados.

Sigit, firma dedicada a la fabricación de piezas de inyección de plástico para automóviles, ha alcanzado este mes de septiembre en su planta de Calatayud los 150 trabajadores. Se trata de una cifra a la que la compañía estimaba llegar a finales de año y que se ha adelantado varios meses. De hecho, en agosto adquirieron cuatro máquinas de gran envergadura, cuyo montaje se ha ido realizando en las últimas semanas y con las que ampliaron su capacidad de producción, que ahora se encuentra al 100%. A estas incorporaciones se unirán en próximas fechas la instalación de otras 2 máquinas y la contratación de otras 10 personas.

Red Eléctrica de España (REE) ha iniciado la construcción de la subestación de Cariñena, que será clave para descarbonizar el transporte ferroviario en el Corredor Mediterráneo y también servirá para integrar energías renovables en el sistema eléctrico. La nueva subestación, de 400 kilovoltios, comportará una inversión de 8,3 millones de euros y las obras se prolongarán previsiblemente hasta mediados del próximo año 2021.

Burger King ha comenzado la recogida de currículums para cubrir los 40 puestos de trabajo de su nuevo restaurante de Calatayud, que prevé abrir sus puertas en diciembre. Se contratarán a 15 personas a jornada completa y ampliar hasta 40 trabajadores con distintas modalidades de contratos.

El grupo francés Saint-Gobain invertirá 50 millones de euros en la planta de yeso laminado que tiene en la localidad zaragozana de Quinto, lo que le permitirá duplicar su producción y generar 70 nuevos puestos de trabajo, que se sumarán a los 130 que ya tiene ahí. Saint-Gobain Placo, que también tiene una factoría en Gelsa, ha decidido apostar por sus instalaciones de Quinto para afianzar su actividad en placas de yeso laminado con una nueva línea productiva que incorporará las nuevas tecnologías introducidas en el sector.

Teruel contará a partir del próximo mes de mayo con un centro de proceso de datos de Renfe cuya puesta en marcha supondrá la creación de entre 50 y 60 empleos. Estará ubicado en un antiguo taller de la estación de tren que fue construido a finales del siglo XIX y que, tras 110 años de actividad, cayó en desuso en 2008. Las obras de rehabilitación de este edificio histórico comenzarán en enero de 2021.

Fonduq Hotel El Pilar ha iniciado su actividad en Calatayud, recogiendo el testigo de lo que fue la Hospedería El Pilar, que cerró sus puertas hace dos años. Ahora la empresa Fonduq Hoteles, de origen bilbilitano y dedicada a la gestión de activos hoteleros, retoma el negocio creando cuatro puestos de trabajo y con una disponibilidad de hasta 80 plazas.

El Hospital privado HC Miraflores, perteneciente al Grupo Hospitalario Hernán Cortés, ha abierto sus puertas en Zaragoza. Este centro hospitalario está formado por dos edificios, cada uno de cuatro plantas, y ha supuesto un desembolso de más de 20 millones de euros, además de la creación de al menos, 120 puestos de trabajo. La clínica privada contará con 45 habitaciones, unidad de cuidados intensivos, urgencias 24 horas y 85 consultas.

El grupo alemán Tónnies proyecta la construcción en Calamocha de un matadero con capacidad para sacrificar 10.000 cerdos al día, es decir, 3,6 millones de cabezas al año. La inversión prevista rondaría los 75 millones de euros y supondría la creación de un millar de puestos de trabajo. El proyecto básico ya ha iniciado el trámite de información al público del estudio de impacto ambiental. La planta se prevé construir entre los años 2020 y 2024 y estará dedicada a la matanza, al despiece y a los productos elaborados de carne. Tónnies ya tiene presencia en la provincia de Teruel, donde explota en régimen de alquiler un matadero en La Mata de los Olmos, con un centenar de trabajadores.

La empresa Litera Meat, perteneciente al grupo italiano Pini afronta la recta final de las obras de construcción del que será su segundo matadero porcino en Huesca, tras la puesta en marcha en julio del 2019 de un macrocentro en Binéfar. En la vecina localidad de San Esteban de Litera, situada a solo 7 kilómetros de la primera, iniciará su actividad en los próximos meses una planta centrada en el sacrificio de cerdas madres que por mayor tamaño requieren de unas instalaciones específicas. El proyecto supondrá la generación de unos 150 empleos y empezará a funcionar a finales de año o principios del 2021.

La pandemia de coronavirus ha obligado a Certest Biotec a acelerar sus planes de expansión. La compañía aragonesa, fabricante de productos sanitarios para diagnóstico in vitro de enfermedades infecciosas ha decidido anticipar la ampliación de sus instalaciones ubicadas en San Mateo de Gallego, donde va a iniciar de forma inminente las obras de construcción de dos nuevos edificios que supondrían una inversión de 5 millones de euros. El incremento espectacular de la actividad en los últimos meses también se ha traducido a la plantilla. que supera los 200 trabajadores, medio centenar más de los que tenía antes.