



Departamento de Economía,  
Planificación y Empleo

**ECONOMÍA ARAGONESA**

**BOLETÍN TRIMESTRAL DE**

**COYUNTURA**

**Núm. 77 – Junio 2022**

**INSTANTÁNEA SECTORIAL:**

**“Relaciones comerciales de España y  
Aragón con Rusia y Ucrania”**

# Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	7
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	18
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL .....	35
5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Relaciones comerciales de España y Aragón con Rusia y Ucrania .....	58
6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS .....	73

**Fecha de cierre de la publicación: 30 de junio de 2022**

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

El entorno económico internacional viene totalmente condicionado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia desde el pasado día 24 de febrero de 2022, que ha provocado una enorme crisis humanitaria, con miles de muertos y millones de ciudadanos ucranianos desplazados de sus hogares.

Tal como se esperaba, la economía mundial acusaba las consecuencias de esta invasión, acelerando unas tendencias que ya eran visibles desde la segunda mitad de 2021, básicamente una ralentización del ritmo de actividad productiva y un tensionamiento generalizado de la inflación. La guerra en Ucrania intensifica los riesgos globales a la baja y exacerba el deterioro de la confianza y el repunte de la incertidumbre, menoscabando las perspectivas a corto y medio plazo.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2021							2022
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>								
Aragón (*)	1,6	-8,7	5,2	-2,6	17,1	2,3	4,2	5,2
España	2,1	-10,8	5,1	-4,1	17,8	3,5	5,5	6,3
Alemania	1,1	-4,9	2,9	-2,8	10,3	2,9	1,8	3,8
Francia	1,9	-7,9	6,8	1,8	19,2	3,0	4,9	4,5
Italia	0,5	-9,1	6,6	0,0	17,5	4,0	6,4	6,2
Zona Euro	1,6	-6,5	5,3	-0,9	14,7	4,0	4,7	5,4
Estados Unidos	2,3	-3,4	5,7	0,5	12,2	4,9	5,5	3,5
Japón	-0,2	-4,6	1,7	-1,7	7,4	1,2	0,4	0,7
<b>Precios de Consumo</b>								
Aragón	0,7	-0,5	3,4	0,6	3,0	3,7	6,4	8,6
España	0,7	-0,3	3,1	0,6	2,6	3,4	5,8	7,9
Alemania	1,4	0,5	3,1	1,4	2,3	3,9	5,0	5,8
Francia	1,1	0,5	1,6	0,7	1,4	1,7	2,7	3,7
Italia	0,6	-0,1	1,9	0,6	1,2	2,2	3,5	5,7
Zona Euro	1,2	0,3	2,6	1,1	1,8	2,8	4,6	6,1
Estados Unidos	1,8	1,2	4,7	1,9	4,8	5,3	6,7	8,0
Japón	0,5	0,0	-0,2	-0,5	-0,7	-0,2	0,5	0,9
<b>Tasa de paro (%pob. activa)</b>								
Aragón	10,0	11,7	10,2	12,1	10,7	8,8	9,0	10,1
España	14,1	15,5	14,8	16,0	15,3	14,6	13,3	13,6
Alemania	5,0	5,9	5,7	6,0	5,9	5,5	5,3	5,1
Francia	8,2	7,8	7,7	7,9	7,8	7,8	7,2	7,1
Italia	10,0	9,3	9,5	10,2	9,8	9,1	9,1	8,6
Zona Euro	7,6	7,9	7,7	8,1	8,0	7,5	7,1	6,8
Estados Unidos	3,7	8,1	5,4	6,2	5,9	5,1	4,2	3,8
Japón	2,3	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	2,7	2,7

Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, (\*) Instituto Aragonés de Estadística

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

Los efectos económicos de la guerra se están propagando rápidamente a través de los mercados de materias primas, el comercio internacional y los canales financieros. Rusia es un importante proveedor de petróleo, gas y metales, y junto con Ucrania de trigo y maíz, de modo que la caída actual y prevista del suministro de estos productos básicos han hecho subir ya los precios de forma drástica. El alza de precios de alimentos y

combustibles perjudicará más a los hogares de menores ingresos de todo el mundo, aunque particularmente en Europa, Asia Central, Oriente Medio, Norte de África y África Subsahariana.

Adicionalmente, desde mediados del pasado marzo se producía en China una ola de contagios Covid por la variante Ómicron del virus, lo que unido a la estricta política de “Covid cero” establecida por el gobierno de aquél país, se traducían en más de dos meses de duros confinamientos de la población en áreas como Shanghai, Shenzhen o Beijing, amenazando con provocar un nuevo episodio de ruptura en las cadenas de suministro y una paralización de actividades manufactureras en todo el mundo. En junio, no obstante, las restricciones comenzaban a relajarse y parece que el impacto sobre la economía mundial de estos confinamientos ha sido limitado.

A finales de junio se multiplicaban los temores de una recesión, que podría tener su inicio entre finales de 2022 y mediados de 2023, y que afectaría a Europa antes que a Estados Unidos. Analistas como los de Deutsche Bank o Nomura ven inevitable el escenario de recesión, mientras la Reserva Federal de Nueva York otorgaba un 80% de probabilidad a un aterrizaje brusco de la economía de Estados Unidos.

La OCDE, que en diciembre del pasado año proyectaba un crecimiento de la economía mundial del 4,5% anual en el conjunto de 2022, revisaba a principios de junio fuertemente a la baja su previsión hasta un modesto 3,0% anual.

Previsiones OCDE			2022			2023		
	2020	2021	Dicbre 2021	Junio 2022	Revisión	Dicbre 2021	Junio 2022	Revisión
<b>Economía mundial</b>	-3,4	5,8	4,5	3,0	-1,5	3,2	2,8	-0,4
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	-3,4	5,7	3,7	2,5	-1,2	2,4	1,2	-1,2
Japón	-4,6	1,7	3,4	1,7	-1,7	1,1	1,8	0,7
Reino Unido	-9,7	7,4	4,7	3,6	-1,1	2,1	0,0	-2,1
Zona Euro	-6,5	5,3	4,3	2,6	-1,7	2,5	1,6	-0,9
Alemania	-4,9	2,9	4,1	1,9	-2,2	2,4	1,7	-0,7
Francia	-8,0	6,8	4,2	2,4	-1,8	2,1	1,4	-0,7
Italia	-9,0	6,6	4,6	2,5	-2,1	2,6	1,2	-1,4
España	-10,8	5,1	5,5	4,1	-1,4	3,8	2,2	-1,6
<b>Emergentes</b>								
Rusia	-2,6	4,7	2,7	-10,0	-12,7	1,3	-4,1	-5,4
China	2,3	8,1	5,1	4,4	-0,7	5,1	4,9	-0,2
India	-7,3	8,7	8,1	6,9	-1,2	5,5	6,2	0,7
Brasil	-4,4	5,0	1,4	0,6	-0,8	2,1	1,2	-0,9
México	-8,3	4,8	3,3	1,9	-1,4	2,5	2,1	-0,4

Fuente: OCDE (*Economic Outlook*, junio 2022)

Para el próximo año 2023 también la revisión era a la baja, esperando ahora un incremento del PIB mundial de un débil 2,8% anual, cuatro décimas por debajo de lo pronosticado en diciembre.

De acuerdo con la OCDE, la evolución de la guerra entre Rusia y Ucrania determinará el alcance de sus consecuencias económicas, pero los más pobres serán los más castigados. La elevada inflación erosiona los ingresos reales de los hogares y su nivel de vida, con la consiguiente contracción del consumo. La fuerte incertidumbre generada desalienta la inversión empresarial y amenaza con retraer la oferta en los próximos años.

La OCDE hace un llamamiento a la cooperación internacional para evitar una crisis alimentaria, que afectaría particularmente a muchos países en desarrollo y de bajo ingreso. El mundo produce suficientes cereales para alimentar a toda su población, pero los precios se han elevado y hay un riesgo de que los productos no lleguen a quienes más los necesitan. Hay que evitar los errores recientemente cometidos en la distribución mundial de vacunas del Covid-19.

Los elevados niveles de inflación y de empleo actuales sugieren que ha dejado de ser necesaria una política monetaria acomodaticia, a juicio de la OCDE. Sin embargo, en muchas regiones la inflación viene impulsada por factores de oferta, perturbaciones a las que la política monetaria no puede hacer frente. Por tanto, la retirada de estímulos monetarios debe ser prudente, especialmente en Europa, donde predominan los factores de oferta en el repunte de la inflación y existe un riesgo de fragmentación financiera. Por el contrario, en países como Estados Unidos donde la inflación está impulsada más bien por factores de demanda, el endurecimiento monetario puede hacerse con mayor rapidez.

### ECONOMÍAS EMERGENTES

	2021			2022				
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>								
México	-0,2	-8,3	5,0	-2,9	19,6	4,6	1,2	1,8
Brasil	1,2	-4,2	5,0	2,6	12,2	4,1	1,6	1,5
Argentina	-2,0	-9,9	10,4	3,2	18,1	11,8	8,9	6,0
Rusia	2,1	-2,5	n.d.	-0,6	10,2	5,3	4,8	3,3
China	6,0	1,9	8,8	18,3	7,9	4,9	4,0	4,8
India	4,2	-5,5	8,7	5,7	18,1	8,3	4,7	3,9

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La gestión de la política fiscal se ha vuelto especialmente compleja, según la OCDE. Los niveles actuales de crecimiento, empleo e inflación han dejado de justificar un apoyo fiscal a la actividad, pero la guerra de Ucrania ha aumentado la necesidad de inversión pública en defensa y hace más urgente acometer la transición energética. A ello se suman otras necesidades de inversión pública en áreas como sanidad, digitalización, educación o atención al envejecimiento, en un contexto de niveles elevados de deuda pública. Será necesario establecer prioridades claras por parte de los países.

Por otra parte, de acuerdo con el FMI, la guerra también impulsa el riesgo de una fragmentación duradera de la economía mundial en bloques geopolíticos con diferentes normas tecnológicas, sistemas de pago transfronterizos y monedas de reserva. Todo ello deriva en elevados costes de ajuste y pérdida de eficiencia a largo plazo, a medida que se reconfiguran las cadenas de suministro y las redes de producción. Además, la guerra supone un reto para el marco basado en reglas que rige las relaciones internacionales y económicas desde el final de la Segunda Guerra Mundial y que ha facilitado la mayor integración económica y la mayor reducción de la pobreza mundial en los últimos setenta años.

En este contexto, tanto la economía española como la aragonesa mostraban en el primer trimestre de 2022 un buen ritmo de crecimiento, con ciertos signos de aceleración en buena parte de los componentes del PIB, y los indicadores parciales sugieren que en el segundo trimestre se ha mantenido un buen tono de la actividad productiva. Se espera además que el verano tenga un comportamiento positivo gracias a la recuperación del

turismo extranjero, que beneficiará particularmente a la economía española, dado el importante peso relativo de este sector en su estructura productiva.

No obstante, las consecuencias de la invasión de Ucrania ralentizarán la recuperación, con un freno que será tanto más intenso cuanto más se prolongue esta guerra en suelo europeo. A partir del otoño, aumentan los temores a sufrir una recesión, que sería generalizada en la Unión Europea y probablemente de alcance global.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

De acuerdo con las estimaciones del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) publicados por el INE el pasado 24 de junio, en el primer trimestre de 2022 el PIB de Aragón anotó un avance de seis décimas respecto al trimestre precedente, ritmo dinámico, pero claramente inferior a los incrementos trimestrales de 2,5 y 2,6 puntos porcentuales experimentados en el pasado verano y otoño, respectivamente.

No obstante, este incremento trimestral superaba el promedio nacional, que fue de dos décimas trimestrales, y era idéntico al de la eurozona (seis décimas trimestrales).

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2019	2020	2021	2021				2022
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>1,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>5,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>17,1</b>	<b>2,3</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2</b>
<b>Demanda</b>								
Consumo hogares e ISFLSH	0,6	-10,8	5,0	-4,1	16,9	2,6	4,4	3,6
Consumo final AA.PP.	1,8	1,4	2,7	4,5	3,9	2,1	0,2	-1,1
FBCF Construcción	6,1	-8,1	-4,6	-11,5	10,3	-9,4	-7,8	-1,7
FBCF Bienes de equipo	0,0	-11,6	17,5	6,1	55,5	3,5	5,1	13,6
Exportaciones bienes y serv.	5,3	-12,6	14,4	-3,8	45,6	6,4	9,7	7,6
Importaciones bienes y serv.	-2,2	-10,3	8,8	-11,0	55,8	-2,3	-7,3	-1,2
<b>Oferta</b>								
Agricultura, ganadería y pesca	-1,9	5,2	-2,8	0,7	-3,5	-3,3	-5,0	-1,7
Industria manufacturera	0,9	-9,6	6,8	0,3	28,4	-1,1	-0,3	0,6
Construcción	2,0	-12,2	-2,2	-7,7	12,3	-9,4	-4,2	-1,2
Servicios	1,9	-9,6	6,4	-2,9	16,3	5,1	7,1	7,8
Comercio, transporte y hostelería	1,8	-21,7	16,2	-7,1	42,3	12,8	17,0	18,1
Admón. pública, educ. y sanidad	1,4	-1,6	3,1	4,2	5,3	2,7	0,1	0,7
<b>Mercado laboral</b>								
Población activa (EPA)	1,7	-1,2	0,0	-1,1	0,9	0,3	-0,3	0,7
Ocupados (EPA)	2,4	-3,0	1,7	-2,7	2,1	3,9	3,7	3,0
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	77,8	76,3	77,1	76,2	76,9	77,6	77,8	78,2
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	10,0	11,7	10,2	12,1	10,7	8,8	9,0	10,1
<b>Precios y salarios</b>								
Índice Precios de Consumo	0,7	-0,5	3,4	0,6	3,0	3,7	6,4	8,6
Inflación subyacente	0,8	0,8	0,9	0,5	0,4	0,9	1,8	3,1
Índice Precios Industriales	0,2	-1,8	15,5	3,6	11,6	17,3	29,5	37,2
Sin energía	0,7	0,0	8,8	3,6	7,5	10,4	13,7	16,5
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	3,5	-3,4	7,0	3,1	16,2	5,1	4,0	4,5
por hora efectiva	4,5	2,9	0,3	2,9	-3,8	3,4	-0,6	0,9

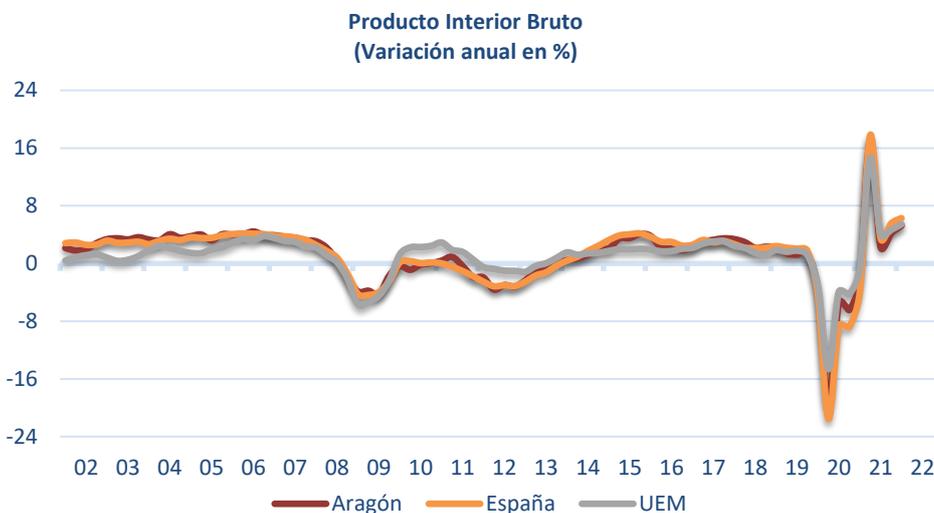
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

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

Fuente: INE, IAEST

Por comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB de Aragón creció un 5,2% anual en el primer trimestre de 2022, un punto porcentual y una décima por debajo de la media de España (6,3% anual) y dos décimas porcentuales menor al promedio de la UEM (5,4% anual).

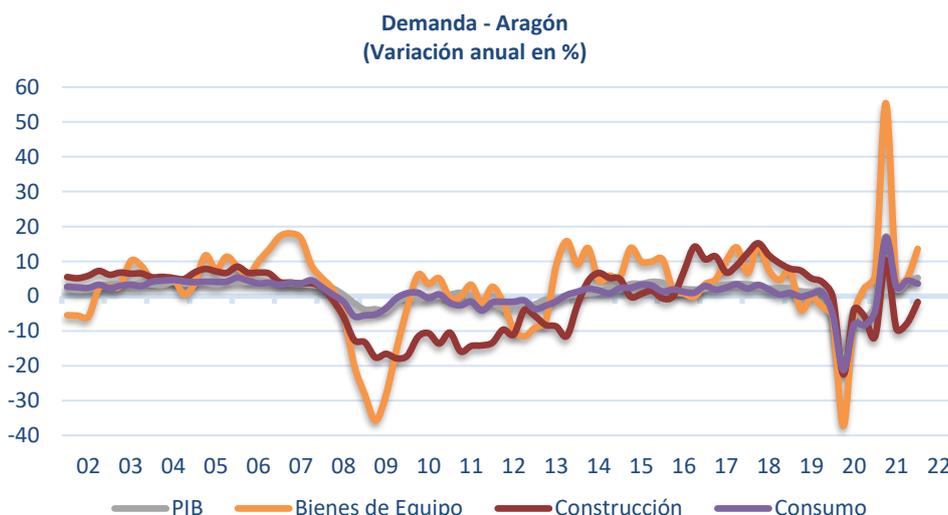
La composición del crecimiento desde la óptica de la demanda interna muestra un crecimiento del consumo privado, si bien es cierto que menor que el trimestre anterior, junto con un repunte de la inversión en equipo. En cuanto a la demanda externa, se observa una contribución positiva al crecimiento.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Así, el consumo de los hogares aragoneses crecía un 3,6% anual en el primer trimestre de 2022, ocho décimas porcentuales menos que observado en el trimestre precedente (4,4% anual). Por su parte, el consumo de las administraciones públicas disminuía un 1,1% anual en invierno, frente al crecimiento del 0,2% anual del otoño.

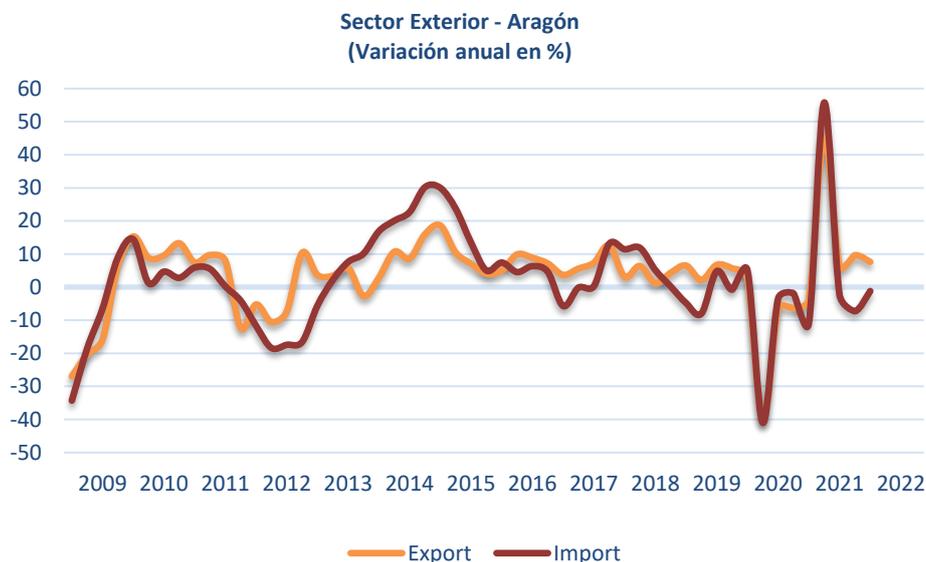
La inversión en construcción mejoraba su comportamiento, aunque permanecía en terreno negativo, con una caída del 1,7% anual en el primer trimestre de 2022, a comparar con la contracción del 7,8% anual del período anterior.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La inversión en maquinaria y bienes de equipo repuntaba con fuerza pasando de crecer un 5,1% anual en el otoño a un 13,6% anual en el primer trimestre del año.

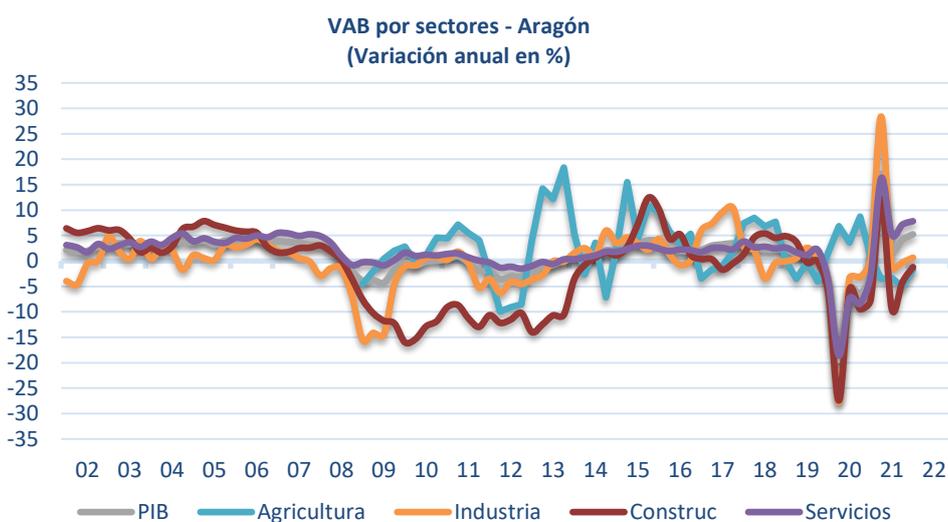
En el sector exterior, las exportaciones aragonesas desaceleraban, aunque continuaban creciendo un dinámico 7,6% anual en el primer trimestre de 2022, mientras las importaciones frenaban su deterioro, pero aun así sufrían una caída del 1,2% anual en el período.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta todos los sectores productivos mejoraban su comportamiento en Aragón durante el primer trimestre del año.

Tanto el sector primario como la construcción continuaban en terreno negativo en invierno, pero frenaban sustancialmente sus tasas de deterioro. Así, la agricultura y ganadería sufría una caída del 1,7% anual en el primer trimestre de 2022, lejos de las severas caídas registradas en los trimestres precedentes, que oscilaron entre el 3,3% y el 5,0% anual.



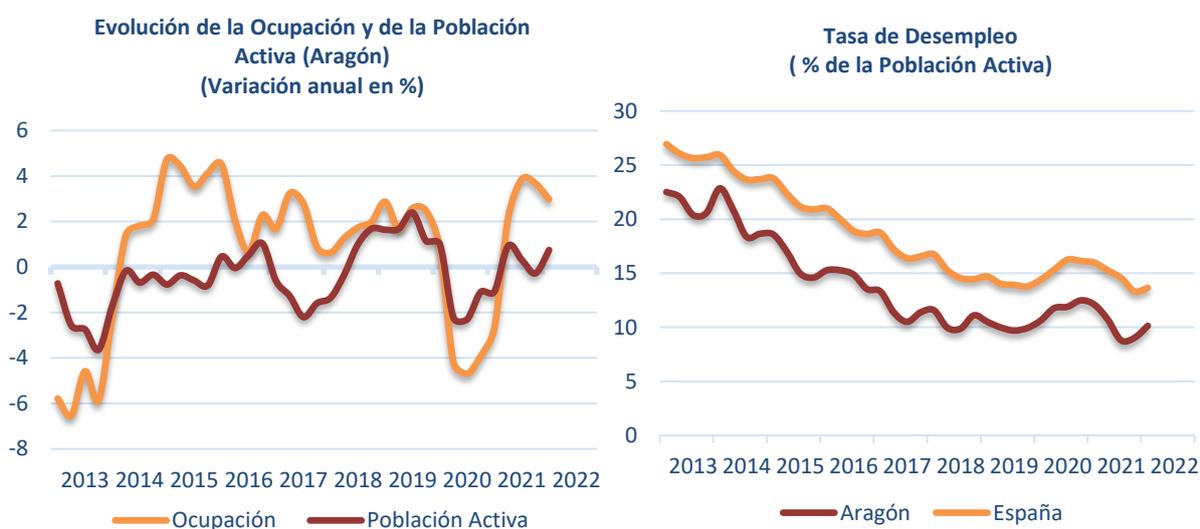
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La construcción también reducía su VAB de forma moderada, un 1,2% anual en el primer trimestre, a comparar con las contracciones del 9,4% y 4,2% anual de los dos períodos anteriores.

La industria manufacturera lograba un incremento del 0,6% anual en el primer trimestre del año, tasa modesta pero que superaba las caídas registradas en los dos trimestres previos.

Por último, el sector servicios aceleraba y crecía un vigoroso 7,8% anual en invierno, siete décimas por encima del dato de otoño. El VAB de la rama de comercio, transporte y hostelería, que es la de mayor peso relativo dentro del sector, aumentaba un espectacular 18,1% anual en el primer trimestre, un punto porcentual y una décima más intenso que en el trimestre precedente. Por su parte, el VAB de Administración Pública, educación y sanidad crecía un modesto 0,7% anual en el período, seis décimas más que en el último trimestre de 2021.

El buen tono del ritmo de actividad económica se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 3,0% anual en el primer trimestre de 2022. No obstante, ello suponía una desaceleración de siete décimas respecto al trimestre precedente.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La población activa aumentaba un apreciable 0,7% anual en invierno, lo que combinado con lo anterior conducía a una tasa de paro del 10,1% de la población activa en el primer trimestre de 2022, dos puntos porcentuales por debajo de la observada un año antes y la segunda más baja de entre las Comunidades Autónomas.

En materia de precios, Aragón compartía con España y el resto del mundo la tendencia a la aceleración en sus tasas anuales de incremento, reflejando el repunte de precios de la energía y los alimentos, en un contexto además de depreciación del euro frente al dólar.

La guerra de Ucrania ha acelerado las tendencias alcistas generalizadas que ya se venían manifestando a lo largo del pasado año, particularmente en el segundo semestre, como consecuencia de los desajustes entre oferta y demanda tras los cierres por la pandemia y los cuellos de botella existentes en las cadenas globales de suministro.

Así, los precios industriales (muy dependientes también de los precios de la energía) crecen a doble dígito desde la primavera del pasado año 2021, alcanzando una espectacular tasa del 37,2% anual en el primer trimestre de 2022 en Aragón. Eliminando el componente energético el incremento de precios continuaba siendo muy intenso, del 16,5% anual en media del invierno, acumulando tres trimestres consecutivos con tasas por encima del 10% anual.

La persistencia de estas fuertes tasas de aumento en los precios industriales termina por filtrarse al resto de la economía, ya que las empresas tienden en un primer momento a sacrificar margen para evitar una pérdida de competitividad-precio, pero si las tensiones se mantienen en el tiempo no pueden evitar trasladar el alza de costes a los precios de venta de sus mercancías.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En precios de consumo, la tasa de inflación aceleraba con intensidad pasando de un 6,6% anual en enero a un 10,7% anual en marzo, en respuesta a los fuertes repuntes en los precios de la electricidad y de los combustibles. El promedio del primer trimestre situaba la tasa de inflación en el 8,6% anual en Aragón.

Pero este repunte de la inflación no era debido exclusivamente a la energía, como así señala la evolución de la inflación subyacente, que se situaba en el 3,1% anual en media del primer trimestre del año en Aragón.

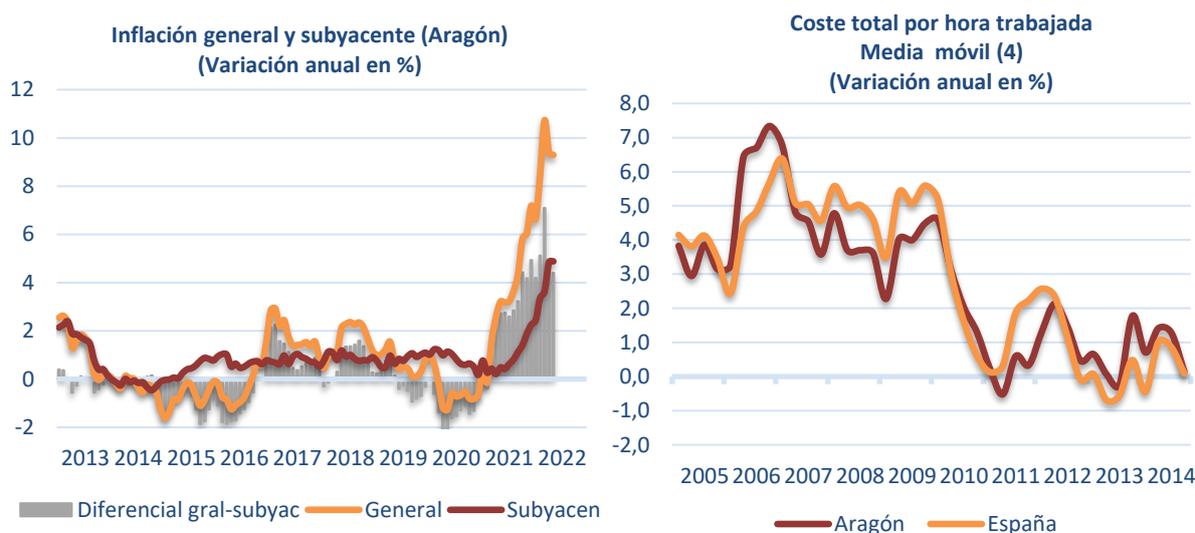
El alza de la inflación subyacente indica que las subidas de precios de la energía y de otras materias primas han comenzado a filtrarse al resto de la economía, manifestándose en primer lugar en el apartado de alimentos y bebidas, cuyos precios se ven también afectados por las subidas en cereales y otras materias primas agrícolas.

La evolución de los precios en el segundo trimestre del año sugiere cierta tendencia a una leve moderación, pero las tensiones inflacionistas continúan siendo un riesgo de primer orden para la economía aragonesa.

El Índice de Precios Industriales aumentaba un 39,6% anual en abril y en mayo, frente al 40,2% anual del mes precedente.

El Índice de Precios de Consumo (IPC) se moderaba desde el 10,7% anual de marzo hasta el 9,4% anual en abril y el 9,3% anual en mayo.

Sin embargo, la inflación subyacente continuaba acelerando de forma preocupante hasta el 4,8% anual en abril y el 4,9% anual en mayo. En suma, es posible que las tasas de inflación general se relajen de la mano de una eventual moderación de los precios internacionales de la energía o de los precios internos de la electricidad, pero el tensionamiento de la inflación subyacente indica que las alzas de precios han comenzado a trasladarse al resto de la cesta de la compra, proceso que una vez iniciado es difícil de revertir.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En relación a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en Aragón el coste laboral total por trabajador y mes se situó en 2.579,29 euros en Aragón en el primer trimestre de 2022, lo que representa un incremento del 4,5% anual. Ello era resultado de un alza del 4,0% anual en el coste salarial y un 5,5% anual en otros costes.

El coste laboral por hora efectiva trabajada ascendió en Aragón a 19,53 euros en el primer trimestre del año 2021, lo que suponía un incremento del 0,9% anual. Este aumento era resultado de un crecimiento del 0,5% en el coste salarial y del 2,1% anual en otros costes.

Los indicadores parciales disponibles en torno al segundo trimestre de 2022 sugieren que la economía aragonesa mantendría un buen tono de actividad, incluso con cierta tendencia a la aceleración en alguno de sus componentes. Por el momento, la economía aragonesa mostraba una gran resiliencia frente al impacto de la invasión de Ucrania por Rusia sobre la economía.

Así, el empleo continuaba creciendo con dinamismo, aumentando la cifra de afiliados en alta a la Seguridad Social en Aragón un 3,8% anual en abril (dato idéntico al registrado en media del primer trimestre) y un 2,3% anual en mayo.

Por sectores, destacaba el incremento de la afiliación en servicios, con un 5,5% anual en abril y un 3,9% anual en mayo, frente al 4,8% anual del primer trimestre. En la

industria las tasas eran más modestas, pero igualmente aceleraban, aumentando la afiliación un 2,1% anual en abril y un 2,0% anual en mayo, a comparar con el 1,5% anual del primer trimestre del año.

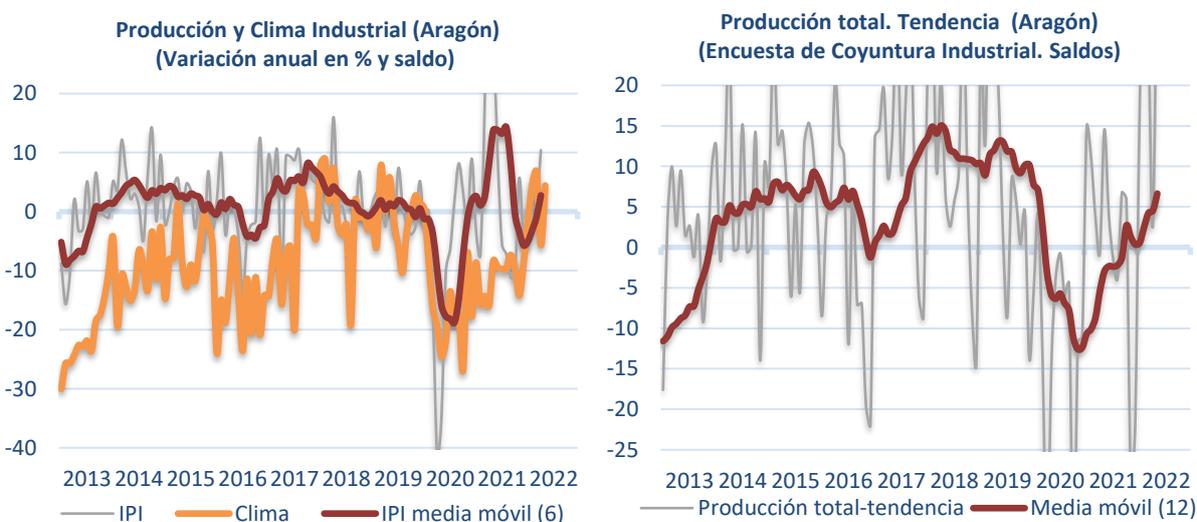
Por otro lado, el número de trabajadores en ERTE continuaba situado en torno al 0,1% del total de afiliados en mayo, dato similar a la media nacional.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, el paro registrado disminuía un notable 26,3% anual en abril y un 25,4% anual en mayo. En este sentido, continúa el fuerte incremento de la contratación indefinida, cuya importancia relativa seguía subiendo hasta alcanzar el 43,5% de los contratos celebrados en mayo en Aragón.

El Índice de Producción Industrial repuntaba con fuerza en el mes de abril al registrar una tasa de crecimiento anual corregido de estacionalidad y calendario del 14,8%, frente al aumento del 0,9% interanual registrado en el primer trimestre del año.



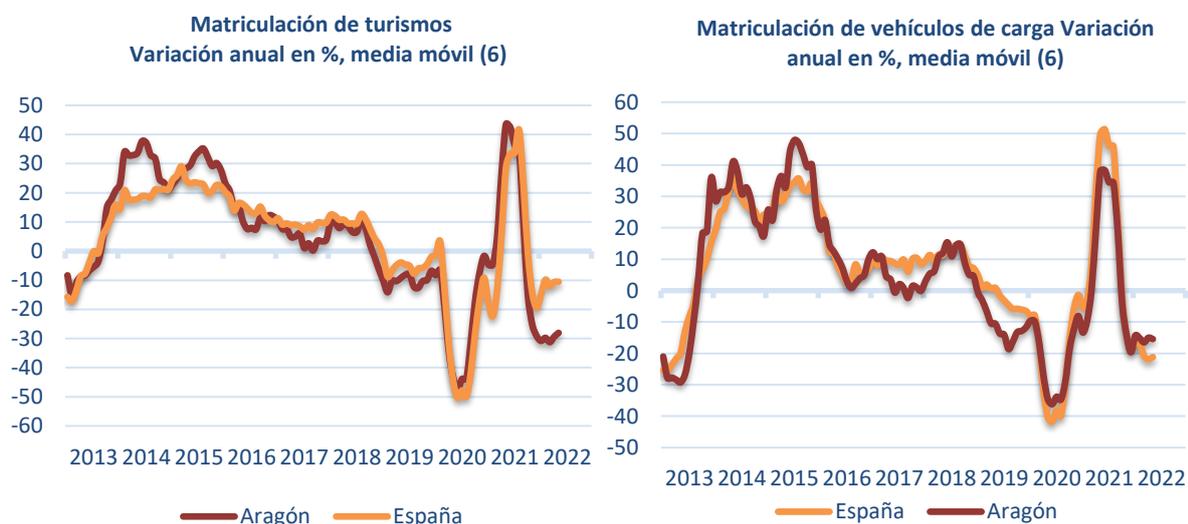
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En concreto, el IPI de bienes de equipo (donde se incluye la fabricación de automóviles) experimentaba un crecimiento del 28,6% anual en abril (-0,7% anual en el primer trimestre de 2022), mientras que el IPI de bienes de consumo crecía un 18,2% anual (10,1% en el primer trimestre) y el IPI de bienes intermedios caía un 0,4% anual (-1,6% en el primer trimestre).

Tanto el Indicador de clima industrial como la tendencia de la producción mejoraban en mayo respecto al mes de abril y al primer trimestre del año, reflejando unas mejores perspectivas de la industria manufacturera aragonesa. De hecho, el Indicador de clima industrial en mayo entraba nuevamente en terreno positivo, después de que en el mes de abril registrase un valor negativo.

Asimismo, la utilización de la capacidad productiva en la industria mejoraba 4,3 puntos porcentuales y se situaba en el 78,4% en el segundo trimestre de 2022.

La venta de viviendas de obra nueva en Aragón consolidaba su tendencia positiva, y tras aumentar un 8,0% en tasa anual en el primer trimestre de 2022, en el mes de abril registraba un incremento del 5,9% anual en Aragón.



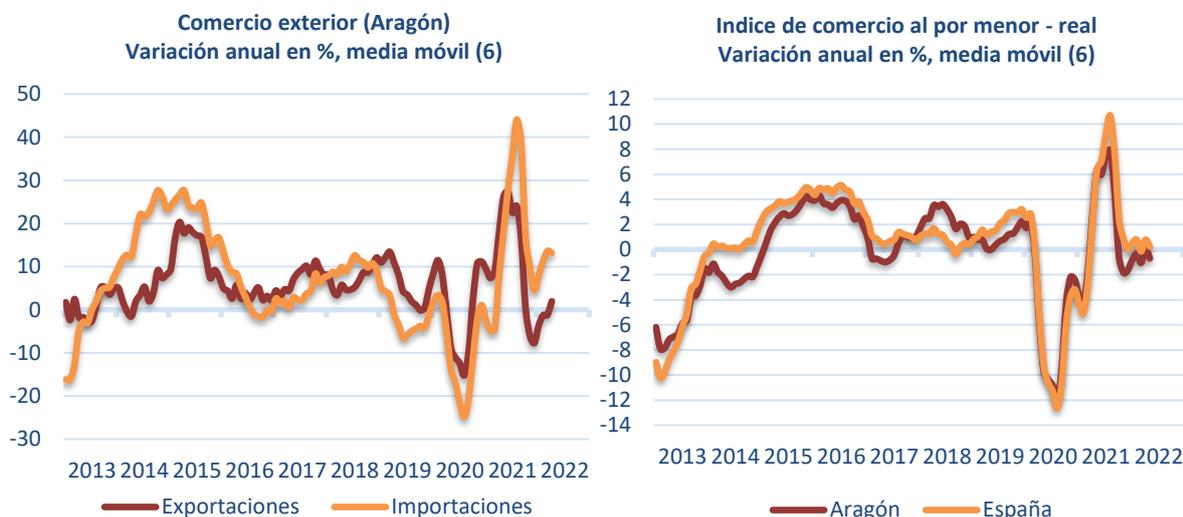
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto a la matriculación de turismos, continuaba en terreno negativo en abril y mayo en Aragón, aunque con tendencia a la moderación en la tasa de caída anual. Por su parte, de forma similar, la matriculación de vehículos de carga seguía sufriendo una corrección en los meses de abril y mayo, aunque de menor intensidad que las registradas los meses previos.

El consumo de combustibles en Aragón aceleraba en abril, al crecer un 33,8% anual en gasolinas y un 3,4% anual en gasóleos, respecto al primer trimestre de 2022 (incremento del 27,8% en gasolinas y del 2,0% en gasóleo).

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) aumentaban un 1,6% anual en abril de 2022, cuando se habían incrementado un 4,1% anual en media del primer trimestre de 2022. Por el contrario, las importaciones disminuían un 9,2% anual en abril, frente al crecimiento del 22,1% anual medio del primer trimestre del año.

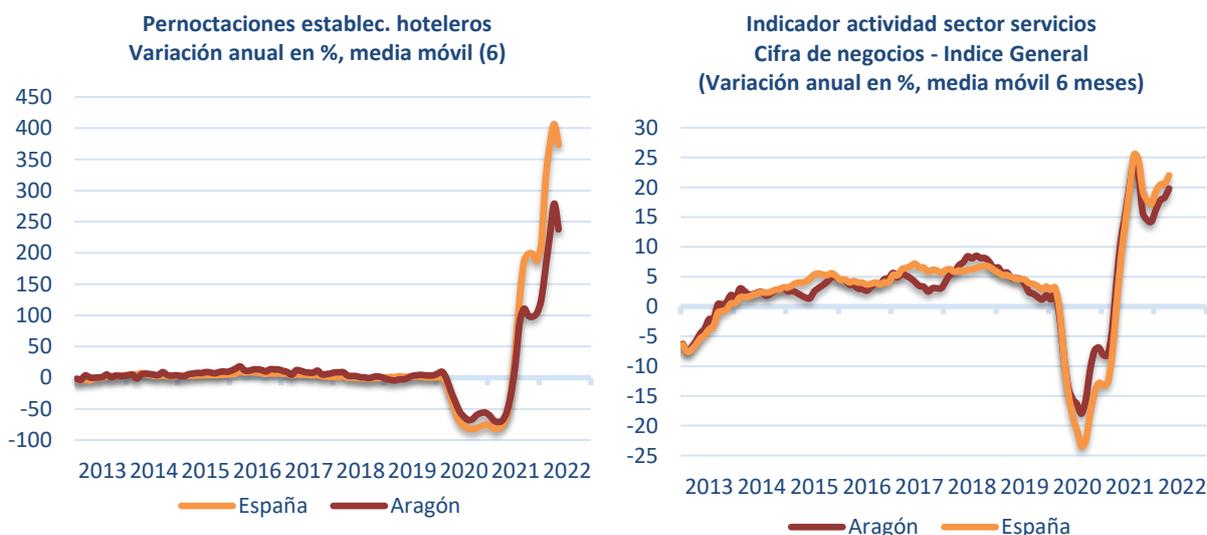
Por destino económico, seguía destacando el caso de los bienes intermedios, cuyas exportaciones aumentaban en abril un 39,7% anual, mientras las ventas exteriores de bienes de capital crecían un 24,3% anual. En sentido contrario, las exportaciones de bienes de consumo continuaban retrocediendo en abril, un 15,1% anual, lastradas por el sector de la automoción.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El Índice de Comercio al por Menor aumentaba un 3,5% anual en abril y un 1,1% anual en mayo. En el primer trimestre de 2022 el ICM se había reducido un 1,9% anual en promedio.

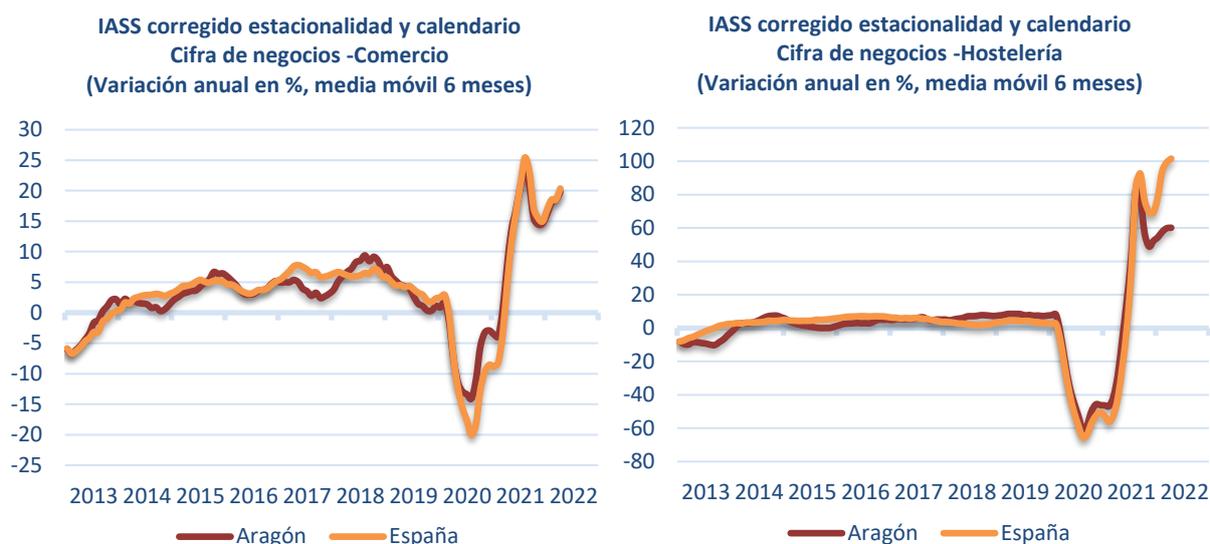
La ocupación hotelera continuaba registrando notables tasas de crecimiento interanuales, de forma que las pernoctaciones en Aragón aumentaban un 240,5% anual en abril y un 110,6% anual en mayo. Asimismo, si comparamos los datos de pernoctaciones con los mismos meses de 2019, antes de la pandemia, estos se sitúan en abril cinco puntos porcentuales por encima y en mayo ocho puntos porcentuales por debajo, respectivamente.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por último, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, aceleraba para crecer un 20,7% anual en abril, por encima del 18,9% anual medio del primer trimestre del año. Por ramas, destacaba nuevamente en abril Hostelería, con un incremento del 60,1% anual.

A distancia, crecían también con intensidad Actividades administrativas y servicios auxiliares (13,5% anual), Comercio (23,5% anual), Transporte y almacenamiento (14,9% anual) e Información y comunicaciones (14,1% anual), mientras que caía Actividades profesionales, científicas y técnicas (-8,6% anual).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En resumen, como ya se ha indicado, la evolución de los indicadores parciales de actividad disponibles para el segundo trimestre de 2022 sugeriría una continuidad en el ritmo de avance de la economía aragonesa, de forma similar a la economía nacional, que también mantendría un buen tono.

El principal riesgo que afecta a la economía no sólo aragonesa, sino también nacional y europea, es la invasión de Ucrania por parte de Rusia que afecta al nivel de actividad, tanto por canales directos como indirectos. En este sentido, las relaciones comerciales directas de Aragón con ambos países, Rusia y Ucrania, son de una importancia relativa reducida, tal como se analiza en la Instantánea Sectorial que acompaña a este Boletín, por lo que el impacto directo por este canal debería ser limitado.

Por tanto, los efectos más importantes para la economía aragonesa llegarán por canales indirectos, como el incremento de la incertidumbre o los elevados precios de la energía.

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

Asimismo, aunque la evolución de la pandemia del Covid-19 ha pasado a un segundo plano debido a la menor gravedad asociada a la enfermedad, gracias a los altos niveles de vacunación de la población, no se puede descartar nuevas olas que tensionen

puntualmente al sistema sanitario o la aparición de nuevas variantes del virus que escaparan a las vacunas existentes y que hicieran necesario volver a tomar medidas de contención de los contagios.

En positivo, Aragón ha continuado aprobando medidas para agilizar la gestión de los fondos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (Next Generation EU-MRR) que han de impulsar la recuperación económica. En concreto, ha aprobado el Decreto-ley 2/2022 que permite adoptar medidas urgentes y extraordinarias en los ámbitos de gestión presupuestaria, de subvenciones y contratación.

En el primer capítulo de este Decreto-ley se regula las disposiciones legales generales para poder actuar con urgencia. Especifica que el ámbito de actuación es el sector público de la Comunidad Autónoma y recalca que todos los programas afectados por MRR deberán tramitarse de acuerdo a los principios de prioridad, preferencia y celeridad.

El segundo capítulo se centra en la gestión presupuestaria, aportando diferentes códigos a los fondos, según la Comunidad sea ente ejecutor o beneficiario. Flexibiliza algunos criterios que tienen que ver con los compromisos de gasto plurianual, ya que permite integrar en el ejercicio siguiente lo que no se hubiese gastado en el anterior, y establece la manera en que deben llevarse a cabo estas incorporaciones. También aborda la singularidad de los MRR en el caso de prórroga presupuestaria, ya que Hacienda podrá autorizar la disponibilidad del 100% de los créditos procedentes de los MRR.

Asimismo, el tercer capítulo del Decreto-ley aborda el ámbito de las subvenciones, especificando el procedimiento que se debe seguir para aprobar las bases reguladoras, la posibilidad de incorporar anualidades futuras comprometidas en las conferencias sectoriales; la posibilidad de generar una lista de espera de beneficiarios y de anticipar el 100% de las subvenciones sin necesidad de que se deban presentar garantías. De la misma manera, se introduce la capacidad de excepcionar la exigencia de acreditar determinados requisitos.

En este sentido, como ya se indicó en el último Boletín trimestral, Aragón ha comenzado a coordinar con el ejecutivo nacional la llegada de más de 500 millones de euros de los fondos Next Generation EU, de los que 411 millones han sido transferidos al gobierno autonómico y otros 115 millones serán gestionados directamente por el Estado.

Por último, señalar que el Departamento de Economía, Planificación y Empleo convocará seis millones de euros en ayudas a proyectos de I+D en movilidad sostenible y sector farmacéutico. De forma paralela a esta convocatoria se lanzará también una nueva edición de las ayudas a la I+D empresarial para proyectos de economía circular, dotadas con otros cuatro millones.

## 4. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española anotaba un modesto avance de dos décimas en el primer trimestre de 2022 respecto al trimestre precedente. La pérdida de impulso era manifiesta, ya que los incrementos trimestrales de la producción habían sido de 1,1 puntos porcentuales en la primavera de 2021, de 2,6 puntos en el verano y de 2,2 puntos en el otoño. Este comportamiento trimestral no desmerecía en el contexto europeo, donde el PIB de Alemania avanzaba dos décimas trimestrales en invierno y una sola décima en Italia, mientras que en Francia el PIB sufría un retroceso de dos décimas.

En el promedio de la eurozona, el PIB mostraba un más vigoroso incremento trimestral de seis décimas, gracias a la contribución de otras economías de menor tamaño, destacando particularmente el caso de Irlanda, con un espectacular avance trimestral de 10,8 puntos porcentuales en el primer trimestre de 2022 (se había reducido 6,2 puntos porcentuales el trimestre previo).

				2021				2022
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>5,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>17,8</b>	<b>3,5</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>
<b>Demanda</b>								
Gasto en consumo final	1,2	-8,2	4,2	-3,6	16,8	2,3	3,1	3,3
Consumo hogares	0,9	-12,2	4,7	-6,6	23,0	1,8	4,2	4,9
Consumo Adm. Púb.	2,0	3,3	3,1	4,4	4,1	3,5	0,4	-0,4
Inversión (FBCF)	4,5	-9,5	4,3	-3,3	20,6	0,3	2,8	6,8
Activos fijos materiales	5,8	-10,5	4,1	-3,6	23,4	-0,7	1,3	6,1
Construcción	7,1	-9,6	-2,8	-10,5	11,2	-5,5	-3,9	0,6
Vivienda	6,6	-11,2	-5,3	-9,9	9,1	-9,4	-8,6	-1,0
Otros edificios y const.	7,7	-7,5	0,5	-11,3	14,0	-0,4	2,2	2,8
Maquinaria y Bs equipo	3,2	-12,9	16,0	8,1	49,5	7,0	9,5	14,4
Pdtos. propiedad intelectual	-1,5	-4,3	5,5	-1,4	8,5	5,4	9,9	10,3
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>1,6</i>	<i>-8,6</i>	<i>5,2</i>	<i>-3,0</i>	<i>17,7</i>	<i>2,4</i>	<i>3,8</i>	<i>4,0</i>
Exportación bienes y servicios	2,5	-20,1	14,7	-6,7	40,4	16,1	17,9	18,1
Importación bienes y servicios	1,2	-15,2	13,9	-3,9	40,6	13,2	13,1	11,7
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>0,5</i>	<i>-2,2</i>	<i>-0,1</i>	<i>-1,0</i>	<i>0,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,8</i>	<i>2,3</i>
<b>Oferta</b>								
Agricultura, ganadería y pesca	-2,5	4,3	-3,7	-0,4	-5,1	-4,3	-4,7	-2,3
Industria (incluye energía)	1,4	-10,1	5,2	0,2	23,5	-0,3	1,3	0,9
Industria manufacturera	0,7	-12,1	5,9	-0,3	29,3	0,4	-0,1	1,4
Construcción	5,3	-11,3	-3,4	-9,7	11,5	-8,8	-3,6	0,7
Servicios	2,3	-11,5	6,0	-5,0	17,8	5,8	7,7	8,4
Comercio, tpte. y hostelería	2,3	-25,7	14,2	-11,5	47,5	14,6	20,4	19,7
Información y comunicaciones	4,9	-6,5	5,1	-4,5	12,0	4,9	9,1	8,8
Activi. financieras y de seguros	-3,5	6,1	7,1	11,0	9,8	4,3	3,7	-0,6
Actividades inmobiliarias	2,7	1,6	0,9	0,1	6,1	-1,2	-1,2	3,1
Actividades profesionales	6,4	-16,3	4,7	-9,8	21,2	4,4	7,1	7,3
Admón. pública, sanidad y educ.	1,3	-0,1	3,1	3,4	5,0	3,2	0,8	1,1
Activ. artísticas y otros servicios	0,6	-24,7	0,4	-26,8	22,5	3,3	13,5	16,1
<b>Empleo</b>								
Puestos tboj equiva tiempo completo	2,6	-7,6	6,6	-2,3	18,9	6,3	5,8	5,3
Horas trabajadas	1,9	-10,6	7,0	-2,7	29,7	3,3	2,7	7,5

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

Fuente: INE

En comparación interanual, el PIB de España continuaba dibujando una senda de paulatina aceleración al crecer un 6,3% anual en el primer trimestre de 2022, tras haber aumentado un 3,5% anual el pasado verano y un 5,5% anual en otoño.

Esta tasa se situaba por encima de la media de la eurozona, cuyo PIB aumentaba un 5,4% anual en invierno, así como superaba con holgura el dato alemán (3,8% anual) o el francés (4,5% anual) y en menor medida el italiano (6,2% anual).

### Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2021							2022
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Encuesta de Población Activa</b>								
Población activa	1,0	-1,3	2,1	-0,6	5,6	2,4	1,0	1,7
Hombres	0,5	-1,3	1,2	-1,1	3,8	1,5	0,7	1,5
Mujeres	1,4	-1,2	3,1	0,1	7,8	3,5	1,3	2,0
Ocupados	2,3	-2,9	3,0	-2,4	5,7	4,5	4,3	4,6
Hombres	2,0	-2,9	2,1	-2,6	4,7	3,1	3,4	3,9
Mujeres	2,7	-2,9	4,0	-2,2	7,0	6,0	5,4	5,3
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	75,0	73,4	75,0	73,8	75,0	75,8	75,2	75,1
Hombres	79,9	78,2	79,1	78,1	79,1	80,1	79,3	79,2
Mujeres	70,1	68,7	70,8	69,6	70,9	71,5	71,1	70,9
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	14,1	15,5	14,8	16,0	15,3	14,6	13,3	13,6
Hombres	12,4	13,9	13,1	14,1	13,4	13,0	11,8	12,0
Mujeres	16,0	17,4	16,7	18,1	17,4	16,4	15,0	15,4
Afiliación SS.SS.	2,6	-2,2	2,6	-0,5	3,7	3,7	3,5	4,4
Paro registrado	-4,0	17,8	-3,9	18,7	-2,1	-11,8	-17,5	-21,6

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

	2021							2022
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Precios y salarios</b>								
Índice Precios de Consumo	0,7	-0,3	3,1	0,6	2,6	3,4	5,8	7,9
Inflación subyacente	0,9	0,7	0,8	0,4	0,1	0,8	1,7	3,0
Índice Precios Industriales	-0,4	-4,3	17,3	2,6	14,5	19,1	33,1	41,5
Sin energía	0,1	0,0	7,0	2,6	6,7	8,4	10,4	12,7
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	2,2	-2,2	5,9	1,4	13,2	4,9	4,4	4,7
por hora efectiva	2,6	6,4	-0,5	3,5	-5,2	-0,3	0,3	0,0
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,2	1,9	1,5	1,5	1,6	1,5	1,5	2,4

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

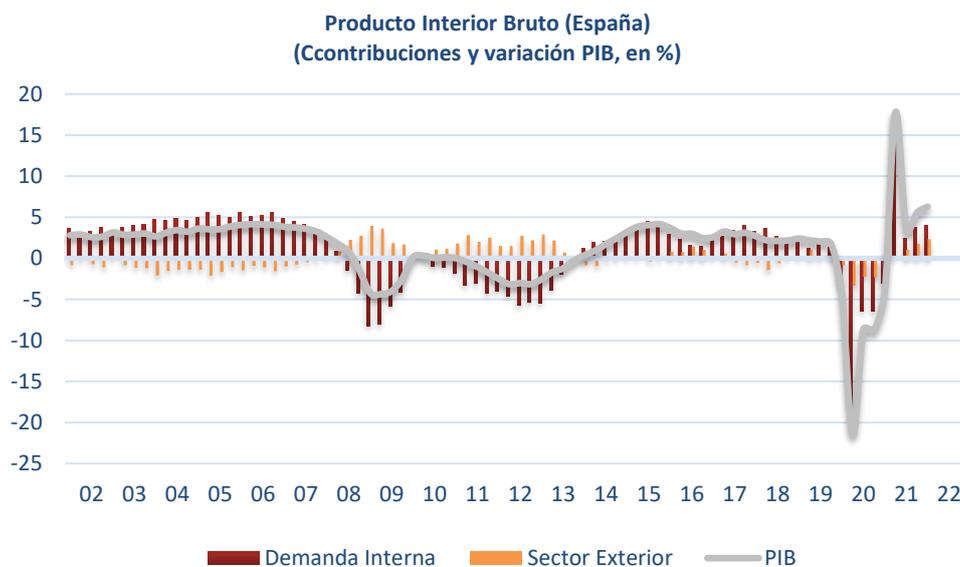
Fuente: INE

Desde el punto de vista de la demanda, la aceleración del PIB español en el primer trimestre del año descansaba sobre una mayor aportación de la demanda interna como de la demanda externa.

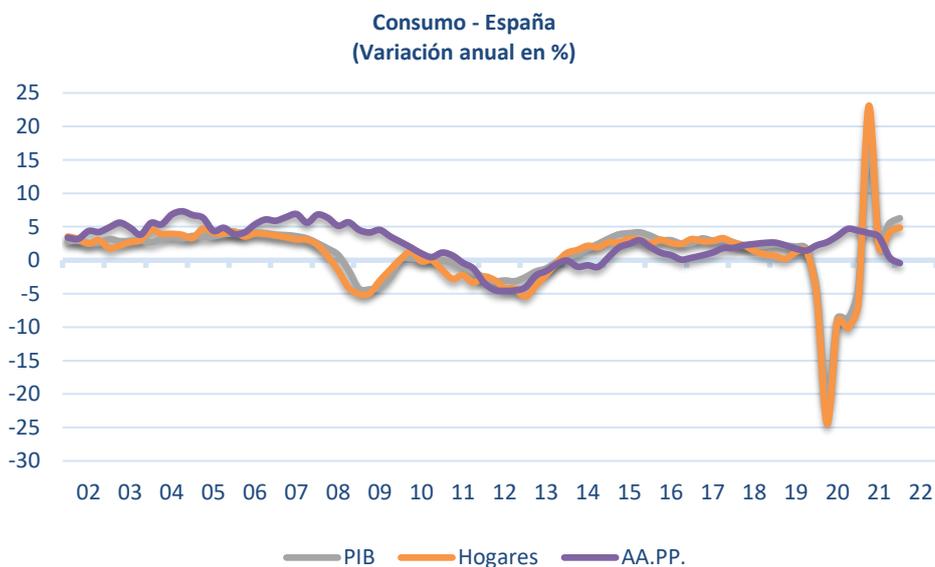
Así, la contribución de la demanda interna al crecimiento del PIB pasó de 3,8 puntos porcentuales en otoño a 4,0 puntos porcentuales en invierno, dos décimas más. Ello fue debido a la aceleración del consumo de los hogares, que aumentó un 4,9% anual en el

primer trimestre de 2022, siete décimas más que en trimestre precedente. Así, por el momento, los hogares no acusaban el impacto de la guerra en Ucrania y el encarecimiento de la energía y los alimentos, así como el aumento general de la incertidumbre y el deterioro de la confianza, que han sembrado dudas en torno a la evolución del consumo en los próximos trimestres.

Por el contrario, el consumo de las administraciones públicas disminuía un 0,4% anual en el primer trimestre de 2022, frente al crecimiento del 0,4% anual en el último trimestre de 2021.

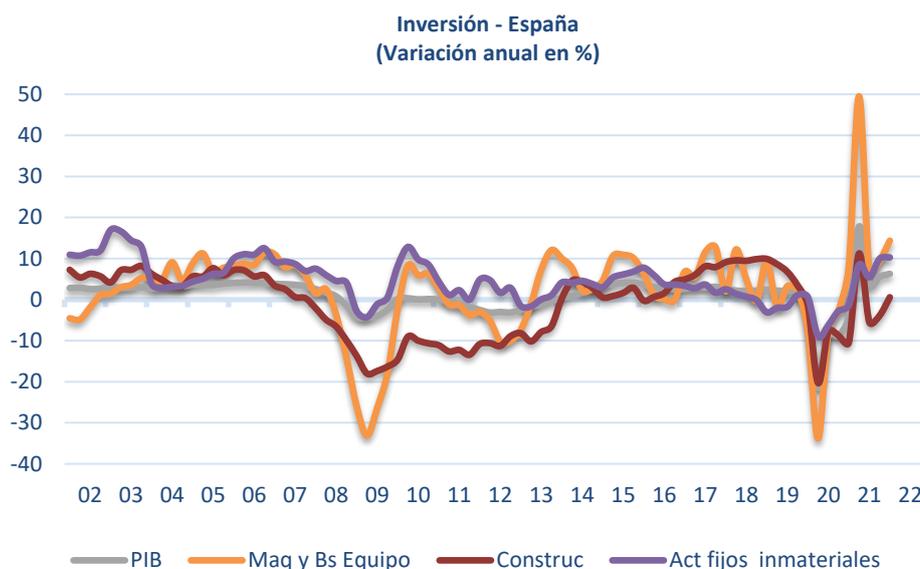


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La Formación Bruta de Capital Fijo repuntaba al anotar un avance del 6,8% anual en el primer trimestre del año, a comparar con el 2,8% anual del trimestre anterior. La práctica totalidad de sus componentes mejoraban su comportamiento, ya que la inversión en construcción pasaba de reducirse un 3,9% anual en otoño a aumentar un 0,6% anual en invierno, mientras la inversión en maquinaria y bienes de equipo pasaba de crecer un 14,1% anual en el trimestre precedente a un aumento del 12,3% anual en el primer trimestre de 2022. En un tono similar, la inversión en productos de la propiedad intelectual crecía un 10,3% anual en el primer trimestre de 2022, cuatro décimas porcentuales por encima del dato anterior.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

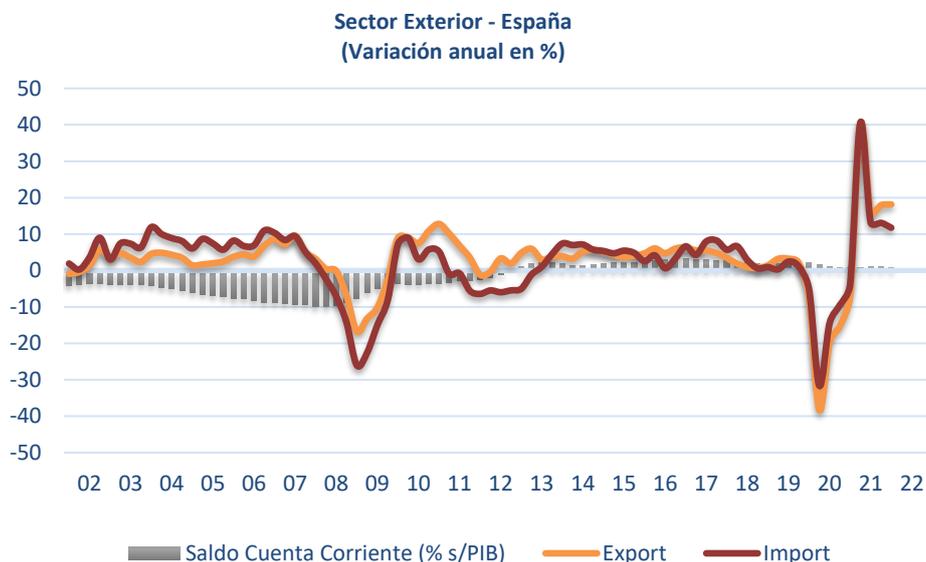
En el sector exterior de la economía española, las exportaciones aceleraban y crecían un 18,1% anual en el primer trimestre de 2022, casi dos décimas porcentuales por encima del trimestre precedente, mientras que en sentido contrario las importaciones moderaban su ritmo al aumentar un 11,7% anual en invierno, un punto y cuatro décimas porcentuales menos que en otoño.

La suma de ambas variaciones se tradujo en una aportación de la demanda externa de 2,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2022, a comparar con la contribución de 1,8 puntos porcentuales observada en el trimestre anterior.

En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un déficit de 1.154 millones de euros en el primer trimestre de 2022, superior al déficit de 396 millones de euros anotado en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió al descenso del superávit en la balanza de bienes y servicios, que disminuyó desde los 2.289 millones de euros en el primer trimestre de 2021 hasta los 1.214 millones en el mismo periodo de 2022, ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias disminuyó en el primer trimestre de 2022, hasta los 2.368 millones de euros (2.685 millones en el primer trimestre de 2021).

Por su parte, la cuenta de capital registró un superávit de 2.439 millones de euros en el primer trimestre de 2022, superior al superávit de 1.103 millones del mismo periodo

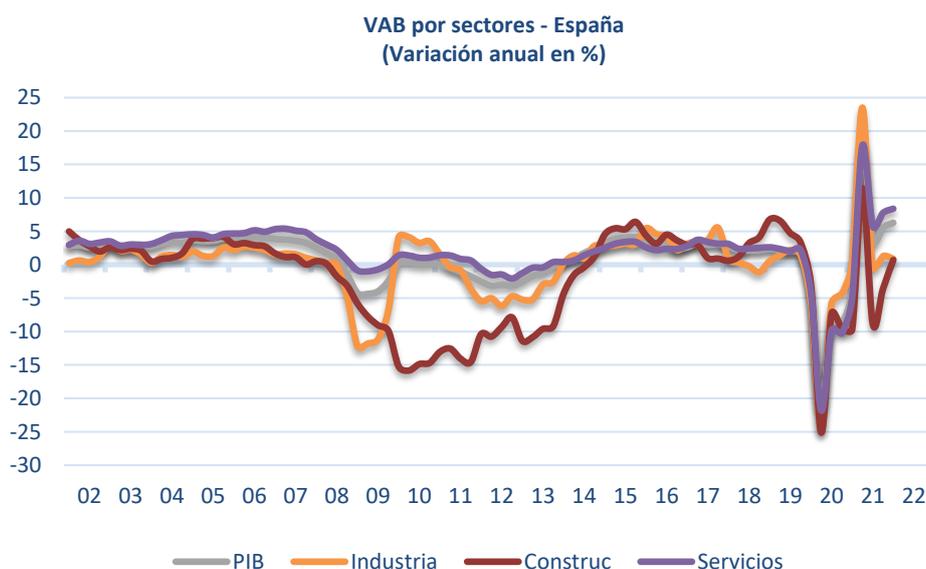
del año anterior. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España pasó de una capacidad de financiación de 707 millones de euros en el conjunto del primer trimestre de 2021, a una capacidad de financiación de 1.285 millones de euros en el agregado de los tres primeros meses de 2022.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Desde la óptica de la oferta, en el primer trimestre de 2022 se observa una mejoría en el comportamiento de todos los sectores productivos, con la excepción de la industria (incluida la energía).

La agricultura, ganadería y pesca sufría una caída del VAB del 2,3% anual en el primer trimestre, mejorando no obstante el dato del otoño, cuando la contracción fue del 4,7% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por su parte, la industria (incluida la energía) aumentaba un 0,9% anual en el primer trimestre del año, dato cuatro décimas porcentuales inferior al del trimestre anterior, pero la industria manufacturera mejoraba sensiblemente su comportamiento, al crecer un 1,4% anual en invierno frente a la caída de una décima del otoño.

También la construcción recuperaba el tono y aumentaba un 0,7% anual en el primer trimestre de 2022, tasa modesta pero que superaba la contracción del 3,6% anual sufrida en el trimestre anterior.

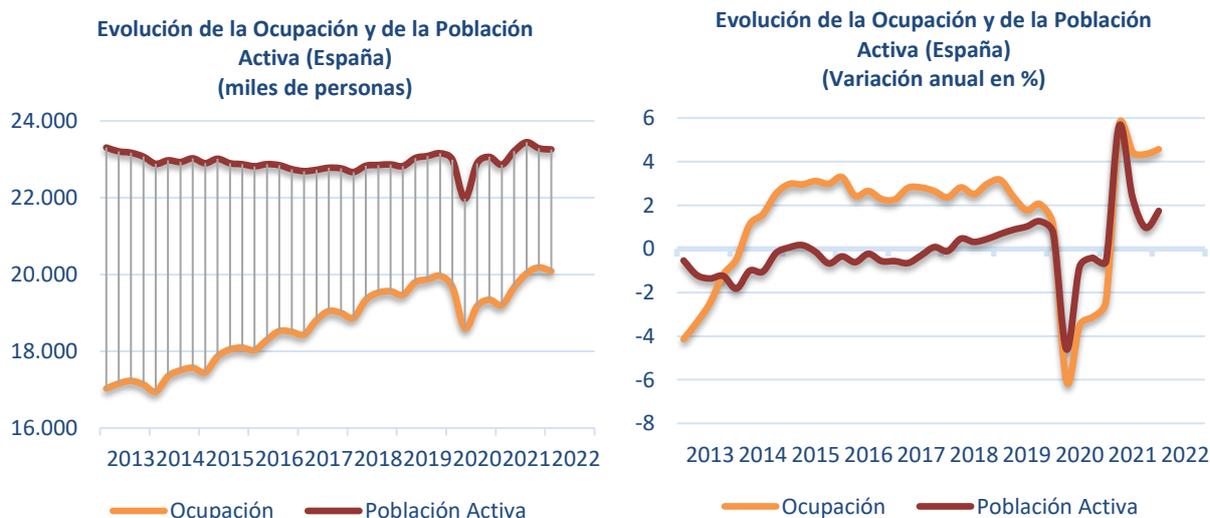
Por último, el sector servicios aceleraba al crecer un dinámico 8,4% anual en el primer trimestre de 2022, siete décimas por encima del dato del otoño (7,7% anual). De las siete ramas en que se descompone el sector terciario, el comportamiento mejoraba en cuatro de ellas mientras en las tres restantes empeoraba.

Así, el ritmo de actividad aceleraba en Actividades Profesionales, científicas y técnicas, donde el VAB crecía un 7,3% anual en el invierno (7,1% anual en otoño), así como Actividades inmobiliarias, donde el incremento fue del 3,1% anual en el primer trimestre (-1,2% anual en otoño).

También mejoraba en invierno el VAB de Administración pública, sanidad y educación (1,1% anual frente a 0,8% anual en otoño) y Actividades artísticas, recreativas y otros servicios, con un aumento del 16,1% anual (13,5% anual en otoño).

Por el contrario, el VAB de Comercio, transporte y hostelería se frenaba ligeramente, aunque crecía todavía a un ritmo espectacular del 19,7% anual en invierno (20,4% anual en otoño). También perdía impulso la rama de Información y comunicaciones, cuyo VAB crecía un 8,8% anual en el primer trimestre (9,1% anual en el anterior), mientras que finalmente Actividades financieras y de seguros pasaba de crecer un 3,7% anual en otoño a sufrir una caída del 0,6% anual en invierno.

La aceleración del ritmo de actividad de la economía española en términos interanuales se trasladaba también al mercado de trabajo, donde tanto la población activa como la ocupación intensificaban sus tasas de crecimiento.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Así, la población activa aumentaba un 1,7% anual en el primer trimestre de 2022, siete décimas por encima del trimestre precedente, mientras que el empleo crecía un vigoroso 4,6% anual, tres décimas más que en otoño. Con ello el número de ocupados se situaba ligeramente por encima de los veinte millones de personas por tercer trimestre consecutivo, superior a los niveles prepandemia aunque todavía quedaba lejos del máximo histórico alcanzado en el tercer trimestre de 2007, cuando el empleo alcanzó la cifra de 20.753.400 personas.

Como resultado, la tasa de paro se situaba en el 13,6% de la población activa en el primer trimestre del año, tres décimas por encima del dato de otoño, pero 2,4 puntos porcentuales por debajo del mismo trimestre del año anterior.

En materia de precios, la guerra de Ucrania ha acelerado las tendencias alcistas mundiales que ya se venían manifestando a lo largo del pasado año, particularmente en el segundo semestre, como consecuencia de los desajustes entre oferta y demanda tras los cierres por la pandemia y los cuellos de botella existentes en las cadenas globales de suministro.

Así, los precios industriales (muy dependientes también de los precios de la energía) crecen a doble dígito desde la primavera de 2021, alcanzando una espectacular tasa del 41,5% anual en el primer trimestre de 2022. Eliminando el componente energético el incremento de precios continuaba siendo muy intenso, del 12,7% anual en media del invierno, acumulando seis trimestres consecutivos por encima del 10% anual.

La persistencia de estas fuertes tasas de aumento en los precios industriales termina por filtrarse al resto de la economía, ya que las empresas tienden en un primer momento a sacrificar margen para evitar una pérdida de competitividad-precio, pero si las tensiones se mantienen en el tiempo no pueden evitar trasladar el alza de costes a los precios de venta de sus mercancías.

En precios de consumo, la tasa de inflación aceleraba con intensidad pasando de un 6,1% anual en enero a un 9,8% anual en marzo, en respuesta a los fuertes repuntes en los precios de la electricidad y de los combustibles. El promedio del primer trimestre situaba la tasa de inflación en el 7,9% anual en España.

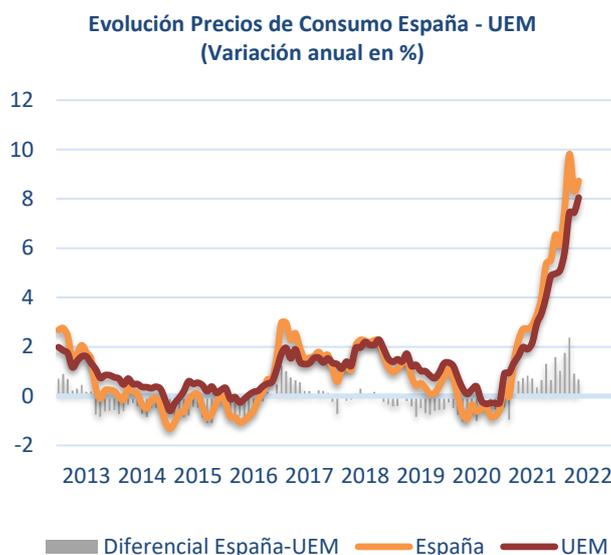
El rally alcista de la energía, que se ha intensificado con la guerra de Ucrania, llevaba al petróleo Brent de cotizar 88,0 dólares por barril en enero a 99,8 dólares en febrero y 122,7 dólares en marzo, un incremento del 40% en tres meses.

Por su parte, el gas natural TTF pasó de un promedio mensual de 85,2 euros/MWH en enero a 131,3 euros/MWH en marzo, un aumento del 54% en el período. Adicionalmente, como es bien sabido, el precio del gas natural se filtra a los precios de la electricidad a través del sistema marginalista de fijación de precios en el sistema eléctrico europeo.

En comparación interanual, en el promedio del primer trimestre de 2022 el precio del petróleo ha aumentado un 69,4% anual y el del gas natural un 440,1% anual.

Todo ello sucede además en un contexto de depreciación del euro frente al dólar, lo que encarece todavía más la factura importadora para la economía española. Así, si en el

promedio del invierno el precio del petróleo Brent ha aumentado un 69,4% anual expresado en dólares, el incremento en euros ha sido del 82,2% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Pero este repunte de la inflación no era debido sólo a la energía, como así lo señala la evolución de la inflación subyacente, que se situaba en el 3,0% anual en media del primer trimestre del año.

El alza de la inflación subyacente indica que las subidas de precios de la energía y de otras materias primas han comenzado a filtrarse al resto de la economía, manifestándose en primer lugar en el apartado de alimentos y bebidas, cuyos precios se ven también afectados por las subidas en cereales y otras materias primas agrícolas.

La evolución de los precios en el segundo trimestre del año sugiere cierta tendencia a una leve moderación, pero las tensiones inflacionistas continúan siendo un riesgo de primer orden para la economía española.

El Índice de Precios Industriales aumentaba un 45,0% anual en abril, frente al 47,0% anual del mes precedente. Entre las materias primas energéticas, el petróleo Brent pasaba de 122,7 dólares por barril en marzo a 104,7 dólares en abril, aunque en mayo aumentaba de nuevo hasta los 114,0 dólares por barril.

Por su parte, el gas natural TTF pasaba de una media mensual de 131,3 euros/MWH en marzo a 101,2 euros/MWH en abril y 94,1 euros/MWH en mayo.

No era el caso de las materias primas agrícolas, cuyos precios continuaban acelerando en el segundo trimestre. Así, el trigo alcanzaba los 1.141,7 UScents/bushel en mayo y el maíz los 788,5 UScents/bushel en el mismo mes,

El Índice de Precios de Consumo (IPC) se moderaba desde el 9,8% anual de marzo hasta el 8,4% anual en abril, pero en mayo aceleraba nuevamente hasta el 8,7% anual.

La inflación subyacente continuaba acelerando de forma preocupante hasta el 4,4% anual en abril y el 4,9% anual en mayo. En suma, es posible que las tasas de inflación general se relajen de la mano de una eventual moderación de los precios internacionales

de la energía o de los precios internos de la electricidad, pero el tensionamiento de la inflación subyacente indica que las alzas de precios han comenzado a trasladarse al resto de la cesta de la compra, proceso que una vez iniciado es difícil de revertir.

En cuanto a los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, en el primer trimestre de 2022 los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.729,01 euros, lo que supone un incremento del 4,7% respecto al mismo periodo de 2021. Este aumento en términos interanuales se debe al incremento en el número de horas trabajadas durante este trimestre en comparación con el tercer trimestre de 2021. A su vez, esto es debido a la disminución del número de horas no trabajadas debido al número de fiestas disfrutadas y, especialmente, al descenso en las horas no trabajadas por razones técnicas, económicas, organizativas, de producción y/o fuerza mayor (incluye el tiempo no trabajado de los trabajadores afectados por ERTE), que compensan el aumento de las horas no trabajadas por vacaciones o bajas por incapacidad laboral.

En concreto, los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) registraron un crecimiento del 5,2% interanual respecto al primer trimestre de 2021. De forma similar, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), experimentaron una variación positiva del 4,3% anual respecto al primer trimestre del año pasado. Por su parte, los otros costes (costes no salariales) aumentaron un 3,5% anual, debido al aumento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (un 4,8%) ya que las percepciones no salariales disminuyeron un 3,9%.

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales no varían (0,0% en tasa anual) respecto al primer trimestre de 2021 debido, como hemos indicado anteriormente, al aumento del número de horas efectivas de trabajo (un 4,7% anual).

El incremento salarial pactado en la negociación colectiva, de acuerdo con los convenios registrados hasta mayo, era de un 2,4%, por encima del 1,5% del año 2021 pero moderado por comparación con las tasas de inflación.

En este contexto de elevada y persistente inflación, la economía española se encuentra en una situación que requeriría de un pacto de rentas para evitar una espiral precios-salarios y un eventual episodio de estanflación.

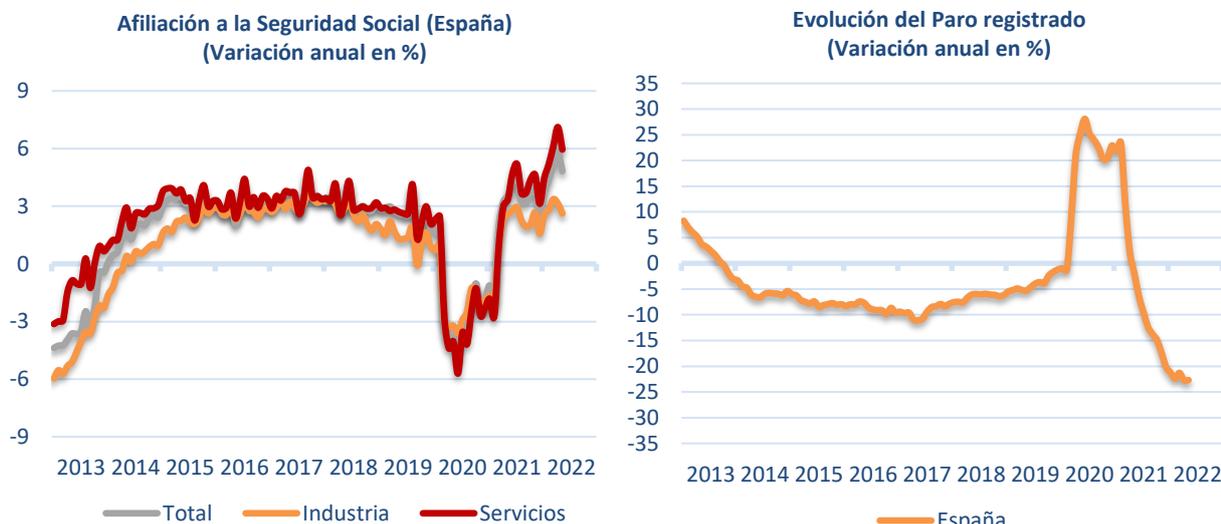
Los indicadores parciales disponibles correspondientes a la primavera sugieren que la economía española mantendría un buen tono de actividad y una resiliencia mayor de la esperada a las consecuencias de la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Así, los últimos datos disponibles del mercado de trabajo muestran que la afiliación a la Seguridad Social, que se incrementaba un 4,4% anual en el primer trimestre de 2022, seguía acelerando su crecimiento hasta el 5,8% anual en el mes de abril y el 4,8% anual en el mes de mayo. De hecho, en abril y mayo la cifra total de afiliados se situaba por encima de los 20 millones de personas.

Por sectores, seguía destacando el comportamiento de la afiliación en servicios, que tras aumentar un 5,2% anual en el invierno volvía a acelerar y aumentaba un 7,1% anual en abril y un 5,9 % anual en mayo. En industria, se pasaba de un crecimiento del 2,9%

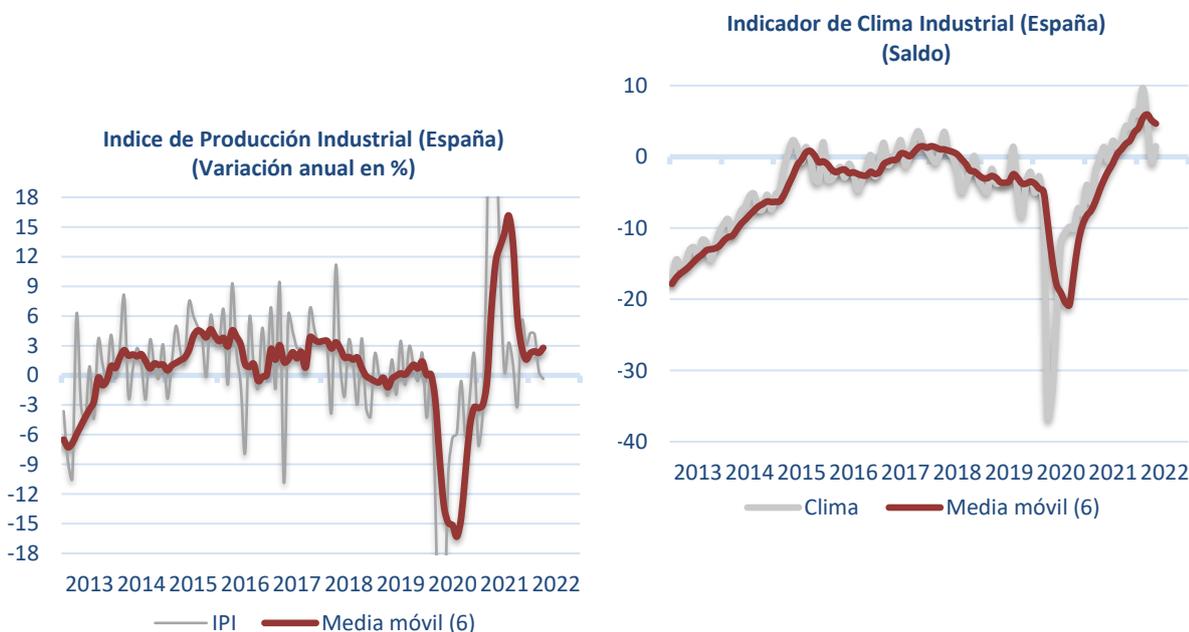
anual en media del primer trimestre de 2022 a un incremento del 3,1% anual en abril y del 2,6% anual en mayo.

Por su parte, los afiliados en situación de ERTE se situaban en torno al 0,1% de los afiliados totales en mayo.



Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En cuanto a la evolución del paro registrado, su caída se situó en un 21,6% interanual en el primer trimestre de 2022, mejorando este registro en los meses de abril y mayo (descenso del 22,7% anual en ambos meses).



Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En Industria, el Índice de Producción Industrial (IPI), que corregido de estacionalidad y efecto calendario había crecido un 1,6% anual en media del primer trimestre del año, aumentaba un 2,4% anual en abril. Por tipo de bienes, el ritmo era notablemente positivo en bienes de consumo (6,2% anual en abril), mientras en bienes de

equipo el aumento era más moderado (2,1% anual). Por el contrario, en abril disminuía un 0,2% anual la producción de bienes intermedios.

Sin embargo, el Indicador de Clima Industrial se volvía negativo en abril, aunque volvía al terreno positivo en el mes de mayo, mientras que la tendencia de la producción desaceleraba en el mes de abril y se volvía negativa en mayo.

No obstante, la utilización de la capacidad productiva en la industria aumentaba dos décimas hasta situarse en el 80,0% en el segundo trimestre de 2022.

La venta de viviendas de obra nueva aumentaba un 3,4% en abril, tasa sensiblemente inferior al 13,9% anual medio del primer trimestre de 2022. No obstante, el Indicador de Clima del sector de la Construcción, en media móvil de los últimos doce meses, seguía una clara línea de mejora, tras entrar en terreno positivo en febrero por primera vez desde 2008.



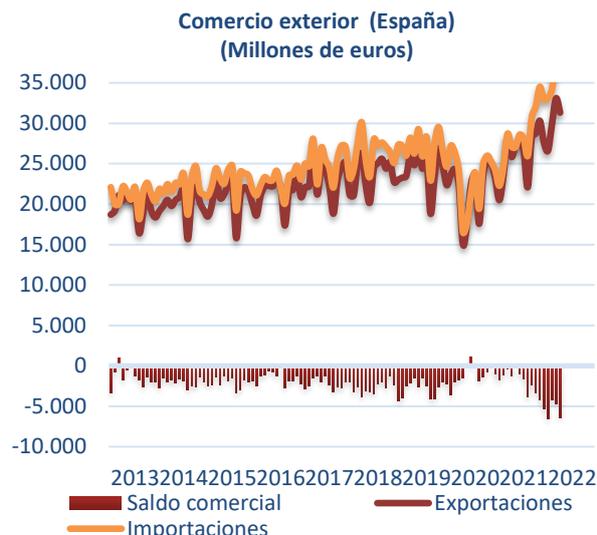
Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La matriculación de turismos, tras los positivos datos de enero y febrero, volvía a registrar caídas, en concreto, de un 10,4% anual en abril y del 9,2% anual en mayo. De forma similar, la matriculación de vehículos de carga seguía con su tendencia negativa, experimentando descensos del 26,3% anual en abril y del 14,8% anual en mayo.

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) crecían un notable 21,2% anual en abril de 2022, dato que, no obstante, era ligeramente inferior al aumento medio del primer trimestre del año, que fue del 23,9% anual.

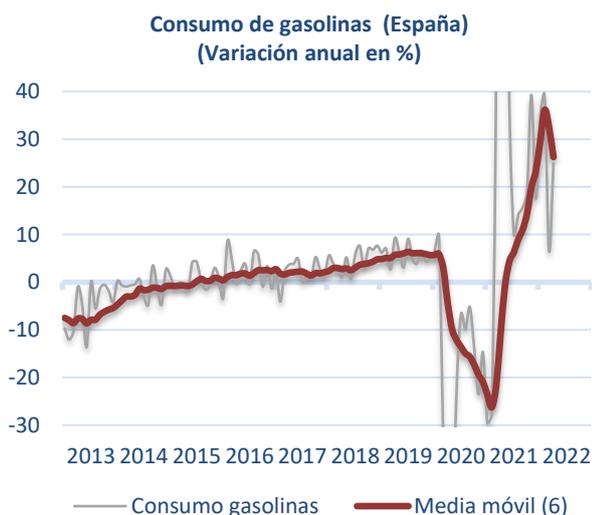
Por su parte, también repuntaban con fuerza las importaciones de mercancías, anotando en abril un incremento del 38,9% anual, cifra muy similar al 39,0% anual del primer trimestre de 2022.

Atendiendo a su destino económico, seguía destacando en abril el notable crecimiento del comercio exterior de bienes intermedios, cuyas exportaciones se incrementaban un 29,9% anual y sus importaciones un 52,2% anual.



Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El consumo de combustibles evolucionaba positivamente, aumentando un 25,0% anual en abril en el caso de las gasolinhas y un 8,4% anual en gasóleos.



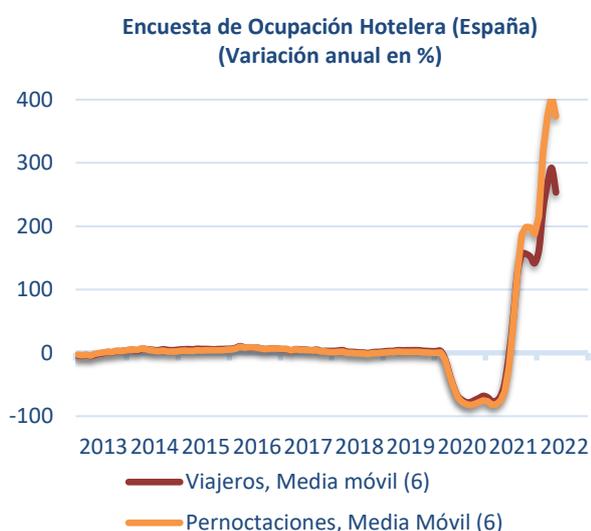
Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El Índice de Comercio al por Menor (ICM), que había disminuido un 0,3% anual en invierno, pasaba a crecer un 3,3% anual en abril y un 2,8% anual en mayo.

En cuanto a la ocupación hotelera, ésta seguía mejorando, con un fuerte incremento de las pernoctaciones en abril del 507,0% anual y del 306,4% anual en mayo. Estas tasas de crecimiento son más que notables y si comparamos los datos con 2019, antes de la pandemia, las pernoctaciones en 2022 se sitúan sólo un 6% por debajo en abril y mayo respecto a los mismos meses de 2019.

En este sentido, la evolución de las pernoctaciones hoteleras sugiere que el sector turístico logrará un positivo desempeño en verano, cuando recuperará buena parte de los niveles de actividad anteriores a la pandemia. No obstante, crecen las dudas respecto a la evolución del sector después del verano, dada la existencia de varios factores que frenarían el ritmo de actividad turística en España. Por un lado, la persistencia de una

elevada inflación, que se ha trasladado ya a los precios hoteleros y que deteriora la capacidad adquisitiva del turismo, particularmente el residente. Por otra parte, la prolongación de la guerra en Ucrania incrementa la incertidumbre, lo que puede desanimar la movilidad turística en el continente europeo.



Fuente: INE



El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, aceleraba en abril para crecer un 25,4% anual, por encima del 21,0% medio anotado en el primer trimestre de 2022.



Fuente: INE



Atendiendo a las ramas en que se descompone el IASS, destacaba en abril Hostelería, con un incremento del 102,3% anual, seguido a distancia por Actividades administrativas y servicios auxiliares (36,9% anual) y Transporte y almacenamiento (34,2% anual). A continuación, se situaban Comercio (25,6% anual), Actividades profesionales, científicas y técnicas (8,1% anual) e Información y comunicaciones (6,8% anual).

En suma, los indicadores parciales disponibles para el segundo trimestre de 2022 sugieren que el ritmo de actividad de la economía española mantendría un buen tono y se espera que el verano sea positivo gracias a una buena campaña turística. No obstante, a partir del otoño, se observa un incremento a los temores a una recesión.

En este escenario, la Comisión Europea espera en sus previsiones de primavera un crecimiento para la economía española del 4,0% para este año y del 3,4% para 2023, lo que suponía, respectivamente, 1,6 puntos porcentuales y un punto porcentual menos respecto a las previsiones realizadas en invierno. En la misma línea, el FMI, empeoró en abril sus proyecciones de crecimiento para España en 2022 hasta un 4,8%, un punto porcentual menos que sus anteriores previsiones de enero. Asimismo, para 2023 el FMI también empeoró sus previsiones hasta un 3,3%, cinco décimas porcentuales menos respecto a sus últimas proyecciones. Por su parte, en junio, la OCDE disminuyó hasta el 4,1% el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio, empeorando en 1,4 puntos porcentuales sus anteriores previsiones de diciembre. De igual forma, para 2023 la OCDE pronostica un crecimiento del 2,2% para España, 1,6 puntos porcentuales menos.

Por su parte, el Gobierno de España en su actualización del Programa de Estabilidad 2022-2025 del 29 de abril ha revisado a la baja las presiones de crecimiento del PIB nacional. En concreto, las previsiones del Ejecutivo Nacional sitúan el crecimiento del PIB español en un 4,3% en 2022 y un 3,5% en 2023.

Por último, el Banco de España en sus proyecciones macroeconómicas 2022-2024, publicadas a mitad de junio, ha empeorado también sus previsiones para 2022 y 2023, al esperar un crecimiento de la economía española del 4,1% y del 2,8%, respectivamente. Estas proyecciones suponen, en comparación con las de abril, una revisión a la baja del crecimiento del PIB de 0,4 puntos porcentuales en 2022 y de 0,1 puntos porcentuales en 2023. Asimismo, el Banco de España retrasa la recuperación del nivel del PIB previo a la segunda mitad de 2023.

El balance de riesgos sigue siendo marcadamente bajista, debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, ya que sus consecuencias sobre el nivel de actividad económica siguen siendo potencialmente elevadas. Para la economía española, los efectos más importantes llegarán por canales indirectos, como el incremento de la incertidumbre o los elevados precios de la energía o las disrupciones en las cadenas de producción a nivel mundial.

En este contexto, el consumo estará lastrado por las subidas de precios, que erosionan la renta real de los hogares y su capacidad adquisitiva, a la vez que ya están induciendo subidas de los tipos. Asimismo, la inversión sufrirá por el aumento de los costes financieros y las exportaciones se verían afectadas por el deterioro económico mundial.

Por otro lado, aunque la evolución de la pandemia del Covid-19 ha pasado a un segundo plano gracias a la menor gravedad asociada a la enfermedad, como consecuencia de las vacunas, no se puede descartar nuevas olas que tensionen puntualmente al sistema sanitario o la aparición de nuevas variantes del virus que escaparan a las vacunas existentes y que hicieran necesario volver a tomar medidas de contención de los contagios.

En este balance de riesgos también hay que destacar que estamos entrando en un tiempo de cambios en materia de política monetaria, de forma que el Banco Central Europeo comenzaba a dar sus primeros pasos hacia la normalización de la misma. Este cambio se produce en un contexto en que el ciclo económico es heterogéneo entre los países miembros de la eurozona, lo que implica riesgos de fragmentación financiera con un potencial deterioro de las condiciones de financiación para la periferia de la UEM.

En concreto, en la reunión del Consejo de Gobierno del 14 de abril se anunció la finalización de las compras netas de deuda en el tercer trimestre de 2022, y en la siguiente reunión del 9 de junio se concretó que dichas compras terminarán el 1 de julio y que el tipo de interés de referencia se incrementará en 25 puntos básicos en la próxima reunión ordinaria del Consejo, a celebrar el día 21 de julio, lo que supondrá la primera subida de tipos desde abril de 2011, los cuales permanecían en cero desde el mes de marzo de 2016.

En esta reunión, también se decidió que las reinversiones del PEPP se extenderán como mínimo hasta finales de 2024, con la flexibilidad necesaria para evitar nuevos episodios de volatilidad y fragmentación financiera. Respecto al anterior programa APP, la reinversión continuará durante un periodo prolongado tras la fecha en que se inicien las subidas de tipos. Asimismo, el BCE anunció que volverá a subir tipos en septiembre, sin descartar que el aumento pueda ser de 50 puntos básicos si persiste la elevada inflación.

Tras esta reunión, los mercados comenzaron a presionar al alza las primas de riesgo de la deuda de la periferia, en particular la italiana y la española, de forma que el BCE tuvo que anunciar una reunión extraordinaria del Consejo de Gobierno el día 15 de junio, tras la que se acordó que las reinversiones del programa PEPP serían aplicadas de forma flexible para contener las primas de riesgo de la periferia, así como se informó que se está trabajando en el diseño de un nuevo instrumento anti-fragmentación en la eurozona.

Se espera que en la próxima reunión del 21 de julio se defina con detalle el instrumento, y la evolución del riesgo de fragmentación dependerá de cómo sea finalmente ese instrumento anti-fragmentación, tanto su tamaño como su modo de aplicación (automático o discrecional), su carácter temporal o permanente, su grado de adecuación al mandato del BCE y los posibles incentivos que pueda llevar implícitos de riesgo moral en relación a la política fiscal de los Estados miembros.

En este contexto, toma especial relevancia para los mercados la solvencia fiscal de los Estados, la cual todavía está afectada por los intensos desequilibrios provocados por la crisis sanitaria del Covid-19 y las medidas adoptadas para paliar su impacto económico. En este sentido, la actualización del Plan de Estabilidad 2022-2025, presentado en abril por el Ejecutivo Nacional, plantea un ajuste gradual del déficit público, impulsado por la recuperación económica, con una reducción desde el 6,8% del PIB en 2021 al 5,0% en 2022 y al 3,9% en 2023, hasta llegar a un 2,9% en 2025. Por su parte, el nivel de deuda pública pasaría de un 118,4% en 2021, a un 115,2% del PIB en 2022 y un 112,4% del PIB en 2023, para situarse en 2025 en un 109,7% del PIB en 2025.

Por su parte, el Banco de España espera que el déficit de las AAPP se sitúe hasta un -4,6% del PIB en 2022 y un -4,5% del PIB en 2023 en sus proyecciones macroeconómicas 2022-2024 de junio, lo que supone un menor déficit público en el horizonte de proyección, ante la fortaleza de la recaudación tributaria. Asimismo, el

endeudamiento público se situaría en un 114,9% del PIB en 2022 y en un 113,2% del PIB en 2023, según dichas previsiones del Banco de España.

En positivo, el acuerdo con Bruselas para limitar el precio del gas en el sistema de fijación de precios de la electricidad en España puede ayudar a contener la inflación. Además, la recuperación del turismo, sobre todo extranjero, apoyará al crecimiento. Por otro lado, el ahorro acumulado por los hogares durante la pandemia, el estímulo fiscal adoptado para mitigar los efectos de la guerra, la recuperación del empleo y los fondos Next Generation EU deberían apoyar la demanda interna.

En concreto, la Comisión Europea a finales de junio ha dado su aprobación preliminar al segundo pago de 12.000 millones de euros a España de los fondos Next Generation UE tras constatar el cumplimiento de 40 compromisos contemplados en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. Este desembolso, que aún debe ser aprobado por los Estados miembro de la Unión Europea en un plazo de cuatro semanas para hacerse efectivo, se sumaría al anticipo de 9.000 millones de euros y al primer pago ordinario de 10.000 millones que España recibió en 2021.

En este sentido, durante el segundo trimestre de 2022 el Gobierno de España ha aprobado dos nuevos Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE), para seguir canalizando los fondos europeos Next Generation. En concreto, se han aprobado el PERTE de Microelectrónica y Semiconductores, que cuenta con una dotación de 12.250 millones de euros de inversión pública, y el PERTE de la Economía Social y de los Cuidados, en el que se invertirán más de 800 millones de euros hasta 2026.

Estos PERTE se añaden a los ya aprobados el pasado año 2021 y en el primer trimestre de 2022 cuya relación, con expresión de la inversión pública prevista y, en su caso, la creación de empleo esperada de los mismos es la siguiente:

- PERTE del “Vehículo Eléctrico y Conectado”: 3.400 millones de euros de inversión pública
- PERTE de la “Salud de Vanguardia”: 982 millones de euros
- PERTE de las “Energías Renovables, Hidrógeno Renovable y Almacenamiento”: 16.370 millones de euros
- PERTE para el Sector Agroalimentario: 1.000 millones de euros, 16.000 empleos
- PERTE “Nueva economía de la lengua”: 1.100 millones de euros
- PERTE de la Economía Circular: 492 millones de euros
- PERTE Industria Naval: 1.460 millones de euros, 3.100 empleos
- PERTE para Digitalización del Ciclo del Agua: 1.940 millones de euros, 3.500 empleos
- PERTE Aeroespacial: 2.200 millones de euros

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

Por otro lado, en el marco del “Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania”, el Ejecutivo Nacional ha impulsado una línea de avales gestionados a través del ICO para garantizar la liquidez de autónomos y empresas.

El primer tramo de dicha línea de avales, aprobado en el Consejo de Ministros del 10 de mayo y dotado con 5.000 millones de euros, está dirigido a los autónomos y empresas de todos los sectores económicos afectados por la invasión de Rusia en Ucrania, con excepción del financiero y de seguros. Esta línea de avales, dotada con un importe máximo de 10.000 millones de euros, busca garantizar el acceso a la liquidez de las empresas afectadas por el incremento de los costes energéticos o de las materias primas.

Por último, en el Consejo de Ministros extraordinario celebrado el 25 de junio de 2022 se aprobó el Real Decreto-ley 11/2022, por el que se adoptan y se prorrogan determinadas medidas para responder a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania y para hacer frente a situaciones de vulnerabilidad social y económica.

De esta forma, se han prorrogado hasta el 31 de diciembre medidas aprobadas a finales de marzo en el “Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania”, como la bonificación de 20 céntimos por litro en el precio de los combustibles, el incremento transitorio del 15% del Ingreso Mínimo Vital, la prohibición de la suspensión del suministro de energía eléctrica, gas y agua, y el tope del 2% para la actualización anual del alquiler de la vivienda habitual. También se amplía la suspensión de los desahucios de vivienda habitual para personas y familias vulnerables. Además, el aumento de los costes energéticos seguirá sin poder constituir causa objetiva de despido en las empresas que reciban ayudas previstas en el Decreto-ley.

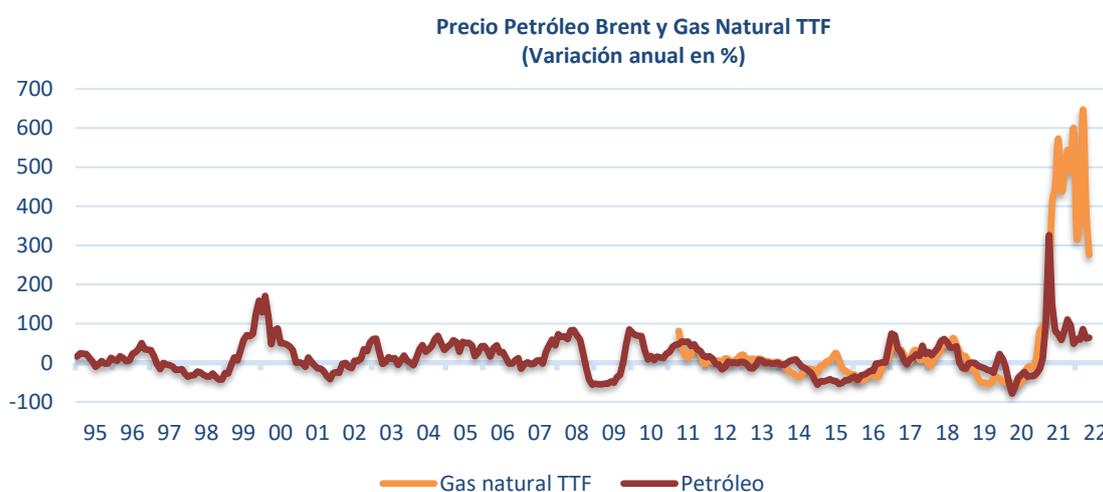
Asimismo, se han adoptado medidas adicionales como la reducción del IVA de la electricidad del 10% al 5% desde el 1 de julio hasta final de año o rebaja de los abonos de transporte desde el 1 de septiembre hasta el 31 de diciembre. Igualmente, se ha aprobado el aumento en un 15% de las pensiones no contributivas de jubilación e invalidez hasta el 31 de diciembre, una ayuda directa de 200 euros para asalariados, autónomos y desempleados inscritos en las oficinas de empleo que residan en hogares con una renta inferior a los 14.000 euros y la congelación del precio máximo de la bombona de butano hasta final de año.

En conjunto, estas medidas supondrán un esfuerzo presupuestario superior a los 9.000 millones de euros -unos 5.500 en gasto y 3.600 en reducción de ingresos por rebajas fiscales-. En total, hasta final de 2022, dentro del marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania el Gobierno habrá destinado a este objetivo cerca de 15.000 millones de euros.

## 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

El entorno económico internacional viene totalmente condicionado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia desde el pasado día 24 de febrero de 2022, que ha provocado una enorme crisis humanitaria, con miles de muertos y millones de ciudadanos ucranianos desplazados de sus hogares.

Tal como se esperaba, la economía mundial acusaba las consecuencias de esta invasión, acelerando unas tendencias que ya eran visibles desde la segunda mitad de 2021, básicamente una ralentización del ritmo de actividad productiva y un tensionamiento generalizado de la inflación. La guerra en Ucrania intensifica los riesgos globales a la baja y exacerba el deterioro de la confianza y el repunte de la incertidumbre, menoscabando las perspectivas a corto y medio plazo.



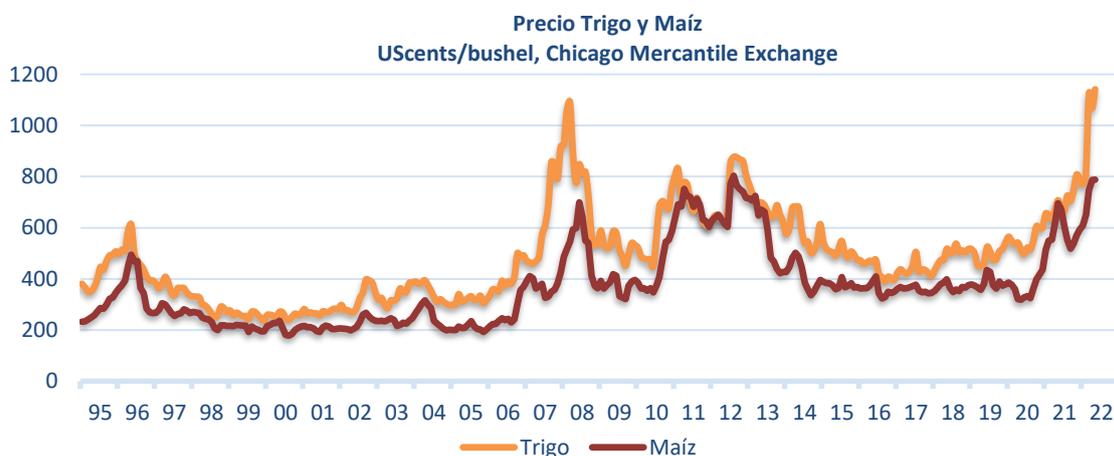
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Se espera que tanto Rusia como Ucrania sufran fuertes contracciones del PIB en 2022. El colapso de Ucrania es resultado directo de la invasión, la destrucción de infraestructuras y el éxodo de la población. En Rusia será consecuencia de las sanciones, la ruptura de lazos comerciales, trastornos en la intermediación financiera interna y pérdida de confianza.

Los efectos económicos de la guerra se están propagando rápidamente a través de los mercados de materias primas, el comercio internacional y los canales financieros. Rusia es un importante proveedor de petróleo, gas y metales, y junto con Ucrania de trigo y maíz, de modo que la caída actual y prevista del suministro de estos productos básicos han hecho subir ya los precios de forma drástica. El alza de precios de alimentos y combustibles perjudicará más a los hogares de menores ingresos de todo el mundo, aunque particularmente en Europa, Asia Central, Oriente Medio, Norte de África y África Subsahariana.

El desplazamiento de más de 4 millones de personas de Ucrania hacia países vecinos, especialmente Polonia, pero también Rumanía, Moldavia y Hungría, aumentará las presiones económicas en la región.

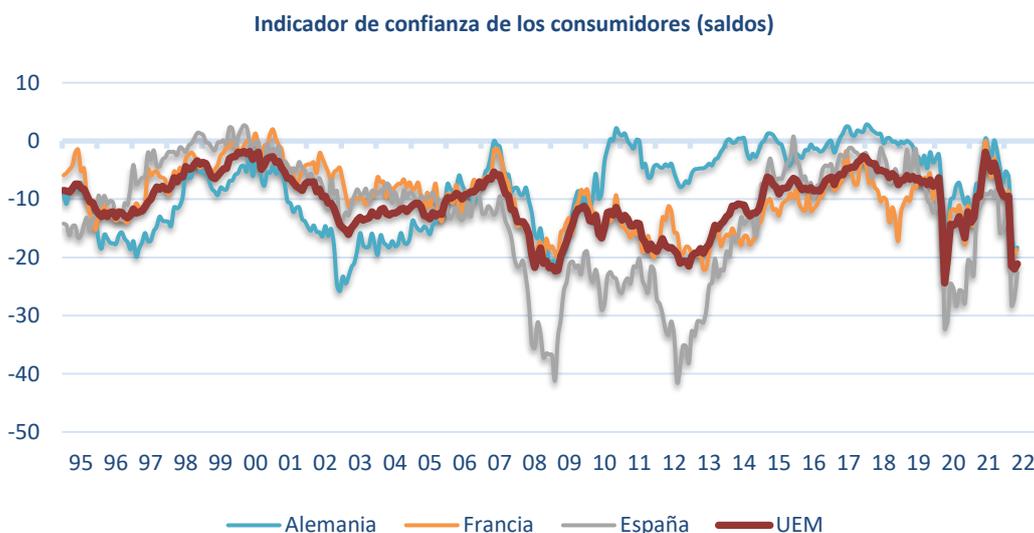
Adicionalmente, desde mediados del pasado marzo se producía en China una ola de contagios Covid por la variante Ómicron del virus, lo que unido a la política de “Covid cero” establecida por el gobierno de aquél país, se traducían en más de dos meses de duros confinamientos de la población en áreas como Shanghai, Shenzhen o Beijing, amenazando con provocar un nuevo episodio de ruptura en las cadenas de suministro y una paralización de actividades manufactureras en todo el mundo.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

No obstante, a principios de junio las restricciones en la región comenzaban a relajarse y parece que el impacto sobre la economía mundial de estos confinamientos ha sido limitado. En contrapartida, la renovada perspectiva de un mayor ritmo de actividad en China tensionaba temporalmente los precios del petróleo y otras materias primas.

A finales de junio se multiplicaban los temores de una recesión, que podría tener su inicio entre finales de 2022 y mediados de 2023, y que afectaría a Europa antes que a Estados Unidos. Analistas como los de Deutsche Bank o Nomura ven inevitable el escenario de recesión, mientras la Reserva Federal de Nueva York otorgaba un 80% de probabilidad a un aterrizaje brusco de la economía de Estados Unidos.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En todo caso, existen factores que actuarían de amortiguadores de modo que la recesión no debería ser muy profunda ni muy duradera: los elevados niveles de empleo, la bolsa de ahorro de los hogares, la no existencia de una excesiva sobrecapacidad instalada en la industria que hubiera que ajustar, un sistema financiero relativamente saludable, etc.

La Agencia Internacional de la Energía (AIE) advertía que Europa debe prepararse para una interrupción total del suministro de gas ruso el próximo invierno, solicitando a los gobiernos que tomen medidas para reducir la demanda y que mantengan abiertas las centrales nucleares y las térmicas de carbón.

La OCDE, que en diciembre del pasado año proyectaba un crecimiento de la economía mundial del 4,5% anual en el conjunto de 2022, revisaba a principios de junio fuertemente a la baja su previsión hasta un modesto 3,0% anual.

Previsiones OCDE	2020	2021	2022			2023		
			Dicbre 2021	Junio 2022	Revisión	Dicbre 2021	Junio 2022	Revisión
<b>Economía mundial</b>	-3,4	5,8	4,5	3,0	-1,5	3,2	2,8	-0,4
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	-3,4	5,7	3,7	2,5	-1,2	2,4	1,2	-1,2
Japón	-4,6	1,7	3,4	1,7	-1,7	1,1	1,8	0,7
Reino Unido	-9,7	7,4	4,7	3,6	-1,1	2,1	0,0	-2,1
Zona Euro	-6,5	5,3	4,3	2,6	-1,7	2,5	1,6	-0,9
Alemania	-4,9	2,9	4,1	1,9	-2,2	2,4	1,7	-0,7
Francia	-8,0	6,8	4,2	2,4	-1,8	2,1	1,4	-0,7
Italia	-9,0	6,6	4,6	2,5	-2,1	2,6	1,2	-1,4
España	-10,8	5,1	5,5	4,1	-1,4	3,8	2,2	-1,6
<b>Emergentes</b>								
Rusia	-2,6	4,7	2,7	-10,0	-12,7	1,3	-4,1	-5,4
China	2,3	8,1	5,1	4,4	-0,7	5,1	4,9	-0,2
India	-7,3	8,7	8,1	6,9	-1,2	5,5	6,2	0,7
Brasil	-4,4	5,0	1,4	0,6	-0,8	2,1	1,2	-0,9
México	-8,3	4,8	3,3	1,9	-1,4	2,5	2,1	-0,4

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (junio 2022)

Para el próximo año 2023 también la revisión era a la baja, esperando ahora un incremento del PIB mundial de un débil 2,8% anual, cuatro décimas por debajo de lo pronosticado en diciembre.

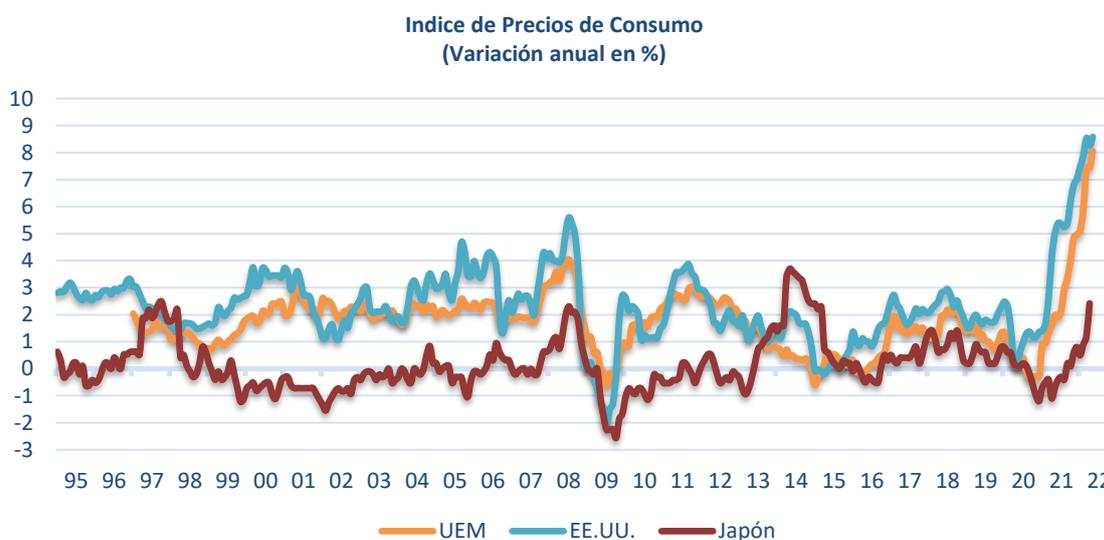
De acuerdo con la OCDE, la evolución de la guerra entre Rusia y Ucrania determinará el alcance de sus consecuencias económicas, pero los más pobres serán los más castigados. La elevada inflación erosiona los ingresos reales de los hogares y su nivel de vida, con la consiguiente contracción del consumo. La fuerte incertidumbre generada desalienta la inversión empresarial y amenaza con retraer la oferta en los próximos años.

En caso de una escalada o prolongación del conflicto bélico, las perspectivas serían aún más sombrías, especialmente en Europa y en los países de bajo ingreso. En estos últimos, el encarecimiento de alimentos y energía agudiza el riesgo de disturbios sociales. La guerra también alimenta el riesgo de salidas de capital de mercados emergentes.

La OCDE hace un llamamiento a la cooperación internacional para evitar una crisis alimentaria, que afectaría particularmente a muchos países en desarrollo y de bajo

ingreso. El mundo produce suficientes cereales para alimentar a toda su población, pero los precios se han elevado y hay un riesgo de que los productos no lleguen a quienes más los necesitan. Hay que evitar los errores recientemente cometidos en la distribución mundial de vacunas del Covid-19.

La elevada inflación tiene fuertes efectos redistributivos. Por un lado, ayuda a reducir la deuda, pública y privada, pero también erosiona la renta real, el ahorro y el poder adquisitivo. También afecta a la rentabilidad empresarial y su capacidad para invertir y crear empleo. La OCDE afirmaba que la inflación es una carga que debe repartirse de forma equitativa entre ciudadanos y empresas, entre beneficios y salarios. Las administraciones públicas deben contribuir mediante ayudas dirigidas selectivamente a los más vulnerables frente al repunte de precios de los alimentos y la energía.



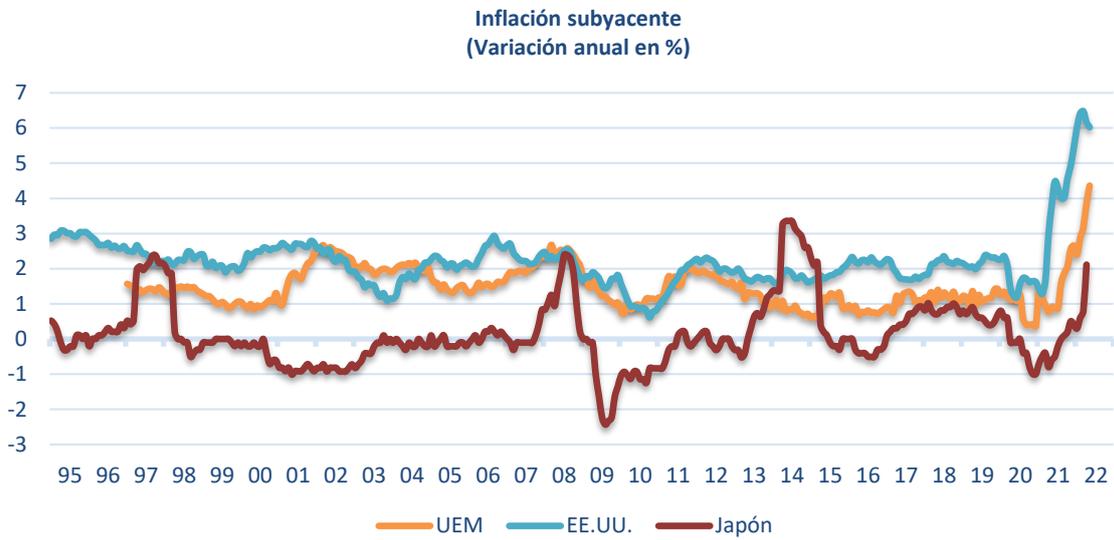
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Los elevados niveles de inflación y de empleo actuales sugieren que ha dejado de ser necesaria una política monetaria acomodaticia, a juicio de la OCDE. Sin embargo, en muchas regiones la inflación viene impulsada por factores de oferta, perturbaciones a las que la política monetaria no puede hacer frente. Por tanto, la retirada de estímulos monetarios debe ser prudente, especialmente en Europa, donde predominan los factores de oferta en el repunte de la inflación y existe un riesgo de fragmentación financiera. Por el contrario, en países como Estados Unidos donde la inflación está impulsada más bien por factores de demanda, el endurecimiento monetario puede hacerse con mayor rapidez.

La gestión de la política fiscal se ha vuelto especialmente compleja, según la OCDE. Los niveles actuales de crecimiento, empleo e inflación han dejado de justificar un apoyo fiscal a la actividad, pero la guerra de Ucrania ha aumentado la necesidad de inversión pública en defensa y hace más urgente acometer la transición energética. A ello se suman otras necesidades de inversión pública en áreas como sanidad, digitalización, educación o atención al envejecimiento, en un contexto de niveles elevados de deuda pública. Será necesario establecer prioridades claras por parte de los países.

Por otra parte, de acuerdo con el FMI, la guerra también impulsa el riesgo de una fragmentación duradera de la economía mundial en bloques geopolíticos con diferentes normas tecnológicas, sistemas de pago transfronterizos y monedas de reserva. Todo ello

deriva en elevados costes de ajuste y pérdida de eficiencia a largo plazo, a medida que se reconfiguran las cadenas de suministro y las redes de producción. Además, la guerra supone un reto para el marco basado en reglas que rige las relaciones internacionales y económicas desde el final de la Segunda Guerra Mundial y que ha facilitado la mayor integración económica y la mayor reducción de la pobreza mundial en los últimos setenta años.



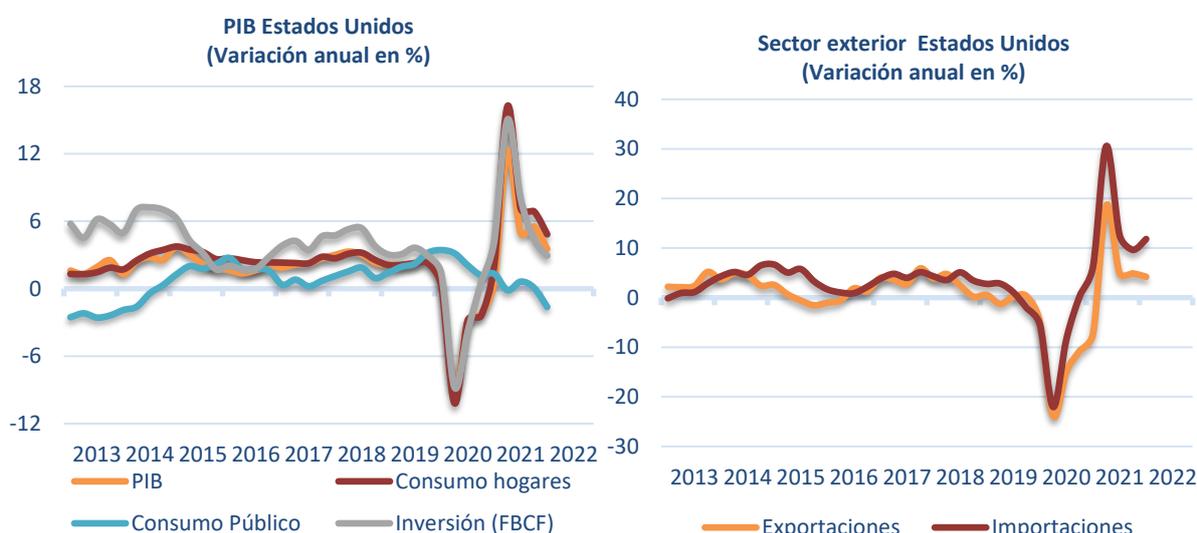
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

## 1. ESTADOS UNIDOS

El ritmo de la economía estadounidense continuaba siendo sólido a pesar del retroceso del PIB en el primer trimestre, motivado por factores transitorios que impactaron negativamente como la desaceleración de las exportaciones, la reducción de inventarios o el recorte del gasto público. Así, el PIB de Estados Unidos sufría en invierno una caída de cuatro décimas respecto al trimestre precedente.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desaceleraba y anotaba un crecimiento del 3,5% anual en el primer trimestre de 2022, dos puntos porcentuales por debajo del 5,5% anual logrado en otoño.

La demanda interna continuaba mostrando un fuerte dinamismo del consumo privado y, en menor medida, de la inversión. En efecto, el consumo de los hogares crecía un 4,8% anual en el primer trimestre del año, ritmo vigoroso aunque dibujando una senda de desaceleración iniciada un año atrás. Por su parte, la inversión también perdía impulso, pero lograba aumentar un razonable 2,9% anual.



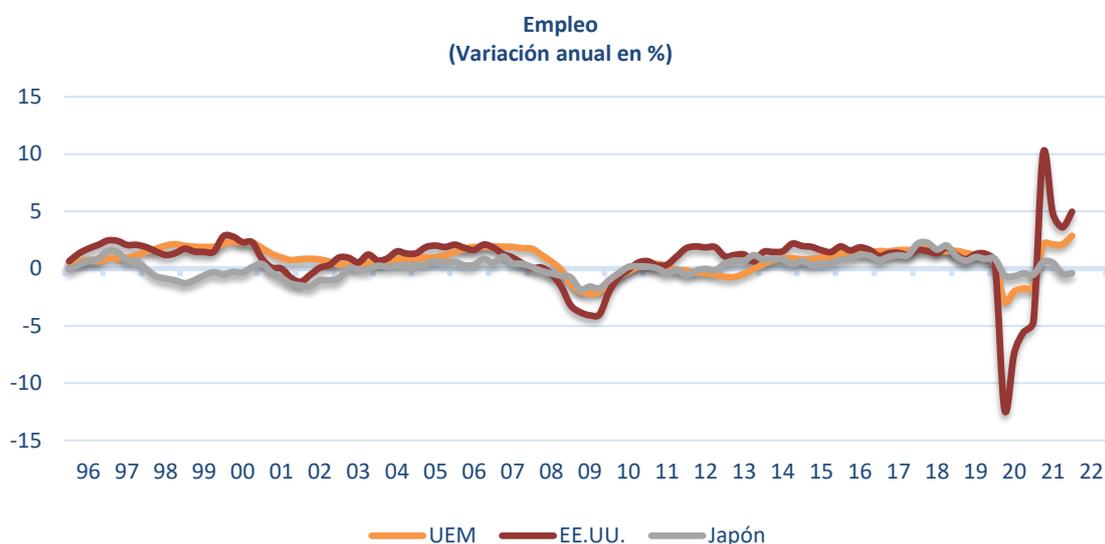
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas se reducía un 1,6% anual en el primer trimestre de 2022, señalando la finalización de los estímulos fiscales acometidos por la pandemia.

La demanda externa reducía su contribución al crecimiento de la economía estadounidense, ya que por un lado las exportaciones se frenaban ligeramente al crecer un 4,2% anual en invierno, siete décimas menos que en otoño, mientras que en sentido contrario las importaciones aceleraban para crecer un 11,8% anual en el primer trimestre del año, dos puntos porcentuales y dos décimas por encima del dato previo.

En el mercado de trabajo el empleo repuntaba al aumentar un 5,0% anual en el primer trimestre de 2022, es decir 1,4 puntos porcentuales por encima del otoño, situando la tasa de paro en el 3,8% de la población activa en media del invierno, es decir alcanzando el práctico pleno empleo, lo que allana el camino al endurecimiento de la política monetaria.

La inflación, que ya venía siendo elevada a lo largo del último año, continuaba tensionándose y alcanzaba una tasa media del 8,0% anual en el primer trimestre del año, registro históricamente muy elevado. Los precios de la energía explican una parte de las tensiones de los precios, pero no la totalidad, como así lo muestra una tasa de inflación subyacente del 6,3% anual en promedio del invierno.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La inflación en Estados Unidos responde en buena parte a factores de demanda, a diferencia de otros casos como el europeo, donde responde principalmente a los shocks de oferta derivados de la pandemia y de la guerra en Ucrania.

El mercado de trabajo continuaba mostrando su vigor en primavera, con incrementos del empleo del 4,5% anual en abril y mayo, relajando la tasa de paro hasta el 3,6% de la población activa en esos mismos meses.

La tasa de inflación se aupaba en mayo al 8,6% anual, el dato más alto en 40 años, empujada por los precios récord de los combustibles. La inflación subyacente se moderaba ligeramente al quedar en el 6,0% anual en mayo.

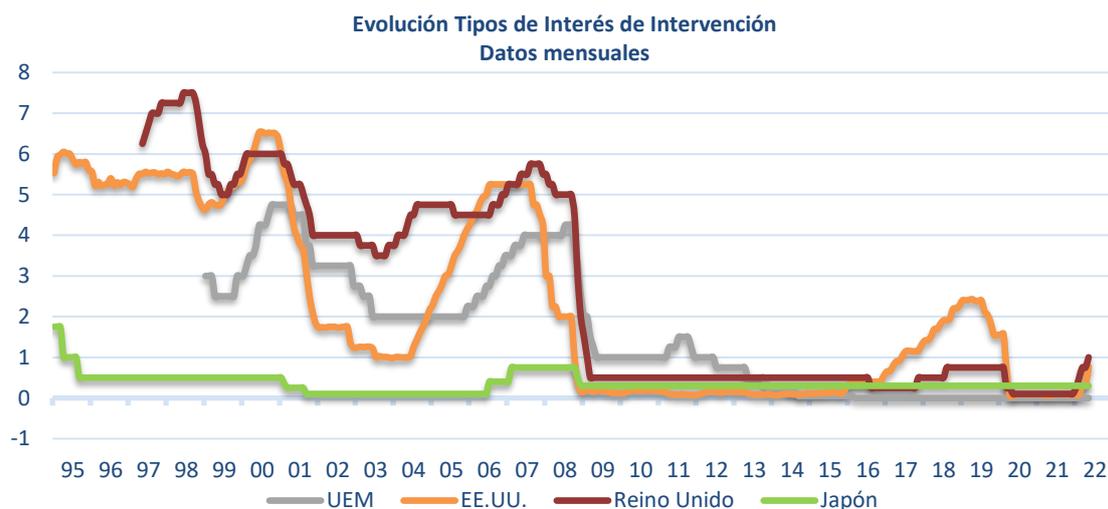
La guerra en Ucrania apenas afecta a la economía de Estados Unidos, a diferencia de Europa, debido a la independencia energética del país. Sin embargo, la persistencia de la elevada inflación y el empeoramiento de las condiciones financieras puede terminar por afectar negativamente al consumo y la inversión en los próximos meses. Por el momento, las expectativas de mayores tipos de interés ya están ralentizando el mercado inmobiliario, con menores ventas de viviendas y menor demanda de préstamos hipotecarios.

El mercado de trabajo continúa mejorando, la tasa de actividad se acerca gradualmente a la normalidad y el empleo aumenta, pero la tasa de abandono (renuncias) permanece en máximos históricos, lo que presiona los salarios al alza e introduce el temor a efectos de segunda ronda sobre la inflación.

La Reserva Federal subió los tipos de interés en medio punto porcentual en mayo, tal como se esperaba, hasta situar el rango objetivo de los Fed Funds en la horquilla 0,75%

- 1,00%, la mayor subida acometida por la entidad desde el año 2000. Decidió también comenzar con la reducción de balance desde el día 1 de junio, por un importe mensual de 47.500 millones de dólares, cifra que se incrementará hasta 95.000 millones de dólares mensuales a partir de septiembre.

A continuación, en la reunión celebrada los días 14 y 15 de junio, subió los tipos 75 puntos básicos, la mayor subida desde 1994 y más intensa de lo esperado, hasta situarlos en el rango 1,50% - 1,75%. El nivel de llegada se proyecta en el 3,75% para inicios de 2023, lo que implica una senda acelerada de subidas con posibles alzas de entre 50 y 75 puntos básicos en las próximas reuniones de julio y septiembre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por otra parte, la divergencia de política monetaria con la UEM continuaba presionando al alza la apreciación del dólar frente al euro, que se cruzaba en torno a los 1,03 dólares por euro, niveles no vistos desde 2002.

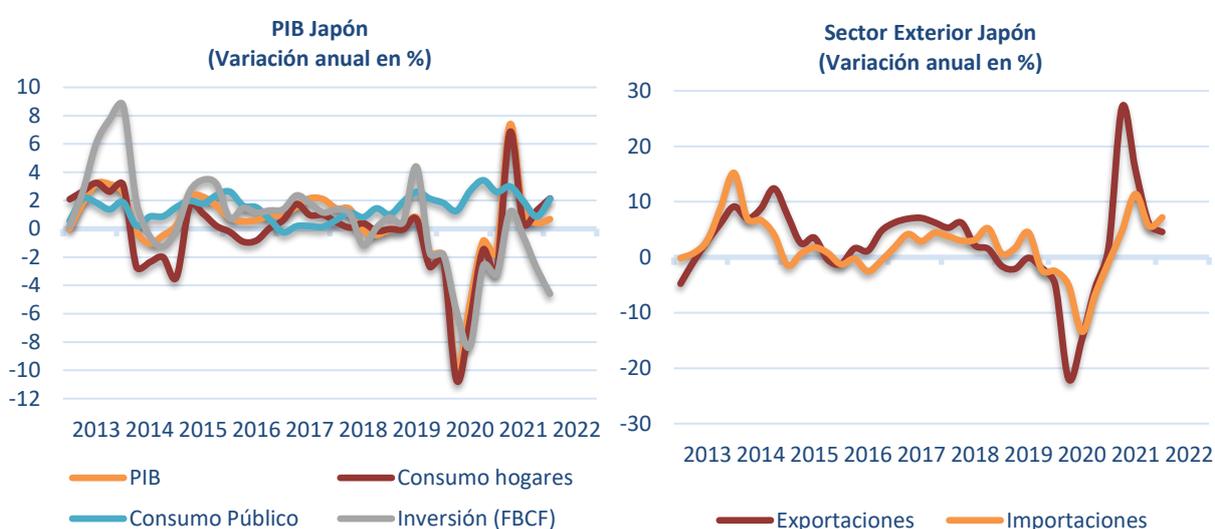
A principios de junio, la OCDE revisaba fuertemente a la baja sus previsiones para Estados Unidos, proyectando un modesto incremento del PIB del 2,5% anual en el conjunto de 2022, es decir 1,2 puntos porcentuales por debajo de lo pronosticado el pasado mes de diciembre. De forma similar, también recortaba 1,2 puntos porcentuales la previsión para el próximo año 2023, cuando la economía estadounidense crecería un débil 1,2% anual.

A juicio de la OCDE, el debilitamiento será debido a factores tales como la inflación y los elevados precios de la energía, la presión al alza de los salarios, el endurecimiento de la política monetaria o la finalización de los estímulos fiscales relacionados con la pandemia.

## 2. JAPÓN

En el primer trimestre de 2022, la economía de Japón se reducía una décima respecto al trimestre precedente, situando la comparación interanual en un frágil crecimiento del PIB del 0,7% anual, no obstante mejor registro respecto al 0,4% anual experimentado en otoño.

La demanda interna mejoraba su contribución hasta 1,2 puntos porcentuales, gracias a la aceleración del consumo privado, que anotaba un avance del 2,1% anual en el primer trimestre, así como del consumo de las administraciones públicas, que también aumentaba un 2,1% anual en invierno. En el trimestre precedente las tasas habían sido del 1,3% y del 0,9% respectivamente.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

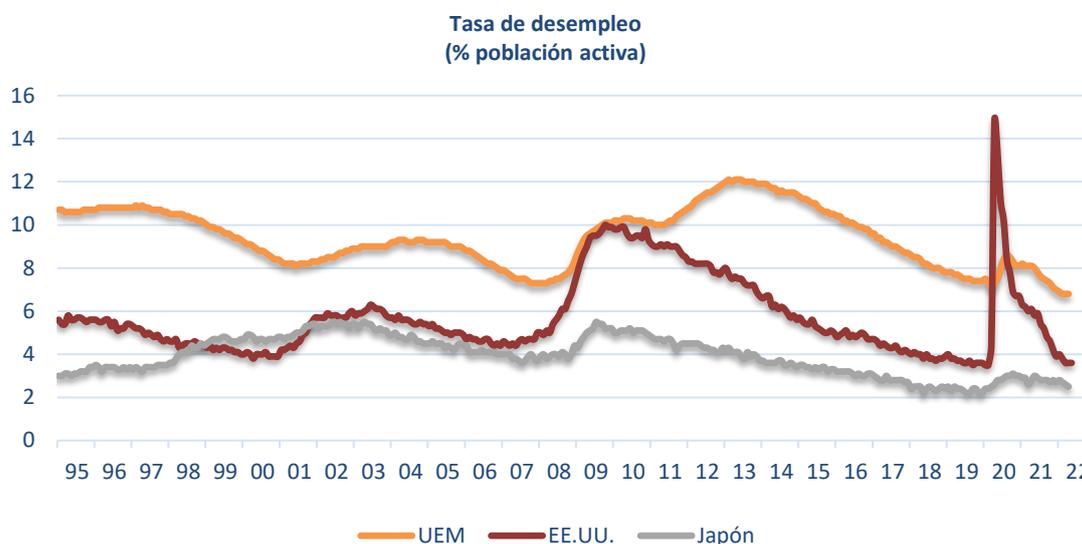
En sentido contrario, la inversión mostraba un claro deterioro, al pasar de una caída del 2,8% anual en otoño a un retroceso del 4,6% anual en invierno.

En el sector exterior, las exportaciones se frenaban al aumentar un 4,6% anual en el primer trimestre del año, 1,5 puntos porcentuales por debajo del trimestre previo, mientras al contrario las importaciones aceleraban para crecer un 7,2% anual en invierno, 1,6 puntos por encima del trimestre precedente.

En conjunto, la demanda externa pasaba de contribuir con una décima en otoño a drenar cinco décimas al crecimiento de la economía japonesa en invierno.

El mercado de trabajo acusaba la debilidad de la actividad económica, con una disminución del empleo del 0,4% anual en el primer trimestre de 2022, mismo comportamiento que en el trimestre precedente. Sin embargo, la caída de la población activa permitía mantener la tasa de paro en el 2,7% de la población activa en invierno, mismo dato que en otoño.

Japón parecía mantenerse ajeno al tensionamiento generalizado de los precios, mostrando en el promedio del primer trimestre una tasa de inflación del 0,9% anual, mientras la subyacente era del 0,6% anual en el mismo período.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

A principios de junio, la OCDE revisaba con fuerza a la baja sus previsiones para Japón en 2022, esperando un aumento del PIB del 1,7% anual en el conjunto del año, la mitad de lo proyectado el pasado mes de diciembre.

Sin embargo, mejoraba la perspectiva para el próximo año 2023, cuando la economía japonesa crecería un 1,8% anual, siete décimas por encima respecto a las previsiones de diciembre.

El Banco de Japón mantiene una política monetaria ultra laxa, intentando estimular una economía cuyo ritmo de crecimiento permanece en cotas muy débiles. Esta divergencia frente al BCE y la Reserva Federal conduce a una ampliación de los diferenciales en tipos de interés y una consecuente depreciación del yen, en particular frente al dólar.

### 3. EMERGENTES

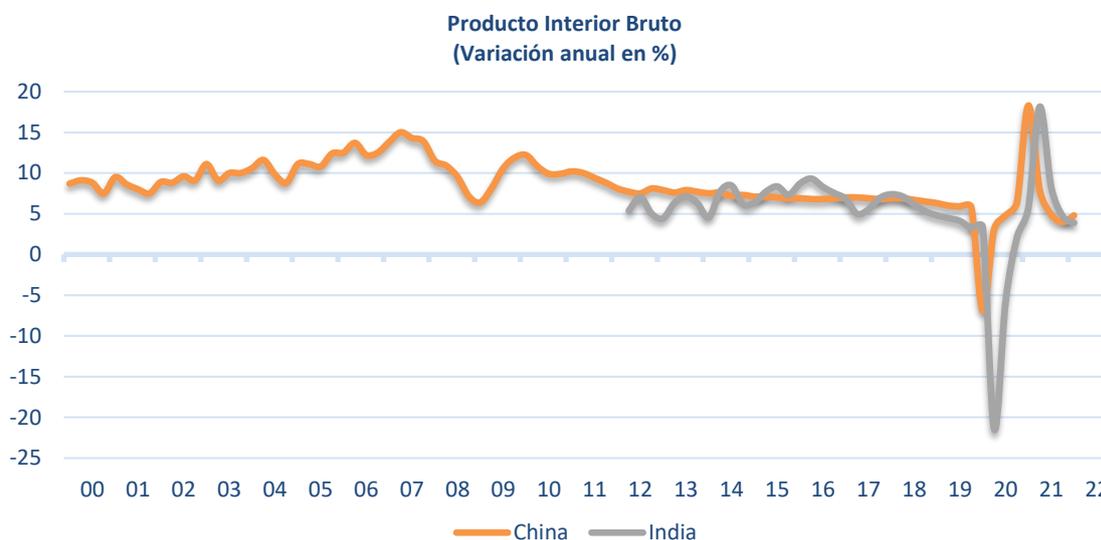
#### CHINA

El PIB de China aumentaba un 4,8% anual en el primer trimestre de 2022, ocho décimas por encima del dato del trimestre previo, aunque tasa modesta en perspectiva de los últimos años.

Desde el inicio de la pandemia China ha establecido una estricta política de Covid cero, por contraposición a la estrategia occidental de convivir con el virus. Con esta política China ha logrado un número muy reducido de fallecidos, aunque a costa de duros confinamientos de la población.

La llegada de la variante Ómicron a China en el invierno de 2022 volvía a exigir estrictos confinamientos de la población en varias ciudades y áreas del país. Como es sabido, se trata de una variante del virus muy contagiosa pero poco agresiva, lo que no ha

desviado a China de su objetivo de cero Covid. En combinación con una baja efectividad de su vacuna y una baja inmunidad natural por los reducidos contagios, la situación condujo a durísimos confinamientos en áreas como Shanghai y Shenzhen, estimándose que más de 350 millones de personas se encontraban confinadas a finales de mayo en más de 40 ciudades, en un área geográfica que acumula en torno al 30% del PIB de China.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El impacto de este frenazo de la economía china sobre el resto del mundo puede ser muy relevante, tanto de forma directa por tratarse de la segunda economía mundial en tamaño, como de forma indirecta a través del deterioro de las cadenas de suministro globales, que ya se encontraban tensionadas en la segunda mitad de 2021. Los puertos de Shanghai y Shenzhen tienen un papel central en las exportaciones chinas de bienes intermedios y de consumo, y su parálisis se traduce en retrasos en la entrega, disrupciones en los suministros y elevación de precios.

No se espera que el gobierno chino altere su política en el corto plazo, ya que el próximo mes de octubre tendrá lugar el congreso del Partido Comunista, en el que el presidente Xi Jinping aspira a conseguir su tercer mandato consecutivo.

No obstante lo anterior, a principios de junio las restricciones en China comenzaban a relajarse, lo que trajo consigo un renovado optimismo respecto a la actividad económica en ese país en los próximos meses.

Las perspectivas de la OCDE son de un crecimiento del PIB de China del 4,4% anual en el conjunto de 2022 y del 4,9% anual el próximo año 2023, lo que supone un recorte de siete y dos décimas, respectivamente, respecto de las anteriores previsiones del pasado mes de diciembre.

La guerra en Ucrania tendrá escaso efecto en la economía China, debido a su baja dependencia del comercio con Rusia y Ucrania (no así al revés), así como sus elevadas reservas de petróleo y de grano, lo que permite al país quedar relativamente aislado de las tensiones internacionales de precios, evitando que se traduzcan en alzas de precios interiores de los alimentos.

Por otra parte, se espera un papel algo más expansivo de la política monetaria y fiscal, apoyando inversiones dirigidas a la transición energética, a las infraestructuras y al sector inmobiliario.

La OCDE sugiere la necesidad de reformas estructurales para incentivar la competencia en los mercados interiores, eliminar restricciones a la entrada de inversión extranjera, eliminar privilegios de las firmas domésticas de propiedad pública, dismantelar monopolios administrativos o fortalecer la protección a los consumidores, entre otras medidas.

## **INDIA**

La economía de India desaceleraba para crecer un modesto 3,9% anual en el primer trimestre de 2022, ocho décimas por debajo del dato del trimestre precedente.

El impacto directo de la guerra en Ucrania sobre la economía de India es limitado, dado el pequeño tamaño del comercio con Rusia y Ucrania. No obstante, para el sector farmacéutico y para el de armamento existen mayores implicaciones, dado que Rusia es un importante origen y destino para India en ambas actividades.

El mayor impacto es el indirecto. India sufre el encarecimiento de los precios internacionales de energía y alimentos, por lo que la política monetaria comenzaba a endurecerse en mayo, en un intento de anclar las expectativas de inflación y limitar los efectos de segunda ronda.

A principios de junio la OCDE revisaba a la baja sus previsiones para India en 2022, esperando un aumento del PIB del 6,9% en el conjunto del año, un punto porcentual y dos décimas menos de lo pronosticado el pasado diciembre. Sin embargo, la revisión fue de siete décimas al alza para el próximo ejercicio 2023, cuando la economía de India crecerá un 6,2% anual.

La OCDE recomienda apoyar a los hogares vulnerables dado el deterioro de su nivel de vida a causa de la elevada inflación, y advierte de los riesgos de salidas de capitales, la aparición de nuevas variantes del Covid-19 y la ampliación del déficit por cuenta corriente.

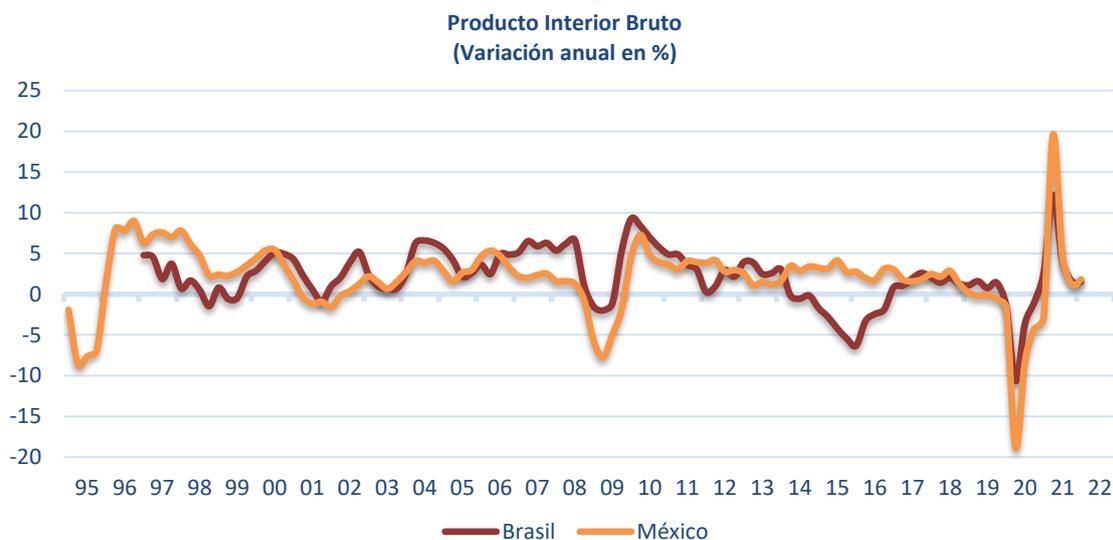
## **MÉXICO**

El PIB de México aumentaba un débil 1,8% anual en el primer trimestre de 2022, no obstante seis décimas por encima del trimestre precedente. La elevada inflación, la ruptura en las cadenas de suministros en la industria, particularmente la automotriz, así como otros factores están ralentizando el crecimiento.

El consumo privado es el principal soporte del crecimiento, mientras se espera que el turismo se recupere a lo largo del año. La pérdida de impulso de Estados Unidos, su principal socio comercial, también afecta al ritmo de actividad en el país a través del canal exportador.

La OCDE revisaba a la baja en junio sus perspectivas para México, esperando un frágil incremento del PIB del 1,9% anual en el conjunto de 2022, un punto porcentual y cuatro décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de diciembre. Para el

próximo año 2023 la revisión también fue a la baja, de cuatro décimas, hasta situar la previsión en un débil 2,1% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

## BRASIL

La economía brasileña crecía un débil 1,5% anual en el primer trimestre de 2022, una décima por debajo del dato precedente. La elevada inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras han deteriorado la confianza y la capacidad adquisitiva de las familias, y las cercanas elecciones presidenciales añaden incertidumbre y frenan la inversión.

Por otra parte, la falta de lluvias ha afectado negativamente a la agricultura y a la producción de energía hidroeléctrica, encareciendo los costes de la industria manufacturera. Además, Brasil es muy dependiente de las importaciones de fertilizantes rusos, por lo que sufre particularmente las consecuencias de las sanciones a dicho país.

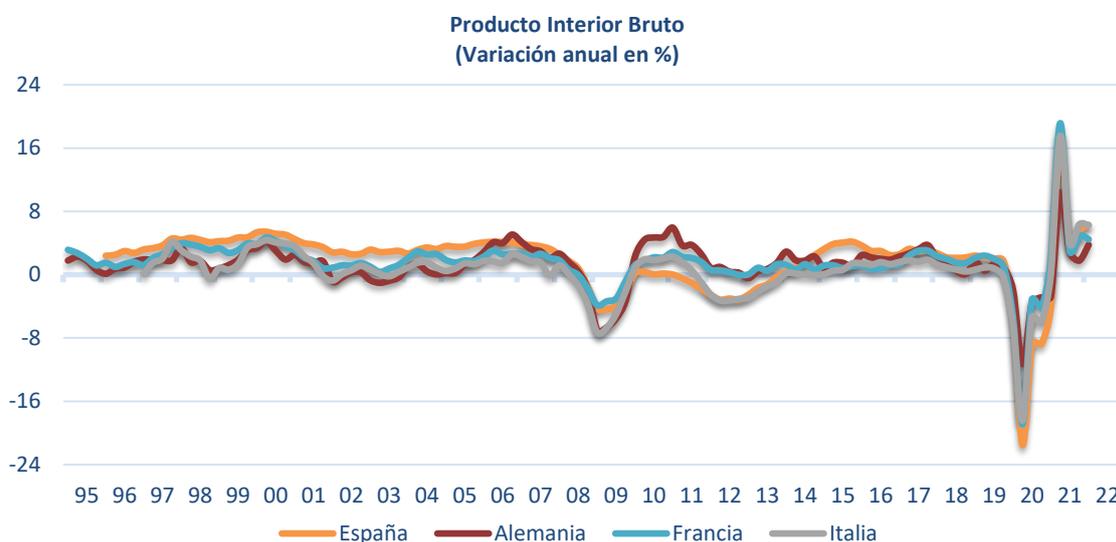
Las perspectivas de la OCDE para la economía brasileña eran revisadas a la baja en junio, esperando un frágil aumento del PIB del 0,6% anual en el conjunto de 2022, ocho décimas por debajo respecto a la anterior proyección de diciembre. El próximo año 2023 el crecimiento también será débil, del 1,2% anual, cuatro décimas menos respecto a la previsión de diciembre.

#### 4. EUROZONA

La economía de la eurozona anotaba un avance trimestral de seis décimas en el primer trimestre de 2022, por encima de las dos décimas trimestrales logradas en el trimestre previo.

Entre las grandes economías de la eurozona, en el primer trimestre de 2022 España mostraba un incremento del PIB de dos décimas trimestrales, al igual que en Alemania, mientras en Italia el aumento era de una sola décima trimestral. Por su parte, el PIB de Francia sufría en invierno un recorte de dos décimas respecto al otoño.

En incremento de seis décimas en el promedio de la eurozona se lograba gracias a la contribución de otras economías de menor tamaño, destacando particularmente el caso de Irlanda, con un espectacular avance trimestral de 10,8 puntos porcentuales en el primer trimestre de 2022 (se había reducido 6,2 puntos porcentuales el trimestre previo).



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

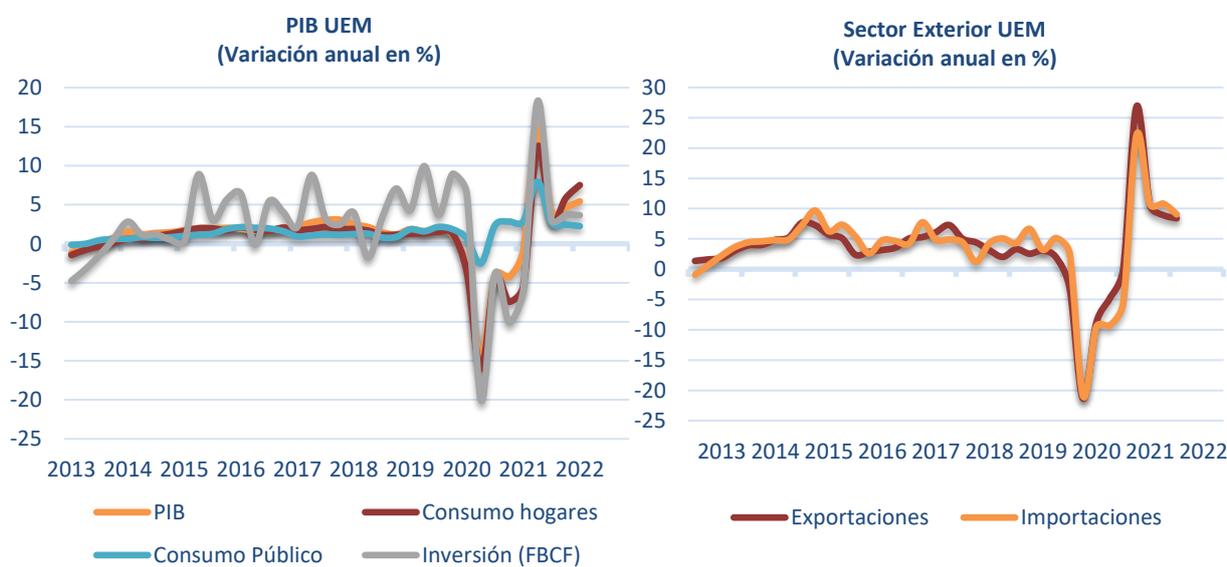
En comparación con el mismo trimestre del año anterior, en el primer trimestre de 2022 el PIB de la eurozona creció un 5,4% anual, siete décimas por encima del dato precedente. Tanto España (6,3% anual) como Italia (6,2% anual) crecieron por encima del promedio, mientras que Francia (4,5% anual) y Alemania (3,8% anual) lo hicieron por debajo.

La actividad productiva de la UEM en invierno descansaba fundamentalmente sobre la demanda interna, que aportaba la práctica totalidad al incremento anual del PIB, ya que la demanda externa contribuía con una décima escasa al crecimiento.

Así, el consumo privado aceleraba para crecer un vigoroso 7,5% anual en el primer trimestre de 2022, un punto porcentual y siete décimas por encima del ritmo observado en el trimestre precedente. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas desaceleraba dos décimas y aumentaba un moderado 2,3% anual en invierno.

La formación bruta de capital fijo mantenía en el primer trimestre del año un apreciable incremento del 3,7% anual por segundo trimestre consecutivo.

En el sector exterior, las exportaciones crecían un vigoroso 8,4% anual en el primer trimestre, no obstante cinco décimas por debajo del trimestre anterior. Las importaciones se frenaban con mayor intensidad, al pasar de un aumento del 10,8% anual en otoño a un 9,1% anual en invierno. Como resultado, la demanda externa pasaba de restar cuatro décimas al crecimiento de la eurozona en otoño a una contribución positiva de casi una décima en el primer trimestre de 2022.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el mercado de trabajo, el empleo aceleraba y crecía un 2,9% anual en el primer trimestre de 2022, ocho décimas por encima del dato previo y el ritmo más alto de la historia de la eurozona. Con ello la tasa de paro se reducía hasta quedar en el 6,8% de la población activa en media del invierno, tres décimas menos que en otoño y mínimo histórico de la UEM.

En materia de precios, la tasa de inflación se situaba en el 6,1% anual en el promedio del primer trimestre, y continuaba acelerando hasta el 7,4% anual en abril y el 8,1% anual en mayo. Los elevados precios de energía y alimentos eran los principales factores que presionaba al alza, pero no los únicos, siendo destacable el papel de la depreciación del euro frente al dólar como fuente adicional de presiones inflacionistas.

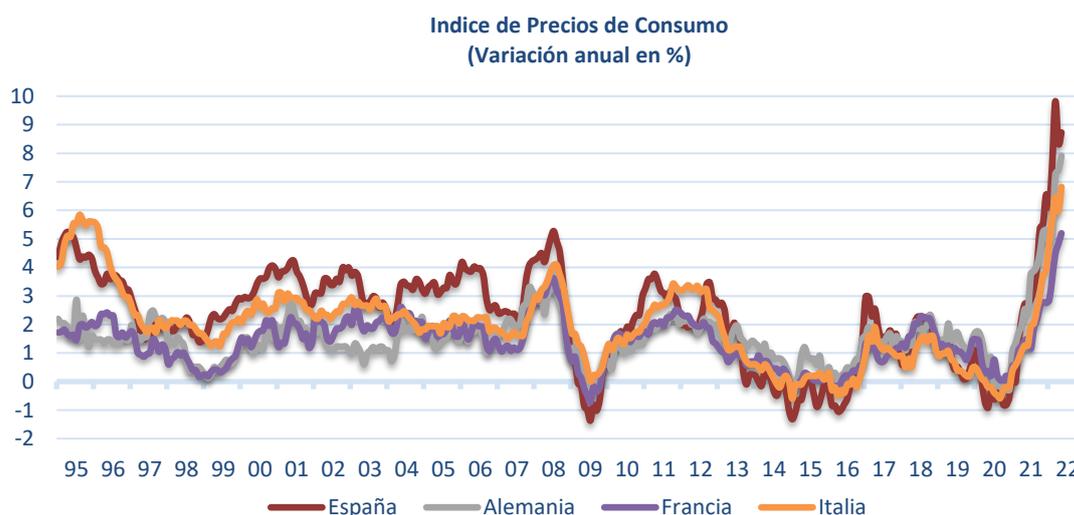
Todo ello se reflejaba en la evolución de la inflación subyacente, que era más moderada, pero también aceleraba y quedaba en el 2,8% anual en media del invierno, pasando al 3,9% anual en abril y al 4,4% anual en mayo.

Dados los buenos datos del mercado de trabajo y la persistente aceleración de la inflación, el Banco Central Europeo comenzaba a dar sus primeros pasos hacia la normalización monetaria, pero a un ritmo más pausado y desacoplado respecto a la Reserva Federal de Estados Unidos, dadas las diferencias existentes en la posición cíclica de ambas economías y en los factores de coyuntura y de riesgo que afrontan.

Adicionalmente, el BCE se enfrenta una vez más a tener que tomar decisiones en un contexto en que el ciclo económico es heterogéneo entre los países miembros de la eurozona, lo que implica riesgos de fragmentación financiera con un potencial deterioro de las condiciones de financiación para la periferia de la UEM.

Así, en la reunión del Consejo de Gobierno del 14 de abril se anunció la finalización de las compras netas de deuda en el tercer trimestre de 2022, y en la siguiente reunión del 9 de junio se concretó que dichas compras terminarán el 1 de julio y que el tipo de interés de referencia se incrementará en 25 puntos básicos en la próxima reunión ordinaria del Consejo, a celebrar el día 21 de julio.

Hay que recordar que se tratará de la primera subida desde abril de 2011 y que el tipo de referencia permanecía en cero desde el mes de marzo de 2016.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Las reinversiones del PEPP se extenderán como mínimo hasta finales de 2024, con la flexibilidad necesaria para evitar nuevos episodios de volatilidad y fragmentación financiera. Respecto al anterior programa APP, la reinversión continuará durante un periodo prolongado tras la fecha en que se inicien las subidas de tipos.

Además, el BCE anunció que volverá a subir tipos en septiembre, sin descartar que el aumento pueda ser de 50 puntos básicos si persiste la elevada inflación. A partir de entonces, el BCE continuará con una senda gradual pero sostenida de aumentos adicionales, en función de la evolución de los indicadores económicos y de los precios. El BCE no señaló cuál es el nivel de tipos de interés objetivo al que se pretende llegar cuando finalicen las subidas.

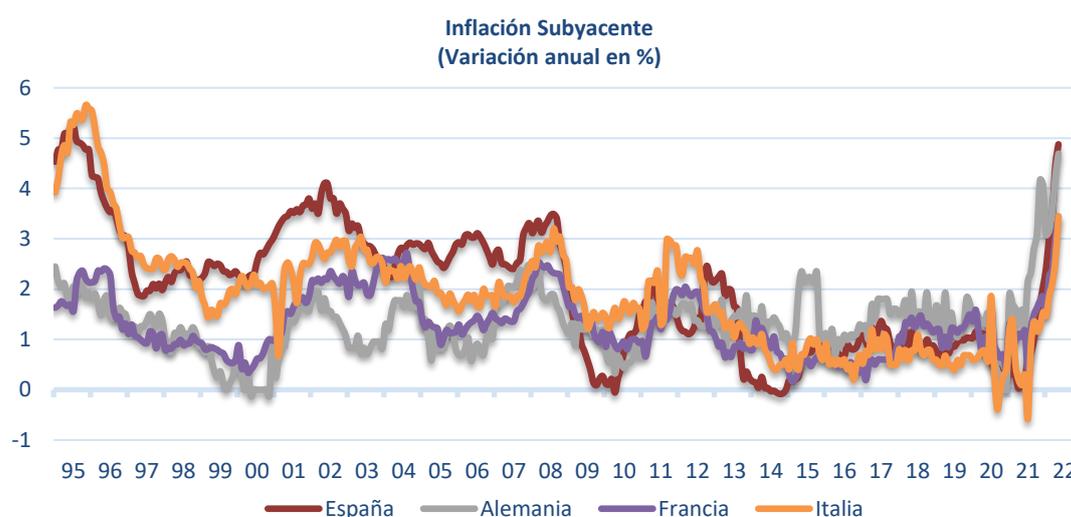
Las previsiones de inflación para la eurozona se revisaron al alza hasta el 6,8% anual en promedio de 2022, esperando en 2023 una moderación hasta el 3,5% anual. Las previsiones de crecimiento del PIB se revisaron a la baja hasta el 2,8% anual para este ejercicio y el 2,1% anual para el próximo año 2023.

La presidenta del BCE, Lagarde, insistió en la voluntad del Banco Central Europeo de minimizar el potencial riesgo de fragmentación financiera en la eurozona, pero su mensaje fue algo ambiguo y los mercados comenzaron a presionar al alza las primas de riesgo de la deuda de la periferia, en particular la italiana y la española, cuyos bonos a 10 años se situaban a mediados de junio en torno al 4,0% y el 3,0% respectivamente.

Ante esta situación, el BCE anunciaba por sorpresa una reunión extraordinaria del Consejo de Gobierno el día 15 de junio, tras la que se confirmó que las reinversiones del

programa PEPP serían aplicadas de forma flexible para contener las primas de riesgo de la periferia, así como se informó que se está trabajando en el diseño de un nuevo instrumento anti-fragmentación en la eurozona.

Tras esta reunión, el mercado continuaba volátil, considerando insuficiente lo anunciado por Lagarde. Se espera que en la próxima reunión del 21 de julio se defina con detalle el instrumento, y la evolución del riesgo de fragmentación dependerá de cómo sea finalmente dicho instrumento anti-fragmentación, tanto su tamaño como su modo de aplicación (automático o discrecional), su carácter temporal o permanente, su grado de adecuación al mandato del BCE y los posibles incentivos que pueda llevar implícitos de riesgo moral en relación a la política fiscal de los Estados miembros.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por otro lado, la Comisión Europea presentaba el pasado 18 de mayo el plan RePowerEU, cuyo objetivo es reducir la dependencia energética de Rusia por parte de la UE, para lograr la desconexión total en 2027. Para ello estima la Comisión que se necesitarán 210.000 millones de euros adicionales.

La propuesta contiene varias iniciativas, entre las que destacan un mayor esfuerzo para el ahorro de energía, la diversificación de proveedores y rutas de suministro para asegurar el abastecimiento y la aceleración de la adopción de energías renovables.

Para cubrir parte de las inversiones necesarias, la Comisión anima a los países miembros a que incluyan un nuevo capítulo dentro de sus Planes de Recuperación y Resiliencia que se dedique a inversiones en el marco del RePowerEU.

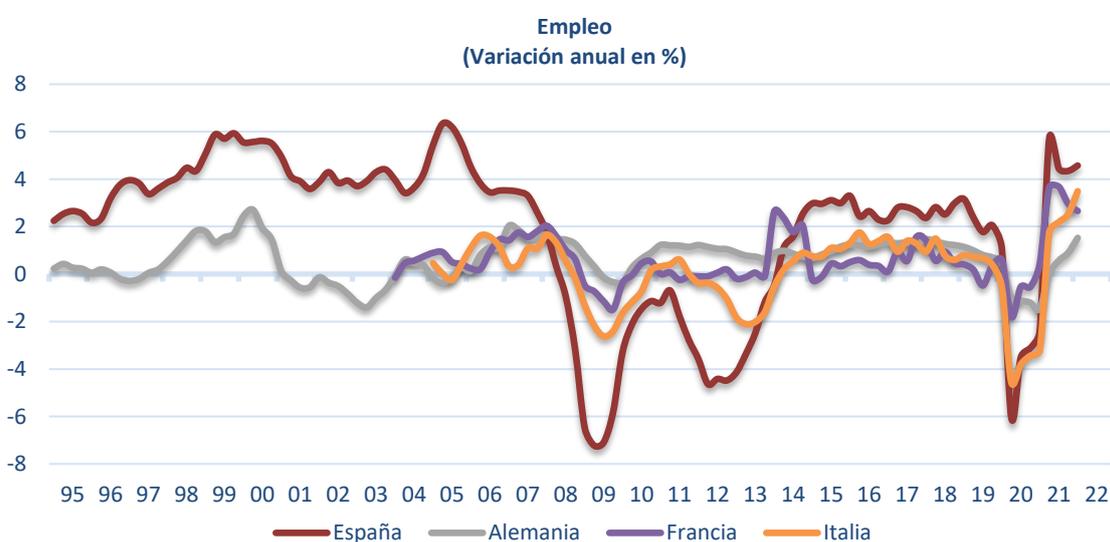
Estas medidas constituyen un paso más en la dirección de la descarbonización de la economía de la UE y la sostenibilidad energética, que se añade a lo ya contemplado por los fondos Next Generation EU.

Por otra parte, a finales de mayo la Comisión Europea prorrogaba un año más la suspensión de las reglas de estabilidad, posponiendo su restablecimiento a 2024. Esta ampliación de la cláusula de escape se justificaba por la incertidumbre y deterioro de las perspectivas en el contexto de la guerra en Ucrania, las subidas de los precios de la energía y las interrupciones en las cadenas de suministro. Esta medida proporcionaba algo más

de espacio fiscal a los países miembros, aunque la Comisión insistía en la necesidad de garantizar la sostenibilidad fiscal. Por otra parte, se aplazó a después del verano la discusión en torno a eventuales cambios en el marco de gobernanza económica.

Los presupuestos de los Estados miembros para 2023 deberán apoyarse en sendas de ajuste prudentes a medio plazo, que reflejen los restos de sostenibilidad fiscal asociados a un alto nivel de deuda sobre PIB, incrementado con la pandemia. La política presupuestaria deberá prepararse para ajustar el gasto corriente en función de la evolución de la situación.

En el próximo otoño, la Comisión reevaluará la situación presupuestaria de los Estados miembros, y en la primavera de 2023 se planteará la pertinencia de proponer la apertura de procedimientos de déficit excesivo a partir de datos de ejecución presupuestaria de 2022, teniendo en cuenta el grado de cumplimiento de las normas fiscales de cada país.



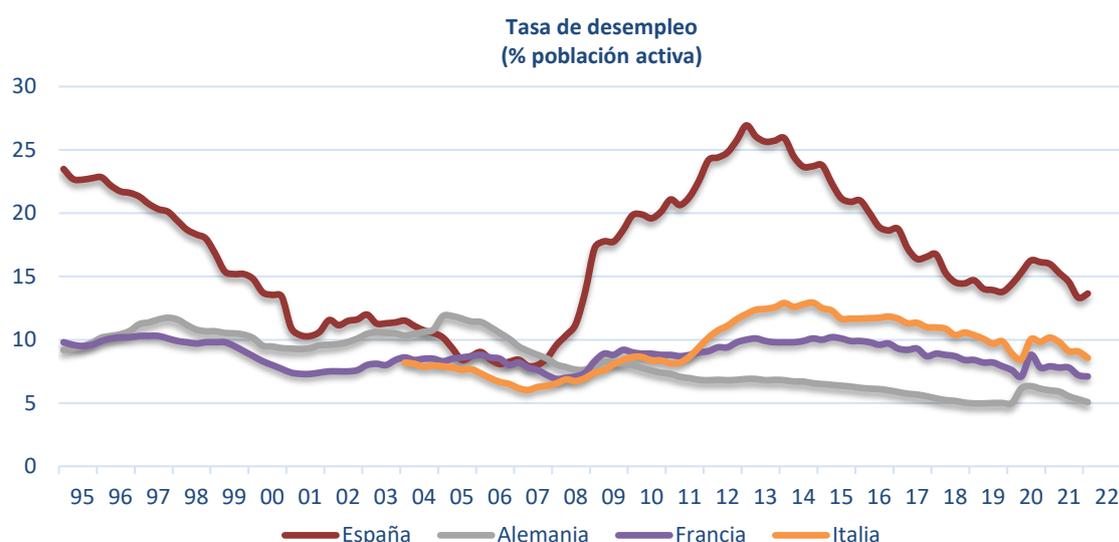
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Además, la Comisión Europea actualizaba en mayo sus previsiones para este año y el siguiente, contemplando el impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania. La revisión se realizaba a la baja para el crecimiento del PIB del área euro, especialmente, para este año, al reducirla del 4,0% anual al 2,7% anual, 1,3 puntos porcentuales menos. El impacto sobre 2023 era más moderado, ya que apenas reducía cuatro décimas el crecimiento del PIB real anteriormente pronosticado, hasta ubicarlo en el 2,3% anual. Alemania e Italia serán dos de las economías europeas más negativamente afectadas por el conflicto bélico y sus consecuencias, por lo que no sorprende que la Comisión haya recortado su previsión con mayor intensidad. En el caso de España, la revisión se realizaba a un 4,0% para 2022 y un 3,4% para 2023

Sin duda, el cambio más significativo tenía que ver con la inflación. La Comisión Europea elevaba hasta el 6,1% anual la media para 2022, 2,6 puntos porcentuales más que en febrero, y hasta el 2,7% anual para 2023 (un punto porcentual más que en febrero). La mayor persistencia del shock energético y de los problemas de las cadenas de suministro, así como el mayor traslado al resto de componentes de la cesta de la compra explicaban esta revisión.

En este contexto, la OCDE revisaba con fuerza a la baja sus previsiones para la UEM a principios de junio, esperando un modesto incremento del PIB del 2,6% anual en el conjunto del año 2022, es decir 1,7 puntos por debajo de lo pronosticado el pasado mes de diciembre. El próximo ejercicio 2023 la eurozona crecería un débil 1,6% anual, nueve décimas por debajo de las proyecciones de diciembre.

El balance de riesgos está fuertemente inclinado a la baja, ya que Europa es la región más afectada por las consecuencias de la guerra en Ucrania. Una escalada o prolongación del conflicto implicaría mayores tensiones en los precios y perturbaciones en el suministro de materias primas energéticas y agroalimentarias, además de exacerbar la incertidumbre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La persistencia de elevada inflación podría conducir a un endurecimiento de la política monetaria más rápido de lo previsto, lo que frenaría una economía que se estaba recuperando de los efectos de la pandemia, además del riesgo de nuevos episodios de fragmentación y volatilidad financiera, que podrían terminar desembocando en una recesión.

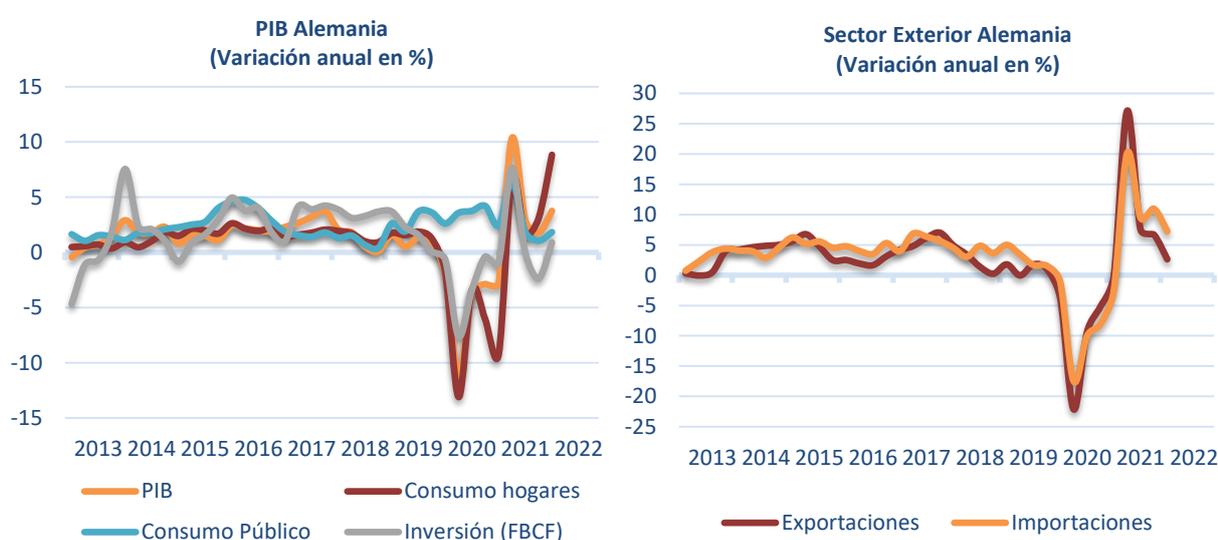
La política fiscal cuenta con escaso margen de maniobra para apoyar el crecimiento, pero el gasto público se ve sometido a presiones al alza en muchos países, por la perspectiva de un incremento del gasto militar, las necesidades de gasto para atender a los refugiados de la guerra de Ucrania y la necesidad de acelerar la transición energética.

En positivo, diversos factores apoyarán la actividad en la eurozona, como la reapertura total de los servicios relacionados con el turismo y el contacto interpersonal, un mercado laboral vigoroso, la liberación de la bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, y el impulso a la inversión derivado del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia y de los programas de reformas adjuntos.

## ALEMANIA

La economía de Alemania crecía dos décimas en el primer trimestre de 2022 respecto al trimestre precedente, lo que se traducía en una tasa del 3,8% anual. Este ritmo de actividad era mejor que el experimentado en los dos trimestres anteriores, pero inferior en 1,6 puntos porcentuales al promedio de la eurozona, acusando particularmente un deterioro de la demanda externa.

El consumo de los hogares repuntaba y crecía un espectacular 8,8% anual en el primer trimestre del año, una aceleración de cinco puntos porcentuales y siete décimas respecto al dato del trimestre previo. También aceleraba el consumo de las administraciones públicas, pero en mucha menor medida, al pasar de crecer un 1,1% anual en otoño a un 1,8% anual en invierno.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La inversión aumentaba un débil 0,9% anual en el primer trimestre, aunque con ello superaba la contracción del 2,4% anual sufrida el trimestre anterior.

En el sector exterior, las exportaciones se frenaban al crecer un 2,6% anual en el primer trimestre, a comparar con el 6,7% anual del período precedente, mientras las importaciones también desaceleraban, 3,8 puntos porcentuales, pero aumentaban un 7,2% anual en el período. En agregado, la demanda externa aumentaba su contribución negativa al crecimiento de la economía alemana en invierno.

En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 1,5% anual en el primer trimestre de 2022, seis décimas más que en otoño, lo que dejaba la tasa de paro en el 5,1% de la población activa en media del invierno, muy cerca del mínimo histórico del 4,9% que se alcanzó en 2019.

La energía tensionaba la tasa de inflación hasta el 5,8% anual en media del primer trimestre, y continuaba acelerando hasta el 7,4% anual en abril y el 7,9% anual en mayo, la tasa más elevada desde 1973. La subyacente era del 3,3% anual en el primer trimestre, pasando al 4,2% anual en abril y al 4,7% anual en mayo.

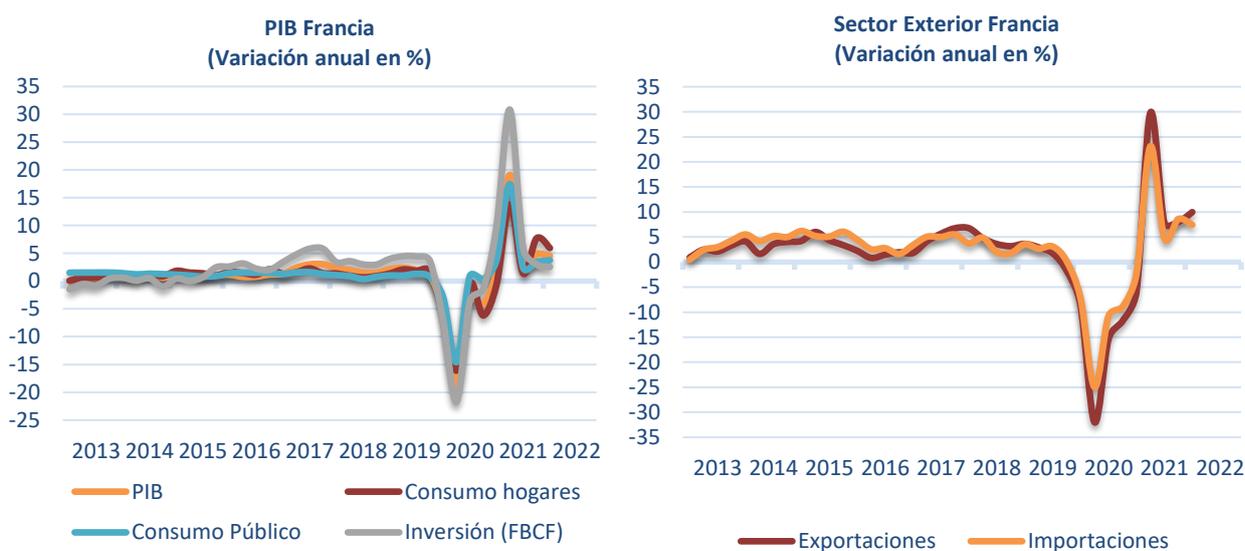
A principios de junio, la OCDE revisaba fuertemente a la baja sus perspectivas para la economía alemana, esperando un débil aumento del PIB del 1,9% anual en 2022 y del 1,7% anual el próximo año 2023, 2,2 puntos porcentuales y siete décimas, respectivamente, por debajo de las proyecciones del pasado mes de diciembre.

Antes del inicio de la invasión de Ucrania, la economía alemana era muy dependiente del petróleo, gas y carbón procedente de Rusia, que representaban una tercera parte de las necesidades germanas de energía primaria. El país ha hecho un esfuerzo por diversificar las fuentes de suministro con rapidez, pero sigue siendo muy vulnerable a una eventual interrupción brusca del suministro de gas por parte de Rusia.

## FRANCIA

El PIB de Francia sufrió una caída trimestral de dos décimas en el primer trimestre del año, lo que se tradujo en una desaceleración en términos interanuales, pasando de crecer un 4,9% anual en otoño a un 4,5% anual en invierno.

En la demanda interna, el consumo de los hogares desaceleraba 1,7 puntos porcentuales en el primer trimestre de 2022, pero todavía crecía a una dinámica tasa del 6,0% anual. El consumo de las administraciones públicas aumentaba un 3,8% anual en el período, cuatro décimas por encima del dato precedente.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La inversión se frenaba al crecer un modesto 2,5% anual en el primer trimestre, cinco décimas menos que en el período anterior.

El sector exterior mejoraba su contribución al crecimiento en el primer trimestre de 2022, ya que las exportaciones aceleraban dos puntos porcentuales para aumentar un 10,0% en el período, mientras las importaciones perdían impulso y crecían un 7,4% anual, un punto porcentual y dos décimas menos que en otoño.

En el mercado de trabajo el empleo desaceleraba tres décimas pero seguía creciendo a buen ritmo, un 2,7% anual en el primer trimestre de 2022, con lo que la tasa de paro cedía una décima y se situaba en el 7,1% de la población activa en media del invierno.

La inflación media del primer trimestre era del 3,7% anual, una de las más bajas de la eurozona, con la subyacente en un moderado 2,1% anual en el mismo período. El menor repunte de precios en Francia se debe en buena medida al importante peso de la energía nuclear en la generación de electricidad en el país.

No obstante, la tasa de inflación general repuntaba hasta un 5,2% anual en mayo mientras la subyacente lo hacía hasta el 3,4% anual.

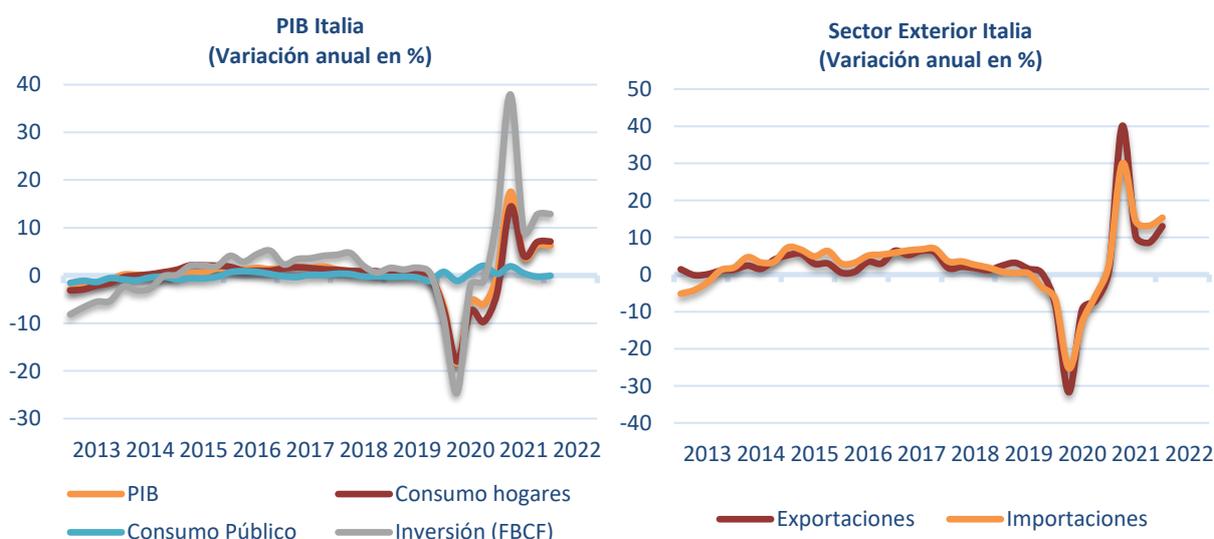
La OCDE revisaba a la baja en junio sus perspectivas para la economía francesa, esperando un incremento del PIB del 2,4% anual en el conjunto de 2022, un punto porcentual y ocho décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de diciembre. También revisó a la baja, en siete décimas, la previsión para el próximo año 2023, cuando el crecimiento será de un débil 1,4% anual.

Tras la reelección de Emmanuel Macron como presidente el pasado mayo, en las elecciones legislativas de junio la agrupación “Juntos” de Macron perdía la mayoría absoluta en el Parlamento, frente al aumento de la nueva alianza de izquierdas y de la extrema derecha. Ello complicará la implementación de la agenda legislativa, para lo cual Macron necesitará el apoyo de los conservadores.

## ITALIA

La economía italiana lograba un frágil incremento trimestral de una décima en el invierno, lo que se trasladaba a una desaceleración de dos décimas en la tasa anual, con un crecimiento del PIB del 6,2% en el primer trimestre de 2022.

La actividad descansaba sobre el vigor de la demanda interna, donde el consumo de los hogares crecía un dinámico 7,1% anual en el primer trimestre, una décima por encima del trimestre precedente. El consumo de las administraciones públicas, que había retrocedido tres décimas en otoño, presentaba un avance nulo en invierno. Por último, la inversión crecía un fuerte 12,9% anual en el primer trimestre del año, una décima por encima del período anterior.



En el sector exterior las exportaciones aceleraban y crecían un 13,0% anual en el primer trimestre, cuatro puntos porcentuales y cuatro décimas más que el dato previo. Las importaciones también repuntaban, 2,2 puntos porcentuales, y aumentaban un 15,3% anual en el primer trimestre del año.

El empleo aumentaba un 3,5% anual en el primer trimestre, un punto porcentual más rápido que en el período precedente, lo que permitía un descenso de cinco décimas en la tasa de paro hasta quedar en el 8,6% de la población activa en media del invierno.

La tasa de inflación repuntaba hasta un promedio del 5,7% anual en el primer trimestre de 2022, y continuaba ascendiendo hasta el 6,9% anual en mayo. La subyacente era más moderada, del 1,8% anual en media del invierno, aunque se elevaba hasta el 3,4% anual en mayo.

Las perspectivas de la OCDE eran revisadas a la baja en junio, esperando un crecimiento del PIB de Italia del 2,5% anual en el conjunto de 2022, dos puntos y una décima por debajo de las anteriores proyecciones de diciembre. En el próximo año 2023 el incremento sería de un débil 1,2% anual, un punto y cuatro décimas menos de lo pronosticado seis meses atrás.

## **5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Relaciones comerciales de España y Aragón con Rusia y Ucrania**

### **5.1.- INTRODUCCIÓN**

La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha desatado una guerra entre ambos países en suelo ucraniano, cuya duración y extensión es incierta, aunque día a día aumenta la probabilidad de un conflicto muy prolongado en el tiempo.

Dejando a un lado la tragedia humana que toda guerra conlleva, y poniendo el foco exclusivamente en las consecuencias económicas que lleva aparejadas, una guerra es nefasta para la economía. Destruye el capital físico y humano del territorio donde se produce, y en términos más generales exacerba la incertidumbre de los agentes económicos, frenando la inversión y el consumo. Es el continente europeo el principal afectado por las consecuencias económicas de esta guerra, y de forma más indirecta otras áreas económicas del planeta.

La economía europea se verá afectada a través de diferentes canales, como el encarecimiento de las materias primas energéticas y agrícolas, la reducción de los flujos comerciales, el aumento de la incertidumbre y el endurecimiento de las condiciones financieras.

La guerra de Ucrania ha acelerado ciertas tendencias y desajustes que ya se venían manifestando como consecuencia de la pandemia del Covid-19. La economía mundial se estaba recuperando en un contexto de precios al alza, particularmente los energéticos, con cuellos de botella en las cadenas de suministro globales. La guerra ha acelerado el tensionamiento de los mercados energéticos y de materias primas, conduciendo a la economía global a un menor ritmo de crecimiento y una mayor inflación, particularmente en Europa, con un riesgo no despreciable de terminar propagando la inestabilidad a los mercados financieros y desembocar en una recesión.

El mayor impacto económico lo sufrirá Ucrania, como es obvio, donde diversas fuentes estiman un coste en torno a 100.000 millones de euros en pérdidas directas, cifra que podría alcanzar los 600.000 millones de euros en cómputo total con las indirectas, lo que equivaldría a más de tres veces el tamaño de su PIB anual. Ciudades, infraestructuras e industrias destruidas cuya reconstrucción puede llevar décadas.

En segundo lugar, la economía rusa sufrirá un fuerte impacto derivado del coste de la invasión, de las sanciones impuestas y la pérdida de relaciones comerciales con buena parte del resto del mundo. Se prevé que el PIB de Rusia experimente una contracción en torno a un 10% en este ejercicio 2022. A medio plazo el impacto será mayor, en el caso de que se prolongue el aislamiento de su economía de la corriente comercial, financiera y tecnológica internacional.

En tercer lugar, el resto del mundo también sufrirá las consecuencias económicas, particularmente Europa por su mayor dependencia de materias primas energéticas y agrícolas procedentes del área en conflicto. En todo caso, hay que señalar que de acuerdo con Eurostat, sólo el 4,1% de las exportaciones de la UE en 2021 tuvo como destino Rusia, mientras que para la economía rusa el mercado de la UE fue el destino del 45% de sus exportaciones.

Por otra parte, la ONU ha llamado la atención por el grave impacto que la guerra de Ucrania está teniendo en la seguridad alimentaria mundial. Ucrania está considerada como el "granero de Europa" y exporta la mitad del aceite de girasol en el mundo, el 15% del maíz y el 12% del trigo, pero sus productos están bloqueados desde hace más de tres meses en los puertos del Mar Negro por la agresión de las tropas rusas.

Ello pone en peligro la seguridad alimentaria de países como Egipto, que importa más del 80% del grano de Ucrania. Otros países también muy dependientes de estas importaciones son Turquía, Yemen, Libia, Líbano o Irak. La escasez de cereales y las consiguientes alzas de precios puede además conducir a conflictos sociales y políticos en estos países.

Poniendo el foco en el medio y largo plazo, las consecuencias de esta invasión son incalculables. De acuerdo con el Real Instituto Elcano, la guerra tendrá efectos económicos y geopolíticos, con un realineamiento en las alianzas internacionales y en las organizaciones multilaterales de cooperación.

El deterioro de los marcos de cooperación internacional y del sistema de relaciones entre países basadas en reglas podría traducirse en una economía mundial más fragmentada, con menor globalización y menor interdependencia, lo que conllevará una menor creación de riqueza. La rivalidad geoestratégica, la desconfianza y el miedo van a contaminar las relaciones internacionales.

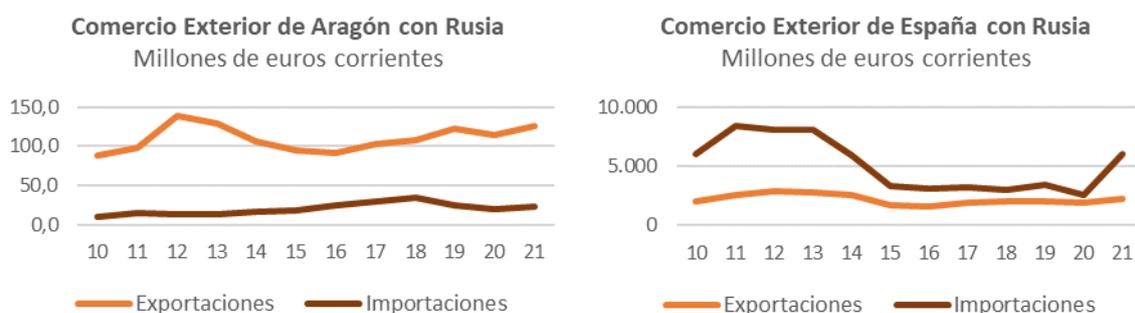
Ello además en un momento donde la cooperación internacional es imprescindible para implementar la transición energética. La guerra ha puesto de manifiesto hasta qué punto la seguridad energética y la mitigación del cambio climático están conectadas. La respuesta de emergencia ante una posible crisis energética ha desembocado en una carrera desesperada en busca de fuentes alternativas de combustibles fósiles y en un aumento del uso del carbón. Esto sólo puede tener carácter temporal, ya que es precisamente lo contrario de lo que el mundo necesita: un rápido avance en la inversión y el consumo de energías más limpias. Sin embargo, la energía limpia requiere insumos, minerales y productos intermedios que provienen de todo el planeta. En otras palabras, cuanto más limpia sea la energía, más amplias y diversas desde el punto de vista geográfico tendrán que ser las cadenas de valor.

En esta instantánea se analiza el volumen y características de las relaciones comerciales existentes en 2021 entre España y Aragón con Ucrania así como con Rusia y sus países afines. Como se verá, estas relaciones son relativamente débiles, en particular por lo que se refiere a las exportaciones españolas y aragonesas dirigidas a estos países, por lo que las consecuencias del conflicto a través de este canal deberían ser de escasa importancia.

No obstante, por el lado de las importaciones, las consecuencias de la guerra pueden ser de mucha mayor importancia para la economía española y aragonesa, no tanto por el volumen importado de esos países sino por la dificultad de encontrar suministradores alternativos para determinados productos, así como por el alza generalizada de precios de ciertas materias primas y componentes, lo que puede constituir una amenaza para la competitividad exterior de las manufacturas nacionales.

## 5.2.- COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA Y ARAGÓN CON RUSIA Y UCRANIA

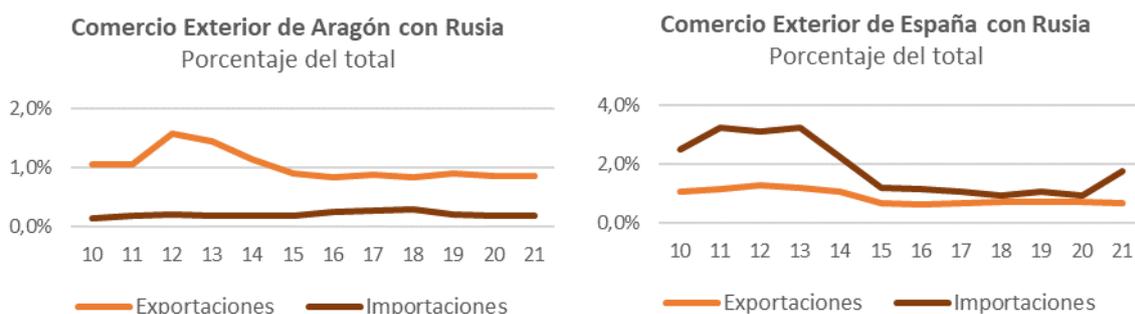
El intercambio de bienes de Rusia con España y Aragón muestra un perfil algo volátil en el tiempo, sin una tendencia clara, aunque caracterizado por su reducido volumen y peso relativo, con carácter general. En la última década, en euros corrientes, España exporta a Rusia entre dos mil y tres mil millones de euros anualmente, mientras que importa mercancías por valor de entre tres mil y nueve mil millones de euros anuales.



Fuente: ICEX

En el caso de Aragón, las ventas a Rusia han oscilado entre 90 y 140 millones de euros anuales, mientras las compras han sido de menor cuantía, entre 10 y 35 millones de euros anuales.

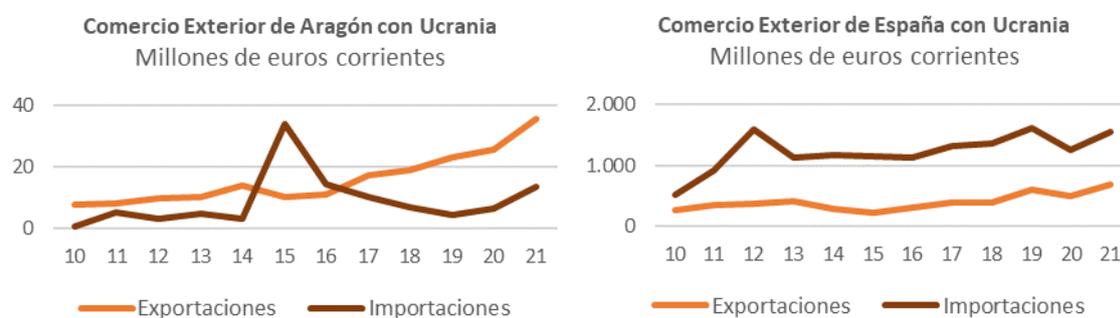
En términos relativos, las exportaciones con destino Rusia representan en torno al 1,0% del total en el caso de Aragón y en torno al 0,9% del total en el promedio de España. Por el lado de las importaciones, Aragón importa de Rusia en torno al 0,2% de sus compras exteriores totales, mientras en el conjunto de España el peso medio oscila entre el 1,0% y el 3,0% del total en la última década.



Fuente: ICEX

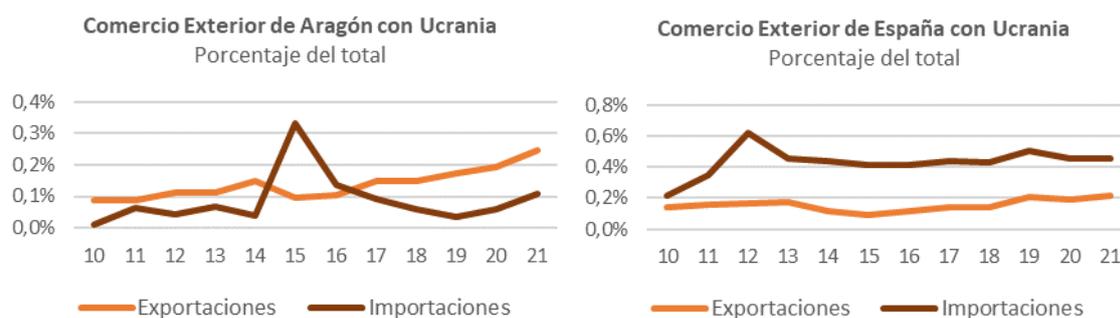
Si el comercio con Rusia es reducido, con Ucrania lo es todavía más, si bien en la última década la evolución parece dibujar una tendencia creciente, tanto en Aragón como en el conjunto de España. Así, las exportaciones españolas a Ucrania han pasado de 250 millones de euros en 2010 a casi 700 millones de euros en 2021. Por el lado de las importaciones, el volumen de compras ha pasado de 500 millones de euros en 2010 a algo más de 1.500 millones de euros en 2021.

En un tono similar, las exportaciones aragonesas a Ucrania pasan de 8 millones de euros en 2010 a 35 millones de euros en 2021, mientras las importaciones eran de apenas 800.000 euros en 2010 y han superado los 13 millones de euros en 2021.



Fuente: ICEX

En términos relativos, el volumen de exportaciones a Ucrania representa en torno a dos décimas del total, tanto en Aragón como en el conjunto de España. Por lo que respecta a las importaciones procedentes de Ucrania, su peso relativo se sitúa en torno a una décima en el caso de Aragón y en torno a cinco décimas en el conjunto de España.



Fuente: ICEX

En suma, la importancia relativa del comercio de España y Aragón con Rusia y Ucrania es muy reducida, por lo que las consecuencias directas de la guerra a través de este canal son muy limitadas.

No obstante, la repercusión puede ser de mayor importancia de acuerdo con la tipología de productos objeto de los intercambios, en particular por el lado de las importaciones, ya que en algunos casos pueden existir dificultades para disponer de fuentes de aprovisionamiento alternativas. Por otro lado, aunque las cifras agregadas señalan una repercusión muy limitada, hay que destacar que las consecuencias pueden ser muy perjudiciales para determinados sectores o ramas de actividad y para determinadas empresas españolas y aragonesas involucradas en estas relaciones comerciales.

Por ello, a continuación, se profundiza en la caracterización de las mercancías intercambiadas entre España y Aragón con Rusia y Ucrania, utilizando los datos correspondientes al año 2021, y descendiendo al máximo nivel de desagregación posible en base a la clasificación de sectores del ICEX.

### 5.3.- PRINCIPALES PRODUCTOS INTERCAMBIADOS CON RUSIA EN 2021

De acuerdo con la clasificación de Sectores ICEX, Aragón exporta a Rusia fundamentalmente bienes de consumo, cuyas ventas suponen en 2021 un 78,4% del total, seguidos a distancia por los productos industriales y tecnología, que representan un 20,8% del total. Las exportaciones aragonesas de alimentos y bebidas son casi testimoniales.

#### Exportaciones de Aragón a Rusia (2021)

Sectores ICEX	Valor, Miles	% total
Total Productos	125.684,41	100,0%
1 -- Agroalimentarios	937,37	0,7%
2 -- Bebidas	114,06	0,1%
3 -- Bienes de consumo	98.543,58	78,4%
4 -- Productos industriales y tecnología	26.089,39	20,8%

Fuente: ICEX

Descendiendo al detalle en la clasificación a siete dígitos de Sectores ICEX, la relación de los 20 productos con mayor volumen de exportaciones aragonesas a Rusia viene liderada por las ventas de prendas de vestir femeninas, que por sí solas explican casi el 62% de las exportaciones aragonesas a dicho país en 2021.

Exportaciones de Aragón a Rusia (2021) Sectores ICEX	Valor, Miles	%
3020701 -- Confección femenina	77.774,11	61,9%
3010201 -- Electrodomésticos línea blanca	17.539,79	14,0%
4330104 -- Farmaquímica	5.875,47	4,7%
4050301 -- maquinaria de transporte y elevación	3.189,47	2,5%
4130201 -- equipos, componentes y accesorios de automoción	2.696,87	2,1%
4130101 -- automóviles	2.263,51	1,8%
3030503 -- Ropa deportiva	2.236,22	1,8%
4220101 -- Equipos para manipulación de fluidos	2.026,30	1,6%
4350500 -- Otros productos no comprendidos en otro sector	1.312,45	1,0%
4090201 -- Maquinaria eléctrica	994,84	0,8%
4320300 -- Grupos electrógenos	929,13	0,7%
4090101 -- Material eléctrico	850,25	0,7%
1010701 -- Cereales	831,11	0,7%
4030203 -- Envases y embalajes de papel	704,01	0,6%
4030201 -- Envases y embalajes metálicos	664,33	0,5%
4040901 -- Otra maquinaria para la industria alimentaria	544,66	0,4%
4210301 -- Productos de fundición de hierro	491,80	0,4%
4330101 -- Química inorgánica	349,87	0,3%
4120201 -- Maquinaria para fabricar pasta, papel y cartón	345,31	0,3%
4330105 -- Materias primas y semimanufacturas de plástico	315,91	0,3%
SubTotal	121.935,41	97,0%
Total	125.684,41	100,0%

Fuente: ICEX

En segundo lugar, se situaron las ventas de electrodomésticos de línea blanca, que representan un notable 14% del total.

Con una importancia relativa sustancialmente menor, Aragón exportó a Rusia en 2021 productos farmacéuticos, maquinaria de transporte y elevación (remolques, ascensores), componentes de automoción (rodamientos, cigüeñales), automóviles o ropa deportiva.

El perfil de las exportaciones del conjunto de España a Rusia en 2021 es diferente, ya que predominan las ventas de productos industriales y tecnología, que representan el 61% del total, seguidas a distancia por bienes de consumo, con un 28,2% del total. Los productos agroalimentarios tienen una presencia no despreciable, del 9,4% del total, mientras las bebidas suponen el 1,5% restante.

#### Exportaciones de España a Rusia (2021)

Sectores ICEX	Valor, Miles	% total
Total Productos	2.213.263,24	100,0%
1 -- Agroalimentarios	208.143,30	9,4%
2 -- Bebidas	32.253,98	1,5%
3 -- Bienes de consumo	623.505,02	28,2%
4 -- Productos industriales y tecnología	1.349.360,94	61,0%

Fuente: ICEX

El detalle a siete dígitos de la clasificación ICEX para España ofrece una imagen más diversificada, como es lógico, por comparación con el caso aragonés. No obstante, el ranking viene encabezado por las prendas de vestir femeninas, al igual que en Aragón, representando el 13,2% de las exportaciones españolas a Rusia en el conjunto del año 2021.

Es sobradamente conocida la firma española que se encuentra principalmente detrás de estas ventas de confección femenina, lo que ilustra la importancia que la guerra en Ucrania puede tener para determinados sectores o empresas, a pesar de que las cifras agregadas sugieran un pequeño impacto directo del conflicto a través del canal exportador.

En el caso de Aragón, la actividad de carga del aeropuerto de Zaragoza se ha visto directamente afectada por el freno en las exportaciones de prendas de vestir, con caídas de entre el 20% y el 25% en tasa anual en las toneladas mensuales transportadas.

En segunda posición, con un 8,6% de las ventas españolas a Rusia, se encuentran los componentes de automoción, básicamente motores y neumáticos. En tercer lugar, España exporta a Rusia metales preciosos por un 5% del total, seguido de automóviles con un peso relativo similar. Tras ellos, las ventas españolas consisten en materias plásticas, pavimentos cerámicos (baldosas), conservas vegetales (aceitunas), productos químicos y farmacéuticos o prendas de vestir masculinas.

Otra serie de productos completan el ranking de los 20 productos más exportados por España a Rusia en el año 2021, como se muestra en la tabla adjunta.

Exportaciones de España a Rusia (2021) Sectores ICEX	Valor, Miles	%
3020701 -- Confección femenina	292.433,07	13,2%
4130201 -- equipos, componentes y accesorios de automoción	190.894,24	8,6%
4350101 -- Minerales metálicos y no metálicos (excepto cobre y cir	111.303,90	5,0%
4130101 -- automóviles	107.370,49	4,9%
4330105 -- Materias primas y semimanufacturas de plástico	83.694,83	3,8%
4340101 -- Pavimentos y revestimientos cerámicos	71.848,80	3,2%
1010302 -- Conservas vegetales	61.006,71	2,8%
4330199 -- Otros productos químicos	58.451,41	2,6%
4330104 -- Farmaquímica	53.100,67	2,4%
3020702 -- Confección masculina	52.631,77	2,4%
4050201 -- Maquinaria de construcción y obras públicas	50.715,25	2,3%
4140101 -- trenes	46.393,85	2,1%
3020901 -- Perfumería	41.719,06	1,9%
3020400 -- Calzado	38.622,98	1,7%
4070201 -- Fritas y esmaltes cerámicos	37.068,39	1,7%
1050501 -- Aceite de oliva	34.519,90	1,6%
4050301 -- maquinaria de transporte y elevación	31.853,55	1,4%
4340701 -- Aparatos sanitarios y grifería	27.683,74	1,3%
4330108 -- Pinturas, barnices, tinta de imprenta y mastiques	25.813,32	1,2%
3010201 -- Electrodomésticos línea blanca	25.434,42	1,1%
SubTotal	1.442.560,35	65,2%
Total	2.213.263,24	100,0%

Fuente: ICEX

Por lo que respecta a las importaciones procedentes de Rusia en 2021, la fotografía presenta también diferencias entre el caso aragonés y el promedio nacional. Así, atendiendo a los Sectores ICEX, Aragón compra a Rusia fundamentalmente productos agroalimentarios (49,9% del total) y productos industriales (44,3% del total), siendo el 5,9% restante bienes de consumo.

Importaciones de Aragón a Rusia (2021)		
Sectores ICEX	Valor, Miles	% total
Total Productos	23.625,79	100,0%
1 -- Agroalimentarios	11.778,98	49,9%
2 -- Bebidas	0,00	0,0%
3 -- Bienes de consumo	1.386,62	5,9%
4 -- Productos industriales	10.460,19	44,3%

Fuente: ICEX

El detalle de las compras aragonesas a Rusia viene liderado por las importaciones de filetes de pescado, concretamente bacalao congelado, producto que aglutina el 36,3% del total importado por Aragón en 2021 procedente de aquél país.

Le siguen en importancia las aleaciones de aluminio (21,3% del total), residuos de la industria agroalimentaria (pulpa de remolacha, el 13,5% del total) y fertilizantes (10.1% del total).

Tras ellos se situaban las importaciones de materias primas y semimanufacturas de plástico, prendas de confección femenina, instrumentos de precisión o componentes de automoción.

Importaciones de Aragón a Rusia (2021) Sectores ICEX	Valor, Miles	%
1040103 -- Filetes y demás carne de pescado	8.577,87	36,3%
4350402 -- Productos semielaborados de aluminio	5.033,44	21,3%
1051001 -- Residuos de la industria agroalimentaria	3.200,93	13,5%
4020501 -- Protección de cultivos	2.374,65	10,1%
4330105 -- Materias primas y semimanufacturas de plástico	2.079,78	8,8%
3020701 -- Confección femenina	1.275,01	5,4%
4240603 -- Instrumentos de precisión y medida para uso científico o in	298,56	1,3%
4130201 -- equipos, componentes y accesorios de automoción	201,15	0,9%
4030204 -- Envases y embalajes de vidrio	130,82	0,6%
4340603 -- Productos de carpintería de madera, metálica y plástica	60,67	0,3%
4130101 -- automóviles	49,55	0,2%
4220101 -- Equipos para manipulación de fluidos	46,81	0,2%
3010301 -- Mueble de hogar	45,11	0,2%
4330102 -- Química orgánica	36,67	0,2%
3010503 -- Cristalería	30,37	0,1%
4340803 -- Cerrajería y herrajes	29,61	0,1%
4330201 -- Maquinaria y equipos para la industria química	22,00	0,1%
3010102 -- Textil hogar confeccionado	21,71	0,1%
4090201 -- Maquinaria eléctrica	19,25	0,1%
4210301 -- Productos de fundición de hierro	16,37	0,1%
SubTotal	23.550,32	99,7%
Total	23.625,79	100,0%

Fuente: ICEX

En el conjunto de España, las importaciones procedentes de Rusia en 2021 se concentraban con fuerza en los productos industriales, aglutinando el 96,2% del total. Los productos agroalimentarios representaban un 3,3% de las compras totales, los bienes de consumo un 0,5% y el peso relativo de las bebidas apenas alcanzaba una centésima del total.

Importaciones de España a Rusia (2021)		
Sectores ICEX	Valor, Miles	% total
Total Productos	6.033.633,51	100,0%
1 -- Agroalimentarios	197.025,50	3,3%
2 -- Bebidas	447,97	0,0%
3 -- Bienes de consumo	29.725,70	0,5%
4 -- Productos industriales	5.806.434,33	96,2%

Fuente: ICEX

La desagregación detallada de los productos revela que el grueso de las compras españolas a Rusia son combustibles y lubricantes, que en 2021 absorben el 83,7% de las importaciones españolas procedentes de aquel país. En concreto, se trata básicamente de

petróleo (crudo, aceites pesados, fuel) y gas natural, cuyo peso relativo era del 51% y del 20% del total importado en 2021 por España, respectivamente.

Importaciones de España a Rusia (2021) Sectores ICEX	Valor, Miles	%
4320100 -- Combustibles y lubricantes	5.048.451,44	83,7%
4210301 -- Productos de fundición de hierro	221.964,84	3,7%
4330101 -- Química inorgánica	93.827,48	1,6%
4020501 -- Protección de cultivos	89.164,19	1,5%
1051001 -- Residuos de la industria agroalimentaria	57.022,44	0,9%
4350402 -- Productos semielaborados de aluminio	52.073,94	0,9%
4210302 -- Productos de fundición de acero	50.528,69	0,8%
4330107 -- Caucho sintético en formas primarias	48.987,96	0,8%
1010701 -- Cereales	36.471,49	0,6%
4130201 -- equipos, componentes y accesorios de automoción	35.072,77	0,6%
4350101 -- Minerales metálicos y no metálicos (excepto cobre y cinc)	25.527,73	0,4%
1040103 -- Filetes y demás carne de pescado	24.874,81	0,4%
1040102 -- Pescados congelados	24.709,97	0,4%
1010302 -- Conservas vegetales	23.244,23	0,4%
4350103 -- Cinc y sus aleaciones	22.674,62	0,4%
4350202 -- Semimanufacturas de madera	18.540,74	0,3%
1050101 -- Azúcar	13.746,99	0,2%
4330105 -- Materias primas y semimanufacturas de plástico	13.230,56	0,2%
3020101 -- Cueros y pieles en bruto y curtidos	11.631,05	0,2%
4330102 -- Química orgánica	8.212,05	0,1%
SubTotal	5.919.957,98	98,1%
Total	6.033.633,51	100,0%

Fuente: ICEX

A gran distancia, la segunda posición era ocupada por las compras de productos de fundición de hierro, que representan un 3,7% del total, seguido de productos de química inorgánica (carbono, amoníaco, óxidos de cromo), cuyo peso en 2021 era del 1,6% del total, así como protección de cultivos (urea y fertilizantes), con un 1,5% del total.

Con un peso relativo cercano al 1% del total importado por España a Rusia se situaban las compras de pulpa de remolacha, aleaciones de aluminio, productos de fundición de acero y caucho sintético en formas primarias.

Con un peso relativo en torno a cinco décimas del total se encontraban las compras de cereales (trigo, centeno, maíz), componentes de automoción, minerales, filetes de pescado (bacalao congelado), pescados congelados, conservas vegetales (guisantes) y cinc.

En suma, las importaciones españolas procedentes de Rusia en 2021 vienen dominadas por gas y petróleo, siendo el resto de productos una combinación de materias primas agrícolas e industriales, fundamentalmente.

## 5.4.- PRINCIPALES PRODUCTOS INTERCAMBIADOS CON UCRANIA EN 2021

Se reproduce a continuación el mismo análisis para el intercambio de bienes de España y Aragón con Ucrania. Así, de acuerdo con la clasificación de Sectores ICEX, en el año 2021 Aragón ha exportado a Ucrania principalmente productos industriales y tecnología, un 59,2% del total, seguido de bienes de consumo (24,1% del total) y productos agroalimentarios (15,4% del total). Las ventas de bebidas ocuparon el 1,3% restante.

### Exportaciones de Aragón a Ucrania (2021)

Sectores ICEX	Valor, Miles	% total
Total Productos	35.494,72	100,0%
1 -- Agroalimentarios	5.480,40	15,4%
2 -- Bebidas	446,88	1,3%
3 -- Bienes de consumo	8.551,00	24,1%
4 -- Productos industriales y tecnología	21.016,44	59,2%

Fuente: ICEX

El ranking detallado de exportaciones aragonesas a Ucrania viene encabezado por las prendas de vestir femeninas, que representan en 2021 una quinta parte del total de productos exportados por Aragón a ese país. En segunda posición, los automóviles tuvieron un peso relativo del 14,1% del total.

Exportaciones de Aragón a Ucrania (2021) Sectores ICEX	Valor, Miles	%
3020701 -- Confección femenina	7.321,67	20,6%
4130101 -- automóviles	4.992,40	14,1%
4020501 -- Protección de cultivos	4.292,25	12,1%
1030102 -- Carne de la especie porcina fresca o refrigerada	3.564,17	10,0%
4330104 -- Farmacéutica	3.490,06	9,8%
4020101 -- Maquinaria agrícola, aperos y componentes	1.814,42	5,1%
4220101 -- Equipos para manipulación de fluidos	1.248,42	3,5%
4040901 -- Otra maquinaria para la industria alimentaria	1.158,00	3,3%
1030202 -- Carne de la especie porcina, congelada	740,37	2,1%
4130201 -- equipos, componentes y accesorios de automoción	644,74	1,8%
4090101 -- Material eléctrico	562,66	1,6%
4050301 -- maquinaria de transporte y elevación	467,74	1,3%
1030301 -- Jamón y paleta curados	347,61	1,0%
2010102 -- Vinos con d.o.	346,82	1,0%
3010599 -- Otros artículos de cocina, mesa y hogar	332,31	0,9%
1030401 -- Chorizo y otros productos curados	283,07	0,8%
4340101 -- Pavimentos y revestimientos cerámicos	255,27	0,7%
4350500 -- Otros productos no comprendidos en otro sector	224,21	0,6%
3030503 -- Ropa deportiva	216,77	0,6%
4050201 -- Maquinaria de construcción y obras públicas	212,37	0,6%

SubTotal 32.515,32 91,6%

Total 35.494,72 100,0%

Fuente: ICEX

A continuación, el 12,1% de las exportaciones aragonesas a Ucrania en 2021 consistieron en fertilizantes, un 10% fue carne de porcino y un 9,8% del total medicamentos.

A cierta distancia, la maquinaria agrícola acumuló un 5,1% de las ventas totales, bombas para fluidos un 3,5%, maquinaria para la industria alimentaria un 3,3% del total y carne congelada de porcino un 2,1% adicional.

Tras ellos, con importes más modestos, la relación continúa combinando productos industriales y alimentos, desde componentes de automoción a vinos y jamones.

La composición de las exportaciones a Ucrania del conjunto de España no es muy diferente a la aragonesa, ya que en 2021 se distribuyó en un 60,6% en productos industriales y tecnología, un 22,0% de alimentos, un 14,1% de bienes de consumo y un 3,3% de bebidas.

#### Exportaciones de España a Ucrania (2021)

Sectores ICEX	Valor, Miles	% total
Total Productos	681.780,60	100,0%
1 -- Agroalimentarios	150.020,41	22,0%
2 -- Bebidas	22.629,53	3,3%
3 -- Bienes de consumo	95.893,04	14,1%
4 -- Productos industriales y tecnología	413.237,62	60,6%

Fuente: ICEX

El listado detallado viene liderado por las exportaciones de automóviles, que en 2021 alcanzaron un 13,5% del total de las ventas españolas a Ucrania. A distancia, el 7,1% de las exportaciones fue de combustibles, concretamente de gasóleo.

Tras ellos, España exportaba a Ucrania en 2021 merluza congelada (4,7% del total), prendas de confección femenina (4,6% del total), insecticidas y fungicidas (4,1% del total) así como pavimentos cerámicos (3,5% del total).

Con un peso relativo entre el 2% y el 3% de las exportaciones totales se situaban en 2021 las ventas españolas de componentes de automoción (3,0%), semillas de girasol (2,8%), aceitunas (2,5%), materias primas de plástico (2,4%), medicamentos (2,3%) y equipamiento para navegación aérea (2,2%).

La relación de los 20 productos más exportados a Ucrania se completa con diversos productos agroalimentarios e industriales.

Exportaciones de España a Ucrania (2021) Sectores ICEX	Valor, Miles	%
4130101 -- automóviles	91.876,63	13,5%
4320100 -- Combustibles y lubricantes	48.642,69	7,1%
1040102 -- Pescados congelados	32.136,67	4,7%
3020701 -- Confección femenina	31.177,84	4,6%
4330199 -- Otros productos químicos	28.287,83	4,1%
4340101 -- Pavimentos y revestimientos cerámicos	23.599,68	3,5%
4130201 -- equipos, componentes y accesorios de automoción	20.199,80	3,0%
1010401 -- Semillas	19.300,93	2,8%
1010302 -- Conservas vegetales	17.021,16	2,5%
4330105 -- Materias primas y semimanufacturas de plástico	16.521,07	2,4%
4330104 -- Farmaquímica	15.621,12	2,3%
4150201 -- equipamiento navegación aérea	14.790,10	2,2%
4020501 -- Protección de cultivos	12.509,11	1,8%
4090201 -- Maquinaria eléctrica	12.005,20	1,8%
4350500 -- Otros productos no comprendidos en otro sector	10.297,41	1,5%
1050806 -- Café, extractos y sucedáneos	9.341,50	1,4%
1030401 -- Chorizo y otros productos curados	8.620,14	1,3%
1030301 -- Jamón y paleta curados	7.781,67	1,1%
3020901 -- Perfumería	7.780,47	1,1%
4020101 -- Maquinaria agrícola, aperos y componentes	7.545,00	1,1%
<b>SubTotal</b>	<b>435.056,05</b>	<b>63,8%</b>
<b>Total</b>	<b>681.780,60</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: ICEX

Por lo que respecta a las importaciones, en 2021 Aragón adquiere en Ucrania fundamentalmente productos industriales y tecnología, apartado que absorbe el 91,6% del total de compras procedentes de aquél país. Con mucha menor importancia, Aragón importa de Ucrania bienes de consumo (7,1% del total) y productos agroalimentarios (1,4% del total).

#### Importaciones de Aragón a Ucrania (2021)

Sectores ICEX	Valor, Miles	% total
Total Productos	13.443,73	100,0%
1 -- Agroalimentarios	181,83	1,4%
2 -- Bebidas	0,00	0,0%
3 -- Bienes de consumo	953,77	7,1%
4 -- Productos industriales y tecnología	12.308,13	91,6%

Fuente: ICEX

El ranking detallado viene liderado de forma abrumadora por la importación de fertilizantes, concretamente urea, apartado que representa el 88% de las compras efectuadas por Aragón a Ucrania en 2021.

A gran distancia, el 3,9% de las importaciones correspondió a artículos deportivos (esquíes alpinos) y el 3,0% del total a muebles de madera. Tras ellos, Aragón compró en 2021 miel (1,3% del total), semimanufacturas de madera (1,1% del total) y materias primas de plástico (1,0% del total).

Importaciones de Aragón a Ucrania (2021) Sectores ICEX	Valor, Miles	%
4020501 -- Protección de cultivos	11.837,17	88,0%
3030599 -- Otros artículos deportivos	527,36	3,9%
3010301 -- Mueble de hogar	398,23	3,0%
1020202 -- Miel	180,91	1,3%
4350202 -- Semimanufacturas de madera	144,46	1,1%
4330105 -- Materias primas y semimanufacturas de plástico	133,74	1,0%
4230101 -- Moldes y matrices	49,50	0,4%
4330106 -- Materias primas y semimanufacturas de caucho natu	44,08	0,3%
4350501 -- Fibras, jugos y extractos vegetales	32,49	0,2%
4330199 -- Otros productos químicos	19,01	0,1%
4090201 -- Maquinaria eléctrica	14,39	0,1%
3020701 -- Confección femenina	13,49	0,1%
3030101 -- Papelería y escritorio	8,45	0,1%
4320403 -- Maquinaria y equipos para el tratamiento de suelos	6,16	0,0%
4270201 -- Instrumental médico y quirúrgico	5,88	0,0%
4220101 -- Equipos para manipulación de fluidos	3,40	0,0%
4240603 -- Instrumentos de precisión y medida para uso científ	3,21	0,0%
4270401 -- Material fungible	3,09	0,0%
4340801 -- Herramientas de mano (incluso eléctricas)	2,75	0,0%
4350500 -- Otros productos no comprendidos en otro sector	2,51	0,0%
SubTotal	13.430,27	99,9%
Total	13.443,73	100,0%

Fuente: ICEX

La relación de los 20 productos más importados por Aragón de Ucrania se completa con un conjunto de productos fundamentalmente industriales

En el conjunto de España, sin embargo, las importaciones procedentes de Ucrania se concentran en los productos agroalimentarios, que acumulan en 2021 el 66,2% del total. En segundo lugar, se sitúan los productos industriales, cuyas compras fueron en 31,3% del total, mientras los bienes de consumo apenas representaron un 2,4% del total y las bebidas rozaban las tres centésimas.

#### Importaciones de España a Ucrania (2021)

Sectores ICEX	Valor, Miles	% total
Total Productos	1.547.723,78	100,0%
1 -- Agroalimentarios	1.025.189,35	66,2%
2 -- Bebidas	401,89	0,0%
3 -- Bienes de consumo	37.060,67	2,4%
4 -- Productos industriales y tecnología	485.071,87	31,3%

Fuente: ICEX

El principal producto importado por España de Ucrania en 2021 correspondió a cereales, fundamentalmente maíz, con un peso relativo del 35,2% del total. En segunda posición, el 27,3% de las compras españolas a Ucrania fue aceite de girasol.

Importaciones de España a Ucrania (2021) Sectores ICEX	Valor, Miles	%
1010701 -- Cereales	545.369,45	35,2%
1050602 -- Otras grasas y aceites vegetales	422.532,94	27,3%
4210302 -- Productos de fundición de acero	110.034,61	7,1%
4350599 -- Otros productos sin elaborar	109.029,89	7,0%
4210301 -- Productos de fundición de hierro	74.342,75	4,8%
4350101 -- Minerales metálicos y no metálicos (excepto cobre y	52.123,77	3,4%
1051001 -- Residuos de la industria agroalimentaria	30.057,76	1,9%
4020501 -- Protección de cultivos	22.866,75	1,5%
4350201 -- Maderas	21.619,95	1,4%
4330102 -- Química orgánica	13.135,83	0,8%
4320100 -- Combustibles y lubricantes	10.874,20	0,7%
3010301 -- Mueble de hogar	9.372,95	0,6%
3010203 -- Pequeños electrodomésticos	7.904,03	0,5%
4030204 -- Envases y embalajes de vidrio	7.172,78	0,5%
4340603 -- Productos de carpintería de madera, metálica y plást	6.557,45	0,4%
4150201 -- equipamiento navegación aérea	6.141,28	0,4%
1050301 -- Pastas alimenticias	5.027,04	0,3%
1010302 -- Conservas vegetales	5.015,17	0,3%
3020904 -- Aseo e higiene personal	4.254,38	0,3%
4350202 -- Semimanufacturas de madera	4.098,16	0,3%
SubTotal	1.467.531,14	94,8%
Total	1.547.723,78	100,0%

Fuente: ICEX

A distancia, España importó de Ucrania en 2021 laminados de acero (7,1% del total), arcillas caoliníticas (7,0% del total), productos de fundición de hierro (4,8% del total) y minerales (hierro, 3,4% del total).

Con un peso relativo de entre un 1% y un 2% de las importaciones totales, España compró a Ucrania en 2021 residuos de la extracción de grasas y aceites vegetales (1,9% del total), fertilizantes (1,5% del total) o maderas (1,4% del total). El resto del listado contiene principalmente productos industriales.

## 5.5.- CONCLUSIONES

El impacto directo sobre la economía española y aragonesa de la guerra en Ucrania a través del canal directo del comercio exterior debería ser limitado, dado que los intercambios comerciales entre Rusia y Ucrania con España y Aragón son de un volumen reducido.

El comercio con Rusia presenta un perfil volátil en los años recientes, representando las exportaciones a dicho país en torno al 1% del total, tanto en Aragón como en el conjunto de España. Por lo que respecta a las importaciones, Rusia es origen del 0,2% de las compras aragonesas al exterior, mientras que en el conjunto de España su peso relativo se sitúa entre un 1% y un 3% del total.

En el caso de Ucrania el volumen de intercambios es aún más reducido, aunque presenta un perfil creciente en los últimos años. Las ventas a Ucrania se sitúan en torno a

dos décimas del total, en Aragón y España, mientras que las compras procedentes de aquel país suponen una décima del total en el caso de Aragón y cinco décimas en el conjunto de España.

Ello no quiere decir que no existan sectores de actividad o empresas que sufran un elevado perjuicio, como es el caso de las exportaciones de prendas de vestir femeninas, producto que lidera las ventas exteriores tanto aragonesas como españolas y tanto a Rusia como Ucrania. Como daño colateral, el aeropuerto de Zaragoza se ve especialmente afectado, al reducirse notablemente su actividad de carga por este motivo.

Otros sectores exportadores afectados, en Aragón y en España, son la industria de la automoción, los electrodomésticos o pavimentos cerámicos, entre muchos otros.

Por el lado de las importaciones, se ven principalmente afectadas las compras aragonesas y españolas de combustibles, fertilizantes, cereales y aceites vegetales, así como minerales y productos industriales. En este caso el impacto puede ser de mayor importancia en la medida en que existan dificultades para disponer de fuentes de suministro alternativas.

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### 1. Marzo 2022

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

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

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

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

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

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

Aragón, que se tramitará como un Plan de Interés General (PIGA). Este proyecto, denominado PLAZA 4.0, permitirá desarrollar este espacio para que puedan implantarse y desarrollarse nuevas inversiones vinculadas a la actividad logística. Por su parte, esta declaración impulsará y reducirá los plazos de tramitación de los procedimientos administrativos. La inversión económica total prevista para la construcción de toda el área logística, incluyendo el coste total de adquisición de suelo, se ha estimado en unos 40,7 millones de euros. La ampliación contará con una superficie de 2.400.771 m<sup>2</sup>.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2. Abril 2022**

Valeo invierte 5,2 millones con más apuestas por el vehículo eléctrico, mediante dos iniciativas que lleva adelante con el Instituto Tecnológico de Aragón (Itainnova) que suman una inversión de 5,2 millones de euros, de los que el Departamento de Economía de la DGA aporta 1,86 millones en subvenciones incluidas en las convocatorias de ayudas a la I+D de 2019 y 2021.

La escuela de vuelo acrobático de Soria se traslada al aeropuerto de Teruel y creará 20 empleos. La Escuela Internacional de Vuelo Acrobático de Soria se trasladará al aeropuerto de Teruel a partir del próximo 1 de mayo. La actividad, desarrollada por la empresa Airpull, se lleva a cabo actualmente en el aeropuerto soriano de Garay.

La empresa Biogasdt Aragón, con sede social en Calamocha e integrada en el holding Biogroup Investments, tiene prevista la construcción de una planta de procesamiento de gallinaza para obtener biometano (biogás) en el término municipal de La Almunia de Doña Godina. En total, la compañía estima una inversión ligeramente superior a los 12 millones de euros y la creación de 60 nuevos puestos de trabajo (directos e indirectos) en el entorno de la comarca de Valdejalón y prevé que las instalaciones estén en funcionamiento en el cuarto trimestre de 2023.

Forestalia ha cerrado la financiación para construir un nuevo parque eólico en el municipio de Zaragoza. El nuevo parque eólico, denominado El Coto, de 21 megavatios (MW), tendrá un periodo de construcción de quince meses, y entrará en funcionamiento en el segundo semestre de 2023. Eiffage será la encargada de ejecutarla obra civil y eléctrica del parque, mientras que GE Renewable Energy suministrará las turbinas. La financiación, de aproximadamente 20 millones de euros, se ha firmado con Banco Sabadell, que también facilita líneas de financiación adicionales para el IVA y garantías. La inversión total, de 26 millones de euros, se sustenta en un contrato de compra de energía (PPA) a 12 años, firmado con GE Renewable Energy.

El Ayuntamiento de Zaragoza ha adjudicado ayer una parcela de 41.547 metros cuadrados en el polígono Empresarium al Grupo Saltokí por un precio de 1.287.957 euros. El acuerdo permitirá a la compañía navarra de material de construcción levantar en la capital su mayor centro de operaciones del país. La operación supondrá una inversión inicial de 75 millones de euros, así como la creación de 300 puestos de trabajo, cifras que se podrían ampliar.

El grupo Biomasa del Aneto prevé invertir en los dos próximos años 700.000 euros de las plantas de Teruel Pellets en Bea, Mosqueruela Forestal y en el aserradero de Orihuela del Tremedal para incrementar su capacidad productiva. lo que conllevará la creación de más de diez puestos de trabajo, que se sumarán a los 20 que ofrece actualmente en la provincia.

### 3. Mayo 2022

Alibérico, primer grupo privado familiar español y europeo fabricante de productos semitransformados de aluminio. ha cerrado la compra del 100% de la compañía zaragozana ibérica de Aleaciones Ligeras (Idalsa), segundo fabricante de fundición y reciclado de este metal. Se trata de la segunda empresa que compra en Aragón, tras la adquisición en 2014 de Iberfoil en Sabiñánigo, donde también está desarrollando una nueva fábrica contigua a la actual y que pretende convertirse en un referente de la economía circular.

La empresa francesa Besins Healthcare, especializada en terapias para ginecología. fertilidad. obstetricia, endocrinología y andrología, invertirá 25 millones de euros en una planta en Muel que fabricará cápsulas blandas y geles para terapias hormonales. La nave se está adecuando ya para acoger la producción y la intención es que esté totalmente operativa el primer trimestre de 2023, aunque antes hará pruebas piloto. La previsión es que 150 personas puedan trabajar en esta nueva fábrica, la única con la que contará en España esta compañía familiar.

Oxaquim invertirá 370 millones en una nueva fábrica en Andorra y dará empleo a 380 personas. Será a partir de 2023, de momento, invertirá siete millones en la planta que ya tienen en Alcañiz para aumentar su capacidad productiva y crear diez empleos más hasta los 50. Oxaquim cuenta con presencia en 90 países del todo el mundo y se dedica a la producción muy automatizada en el campo de las tierras raras y del ácido oxálico que sirve como blanqueador de textiles y materia esencial en la batería de los vehículos eléctricos. La empresa es la única en Europa en producir ácido oxálico.

Magna eleva a 60 millones la inversión en Pedrola, donde da trabajo a 305 personas. Cuando se instaló en 2015, la empresa se comprometió a invertir 30 millones y generar 150 empleos. Desde 2016 hasta 2021, la empresa ha invertido 45 millones de euros, anunciando ahora una inversión adicional de 15 millones de euros en los dos próximos años que conllevará un aumento del empleo de 50 personas. En la actualidad Magna emplea a 305 trabajadores en tres turnos en la planta de Pedrola.

La granja de gallinas levantada por Huevos San Miguel en Ferrerueta de Huerva, que arrancó con una inversión de ocho millones de euros para poner en marcha dos naves destinadas a gallinas camperas, afronta una primera fase de ampliación con una inversión añadida de otros ocho millones de euros para construir dos naves destinadas a gallinas en libertad con capacidad, cada una de ellas, para 200.000 gallinas. La ampliación generará seis empleos que se sumarán a los cuatro iniciales, aunque la principal generación de puestos de trabajo llegará en 2023 con la entrada en servicio de un centro de clasificación y envasado de huevos, que contará con una plantilla de entre 25 y 30 trabajadores.

La promotora aragonesa Montepino ha cerrado su segunda gran operación inmologística en Zaragoza con la adquisición de 38,4 hectáreas que el Gobierno de Aragón y la Entidad Pública Empresarial de Suelo (Sepes) tienen en el polígono Malpica

(la antigua Universidad Laboral y un solar contiguo). Se trata de un acuerdo estratégico para Aragón, ya que la compañía invertirá 150 millones de euros para facilitar la implantación de dos empresas del sector logístico con la que mantiene contactos muy avanzados y que destinarán a su vez 75 millones de euros al acondicionamiento interior de las naves. Las dos naves sumarán 177.000 metros cuadrados, estarán construidas a finales de 2024 y con su puesta en servicio generarán hasta 2.500 empleos directos.

El Aeropuerto de Teruel contará con una nueva nave logística de 5.000 metros cuadrados, que será la más grande y la primera ubicada en la zona industrial, y otra dedicada a la gestión de proyectos de innovación, ingeniería y drones, que se construirá sobre los restos del antiguo aeródromo de Caudé y que contará con acceso directo desde la carretera A1512. Ambas edificaciones supondrán una inversión de 3,2 millones de euros.

Novaltia invertirá 25 millones en un plan de innovación aplicada a la cadena de suministro farmacéutico en Aragón, que le permitirá sustituir el modelo tradicional de distribución por uno nuevo basado en la digitalización y la sostenibilidad, y que incluye la puesta en marcha de un nuevo almacén en Zaragoza en 2025, que se situará en el Polígono Puerta Norte de Zaragoza, muy cerca de su actual emplazamiento en la Ciudad del Transporte.

El grupo andaluz Bester, a través de su filial Best Wonder Business (BWB), invertirá 230 millones en un centro de datos en Huesca con 260 empleos. Se trata de la segunda inversión de este tipo en la Plataforma Logística de Huesca, tras Amazon. Estará alimentado por cuatro parques fotovoltaicos que la compañía instalará en Alfajarín y Perdiguera, y se pondrá en marcha en 2024. La inversión total de Bester está dividida en tres fases. Una es la de las cuatro plantas fotovoltaicas, de 178 megavatios, con un coste de 100 millones de euros. BWB las construirá a través de su Filial Progressum Energy Development SLU. La compañía espera emplear a unas 1.200 personas durante las obras y habrá 60 trabajadores vinculados posteriormente a la operación y mantenimiento de las plantas. Las otras dos fases permitirán el desarrollo, construcción y operación del centro de procesamiento de datos en una parcela de más de 40.000 metros cuadrados de la Plataforma Logística de Huesca. La inversión estimada en este caso ronda los 130 millones de euros. En las obras trabajarán unas 1.000 personas, y se estima que una vez esté en marcha de empleo a 200. Las fotovoltaicas se empezará a construir este mismo año y se tardará 18 meses en acabarlas. El centro de proceso de datos se iniciará a principios del 2023 con un plazo de ejecución de 21 meses.

Endesa, a través de su filial Enel Green Power España, ha conectado a la red su mayor parque eólico en España, denominado Tico Wind y situado en Villar de los Navarros (Zaragoza) con 180 MW de potencia. El parque ha supuesto una inversión de 181 millones de euros y su construcción comenzó en mayo de 2021, alcanzando un pico de empleo de 330 trabajadores durante las obras entre empleo directo e indirecto. Esta planta producirá unos 471 GWh anuales.

La empresa Gramablack, englobada dentro del conglomerado aragonés Grupo Grasa, ha invertido en los últimos tres años cerca de 1,5 millones de euros para modernizar sus instalaciones para la extracción, transformación y comercialización de la piedra natural de Calatorao. En esta localidad de Valdejalón cuenta con 25 trabajadores que desarrollan su labor en dos canteras que suman 80.000 metros cuadrados con unas

reservas mineras superiores a los tres millones de metros cúbicos y de las que se extraen unos 10.000 metros cúbicos anuales.

Jamcal y Comercial Logística de Calamocha, empresas del Grupo Vall Companys dedicadas a la elaboración, secado de jamones y su comercialización, han invertido 2,5 millones de euros en su complejo industrial de la capital de la comarca del Jiloca. Jameal y Comercial Logística de Calamocha conseguirán así que hasta el 30% del consumo energético de su complejo industrial proceda directamente de su producción de energía solar. Todos estos esfuerzos se unen a un crecimiento sostenido de la compañía con sede en Calamocha, donde de ya trabajan casi 400 empleados.

#### **4. Junio 2022**

Itesal, empresa referente en el diseño, fabricación y distribución de soluciones de aluminio para arquitectura e industria, anuncia una inversión de dos millones destinados a la optimización energética de la compañía. Cuenta en la actualidad con 200 empleados y factura 52 millones de euros. El objetivo es cubrir con renovables el 40% del consumo de electricidad en su planta de Pina de Ebro.

Rolabo, empresa especializada en la fabricación de principios activos para la industria farmacéutica y situada en el polígono de Malpica de Zaragoza, invertirá 50 millones de euros en los próximos tres años e incrementará su plantilla en un 40% (unos 90 o 100 empleos, que se sumarán a los 250 que tiene hoy) con la puesta en marcha de un proyecto basado en la instalación de una unidad de alta potencia que le permitirá aumentar su capacidad de sacar productos que son utilizados, por ejemplo, para tratamientos oncológicos.

El centro comercial de Puerto Venecia en Zaragoza sigue inmerso en un proyecto de remodelación de sus zonas exteriores. Tras terminar hace unos meses la renovación de la zona de las terrazas, en la que ya se invirtieron 2,5 millones de euros, el centro continúa ahora con el resto de zonas exteriores con una inversión de cerca de 6,5 millones de euros.

La Terminal Marítima de Zaragoza ha aprobado el proyecto para llevar a cabo su ampliación, cuyo presupuesto asciende a 10,5 millones de euros. Esta intervención permitirá duplicar la capacidad ferroviaria de esta plataforma. Además de incrementar la capacidad de almacenamiento de contenedores, aumentará la de recibir trenes y que estos puedan ser de hasta 750 metros en lugar de los 550 actuales. La puesta en servicio de las nuevas instalaciones se prevé para 2023.

Redexis abrirá en julio una nueva gasinera (punto de recarga de puntos de recarga de gas natural vehicular) en la estación de servicio de El Cisne en Zaragoza, tras haber invertido un millón de euros. Será la tercera que instalan en la capital aragonesa, junto a la que pusieron en marcha en la Cooperativa del Taxi en noviembre de 2019 y la de Mercazaragoza en diciembre de 2020.

El grupo aragonés CEFA invertirá 43 millones de euros en sus plantas de Malpica y Figueruelas hasta el año 2024 para desarrollar nuevos proyectos relacionados con productos de alto valor añadido. Estos proyectos e inversiones permitirán la creación de unos 95 nuevos puestos de trabajo de alta cualificación, que se unirán a los 1.050 empleos directos que genera CEFA, de los cuales 900 corresponden a sus plantas en Aragón.

La empresa Pasa Fabricación, del grupo GB Foods, construirá en Alcañiz (Teruel) una nueva planta de producción y comercialización de platos preparados con una inversión prevista de 25 millones de euros hasta 2024 y la generación inicial de alrededor de 61 empleos directos cuando arranque su actividad, una cifra que aumentará posteriormente. GB Foods, propietaria de marcas como Gallina Blanca, ya cuenta en la actualidad con un centro productivo en Alcañiz, donde fabrica aromas naturales para alimentos mediante procesos de hidrolizado, y otro en Ballobar (Huesca), donde produce pastillas de caldo y sopas de sobre mediante el secado de hidrolizados.