



Departamento de Economía,  
Planificación y Empleo

**ECONOMÍA ARAGONESA**

**BOLETÍN TRIMESTRAL DE**

**COYUNTURA**

**Núm. 72 – Marzo 2021**

**INSTANTÁNEA SECTORIAL:**

**“Importancia relativa de las empresas  
multinacionales en Aragón”**

# Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	6
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	20
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL .....	37
5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Importancia relativa de las empresas multinacionales en Aragón .....	66
6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS .....	83

**Fecha de cierre de la publicación: 29 de marzo de 2021**

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

El año 2020 vino marcado por una pandemia global, provocada por el coronavirus SARS-CoV-2 y bautizada como Covid-19, que provocó un elevado número de muertes y un gran sufrimiento en todo el planeta. En el plano económico, el ejercicio 2020 cerró con un desplome de la economía mundial histórico e inédito en tiempos de paz, registrando una caída del PIB global en torno al 3,5% anual, de acuerdo con las estimaciones de la OCDE y del FMI.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2019				2020						
	2018	2019	2020	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Producto Interior Bruto</b>											
Aragón (*)	3,1	1,6	-9,5	2,2	1,4	1,3	1,4	-3,9	-20,3	-6,3	-7,4
España	2,4	2,0	-10,8	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,3	-21,6	-8,6	-8,9
Alemania	1,3	0,6	-5,3	1,1	0,1	0,8	0,4	-2,2	-11,2	-4,0	-3,6
Francia	1,8	1,5	-8,2	1,8	1,8	1,6	0,8	-5,6	-18,6	-3,7	-4,9
Zona Euro	1,9	1,3	-6,8	1,6	1,3	1,4	1,0	-3,3	-14,6	-4,2	-4,9
Reino Unido	1,3	1,4	-9,9	1,7	1,5	1,4	1,2	-2,2	-21,0	-8,7	-7,8
Estados Unidos	3,0	2,2	-3,5	2,3	2,0	2,1	2,3	0,3	-9,0	-2,8	-2,4
Japón	0,6	0,3	-4,9	0,4	0,4	1,3	-1,0	-2,1	-10,3	-5,8	-1,3
<b>Precios de Consumo</b>											
Aragón	1,7	0,7	-0,5	1,1	0,9	0,4	0,4	0,5	-1,0	-0,6	-0,8
España	1,7	0,7	-0,3	1,1	0,9	0,3	0,4	0,6	-0,7	-0,5	-0,7
Alemania	1,7	1,4	0,5	1,4	1,7	1,5	1,2	1,6	0,8	-0,1	-0,3
Francia	1,9	1,1	0,5	1,2	1,1	1,0	1,1	1,2	0,3	0,3	0,1
Zona Euro	1,8	1,2	0,3	1,4	1,4	1,0	1,0	1,1	0,2	0,0	-0,3
Reino Unido	2,5	1,8	0,9	1,9	2,0	1,8	1,4	1,7	0,6	0,6	0,5
Estados Unidos	2,4	1,8	1,2	1,6	1,8	1,8	2,0	2,1	0,4	1,2	1,2
Japón	1,0	0,5	0,0	0,3	0,8	0,3	0,5	0,5	0,1	0,2	-0,8
<b>Tasa de paro (%pob. activa)</b>											
Aragón	10,6	10,0	11,7	10,5	10,0	9,7	9,9	10,6	11,8	11,9	12,5
España	15,3	14,1	15,5	14,7	14,0	13,9	13,8	14,4	15,3	16,3	16,1
Alemania	5,2	5,0	5,9	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	6,2	6,3	6,1
Francia	8,7	8,1	7,8	8,4	8,1	8,2	7,8	7,6	7,0	8,9	7,7
Zona Euro	8,2	7,6	8,0	7,8	7,6	7,5	7,4	7,3	7,6	8,6	8,3
Reino Unido	4,0	3,8	4,4	3,7	3,8	3,8	3,8	4,0	4,1	4,5	5,0
Estados Unidos	3,9	3,7	8,1	3,9	3,7	3,6	3,6	3,8	13,1	8,8	6,8
Japón	2,4	2,3	2,8	2,4	2,4	2,3	2,3	2,4	2,8	3,0	3,0

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

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

El panorama fue dispar entre países, en función de factores tales como las diferencias en la estructura productiva y especialización sectorial, en la intensidad y eficacia de las medidas adoptadas para frenar la expansión de la pandemia, en el tamaño y velocidad de la respuesta de política económica, etc.

Entre las economías avanzadas, Estados Unidos mostró la caída más contenida del PIB en el conjunto del año, un 3,5% anual, fruto de cierta laxitud en las restricciones a la movilidad y un impulso fiscal de un tamaño sin precedentes en la historia reciente del país.

También en Japón la contracción del PIB fue comparativamente menor, de un 4,9% anual, consecuencia de una buena gestión sanitaria pero también de un enorme estímulo fiscal.

La Unión Europea mostraba un peor desempeño, con caídas del PIB de mayor entidad, de un 6,8% anual en media de la eurozona. Entre las grandes economías de la UEM, el mejor dato lo presentaba Alemania (-5,3% anual), mientras que Francia (-8,2% anual), Italia (-8,9% anual) o España (-10,8% anual) sufrían contracciones de la actividad más abultadas. En este contexto, la economía aragonesa sufría una caída del PIB del 9,5% anual en el conjunto del ejercicio 2020.

Fuera de la eurozona, Reino Unido también experimentaba una fuerte caída del PIB, del 9,9% anual en 2020, donde a las consecuencias de la pandemia se unían los primeros efectos del Brexit.

Este peor comportamiento de las economías europeas era debido en buena parte a la adopción de medidas más severas para la contención de la enfermedad junto con un estímulo fiscal de mucha menor envergadura.

## ECONOMÍAS EMERGENTES

	2019			2020				2020			
	2018	2019	2020	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Producto Interior Bruto</b>											
México	2,2	-0,1	-8,5	0,3	0,3	0,0	-0,8	-2,2	-18,6	-8,5	-4,5
Brasil	1,7	1,4	-4,4	1,4	1,9	0,8	1,6	-1,4	-10,9	-3,9	-1,2
China	6,8	6,0	2,0	6,3	6,0	5,9	5,8	-6,8	3,2	4,9	6,5
India	6,3	4,6	-6,4	5,5	5,0	4,6	3,4	3,0	-22,4	-7,3	1,0

Porcentajes de variación anual. Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Las economías emergentes sufrieron igualmente el embate de la pandemia, con la excepción de China, país que tras ser el epicentro de la enfermedad fue prácticamente la única economía que cerró 2020 mostrando un crecimiento de su PIB, aunque fuera de un modesto 2,0% anual.

El perfil trimestral dibujado por la economía mundial vino determinado fundamentalmente por la evolución de la pandemia. Así, la rápida expansión del Covid-19 exigió en primavera imponer fuertes restricciones generalizadas a la movilidad de la población, al objeto de contener los contagios y evitar el colapso de los sistemas sanitarios. Ello provocó un doble shock simultáneo de oferta y de demanda, con todos los indicadores económicos sufriendo abultados desplomes en la mayor parte de los países.

Con el inicio del verano, y gracias al apoyo sin precedentes de gobiernos y bancos centrales, el ritmo de actividad se recuperaba con rapidez en muchos sectores, pero perdía paulatinamente dada la aparición de continuados rebrotes, que hacían necesario limitar de nuevo la movilidad durante la segunda mitad del año, de forma selectiva e intermitente. Las restricciones afectaban básicamente a los servicios, y dentro de ellos a los más relacionados con actividades de ocio y turismo.

Todo ello se reflejaba en una moderación de la actividad productiva en el cuarto trimestre de 2020, que en algunos países se traducían en cierta aceleración en las tasas anuales de caída del PIB.

En este contexto, la economía española mostraba una contracción del PIB del 8,9% anual en el cuarto trimestre de 2020, tres décimas más intensa que en el trimestre precedente, acusando las restricciones a la movilidad establecidas para frenar la segunda ola del Covid-19. En un tono similar, el PIB de Aragón se reducía un 7,4% anual en otoño, caída de mayor entidad respecto a la observada en verano.

El ejercicio 2021 arrancaba con intensos repuntes de contagios y muertes por una tercera ola de la pandemia, que se producía tras la celebración de las fiestas navideñas, particularmente en Estados Unidos y en Europa, lo que traía consigo nuevamente la necesidad de establecer restricciones más severas. Se da por hecho un desempeño desfavorable de la economía en el primer trimestre del año en la mayor parte de los países.

No obstante, el inicio de los procesos de vacunación frente al Covid-19 ha traído buenas noticias, ya que ha confirmado la eficacia y la seguridad de las vacunas, incluso frente a determinadas variantes del virus de reciente aparición, lo que permitía recobrar cierto optimismo. Así, las perspectivas son de aceleración de la actividad económica en la segunda mitad del año 2021.

La velocidad de la vacunación emerge como factor clave del balance de riesgos global, bien al alza si es más rápida de lo esperado, permitiendo levantar antes las restricciones y recuperar la confianza y el consumo, o bien a la baja si se producen retrasos o si aparecen nuevas mutaciones del virus resistentes a las vacunas disponibles, en cuyo caso la recuperación de la actividad económica podría verse abortada.

La política económica debe continuar apoyando la actividad, evitando un endurecimiento prematuro del apoyo fiscal y monetario que pudiera comprometer el ritmo de la recuperación.

En el ámbito europeo, se puede destacar el decisivo papel de la política económica en apoyo de la recuperación de la actividad. El Banco Central Europeo continúa mostrando su compromiso con un sesgo muy expansivo de política monetaria, mientras en materia de política fiscal la esperanza está depositada en el estímulo derivado del Fondo de Recuperación Europeo bautizado como Next Generation EU.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el conjunto del año 2020, la economía aragonesa sufrió una fuerte caída del 9,5% anual, algo mejor que el promedio nacional, donde la contracción fue del 10,8% anual. Sin embargo, en la media de la eurozona la caída fue sensiblemente más contenida, del 6,8% anual.

Los retrocesos en Aragón fueron generalizados en todos los componentes de la demanda interna y externa, con la excepción del consumo de las Administraciones Públicas. Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores productivos sufrieron recortes en su producción, excepto agricultura y ganadería.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2019			2020				2020			
	2018	2019	2020	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6</b>	<b>-9,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-20,3</b>	<b>-6,3</b>	<b>-7,4</b>
<b>Demanda</b>											
Consumo hogares e ISFLSH	1,9	0,6	-11,1	1,2	0,1	0,6	0,7	-5,9	-22,2	-9,5	-6,7
Consumo final AA.PP.	2,6	1,7	3,3	1,2	2,0	1,5	2,3	3,2	1,5	2,5	6,3
FBCF Construcción	12,2	0,6	-14,3	3,1	0,9	-0,7	-1,0	-4,6	-27,7	-9,3	-15,6
FBCF Bienes de equipo	9,0	1,5	-12,2	8,1	-2,4	2,1	-1,6	-6,2	-36,7	-4,4	-1,6
Exportaciones bienes y serv.	4,5	5,7	-13,3	8,2	2,6	6,0	6,0	1,9	-39,9	-5,9	-9,4
Importaciones bienes y serv.	7,4	-2,6	-12,0	-4,5	-8,7	3,1	-0,4	4,5	-41,3	-3,5	-7,9
<b>Oferta</b>											
Agricultura, ganadería y pesca	7,6	-1,6	5,5	0,4	-3,1	0,1	-3,6	1,9	6,6	4,4	9,2
Industria manufacturera	1,3	1,5	-8,8	0,7	0,7	2,7	2,0	-3,6	-26,2	-2,0	-3,4
Construcción	5,7	1,0	-16,7	4,9	2,9	-1,8	-1,7	-10,6	-29,8	-8,3	-18,2
Servicios	2,8	1,9	-9,8	2,4	1,8	1,4	2,0	-3,6	-19,4	-7,9	-8,3
Comercio, transporte y hostelería	3,1	2,4	-20,8	3,7	1,6	1,4	2,8	-8,8	-40,4	-16,6	-17,2
Admón. pública, educ. y sanidad	0,8	0,9	0,8	0,6	1,4	0,3	1,2	0,6	-1,2	0,8	3,1
<b>Mercado laboral</b>											
Población activa (EPA)	0,2	1,7	-1,2	1,6	1,7	2,4	1,1	1,0	-2,2	-2,3	-1,1
Ocupados (EPA)	1,4	2,4	-3,0	2,9	1,7	2,6	2,5	0,8	-4,2	-4,7	-3,9
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	77,2	77,8	76,3	77,0	77,7	78,5	77,9	77,1	75,3	76,1	76,8
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	10,6	10,0	11,7	10,5	10,0	9,7	9,9	10,6	11,8	11,9	12,5
<b>Precios y salarios</b>											
Indice Precios de Consumo	1,7	0,7	-0,5	1,1	0,9	0,4	0,4	0,5	-1,0	-0,6	-0,8
Inflación subyacente	0,9	0,8	0,8	0,6	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1	0,7	0,4
Indice Precios Industriales	2,8	0,2	-1,8	2,2	1,2	-1,0	-1,5	-2,0	-3,5	-1,6	-0,2
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	1,5	3,5	-3,4	2,9	3,2	3,4	4,5	-0,5	-10,9	-1,3	-0,6
por hora efectiva	1,0	4,5	2,9	1,6	6,3	4,2	5,5	2,0	7,8	-0,8	2,7

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

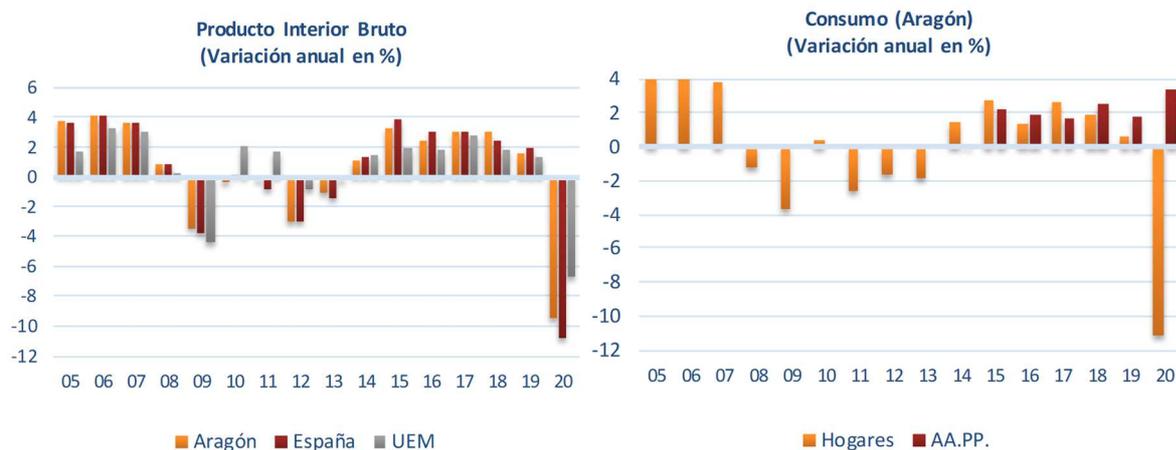
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía, Planificación y Empleo Gobierno de Aragón

Así, en la demanda interna destacó el fuerte descenso del consumo de los hogares aragoneses, con una caída del 11,1% anual en el conjunto de 2020, no obstante 1,3 puntos porcentuales mejor respecto al promedio nacional, donde el retroceso fue del 12,4% anual.

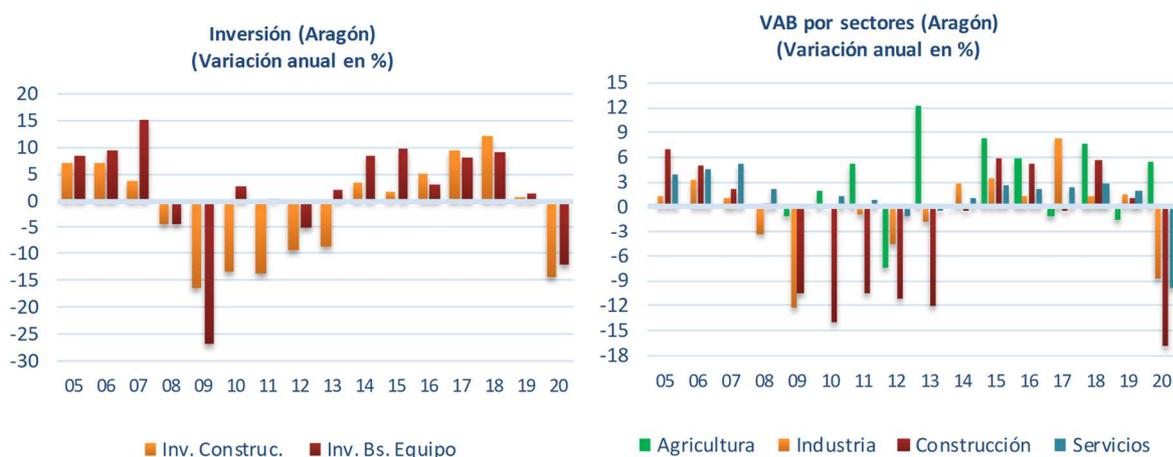
En sentido contrario, el consumo de las Administraciones Públicas aumentaba un 3,3% anual en promedio de 2020, aunque en el conjunto de España el ritmo era más intenso, del 3,8% anual.

La formación bruta de capital fijo sufrió también una fuerte corrección en 2020 en Aragón, con una caída de la inversión en construcción del 14,3% anual en promedio del ejercicio (-14,0% anual en España), mientras la inversión en bienes de equipo se redujo un 12,2% anual (-13,0% anual en España).



Fuente: INE, IAEST

En el sector exterior, los ritmos de caída fueron más contenidos en Aragón por comparación con el promedio nacional. Las exportaciones de bienes y servicios aragoneses retrocedieron un 13,3% anual en 2020 (-20,2% en el conjunto de España), mientras las importaciones lo hacían a un promedio del 12,0% anual (-15,8% anual en España).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde la óptica de la oferta, la mayor contracción en Aragón se produjo en el sector de la construcción, donde el VAB se redujo un 16,7% anual en el conjunto de 2020, dos puntos y dos décimas porcentuales más que en España, donde la caída fue del 14,5% anual.

En segunda posición, el VAB de los servicios se redujo un 9,8% anual en 2020 en Aragón (-11,1% anual en España). Dentro del sector terciario, la rama de mayor peso relativo, Comercio transporte y hostelería, sufrió un desplome del VAB del 20,8% anual en 2020 en la Comunidad Autónoma (-24,4% anual en España), ya que concentra las actividades más castigadas por la pandemia a consecuencia de las restricciones a la movilidad.

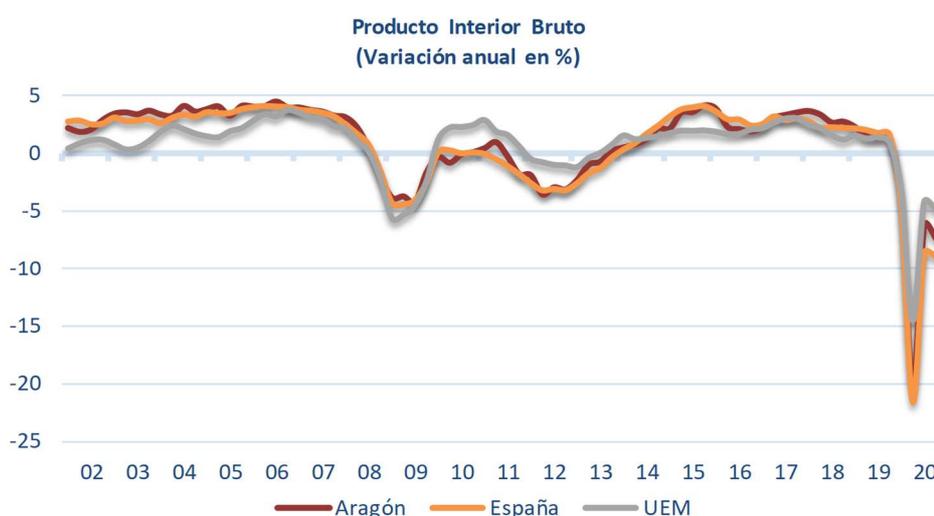
En sentido contrario, la rama de Administración Pública, educación y sanidad incrementaba su VAB un 0,8% anual en 2020 en Aragón, aunque por debajo de la media nacional, donde el aumento fue del 1,2% anual en el conjunto del año.

A continuación, se situó la industria manufacturera, donde el VAB disminuyó un 8,8% anual en Aragón en el promedio de 2020, frente a la caída del 10,7% anual observada en el conjunto de España.

Por último, Agricultura, ganadería y pesca era el único sector con un comportamiento positivo en 2020, con un notable incremento del VAB en Aragón del 5,5% anual en 2020, ritmo dos décimas superior a la media nacional, donde el aumento fue del 5,3% anual.

En el mercado de trabajo, la puesta en marcha de los ERTE amortiguó el deterioro del empleo, que aún con todo sufría una importante reducción del 3,0% anual en Aragón en media de 2020, tasa similar al promedio nacional, que anotó una contracción del 2,9% anual. Con ello la tasa de paro promedio en 2020 aumentaba hasta el 11,7% de la población activa en Aragón, mientras en el conjunto de España se aupaba hasta el 15,5% de su respectiva población activa.

La inflación subyacente era débil, del 0,8% anual en media de 2020 en Aragón (0,7% anual en España), mientras que la inflación general entraba en terreno negativo arrastrada por el componente energético, con un promedio del -0,5% anual en Aragón (-0,3% anual en España).



Fuente: INE, IAEST

El coste laboral por trabajador y mes se reducía un 3,4% anual en Aragón en promedio de 2020 (-2,2% anual en España), aunque el coste laboral por hora efectiva

aumentaba un 2,9% anual en la Comunidad Autónoma (6,4% anual en España), como consecuencia de la reducción en el número de horas efectivamente trabajadas.

La evolución trimestral de la economía aragonesa dibujaba un perfil simétrico a la media nacional, con un desplome de la actividad en primavera, seguida de una recuperación del ritmo en verano para volver a perder fuelle en otoño.

Así, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un descenso del 7,4% en el cuarto trimestre de 2020, frente a la tasa de variación negativa del 6,3% registrada en el tercer trimestre del año. Esta caída es inferior a la anotada por el conjunto de España (-8,9%), aunque superior a la de la Zona euro (-4,9%).

Por su parte, en tasa trimestral el Producto Interior Bruto de Aragón aumentó un 0,4% durante el último trimestre del año, frente al crecimiento del 16,9% del tercer trimestre. Este incremento intertrimestral contrasta con el crecimiento nulo de la media nacional (0,0%) y con la caída intertrimestral registrada por la Zona euro (-0,7%).

Desde la perspectiva de la demanda, continuaba el fuerte deterioro en todos sus componentes, con la excepción del consumo de las Administraciones Públicas. Así, en la demanda interna, el consumo de los hogares sufría una caída del 6,7% anual en el cuarto trimestre del año, dato dos puntos y ocho décimas menos negativo que el registrado en el trimestre anterior. Además, esta disminución era menor a la observada en el conjunto de España (-9,4% anual).



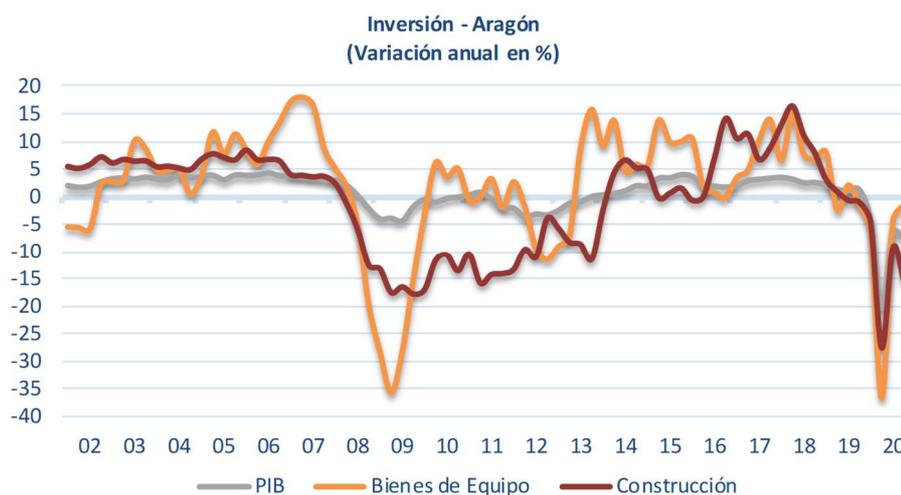
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En sentido contrario, el consumo público aceleraba notablemente para incrementarse un 6,3% anual en el cuarto trimestre del año, tres puntos y ocho décimas porcentuales por encima del dato de tercer trimestre. Asimismo, este crecimiento era un punto y ocho décimas porcentuales superior respecto al aumento registrado en el promedio nacional (4,5% anual).

Dentro de la formación bruta de capital fijo, la inversión en bienes de equipo se reducía un 1,6% anual en el otoño, dos puntos y ocho décimas porcentuales menos que en el trimestre precedente, cuando la caída fue del 4,4% anual. Además, el dato era menos desfavorable que el observado en el conjunto de España (-4,2% anual).

Por su parte, la inversión en construcción sufría en otoño una fuerte contracción del 15,6% anual, seis puntos y dos décimas porcentuales más que en verano y más intensa que la caída anotada en el promedio nacional (-11,5% anual).

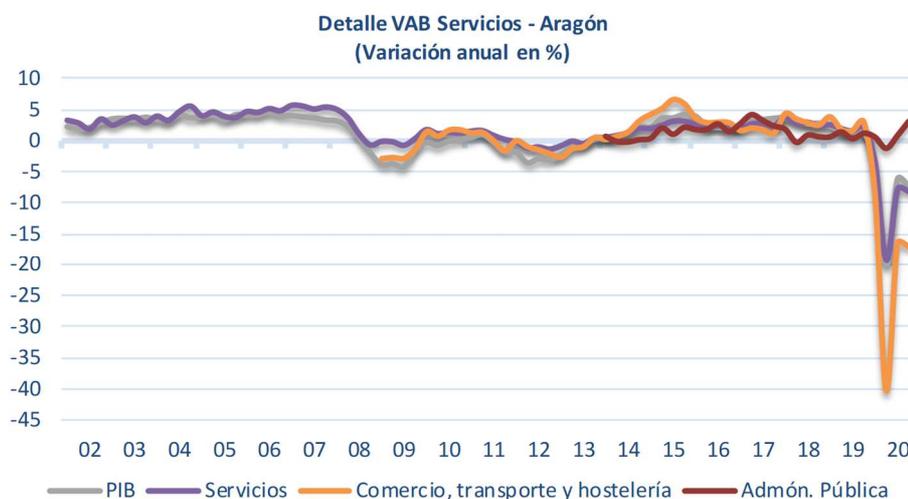
En la demanda externa, las exportaciones aragonesas aceleraban su caída, pasando de disminuir un 5,9% anual en verano a descender un 9,4% anual en otoño. De forma similar, las importaciones aceleraban su caída en cuatro puntos y tres décimas porcentuales cinco al caer un 7,9% anual en el último trimestre de 2020.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Sin embargo, el deterioro del sector exterior en el cuarto trimestre del año seguía siendo menos acusado en Aragón que en el conjunto de España, donde los descensos se situaron en un 16,3% anual en las exportaciones y en un 9,4% anual en las importaciones.

Desde el punto de vista de la oferta, se puede señalar que el impacto del Covid-19 sigue siendo dispar por sectores, afectando en mayor medida a aquellas ramas que han registrado más restricciones a su actividad. Así, el nivel de actividad de los servicios presentaba un descenso del 8,3% anual en su conjunto, frente a la tasa de variación negativa del 7,9% anual registrado en el trimestre anterior.

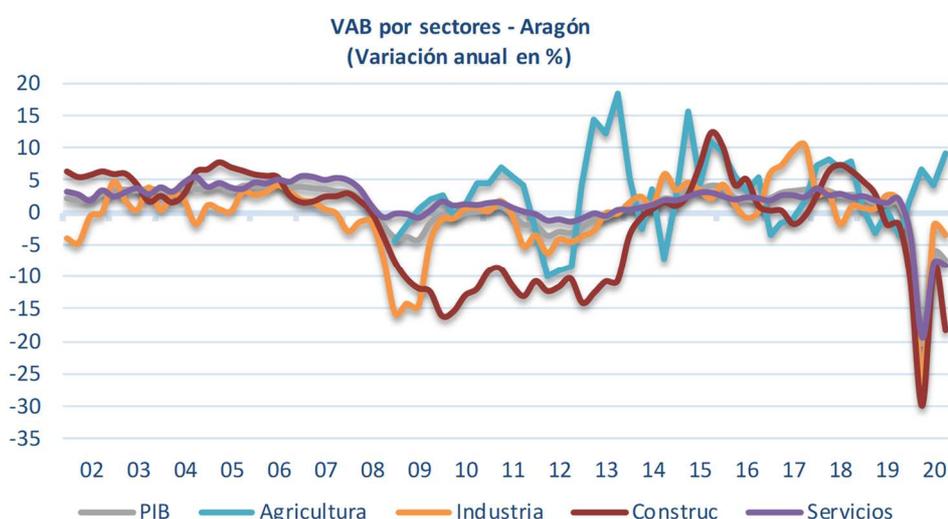


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Sin embargo, esta contracción era inferior a la anotada por el conjunto del sector servicios del país que se situaba en el 10,0% anual. Por ramas, Comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, registraba en Aragón una caída del 17,2% anual, mientras que las actividades relacionadas con la Administración Pública crecían un 3,1% anual.

No obstante, el sector de la construcción registraba el mayor descenso, con un -18,2% anual en el cuarto trimestre del año 2020, casi diez puntos porcentuales superior a la caída del 8,3% anual registrado en el trimestre precedente. En comparación con la media nacional su evolución era más negativa (-12,7% anual).

Por su parte, la industria manufacturera descendía un 3,4% en tasa interanual en el último trimestre del año 2020, frente a la disminución del 2,0% anual registrada en el tercer trimestre. Sin embargo, la caída de la industria manufacturera aragonesa era inferior a la experimentada por la media nacional (-3,7% anual).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

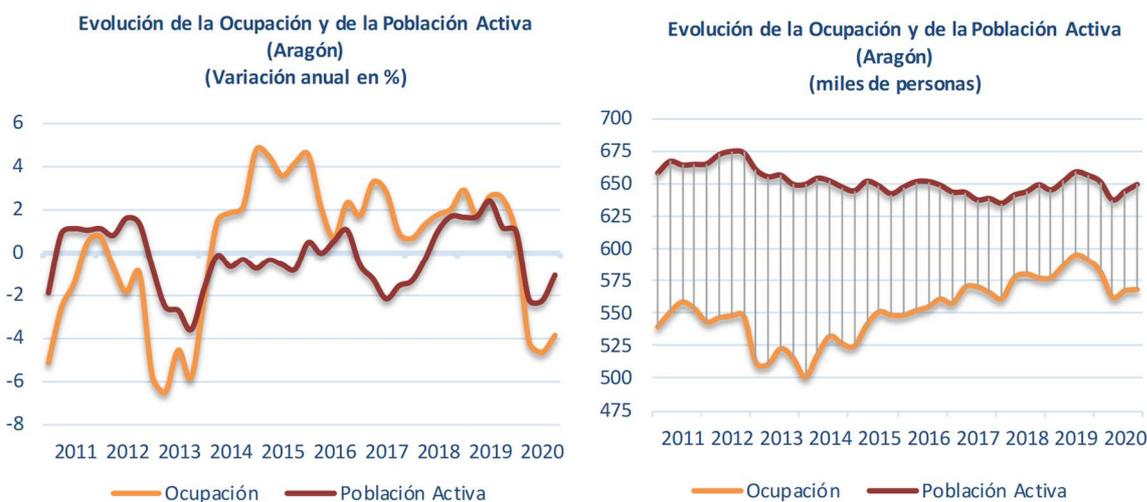
Por último, el sector agrícola aceleraba su crecimiento en el último trimestre del año, al registrar una tasa de variación interanual positiva del 9,2%. Este dato es cuatro puntos y ocho décimas porcentuales mayor que el anotado en el tercer trimestre (4,4%) y también es superior al crecimiento del 8,2% anual del promedio nacional.

En cuanto al mercado de trabajo aragonés, la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2020 reflejaba, a pesar de la situación sanitaria, una clara mejoría de la población activa y un modesto aumento del empleo respecto al verano, lo que conducía a un incremento del número de parados. No obstante, la comparación con el mismo trimestre de 2019 continuaba mostrando un importante deterioro de la actividad y la ocupación, aunque las tasas de caída de ambas magnitudes desaceleraban. Por su parte, el desempleo seguía mostrando un fuerte incremento interanual.

En este apartado, hay que recordar nuevamente que los trabajadores en situación de suspensión temporal de empleo (ERTE) siguen siendo considerados como ocupados a todos los efectos, por lo que el descenso de la ocupación y el incremento del desempleo se debe a las personas que han perdido su empleo durante el trimestre.

En concreto, en términos interanuales, durante el cuarto trimestre de 2020 el número de personas ocupadas en Aragón se situó en 568.100, es decir 23.100 menos que en el mismo trimestre del año anterior, lo que se traduce una caída del 3,9% anual (un -4,7% en el trimestre previo).

Respecto a la evolución de la población activa, en el cuarto trimestre del año ésta volvía a experimentar una caída en términos anuales, al igual que en los dos trimestres previos. En concreto, el número de activos en otoño se situaba en 649.200 personas en la Comunidad aragonesa, 7.200 menos que en el cuarto trimestre de 2019, lo que supone una disminución del 1,1% anual (un -2,3% anual en el trimestre anterior).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En definitiva, como consecuencia del mayor descenso de la ocupación por comparación con la población activa, el número de parados se incrementó en 15.900 personas en un año hasta quedar situado en 81.100 parados, lo que representa un crecimiento del 24,4% en tasa anual.

Así, en el cuarto trimestre de 2020 la tasa de paro se situaba en el 12,5% de la población activa aragonesa, tasa superior en 2,6 puntos porcentuales a la observada en el mismo período del año anterior (9,9%). No obstante, la tasa de paro en Aragón era 3,6 puntos porcentuales menor a la media nacional en el cuarto trimestre de 2020 (16,1%). Atendiendo al género, la tasa de paro se situaba en el 15,3% de la población activa femenina y en el 10,0% de la población activa masculina.

Respecto a los sectores productivos, la ocupación en agricultura experimentó una tasa de variación positiva del 2,6% en términos anuales, frente a la caída del 8,6% registrada en el tercer trimestre de 2020. Asimismo, el empleo en el sector de la industria registró un incremento del 5,6% interanual, cuatro puntos porcentuales superior al registrado en el tercer trimestre del año (1,6% anual). En cuanto al sector de la construcción, la ocupación se reducía en otoño un 8,0% anual, caída inferior al descenso del 11,2% anual experimentado en verano. Por último, los servicios anotaron una tasa de variación interanual del -6,7%, frente al descenso del 5,6% experimentado en el trimestre precedente.

Por su parte, pese al sucesivo endurecimiento (hasta mediados de diciembre) de las medidas adoptadas en Aragón para contener el Covid-19, en el otoño aumentaba tanto la

población activa como la ocupación en Aragón en comparación con el tercer trimestre. No obstante, el incremento de la población activa era más intenso que el del empleo, lo que conducía a un aumento del paro en términos intertrimestrales.

En concreto, en el último trimestre de 2020 se registraba un moderado aumento del empleo en Aragón de 900 ocupados, lo que se traducía en un aumento del 0,2% intertrimestral. Por su parte, la población activa se incrementaba sensiblemente, en 5.400 personas, lo que representa un crecimiento del 0,8% respecto al verano. De esta forma, el número de parados aumentaba en 4.500 personas en el trimestre, un 5,9% en tasa intertrimestral.

Por lo que respecta a los precios, la tasa anual de inflación de Aragón pasó de un crecimiento del 0,5% alcanzado en el primer trimestre de 2020 a un terreno marcadamente negativo a partir del segundo trimestre del año, con un -1,0% anual, mientras que en el tercer trimestre y cuarto trimestre del año se situó en un -0,6% y un -0,8% anual, respectivamente. Esta evolución se debe fundamentalmente al desplome del precio internacional del petróleo, que llegó a situarse en el mes de abril en un precio medio de 15,1 dólares el barril en su calidad Brent (-78,8% interanual), debido a la crisis del Covid-19. Desde sus mínimos en abril, el precio del petróleo aceleró, para volver a caer en los meses de septiembre y octubre, recuperando su senda alcista en noviembre y diciembre, mes en el que se situó en 50,2 dólares el barril (-27,3% interanual).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

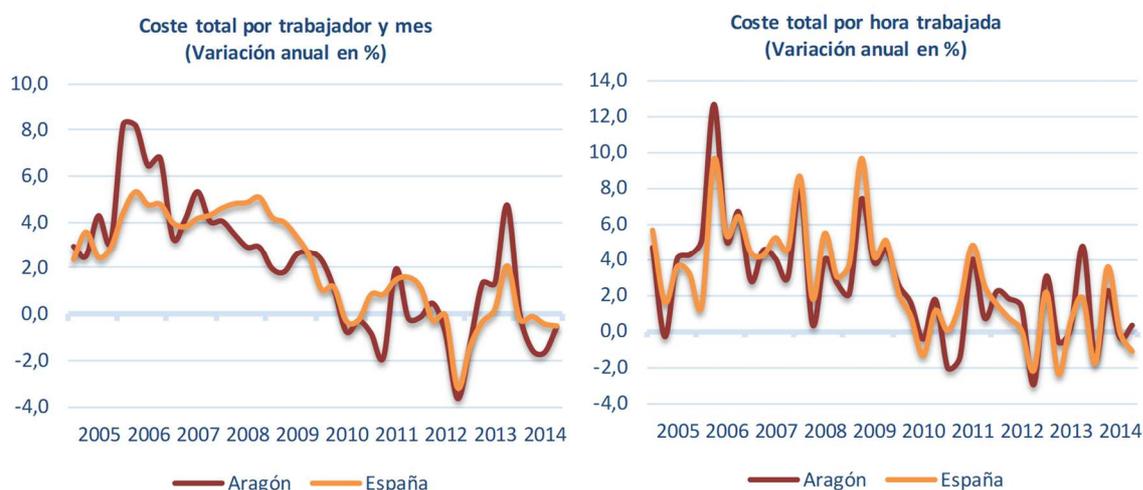
En cuanto al inicio de 2021, en el mes de enero la tasa anual inflación repuntó notablemente respecto al cuarto trimestre de 2020, al situarse en un 0,5% anual, como consecuencia del incremento del precio de la electricidad y de los combustibles. En el mes de febrero, último dato disponible, la inflación volvía al terreno negativo en Aragón, al situarse en un -0,1% anual.

Por su parte, la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, siguió una línea de desaceleración a lo largo de 2020. Así, en los dos primeros trimestres del año se situó en un 1,1%, mientras que en el tercer trimestre fue del 0,7% y en el último trimestre del año del 0,4%. Sin embargo, en el mes de enero de 2021 la inflación subyacente ha acelerado hasta el 0,8%, para situarse en febrero, último dato publicado, en el 0,3%.

En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste fue favorable para la Comunidad Autónoma durante el conjunto de 2020, tendencia que continúa prolongándose en los primeros meses de 2021. Este diferencial favorable para Aragón supone un aspecto positivo para la competitividad exterior de la economía aragonesa.

En relación a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en Aragón el coste total por trabajador y mes se situó en 2.698,61 euros en Aragón en el cuarto trimestre de 2020, lo que supone un descenso del 0,6% anual. Por componentes, esta evolución era consecuencia de la caída del 0,9% del coste salarial, ya que los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes), aumentaron un 0,2% anual.

En cuanto a los costes laborales por hora efectiva, en Aragón se situaron en 22,56 euros en el cuarto trimestre de 2020, un 2,7% superior a los del mismo periodo del año anterior, consecuencia de un aumento del 2,4% anual del coste salarial y del 3,7% de los otros costes.



Fuente: INE, IAEST

Este crecimiento de los costes laborales por hora efectiva, frente a la caída registrada por el coste por trabajador, es consecuencia del menor número de horas trabajadas respecto al cuarto trimestre de 2019.

Los indicadores parciales disponibles en torno a los primeros meses de 2021 sugieren que el ritmo de actividad económica en Aragón perdía tracción, al igual que se observa en el conjunto de España y de la Unión Europea, como consecuencia de la tercera ola de la pandemia (cuarta en Aragón) y la lentitud en el proceso de vacunación de la población.

En este sentido, cabe recordar que ante el repunte de casos después de las festividades navideñas, a los cierres perimetrales de la Comunidad Autónoma, así como de sus provincias, se añadió el 15 de enero el confinamiento de los principales municipios aragoneses (Zaragoza, Huesca, Teruel, Alcañiz, Calatayud, Cuarte, Ejea de los Caballeros, Utebo y Tarazona). Además, se adelantó a las 10 de la noche el toque de queda, se situó los agrupamientos permitidos en un máximo de 4 personas (salvo convivientes) y se restringieron horarios de las actividades no esenciales, de forma que

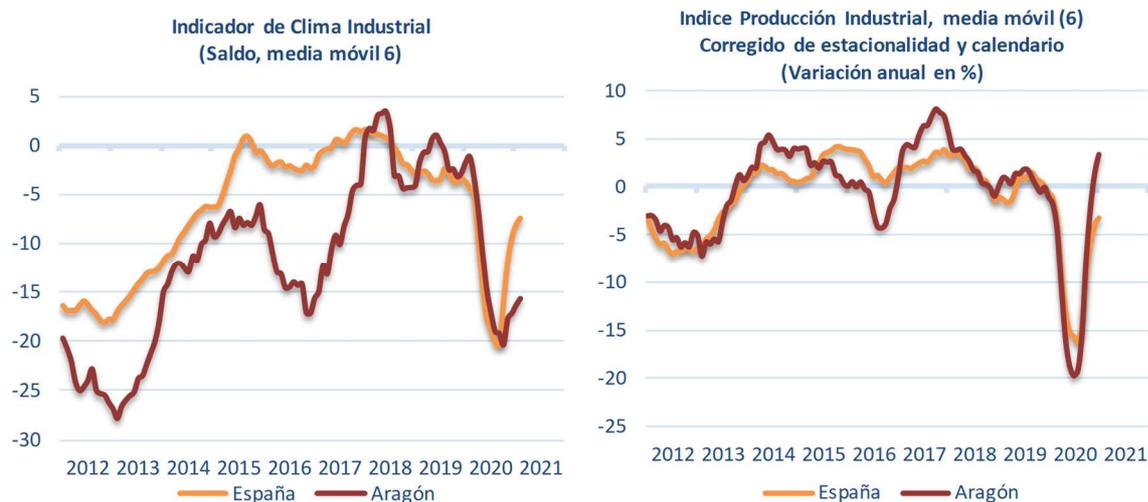
se estableció el horario de cierre a las 18:00 horas de viernes a domingo y a las 20:00 horas el resto de la semana.

A finales de enero, se debieron endurecer las restricciones en Teruel capital, Alcañiz y Calatayud (ordenando el cierre del interior de la hostelería y los gimnasios, cierre de actividades no esenciales a las 18:00 horas todos los días), mientras que se pudo eliminar el confinamiento de Huesca capital ante la disminución de la incidencia acumulada.

A principios de febrero, se levantaron los confinamientos de Tarazona, Utebo, Cuarte y Eje de los Caballeros, mientras que el 25 de febrero se retrasó el toque de queda a las 23.00 horas, se elevó los horarios de cierre de bares y comercio de forma paulatina en las diferentes capitales, se admitieron reuniones de un máximo de 6 personas y se desconfinó Alcañiz.

Finalmente, gracias al descenso de la incidencia del Covid-19, el 5 de marzo se recuperó el nivel de alerta 3 en la Comunidad de forma que la hostelería pudo abrir hasta las 22:00 horas en todo Aragón (ampliando la capacidad de sus terrazas al 100%) y los negocios no esenciales pudieron volver a su horario habitual. Asimismo, el 12 de marzo se desconfinaron las tres provincias aragonesas tras cuatro meses de cierre perimetral (decretado el 4 de noviembre).

En este contexto, los mejores datos del primer trimestre de 2021 son los correspondientes al ámbito industrial, con un crecimiento del Índice de Producción Industrial (IPI) corregido de estacionalidad y calendario del 4,0% anual en enero en Aragón (caída del 2,2% anual en España), por encima del 3,0% anual medio del cuarto trimestre de 2020. Atendiendo al destino económico de los bienes, el IPI en enero repuntaba un fuerte 17,8% en energía, pero también era apreciable el incremento del 2,8% anual en bienes de equipo (rúbrica que incluye la automoción).



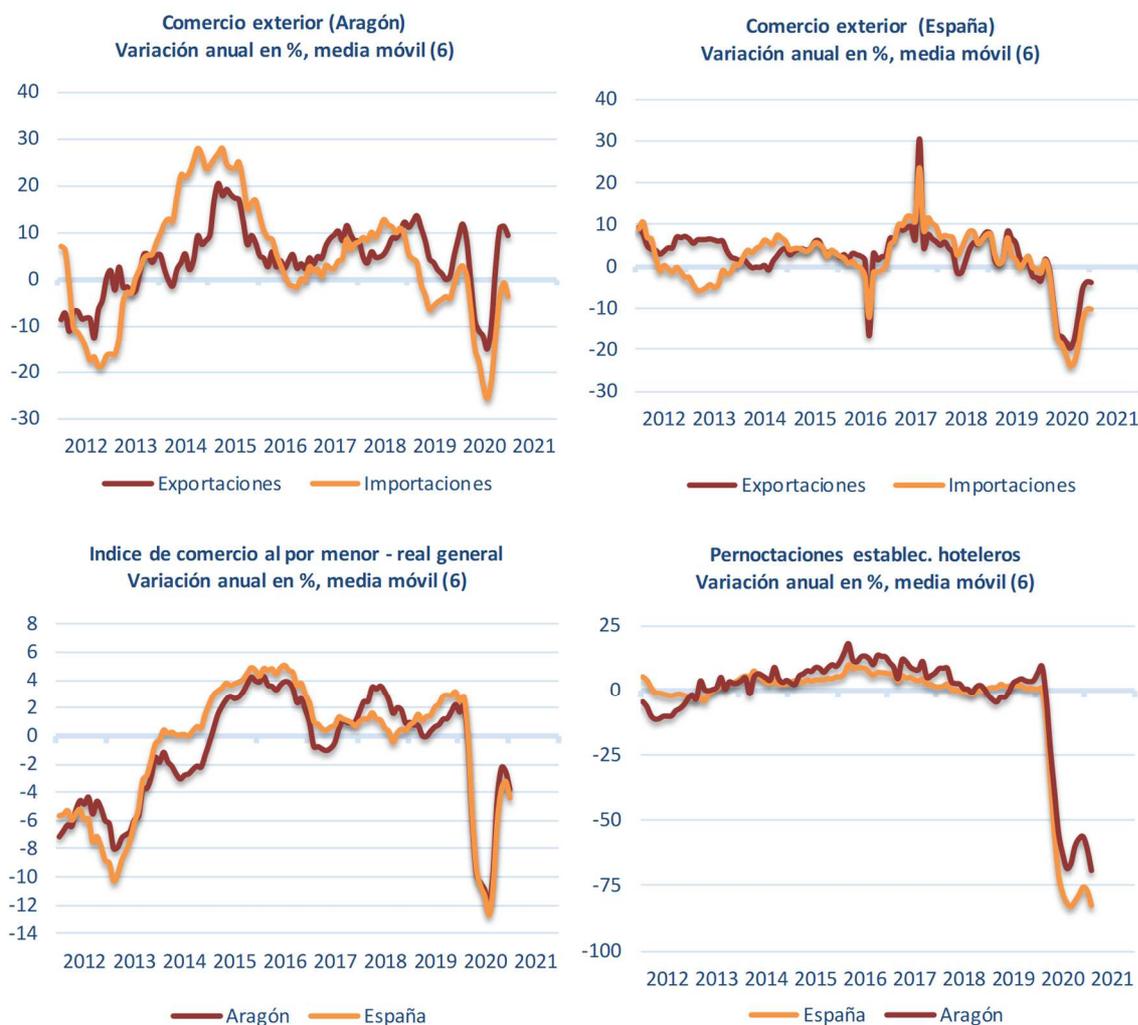
Fuente: INE, IAEST

El indicador de Clima Industrial dibujaba su habitual volatilidad, empeorando en febrero en Aragón, pero la tendencia de la producción permanecía en terreno positivo en febrero por segundo mes consecutivo, con mejores registros que la media nacional, que seguía mostrando cifras negativas.

El buen comportamiento de las manufacturas tenía su reflejo en la evolución del comercio exterior, con unas exportaciones que, aunque retrocedían un 1,3% anual en enero, lo hacían en menor medida que el conjunto de España, donde la caída era del 11,4% anual. Por su parte, las importaciones sufrían una caída del 26,7% anual en enero en Aragón (-16,4% anual en España).

La compraventa de viviendas de obra nueva seguía retrocediendo en Aragón, con una caída del 11,3% anual en enero, dato más negativo que la media nacional, donde la disminución fue del 0,4% anual en el mismo mes.

En servicios, el Índice de Comercio Minorista (ICM) en términos constantes se reducía un 11,0% anual en Aragón en enero (-10,9% anual en España), caída abultada por comparación con el -2,3% anual del cuarto trimestre de 2020 (-2,8% anual en España), lo que sugiere que los consumidores aún no han recuperado la confianza y que la campaña de rebajas de invierno no ha comenzado bien.

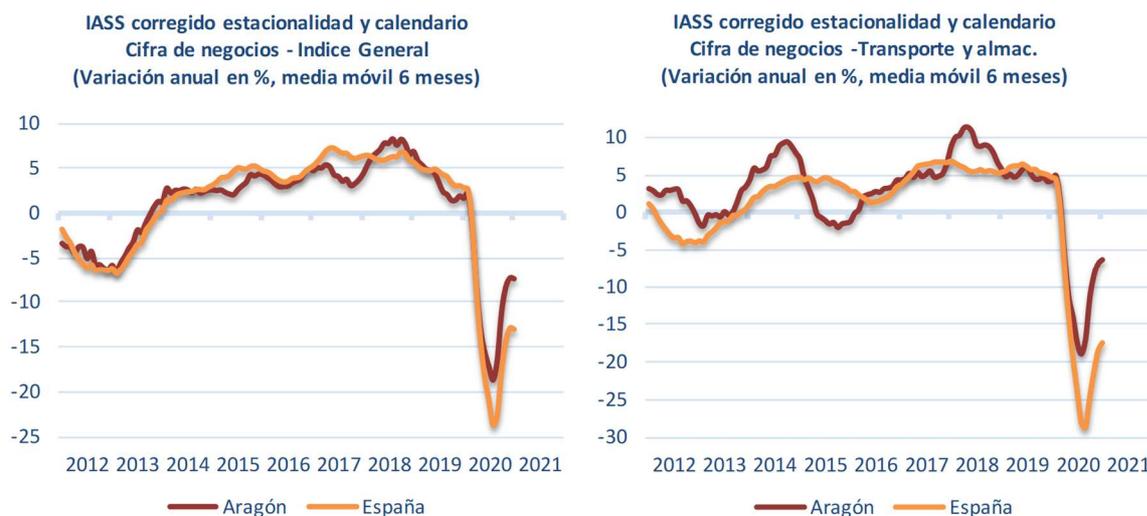


Fuente: INE, IAEST

Las restricciones a la movilidad conducían nuevamente a la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) a mostrar fuertes desplomes en el arranque de 2021, con una contracción de las pernoctaciones hoteleras en Aragón del 81,1% anual en enero y del 81,4% anual en febrero, por encima del -69,0% anual anotado en el cuarto trimestre de 2020. En el

conjunto de España la caída era algo mayor, del 85,0% anual en enero y del 86,5% anual en febrero (-83,1% en el cuarto trimestre).

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, aceleraba su caída en enero hasta el -9,3% anual en Aragón (-14,6% en España), cuando en el cuarto trimestre se había reducido un 7,3% anual (-11,8% anual en España). Entre las seis ramas en que se desagrega el IASS; destaca en enero la caída del 44,9% anual en Hostelería, seguida a distancia de las Actividades profesionales, científicas y técnicas (-15,9% anual) y de las Actividades administrativas y servicios auxiliares (-15,2% anual).



Fuente: INE, IAEST

Las tasas de caída eran más contenidas en Aragón en el IASS de Transporte y almacenamiento (-10,8% anual) y en Comercio (-6,7% anual). Por último, el IASS de Información y comunicaciones aumentaba un 5,0% anual, encadenando así tres meses consecutivos de crecimiento.

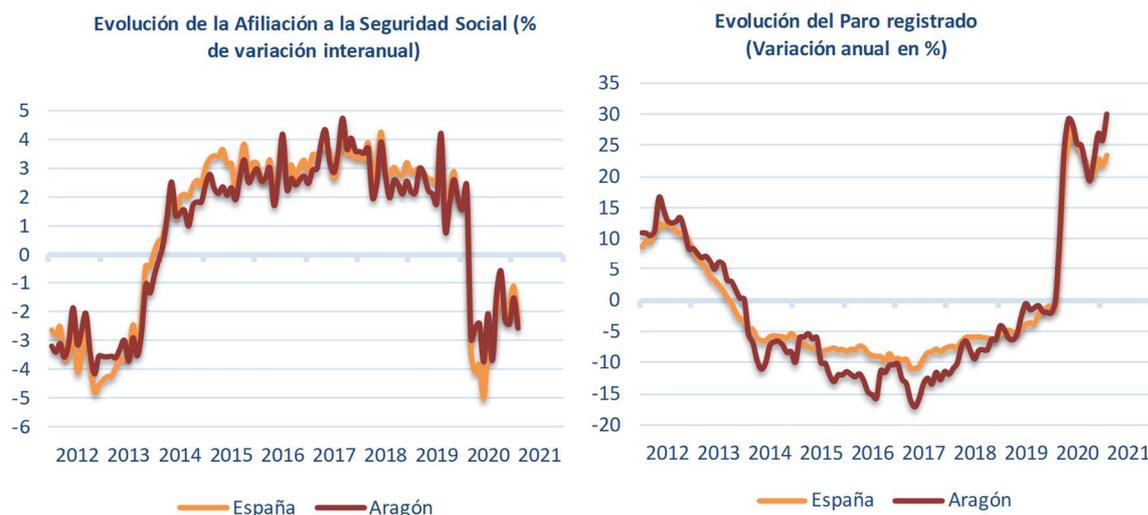
El consumo de productos petrolíferos ahondó su caída en enero de 2021, en parte debido a la tormenta Filomena, que restringió el movimiento de vehículos durante varios días del mes. Así, el consumo de gasolinas disminuyó un 33,6% anual en enero en Aragón (-29,7% anual en España), mientras el consumo de gasóleos tuvo una caída de menor talla, del 16,6% anual en Aragón (-17,0% anual en España), dado su uso también para calefacción.

En el mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social en Aragón se reducía un 1,5% anual en enero y un 2,6% anual en febrero, comportamiento algo peor que el observado en el conjunto de España, donde la disminución fue del 1,1% anual y del 2,3% anual respectivamente.

Por sectores de actividad, la afiliación se comportaba algo mejor en Aragón en industria, pero algo peor en servicios, debido en parte a la no apertura de las estaciones de esquí y lo que ello arrastra.

El paro registrado en los dos primeros meses del año 2021 presentaba en Aragón un peor comportamiento por comparación con el promedio nacional, con fuertes

aumentos del 25,9% anual en enero y del 30,1% anual en febrero (21,8% anual y 23,5% anual en España, respectivamente).



Fuente: INE, IAEST

Los ERTE siguen constituyendo un apoyo fundamental a la renta de las familias y a las cifras de empleo. El número de trabajadores afectados por un ERTE en Aragón representaba el 3,0% de la afiliación total en febrero de 2021 (2,7% del total en el cuarto trimestre de 2020), casi dos puntos porcentuales por debajo del 4,8% observado en febrero en el conjunto de España (3,7% del total en el cuarto trimestre).

En suma, al igual de lo que se observa en el conjunto de España y en la Unión Europea, los indicadores parciales sugieren un mal desempeño de la actividad económica en el primer trimestre de 2021, con un más que probable retroceso del PIB en términos trimestrales.

El principal factor subyacente a este comportamiento sería la virulenta cuarta ola de la pandemia en Aragón, que ha exigido imponer de nuevo severas restricciones a la movilidad, junto con el lento proceso de vacunación de la población, motivado en buena parte por las restricciones y conflictos que han surgido en el aprovisionamiento de vacunas por parte de algunas compañías farmacéuticas.

Así, las perspectivas de recuperación se han retrasado para la segunda mitad del año 2021, cuando se espera una aceleración del ritmo de actividad de la economía aragonesa que permita aproximarse a la vigente previsión de crecimiento económico del ejecutivo regional para el conjunto del año 2021, que se sitúa en el 7,4%.

Como principales estímulos se confía, por una parte, en que a lo largo del verano se alcance en la UE un nivel de vacunación lo suficientemente amplio como para levantar las restricciones y recuperar la práctica normalidad.

Por otra, se espera que a lo largo del año se vaya materializando el dinamismo económico que generará la estrategia tutelada por el Gobierno de Aragón para estimular, canalizar y apoyar las iniciativas privadas surgidas del tejido empresarial, que en la actualidad suman ya más de 200 proyectos y una inversión estimada de unos 14.000

millones de euros, y que optan a recibir financiación europea para mejorar su modernización, internacionalización y refuerzo de la competitividad.

## 4. ECONOMÍA NACIONAL

El año 2020 ha quedado marcado por la crisis generada por el Covid-19, que en el plano económico ha supuesto un doble shock simultáneo global de oferta y de demanda que no tiene precedentes.

### Indicadores de la economía española: PIB

	2018	2019	2020	2019				2020			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-21,6</b>	<b>-8,6</b>	<b>-8,9</b>
<b>Demanda</b>											
Gasto en consumo final	2,0	1,3	-8,2	1,3	0,9	1,4	1,4	-3,6	-17,4	-5,9	-5,8
Consumo hogares	1,8	0,9	-12,4	1,0	0,3	1,1	1,0	-6,1	-24,7	-9,3	-9,4
Consumo Adm. Púb.	2,6	2,3	3,8	2,2	2,4	2,2	2,6	3,5	3,3	4,0	4,5
Inversión (FBCF)	6,1	2,7	-11,4	5,7	1,3	2,8	0,9	-5,1	-24,3	-9,0	-7,2
Activos fijos materiales	7,6	2,7	-13,3	7,0	1,2	2,6	0,1	-6,8	-27,9	-10,0	-8,3
Construcción	9,3	1,6	-14,0	5,3	2,7	0,9	-2,2	-6,3	-25,4	-12,5	-11,5
Vivienda	12,4	4,1	-16,6	5,0	5,0	3,4	3,1	-5,9	-27,1	-16,3	-17,2
Otros edificios y const.	5,7	-1,5	-10,4	5,7	-0,2	-2,3	-8,8	-6,8	-23,3	-7,4	-3,6
Maquinaria y Bs equipo	5,4	4,4	-13,0	10,1	-0,9	5,4	3,6	-8,0	-33,3	-6,9	-4,2
Pdtos. propiedad intelectual	-0,7	2,6	-1,7	-0,2	2,1	3,7	5,0	3,6	-5,5	-3,7	-1,2
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>3,0</i>	<i>1,4</i>	<i>-8,8</i>	<i>2,1</i>	<i>0,9</i>	<i>1,5</i>	<i>1,0</i>	<i>-4,0</i>	<i>-18,4</i>	<i>-6,7</i>	<i>-6,2</i>
Exportación bienes y servicios	2,3	2,3	-20,2	1,1	3,2	2,7	2,1	-5,8	-38,7	-19,8	-16,3
Importación bienes y servicios	4,2	0,7	-15,8	0,8	-0,1	2,0	0,3	-5,3	-32,6	-15,7	-9,4
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-0,5</i>	<i>0,6</i>	<i>-2,0</i>	<i>0,1</i>	<i>1,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>	<i>-0,3</i>	<i>-3,2</i>	<i>-1,9</i>	<i>-2,7</i>
<b>Oferta</b>											
Agricultura, ganadería y pesca	7,5	-2,3	5,3	0,7	-4,4	0,0	-5,3	1,0	7,6	4,6	8,2
Industria (incluye energía)	0,6	1,7	-9,6	0,7	1,6	2,4	2,1	-5,4	-24,3	-5,0	-3,6
Industria manufacturera	0,0	1,2	-10,7	0,3	0,7	1,9	2,0	-6,2	-27,8	-5,4	-3,7
Construcción	4,1	4,3	-14,5	6,8	5,8	3,2	1,7	-6,8	-28,3	-10,2	-12,7
Servicios	2,6	2,2	-11,1	2,5	2,4	1,9	2,2	-3,4	-21,5	-9,6	-10,0
Comercio, tpte. y hostelería	1,7	2,8	-24,4	3,0	2,6	2,7	2,8	-8,6	-44,7	-21,8	-22,3
Información y comunicaciones	5,6	2,5	-7,6	3,6	1,8	1,9	2,6	-2,0	-12,9	-7,8	-7,8
Activi. financieras y de seguros	6,3	-0,1	3,3	2,3	0,1	-1,2	-1,3	-0,1	1,0	5,6	6,6
Actividades inmobiliarias	3,4	2,6	-2,0	2,8	2,7	2,4	2,6	0,7	-6,1	-0,7	-2,0
Actividades profesionales	5,1	4,6	-13,7	5,1	5,3	4,1	4,1	-2,7	-27,9	-13,2	-10,8
Admón. pública, sanidad y educ.	1,0	1,2	1,5	0,8	1,5	1,0	1,5	0,9	0,1	1,3	3,5
Activ. artísticas y otros servicios	0,6	0,1	-24,9	-0,3	1,8	-1,2	0,2	-8,6	-38,8	-19,1	-33,0
<b>Empleo</b>											
Puestos tboj equival tiempo completo	2,6	2,3	-7,5	2,8	2,5	1,8	2,1	-0,6	-18,5	-5,6	-5,2
Horas trabajadas	2,7	1,5	-10,4	2,8	1,3	0,7	1,4	-4,3	-25,0	-6,4	-6,1

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

Fuente: INE

En España, la aceleración de la expansión del Covid-19 llevó a la declaración del estado de alarma el 14 de marzo de 2020, que incluía limitaciones a la libertad de circulación (entre ellas, el confinamiento de la población) y el cierre de actividades relacionadas con la educación, hostelería, ocio y restauración, así como de las actividades comerciales consideradas no esenciales. Posteriormente, el cierre se extendió entre el 30 de marzo y el 9 de abril a todas las actividades no esenciales (no solo las de naturaleza comercial).

El final de este primer estado de alarma, el 21 de junio de 2020, supuso la eliminación de las medidas de confinamiento y de restricción a la movilidad vigentes en

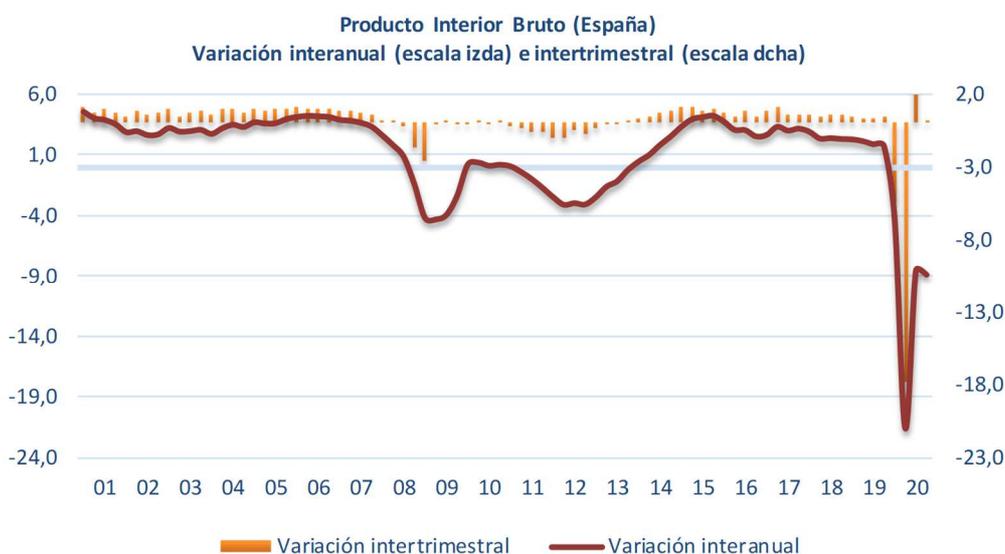
el segundo trimestre del año y permitió una reactivación de la economía en el tercer trimestre, apoyada, asimismo, en una mejor situación epidemiológica durante el verano.

No obstante, un nuevo empeoramiento de dicha situación epidemiológica durante el cuarto trimestre llevó a la aprobación de un nuevo estado de alarma el 25 de octubre de 2020 (hasta el 9 de mayo del presente año), al establecimiento del toque de queda nocturno y a la limitación de la actividad en las ramas que conllevan un mayor grado de contacto social. Aunque las nuevas medidas adoptadas en otoño tuvieron un carácter más focalizado en comparación con las de primavera, condicionaron el ritmo de actividad, llevando a un estancamiento el crecimiento en el cuarto trimestre de 2020.

En el conjunto de 2020, la economía española registró un desplome histórico del PIB, un 10,8% interanual, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, lo que supone un golpe a la actividad de dimensiones desconocidas en tiempos recientes.

Si se atiende al perfil a lo largo del año, la tasa de variación intertrimestral del PIB se situó en un -5,4% en el primer trimestre del año 2020, para desplomarse en primavera hasta un -17,8%, entrando de esta forma la economía española en recesión técnica al sumar dos trimestres consecutivos con caídas del PIB. En el tercer trimestre del año, la tasa de variación intertrimestral rebotó con fuerza, un 17,1%, mientras que en el último trimestre del año desaceleró sensiblemente al registrar un crecimiento nulo, del 0,0% intertrimestral.

Por su parte, en términos interanuales ya en el primer trimestre del año el PIB registraba una tasa de variación del -4,3% anual, hundiéndose hasta el -21,6% anual en el segundo trimestre. En el verano, la tasa de variación se situó en un -8,6% anual, acelerando su caída hasta un -8,9% anual en el cuarto trimestre del año.

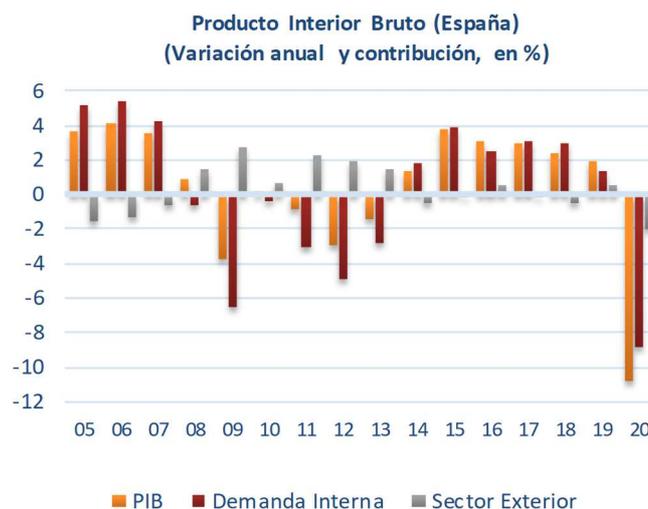


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En cualquier caso, en el segundo trimestre de 2020 la economía española registró la contracción de la actividad más importante, tanto en términos intertrimestrales como en términos anuales, desde el comienzo de la serie histórica del INE en 1995.

La fuerte caída del PIB en el conjunto de 2020 se debió principalmente a la contribución negativa de la demanda interna al crecimiento anual del PIB, ya que la aportación negativa de la demanda externa es sensiblemente inferior. Desde el lado de la oferta, todos los sectores registraban notables caídas, siendo la agricultura la única excepción, al registrar una tasa de variación anual positiva.

En concreto, la aportación de la demanda interna a la producción total en 2020 fue de 8,8 puntos negativos, siendo esta contribución negativa debida tanto a la fuerte caída del gasto nacional en consumo final como al notable descenso de la inversión.

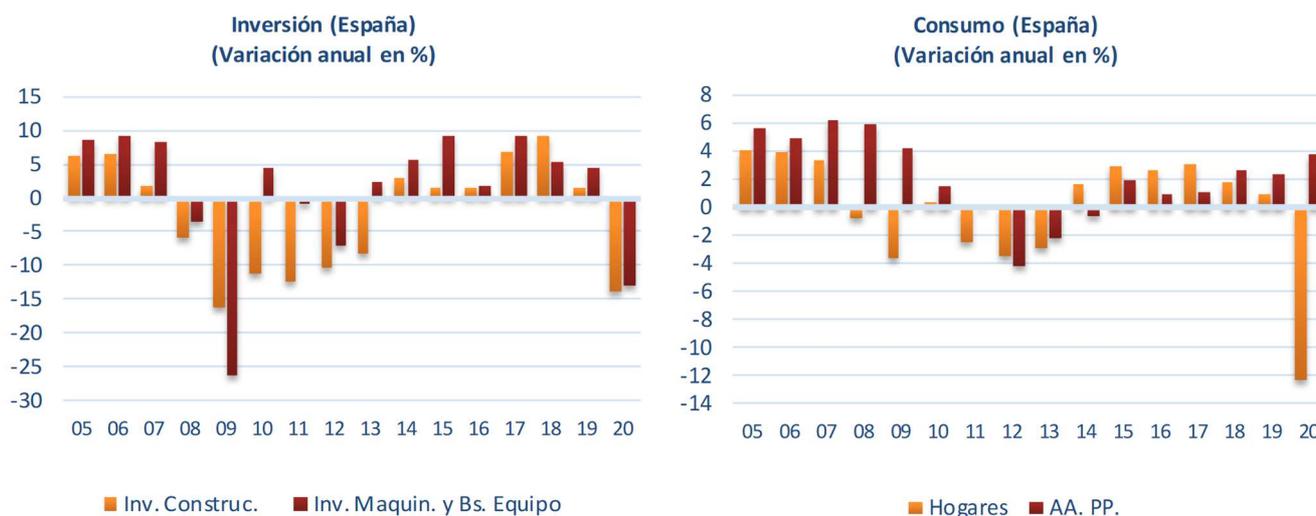


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Así, el gasto en consumo final disminuyó un 8,2% anual en 2020. Por componentes, el gasto en consumo de los hogares anotó una caída interanual del 12,4%, mientras que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas aumentaba hasta un 3,8% anual en el conjunto del año.

Por su parte, la inversión también mostraba una evolución muy desfavorable, al registrar una caída del 11,4% anual. Este fuerte descenso de la formación bruta de capital fijo viene explicado, en primer lugar, por los negativos datos de la inversión en construcción, que registró una disminución del 14,0% anual en 2020.

De forma similar, la inversión en bienes de equipo, el otro gran apartado de la FBCF, mostró una caída del 13,0% anual. Asimismo, la inversión en productos de propiedad intelectual disminuyó un 1,7% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Respecto a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios se desplomaron un 20,2% anual en el conjunto de 2020, (en el ejercicio precedente aumentaban un 2,3% anual), mientras que las importaciones disminuyeron en un 15,8% anual (un 0,7% anual de crecimiento en 2019). De esta forma, la aportación positiva del sector exterior al crecimiento de 2019 (0,6 puntos porcentuales), pasó a ser negativa en 2020 (-2,0 puntos porcentuales), como consecuencia de una caída de las exportaciones en mayor proporción que las importaciones.

En el conjunto de 2020, según los datos de avance del Banco de España, la balanza por cuenta corriente acumuló un superávit de 8.030 millones de euros, frente a los 26.574 millones del año 2019. Este descenso del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido a la caída del superávit de la balanza de bienes y servicios hasta los 17.541 millones de euros (37.459 millones en 2019), ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias disminuyó desde los 10.886 millones de euros en 2019 hasta los 9.510 millones en 2020.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por su parte, la cuenta de capital aumentó su superávit hasta los 4.783 millones de euros, frente a los 4.213 millones de 2019. Por tanto, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto de 2020 de 12.813 millones de euros (un 1,0% sobre el PIB corriente del año 2019), cifra sensiblemente inferior a los 30.787 millones de euros de capacidad de financiación acumulada en 2019.

Desde el punto de vista de la oferta, en el conjunto de 2020 la agricultura era el único sector que registraba una tasa de variación anual positiva frente a las notables caídas que experimentaban el resto de sectores. En concreto, el valor de la producción del sector industrial descendió un 9,6% anual en 2020. De forma similar, la industria manufacturera experimentó una contracción del 10,7% anual. Por su parte, el VAB en la construcción registró la mayor caída sectorial con un -14,5% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Asimismo, los servicios disminuyeron su producción un 11,1% anual en el conjunto de 2020. Por ramas, Comercio, transporte y hostelería -la de mayor tamaño dentro del sector terciario- registraba una caída del 24,4% anual, sólo superada por las Actividades artísticas y otros servicios, con un -24,9% anual, denotando cuales han sido las ramas más afectadas por las limitaciones de circulación y de actividad implantadas para luchar contra el Covid-19. Finalmente, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) anotó una tasa variación positiva del 5,3% anual.

En el mercado de trabajo, el empleo registró una importante contracción del 2,9% anual, a pesar de la puesta en marcha de los ERTE, que amortiguó dicho deterioro. Asimismo, la tasa de paro media en 2020 crecía hasta el 15,5% de la población activa.

La inflación subyacente se mantenía débil, en un 0,7% anual en media de 2020, mientras que la inflación general se situaba en terreno negativo arrastrada por el componente energético, con un promedio del -0,3% anual. Por su parte, el coste laboral por trabajador y mes se reducía un 2,2% anual en media de 2020, aunque el coste laboral por hora efectiva se incrementaba un 6,4% anual, debido al menor número de horas efectivamente trabajadas.

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

	2018	2019				2020						
		2019	2020	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	
<b>Encuesta de Población Activa</b>												
Población activa	0,3	1,0	-1,3	0,7	0,9	1,0	1,3	0,7	-4,6	-0,8	-0,4	
Hombres	0,3	0,5	-1,3	0,4	0,7	0,4	0,7	0,5	-3,9	-0,9	-0,9	
Mujeres	0,3	1,4	-1,2	1,0	1,1	1,7	1,9	1,1	-5,4	-0,7	0,2	
Ocupados	2,7	2,3	-2,9	3,2	2,4	1,8	2,1	1,1	-6,0	-3,5	-3,1	
Hombres	2,6	2,0	-2,9	3,1	2,1	1,5	1,5	0,6	-5,7	-3,4	-3,1	
Mujeres	2,8	2,7	-2,9	3,3	2,7	2,1	2,8	1,7	-6,4	-3,6	-3,1	
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	74,9	75,0	73,4	74,6	75,1	75,1	75,1	74,4	71,0	73,9	74,4	
Hombres	80,1	79,9	78,2	79,5	80,0	80,1	79,8	79,1	76,2	78,8	78,7	
Mujeres	69,7	70,1	68,7	69,7	70,1	70,0	70,4	69,7	65,8	69,1	70,1	
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	15,3	14,1	15,5	14,7	14,0	13,9	13,8	14,4	15,3	16,3	16,1	
Hombres	13,7	12,4	13,9	12,9	12,5	12,2	12,2	12,8	14,1	14,4	14,2	
Mujeres	17,0	16,0	17,4	16,7	15,8	15,9	15,5	16,2	16,7	18,4	18,3	
Afiliación SS.SS.	3,2	2,6	-2,2	2,9	2,7	2,6	2,3	0,2	-4,3	-2,9	-1,7	
Paro registrado	-6,5	-4,0	17,8	-5,2	-5,0	-3,8	-1,8	2,2	24,8	24,0	21,2	

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**

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

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

Fuente: INE

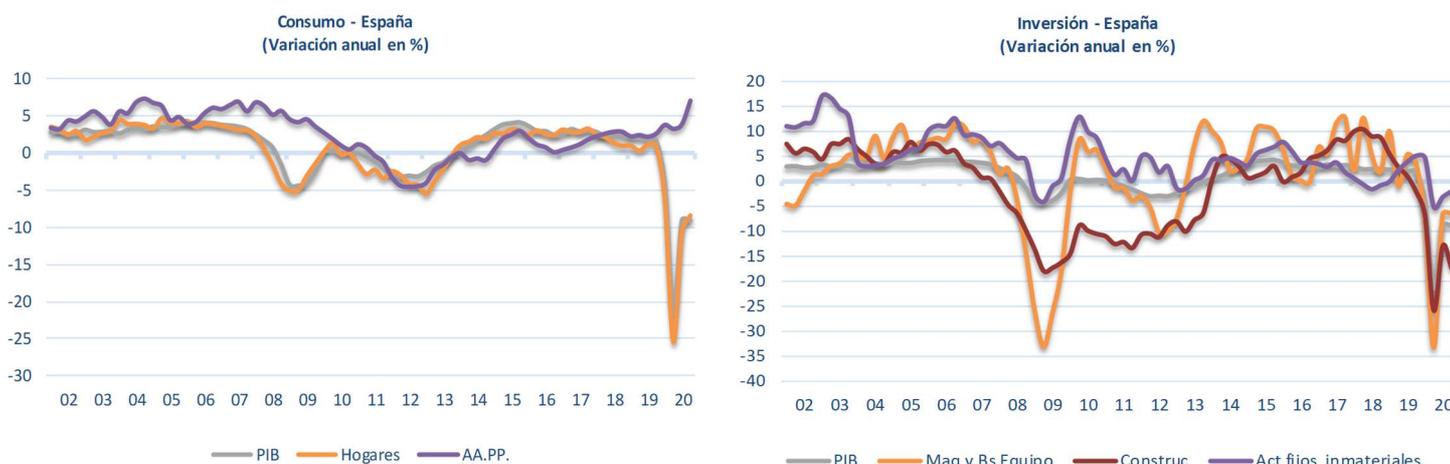
En cuanto al cuarto trimestre de 2020, las restricciones que se establecieron para frenar la segunda ola del Covid-19 llevaron a la economía nacional a un estancamiento en el crecimiento, ya que el PIB registró una tasa de variación intertrimestral nula (0,0%), como se ha indicado. En términos interanuales, la tasa de variación del PIB se situó en un -8,9% anual, lo que supone una caída tres décimas superior a la registrada en el trimestre previo (-8,6% anual)

En concreto, en el último trimestre del año, la demanda interna tuvo una aportación negativa al crecimiento de 6,2 puntos porcentuales, frente a una aportación de -6,7 puntos porcentuales en el trimestre anterior. Esta menor contribución negativa de la demanda interna al crecimiento tuvo su origen tanto en una caída interanual del gasto en consumo final ligeramente menor como en una desaceleración del descenso de la inversión en términos interanuales.

Así, el gasto en consumo final disminuyó un 5,8% anual, dato una décima menos negativo que el registrado el trimestre anterior (-5,9% anual). Concretamente, el consumo de los hogares aceleró levemente su ritmo de caída hasta el -9,4% interanual en el cuarto

trimestre del año (-9,3% anual en el tercer trimestre). Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas anotó una tasa de crecimiento del 4,5% anual, dato cinco décimas porcentuales superior al experimentado en el tercer trimestre del año (4,0% anual).

En cuanto a la inversión (FBCF), registró en el cuarto trimestre de 2020 una tasa de variación negativa del 7,2% anual, frente a la caída del 9,0% anual anotada en el trimestre precedente. Por tipos de activos, la inversión en construcción caía un 11,5% anual, frente a la tasa de variación negativa del 12,5% anual del tercer trimestre del año. Por su parte, la inversión en bienes de equipo desaceleraba su caída hasta un -4,2% interanual, 2,7 puntos porcentuales menos negativa que en el trimestre anterior (-6,9% anual). Asimismo, la inversión en productos de propiedad intelectual disminuía un 1,2% anual, frente al -3,7% anotado en el trimestre previo.



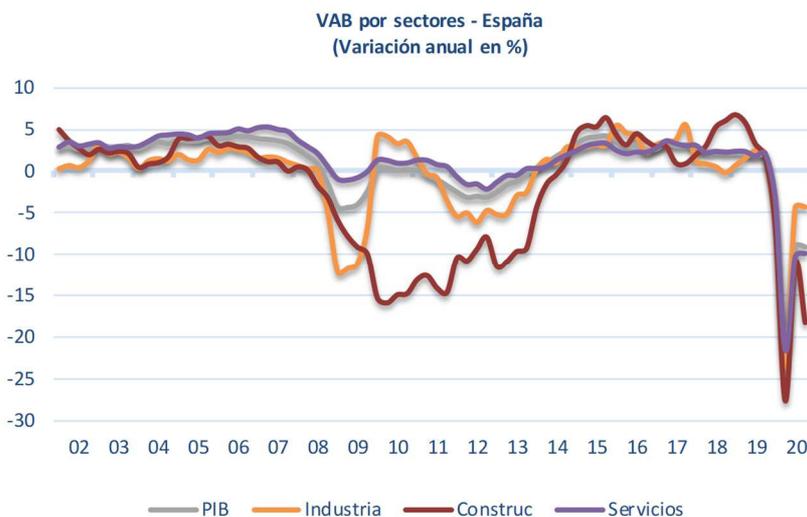
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Respecto a la demanda externa, su contribución negativa al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2020 se situaba en 2,7 puntos porcentuales, frente a los 1,9 puntos porcentuales del tercer trimestre. En concreto, las exportaciones disminuyeron un 16,3% anual en el cuarto trimestre de 2020, frente a un -19,8% anual en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones desaceleraban notablemente su caída, al disminuir un 9,4% anual en el cuarto trimestre, mientras que en el tercer trimestre del año descendían un 15,7% anual.

Por sectores productivos, el sector industrial (incluyendo energía) registraba un descenso interanual del 3,6% en el cuarto trimestre de 2020, menor que la caída del 5,0% anual del trimestre anterior. Por su parte, el sector manufacturero anotaba una disminución del 3,7% anual en el cuarto trimestre del año, dato un punto y siete décimas menos negativo que el anotado en el trimestre precedente (-5,4% anual).

En cuanto a la construcción, registraba en el último trimestre de 2020 una caída del 12,7% anual, dato dos puntos y cinco décimas porcentuales superior a la anotada en el tercer trimestre del año (-10,2% anual). Por su parte, la evolución de los servicios, experimentaba una tasa de variación anual del -10,0%, dato cuatro décimas más negativa al anotado en el trimestre previo (-9,6% anual). De forma similar, aceleraba su caída la rama de Comercio, transporte y hostelería, de un -21,8% anual en el tercer trimestre del año a un 22,3% anual en el cuarto.

Por el contrario, y como excepción, la agricultura registraba una tasa de crecimiento positiva del 8,2% interanual, frente al incremento del 4,6% anual registrado en el tercer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Respecto a la evolución del mercado de trabajo, éste siguió condicionado por el Covid-19, aunque mostró un comportamiento que se puede calificar como positivo en el cuarto trimestre de 2020, pese a la situación sanitaria. En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, publicada por el INE, en el cuarto trimestre de 2020 había 19.344.300 ocupados en España, 167.400 más que en el tercer trimestre del año, pero 622.600 menos que un año antes. Hay que volver a recordar que a los afectados por un ERTE con suspensión de empleo, según la metodología de la EPA, se les considera ocupados. La tasa de variación interanual del empleo fue de un -3,1% en el cuarto trimestre de 2020, lo que representa una desaceleración en la caída de cuatro décimas respecto al trimestre anterior (-3,5% anual).



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por su parte, el número de activos aumentó en 164.300 personas respecto al tercer trimestre, y disminuyó en 94.700 respecto al cuarto trimestre de 2019 (un -0,4% interanual), de forma que se situó en 23.064.100 personas.

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados disminuyó muy levemente hasta los 3.719.800 desempleados en el cuarto trimestre de 2020, 3.100 personas menos que en el tercer trimestre. No obstante, este dato supone 527.900 parados más respecto al mismo periodo del año pasado (un 15,9% de incremento interanual). De esta forma, la tasa de paro descendió hasta el 16,1% de la población activa, dos décimas menos que en el trimestre anterior.

Por género, la tasa de paro se situaba en el 18,5% de la población activa femenina, dato idéntico al del trimestre anterior, y en el 14,3% de la población activa masculina, cifra dos décimas porcentuales menor a la registrada en el tercer trimestre de 2020.

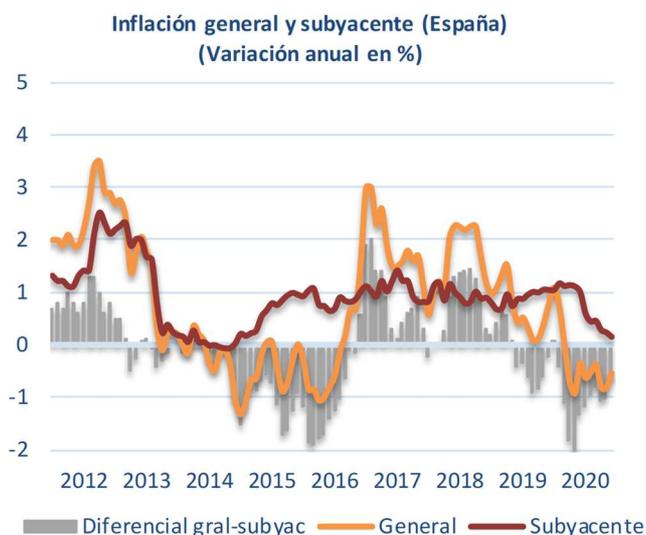
Atendiendo a los diferentes sectores productivos, el de la construcción era el que mostraba un comportamiento menos negativo, con una caída interanual del 0,3% de la ocupación, menor que el descenso del 1,6% anual registrado en el tercer trimestre de 2020. Por su parte, la industria anotó una tasa de variación interanual del -2,5%, frente a la caída del 4,5% anual experimentada en el trimestre precedente. En cuanto al empleo en el sector servicios registró un descenso del 3,6% interanual, una décima porcentual superior al registrado en el tercer trimestre del año (-3,5% anual). Por último, la ocupación en agricultura experimentó una tasa de variación negativa del 1,5% en términos anuales, frente a la caída del 2,1% anual registrada en el tercer trimestre de 2020.

En materia de precios, se puede señalar que la tasa anual de inflación, después de situarse en el primer trimestre de 2020 en el 0,6% anual, entró en terreno marcadamente negativo a partir del segundo trimestre del año, con un -0,7% anual, mientras que en el tercer trimestre y cuarto trimestre del año se situó en un -0,5% anual y un -0,7% anual, respectivamente. Esta evolución se debió al desplome del precio del petróleo como consecuencia de la crisis del Covid-19. En concreto, el precio del petróleo marcó su mínimo anual en el mes de abril con un precio medio de 15,1 dólares el barril, lo que suponía una caída del 78,8% interanual. Desde sus mínimos en el mes de abril, el precio del petróleo aceleró, para volver a caer en los meses de septiembre y octubre, recuperando su senda alcista en noviembre y diciembre. En este último mes, el barril de Brent cotizó a una media de 50,2 dólares el barril, lo que no obstante representa una caída del 27,3% en términos interanuales.

Por su parte, en el mes de enero la inflación repuntó de forma notable respecto al cuarto trimestre de 2020, volviendo al terreno positivo, al situarse en un 0,5% anual debido al aumento del precio de la electricidad y de los combustibles. En febrero, último dato disponible, la tasa de anual de inflación volvía a desacelerar al situarse en un 0,0% anual.

En cuanto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se puede indicar que a lo largo de 2020 siguió una senda de desaceleración, ya que en la primera mitad del año se situó en un 1,1%, anual en el tercer trimestre en el 0,5% anual y en el 0,2% anual en el último trimestre del año. No obstante, en el mes de enero de 2019 la inflación subyacente ha

acelerado hasta el 0,6% anual, para situarse en el mes de febrero, último dato publicado, en el 0,3% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Si se compara la evolución entre la tasa de inflación de España y la del conjunto de la Zona euro, se puede señalar que ésta última ha sido del 0,9% anual en febrero, por lo que el diferencial de inflación España-Zona Euro se ha situado en dicho mes en un punto porcentual favorable para España, dato cinco décimas superior al registrado en el mes de enero.

La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2020 indica que los costes laborales por trabajador y mes se han situado en 2.752,26 euros, lo que representa un descenso del 0,1% respecto al mismo periodo de 2019. La ligera disminución del coste laboral se ha debido a la caída de los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) en un 0,7% anual. En la misma línea, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), ha caído un 0,6%, respecto al último trimestre de 2019. Por el contrario, los otros costes (costes no salariales) han registrado una tasa de variación positiva del 1,7% anual, debido tanto al incremento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social en un 1,4% anual, como de las percepciones no salariales, que anotan un crecimiento del 3,2% anual. En la variación de las percepciones no salariales destaca el aumento de todos sus componentes, excepto de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.).

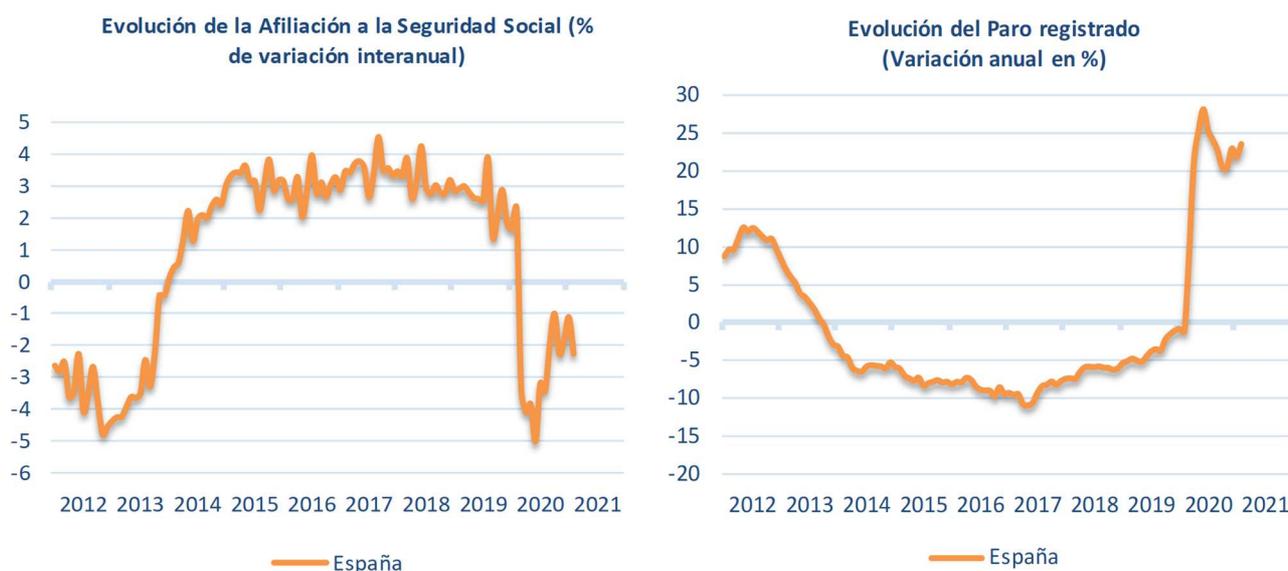
En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales han aumentado un 5,1% respecto al cuarto trimestre de 2019. Este crecimiento, frente a la ligera caída registrada por el coste por trabajador, tiene su origen en un descenso en el número de horas efectivas de trabajo.

En cuanto al primer trimestre de 2021, los indicadores disponibles hasta el momento sugieren una clara ralentización del ritmo de avance, en línea con el resto de los países europeos, de forma que no es descartable una nueva contracción de la economía española

en el primer trimestre del año, como consecuencia de las medidas adoptadas para controlar la tercera ola de la pandemia que se inició tras el periodo de navidad. En este sentido, en el mercado laboral se registraba un retroceso en el mes de febrero y en el sector industrial el nivel de actividad empeoraba, aunque sus indicadores de confianza mejoraban. Además, los indicadores del sector servicios, aceleraban su ritmo de caída como consecuencia de las restricciones a la actividad y a la movilidad adoptadas, mientras que en el sector de la construcción se observan señales mixtas en su evolución.

Así, los últimos datos disponibles del mercado de trabajo muestran que la afiliación a la Seguridad Social, que caía un 1,7% anual en el cuarto trimestre de 2020, desaceleró su caída hasta el 1,1% anual en el mes de enero, para volver a acelerar su descenso en el mes de febrero hasta un 2,3% anual. Por su parte, el incremento del paro registrado se situó en un 21,2% interanual en el cuarto trimestre de 2020, empeorando este registro en los meses de enero (incremento del 21,8% anual) y febrero (crecimiento del 23,5% anual). Cabe volver a insistir que estos datos no reflejan totalmente el daño que la crisis del Covid-19 está infringiendo en el mercado de trabajo, ya que los trabajadores que durante este tiempo han permanecido en un ERTE siguen estando en situación de alta como afiliados a la Seguridad Social y no se contabilizan como parados. En este sentido hay que destacar que el Gobierno aprobó la extensión de los ERTE hasta el 31 de mayo.

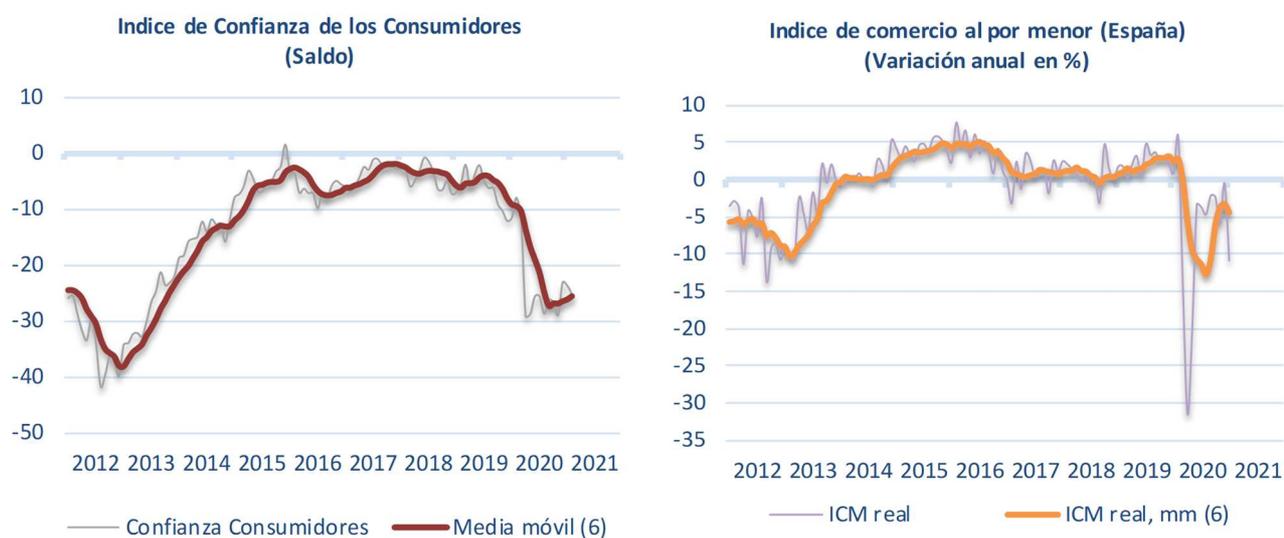
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital



En el sector servicios, los indicadores disponibles muestran señales de empeoramiento en el inicio de 2021. En concreto, los niveles de actividad relativos al sector comercio y del sector turístico siguen una tendencia más negativa respecto al último trimestre de 2020. Asimismo, la mejoría de los indicadores de confianza en enero no se consolidaba en el mes de febrero.

Así, el índice de confianza de los consumidores, con respecto al cuarto trimestre de 2020, mejoraba en el mes de enero, al registrar unos valores menos negativos, aunque en el mes de febrero nuevamente empeoraba.

Por su parte, el índice de comercio minorista experimentaba una tasa de variación interanual negativa del 10,9% en enero, notablemente superior a la caída del 2,8% anual del cuarto trimestre de 2020.



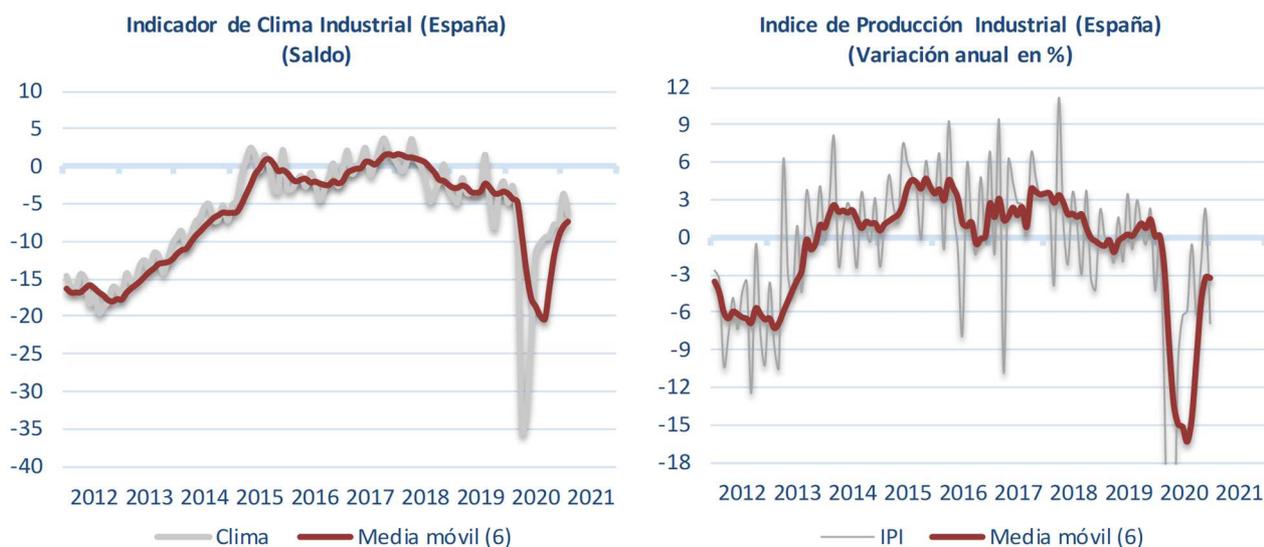
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En cuanto a la estadística de ocupación hotelera, en otoño se registró un empeoramiento en comparación con la situación del verano, como consecuencia de las medidas adoptadas para contener la segunda ola de la pandemia, de forma que en el cuarto trimestre del año se cerró con una caída del 83,1% anual de las pernoctaciones en el cuarto trimestre de. Este escenario ha sufrido un nuevo agravamiento debido a la nueva ola del Covid-19 que se registró a partir del mes de enero (tercera ola).

Así, en los meses de enero y febrero las pernoctaciones registraron a nivel nacional una tasa de variación negativa del 85,0% y del 86,5% interanual, respectivamente. Hay que tener en cuenta que en el mes de enero el número de establecimientos hoteleros abiertos fue de 7.283 (un 39,6% menos que en enero del 2020). En febrero, el número de establecimientos abiertos descendió hasta los 7.261, que suponen un 42,9% menos que en febrero de 2020.

En cuanto a los datos del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de actividad presentan una línea más negativa, aunque el nivel de confianza de la industria presenta una mejor evolución.

En concreto, el índice de producción industrial registra en enero un descenso interanual del 6,9%, frente a la tasa de variación negativa del 2,3% anual anotada en el cuarto trimestre de 2020. No obstante, el grado de utilización de la capacidad productiva del primer trimestre de 2021 aumenta respecto al nivel registrado en el trimestre precedente. Por su parte, el indicador de clima industrial presenta en enero y febrero unos saldos menos negativos que la media del último trimestre de 2020.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por último, en cuanto a los indicadores relativos al sector de la construcción se observan cierta volatilidad respecto al nivel de actividad, mientras que los indicadores de confianza muestran una evolución más favorable. Así, los últimos datos disponibles del indicador de clima de la construcción, correspondientes a los meses de enero y febrero, son menos negativos que el registrado en el cuarto trimestre de 2020. Además, los visados de obra nueva se anotaron tasa de variación negativa del 5,0% anual en el cuarto trimestre de 2020, sensiblemente inferior a la caída registrada en el tercer trimestre (-19,3% anual). Por el contrario, la licitación oficial presentaba un descenso del 25,1% interanual en el cuarto trimestre de 2020, a contrastar con la tasa de variación positiva del 14,4% anual del tercer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En definitiva, para el primer trimestre de 2021 los últimos indicadores de actividad disponibles señalan a un estancamiento o una leve caída del PIB ya que las restricciones a la movilidad y en la actividad de determinados sectores, como la hostelería, se han mantenido a lo largo de todo el trimestre.

En este escenario, las previsiones de los principales organismos internacionales sitúan el crecimiento de España entre un 5,6% y un 5,9% en 2021 y entre un 4,7% y un 5,3% en 2022. En concreto, la Comisión Europea esperaba en sus previsiones de invierno un crecimiento para la economía española del 5,6% para este año y del 5,3% para 2022, lo que suponía dos y cinco décimas más respecto a las previsiones realizadas en otoño. Por el contrario, el FMI, empeoró en enero sus proyecciones de crecimiento para España en 2021 hasta un 5,9% un punto y tres décimas menos que sus anteriores previsiones de octubre. No obstante, para 2022 el FMI las mejoró en dos décimas, hasta un 4,7%. Por su parte, en marzo, la OCDE aumentó hasta el 5,7% el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio, mejorando en siete décimas sus anteriores previsiones. De igual forma, para 2022 la OCDE pronosticó un crecimiento del 4,8% para España, ocho décimas más.

Por su parte, el Gobierno de España, mantiene el escenario macroeconómico presentado en octubre y contenido en los Presupuestos Generales del Estado de 2021. Estas previsiones sitúan el repunte del PIB español en un 7,2% en 2021 en un escenario que denomina inercial, aunque, según el Ejecutivo Nacional, este crecimiento podría elevarse hasta el entorno del 9,8%, por efecto del Plan de Reconstrucción y Resiliencia resultante de los fondos de la Unión Europea.

Finalmente, el Banco de España en sus proyecciones macroeconómicas 2020-2023, publicadas a finales de marzo, dibujaba tres escenarios alternativos, suave, central y severo, que se diferenciaban entre sí en función de los supuestos relativos a la evolución de la pandemia y al grado de avance en el proceso de inmunización de la población, así como, también, en relación con los efectos a medio plazo de la pandemia sobre el tejido productivo y sobre el comportamiento de los agentes. Así, el repunte del PIB de la economía española en 2021 sería de un 6,0% en el escenario central, cifra que se elevaría hasta el 7,5% en el escenario más favorable y se reduciría hasta el 3,2% en el más adverso. Por su parte, en 2022 el crecimiento del PIB sería, respectivamente, del 5,5%, el 5,3% y el 4,6% en los escenarios suave, central y severo. De esta forma, según el Banco de España, el nivel del PIB previo a la pandemia no se recuperaría hasta 2023 en el escenario central.

En este contexto, el Ejecutivo Nacional aprobó a finales de enero el Real Decreto-ley 2/2021, de 26 de enero, de refuerzo y consolidación de medidas sociales en defensa del empleo, que incluía el acuerdo alcanzado con los agentes sociales para prorrogar los ERTEs desde el 1 de febrero hasta el 31 de mayo.

De esta forma, los trabajadores afectados por un ERTE mantienen una prestación equivalente al 70% de la base reguladora y la cláusula de mantenimiento del empleo se renueva durante seis meses. Asimismo, en dicho acuerdo, se mantienen los tres esquemas de ERTE aprobados el pasado mes de septiembre: los sectoriales y de cadena de valor, que suponen hasta un 85% de exoneración en las cuotas empresariales a la Seguridad Social; los ERTE de impedimento de la actividad por restricciones administrativas, que implican hasta el 100% de exoneración; y los ERTE de limitación de actividad, con exoneraciones decrecientes desde el 100%.

En cuanto a los autónomos, el Real Decreto refuerza las ayudas a los trabajadores autónomos hasta el 31 de mayo. La prestación de aquellos que han suspendido su actividad como consecuencia de una decisión de las autoridades administrativas será compatible con ingresos por cuenta ajena de hasta de 1,25 veces el Salario Mínimo

Interprofesional (la protección partiría de 760 euros). La prestación compatible con la actividad que no se ha recuperado o empeora y sufre caída de ingresos se prorroga. Asimismo, la ayuda extraordinaria mínima para los que tienen salarios muy bajos será 760 euros.

Por último, este Real Decreto extiende hasta el 9 de mayo, fecha de finalización del estado de alarma, los contratos de arrendamiento de vivienda que pueden acogerse a la prórroga extraordinaria de seis meses, en los mismos términos y condiciones del contrato en vigor.

Asimismo, el Consejo de Ministros aprobó el 2 de febrero el Real Decreto-ley 3/2021 que prorrogaba hasta el 30 de marzo el plazo de solicitud de las moratorias financieras para paliar los efectos económicos de la COVID-19. Así, los hogares, trabajadores autónomos vulnerables y empresas de los sectores del turismo y el transporte podrán aplazar hasta un total de nueve meses el pago del principal y los intereses de sus préstamos con y sin garantía hipotecaria. Las moratorias ya concedidas no se verán alteradas, si bien quienes se hayan beneficiado de un aplazamiento anterior podrán solicitar uno adicional por un periodo máximo acumulado entre ambos de nueve meses.

Por último, dentro del objetivo de minimizar el impacto del Covid-19 en el tejido productivo y el empleo, el Consejo de Ministros del 12 de marzo aprobó el Real Decreto-ley 5/2021 de medidas extraordinarias de apoyo a la solvencia empresarial en respuesta a la pandemia de la COVID-19, cuyas medidas buscan anticiparse a posibles problemas de solvencia en las empresas y autónomos.

Este Real Decreto-ley se articula en tres fondos distintos. En primer lugar, una línea de 7.000 millones de euros para ayudas directas a empresas y autónomos destinadas al pago de gastos fijos y deudas con proveedores y otros acreedores. De los fondos de esta línea, 2.000 millones de euros serán destinados específicamente a empresas de Canarias y las Islas Baleares. En segundo lugar, una línea de 3.000 millones para que el ICO pueda acompañar los procesos de reestructuración de deuda financiera. Y, finalmente, en un fondo de 1.000 millones para la recapitalización de las empresas afectadas.

La línea COVID de ayudas directas permitirá que las comunidades autónomas puedan conceder ayudas directas a las empresas y los sectores más afectados por la pandemia. Las ayudas son no reembolsables y de carácter finalista y deberán destinarse al pago de deudas contraídas desde marzo de 2020, tanto facturas con proveedores y gastos fijos como deudas bancarias o financieras o suministros energéticos, por ejemplo. Podrán acceder a ellas las empresas y autónomos cuyos ingresos hayan caído como mínimo un treinta por ciento con respecto a 2019, dentro de un conjunto de casi cien sectores y actividades.

Las ayudas podrán compensar hasta un cuarenta por ciento de la caída adicional de ingresos para las micropymes y los autónomos y hasta un veinte por ciento del resto de empresas. Se establece una cantidad fija de 3.000 euros para los autónomos que tributan por módulos y un rango entre los 4.000 y 200.000 euros por empresa para el resto.

En cuanto a la línea para la reestructuración de deuda de empresas viables con problemas transitorios, que se acuerden con las entidades financieras, se podrán aplicar tres niveles de actuación sobre los préstamos que cuentan con aval público. Un primer nivel supone la extensión del plazo de vencimiento de los préstamos, adicional a la

prolongación aprobada el pasado noviembre. En un segundo nivel, se podrían convertir estos préstamos en préstamos participativos, manteniendo la cobertura del aval público. En el tercer nivel, excepcional y de último recurso, se permitiría realizar transferencias directas a autónomos y pymes para la reducción del principal de la financiación avalada contraída durante la pandemia.

Respecto al Fondo de Recapitalización de empresas, el mismo será gestionado por la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (Cofides) y complementa al fondo SEPI para la recapitalización de empresas estratégicas de mayor tamaño. Su utilización conllevará la participación del Estado en los beneficios futuros de las empresas, así como una estrategia de salida, ya que la naturaleza temporal del fondo está fijada en ocho años.

Para acceder a estas nuevas ayudas, las empresas deberán mantener su actividad hasta el 30 de junio de 2022. Además, se extienden hasta final de año las moratorias concursales.

En los próximos trimestres, la evolución de la economía nacional continuará condicionada por la evolución epidemiológica, dentro de una recuperación todavía incompleta e incierta. Así, los riesgos para el crecimiento de la economía española siguen orientados a la baja en el corto plazo y estarían vinculados a eventuales rebrotes de la pandemia o a una progresión más lenta que la esperada en el calendario de vacunación. Asimismo, se ha producido un cierto incremento de la incertidumbre política en España, con la convocatoria de varias mociones de censura en Comunidades Autónomas y la convocatoria de elecciones en la Comunidad de Madrid.

No obstante, a medio plazo los riesgos han tendido a mitigarse al confirmarse la efectividad de las vacunas y por las previsiones de una cierta mejoría del crecimiento económico global (nuevo paquete fiscal en EEUU) y el foco se situaría en posibles desarrollos adversos en las condiciones financieras del sector privado.

En este apartado hay que seguir señalando como riesgo el intenso desequilibrio fiscal generado por la crisis sanitaria del Covid-19 y las medidas adoptadas para paliar su impacto económico. En concreto, se espera que el déficit de las Administraciones Públicas cierre 2020 en torno al 11,3% del PIB, mientras que la deuda de las AAPP se situó en el 117,1% del PIB en diciembre de 2020. En estos datos todavía no se encuentra incorporada la reclasificación por parte de Eurostat de la deuda de la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb), dentro del perímetro de las cuentas públicas, de forma que su deuda pasa a ser deuda pública, lo que supone añadir unos 35.000 millones más a la misma.

No obstante, el déficit de AAPP debería mejorar apreciablemente en los próximos ejercicios como consecuencia tanto de la naturaleza temporal de las medidas discrecionales adoptadas para afrontar la pandemia como de la mejora cíclica de la economía. Así, el Banco de España espera que en 2021 el déficit de las AAPP se sitúe en el -7,7% en el escenario central de sus últimas previsiones, mientras que en 2022 y 2023 se situaría en un 4,8% y un 4,4% del PIB respectivamente. Asimismo, el endeudamiento público se situará en un 117,9% del PIB en 2021, un 116,4% del PIB en 2022 y en un 117,6% del PIB en 2023 en dicho escenario central. Por su parte, el Ejecutivo Nacional, dentro de los Presupuestos Generales del Estado de 2021, estima para 2021 un déficit de un -7,7% del PIB y un nivel de deuda pública del 117,4% del PIB.

En el lado positivo, se pueden situar nuevamente las medidas del Banco Central Europeo. Así, en la última reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno del BCE, celebrada el 11 de marzo, se anunció un mayor ritmo de compras de deuda durante el próximo trimestre, dentro del marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP), con el objeto de frenar la reciente tendencia al alza de las rentabilidades de los bonos soberanos, y frenar así un endurecimiento prematuro de las condiciones de financiación de los Tesoros. Dicho programa de compras de deuda frente a la pandemia mantiene su dotación de 1,85 billones de euros al menos hasta el final de marzo de 2022 y, en todo caso, “hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado”. Adicionalmente, los vencimientos de la deuda acogida a este programa serán reinvertidos hasta finales de 2023, como mínimo. Además, el programa de compra de deuda que el BCE empezó en 2015 (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros.

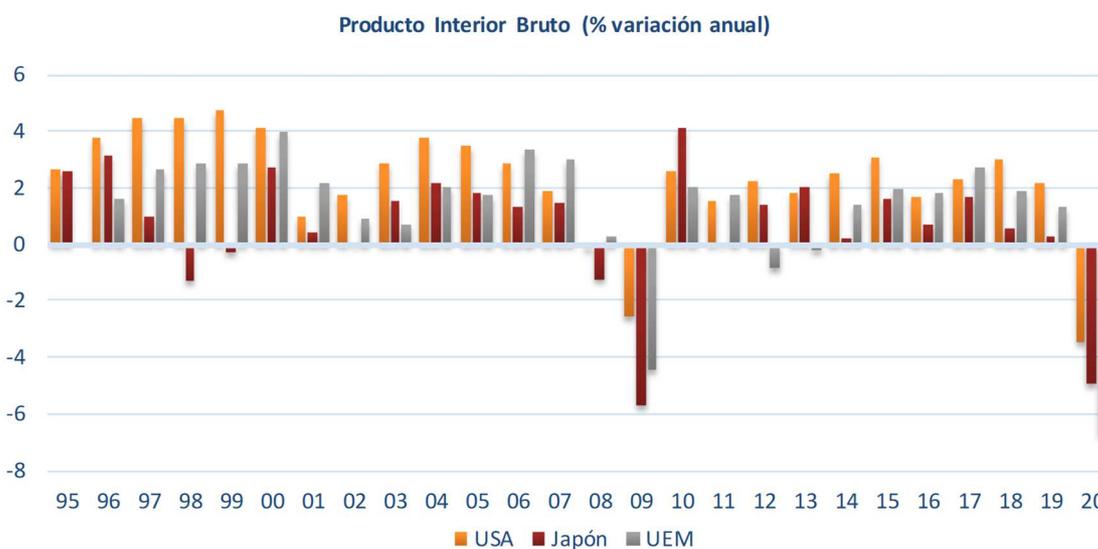
Por último, señalar la incertidumbre que existe sobre la implementación de los proyectos ligados al programa *Next Generation EU (NGEU)*, conocido popularmente como Fondo de Recuperación Europeo. Dicho Fondo de Recuperación, sumado a las otras iniciativas de la UE para dar respuesta a la crisis económica causada por el Covid-19, permitirían una inversión en España que rondaría los 200.000 millones de euros, de los que aproximadamente 150.000 millones provendrían del Fondo de Recuperación y más de 80.000 millones serían transferencias.

Este elevado volumen de recursos que se pone a disposición de España suponen una gran oportunidad para la reactivación y modernización de la economía española, pero también suponen un importante reto su correcto aprovechamiento. En este sentido, el 31 de diciembre del pasado año se publicó el Real Decreto Ley 36/2020, de 30 de diciembre, por el que se aprueban medidas urgentes para la modernización de la Administración Pública y para la ejecución del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, con el objetivo de eliminar posibles cuellos de botella administrativos para la ejecución de los fondos procedentes del mecanismo de recuperación y resiliencia.

## 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

El ejercicio 2020 cerró con un desplome de la economía mundial histórico e inédito en tiempos de paz, registrando una caída del PIB global del 3,4% anual, de acuerdo con las estimaciones de la OCDE (-3,5% anual según el FMI).

La pandemia provocada por el coronavirus SARS-CoV-2, bautizada como Covid-19, exigió en primavera imponer fuertes restricciones generalizadas a la movilidad de la población, al objeto de contener los contagios y evitar el colapso de los sistemas sanitarios. Ello supuso el cierre de numerosas actividades productivas, con todos los indicadores económicos sufriendo abultados desplomes en la mayor parte de los países.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Con el inicio del verano, y gracias al apoyo sin precedentes de gobiernos y bancos centrales, el ritmo de actividad se recuperaba con rapidez en muchos sectores, así como buena parte del empleo perdido, aunque el desempleo continuaba siendo todavía elevado.

No obstante, la aparición a lo largo del verano de numerosos rebrotes de la pandemia, de diferente intensidad entre países y regiones, enfriaba las expectativas de un rápido rebote de las economías e introducía crecientes dudas en torno a la recuperación económica, de modo que el ritmo de actividad iba de más a menos a medida que se entraba en el otoño.

La mayor parte de las economías avanzadas necesitaban establecer durante la segunda mitad del año 2020 restricciones parciales a la actividad y a la movilidad, de forma selectiva e intermitente, restricciones que afectaban básicamente a los servicios, y dentro de ellos en particular a los relacionados con actividades de turismo y ocio. Pero estas restricciones apenas perjudicaban al resto de las actividades productivas. De hecho, el desempeño de las economías en el cuarto trimestre de 2020 fue mejor de lo esperado en la mayor parte de los países.

El ejercicio 2021 arrancaba sumido en un sombrío panorama, con intensos repuntes de contagios y muertes por una tercera ola de la pandemia, particularmente en Estados

Unidos y en Europa, lo que condujo a implementar nuevamente severas restricciones a la movilidad y la actividad económica en numerosos países. Con ello la incertidumbre volvía a aumentar, deteriorando las perspectivas de recuperación económica.

No obstante, el arranque de los procesos de vacunación frente al Covid-19 trajo buenas noticias, ya que confirmó la eficacia y la seguridad de las vacunas, incluso frente a determinadas variantes del virus de reciente aparición. Ello permitía recobrar cierto optimismo, esperando que el ritmo de la actividad económica acelere en la segunda mitad del año 2021.

La vacunación y las medidas restrictivas daban sus frutos desde principios de marzo, con una tendencia generalizada a la disminución de contagios, ingresos hospitalarios y fallecimientos.

Se observan presiones al alza en los precios de las materias primas, derivadas del repunte de la demanda global y de algunas disrupciones temporales en los suministros, pero la inflación subyacente permanece débil, dado el bajo grado de utilización de la capacidad productiva en la mayor parte del mundo.

### MATERIAS PRIMAS E INFLACIÓN: VOLATILIDAD Y EFECTOS BASE

Históricamente, y debido a diversas causas de oferta y de demanda, los precios de las materias primas presentan una fuerte volatilidad en su evolución en el tiempo, tanto en su nivel como en términos de porcentajes anuales de variación.

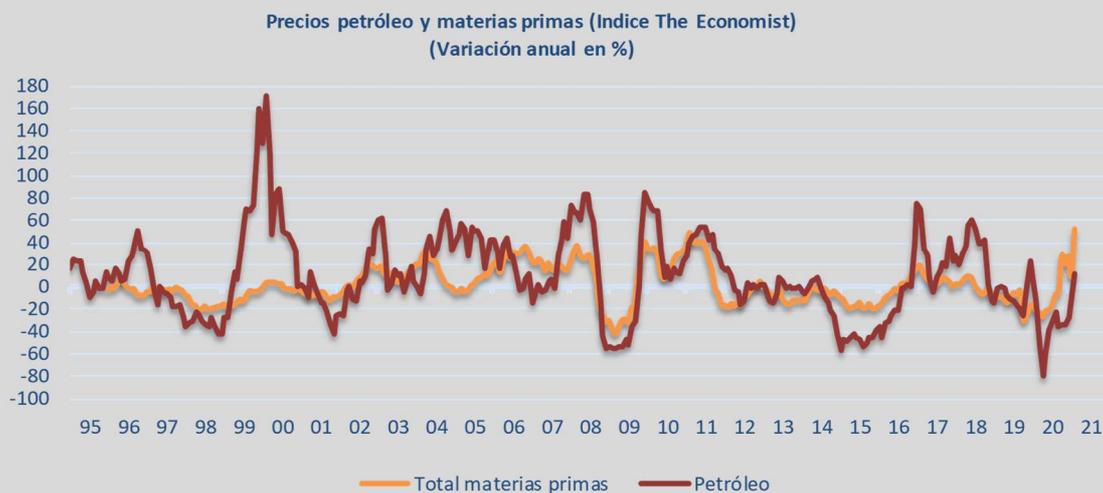
Cuando se producen períodos de fuertes repentes o caídas en los precios, se genera estadísticamente un “efecto base”, de modo que elevadas tasas anuales de variación suelen ir seguidas al año siguiente de tasas igualmente elevadas, pero de signo contrario.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Así ocurrió en 2008, cuando se produjo un “superciclo” de precios que, por ejemplo, acercó el petróleo a 140 dólares por barril en media mensual (en alguna sesión diaria superó los 200 dólares por barril), precios que sufrieron al año siguiente una fuerte corrección, impulsada además por la Gran Recesión. El ajuste de precios fue tan profundo que a continuación, en 2010 y 2011, se volvieron a experimentar elevadas tasas anuales de incremento en los precios de las materias primas en algunos meses.

En un tono similar, los precios de las materias primas sufrieron en la primera mitad de 2020 severas caídas, como consecuencia de la paralización de la actividad productiva y del comercio internacional asociada al conjunto de medidas restrictivas de la movilidad que fueron impuestas en la mayor parte de los países, al objeto de contener el avance de la pandemia Covid-19 y evitar el colapso de los sistemas sanitarios.



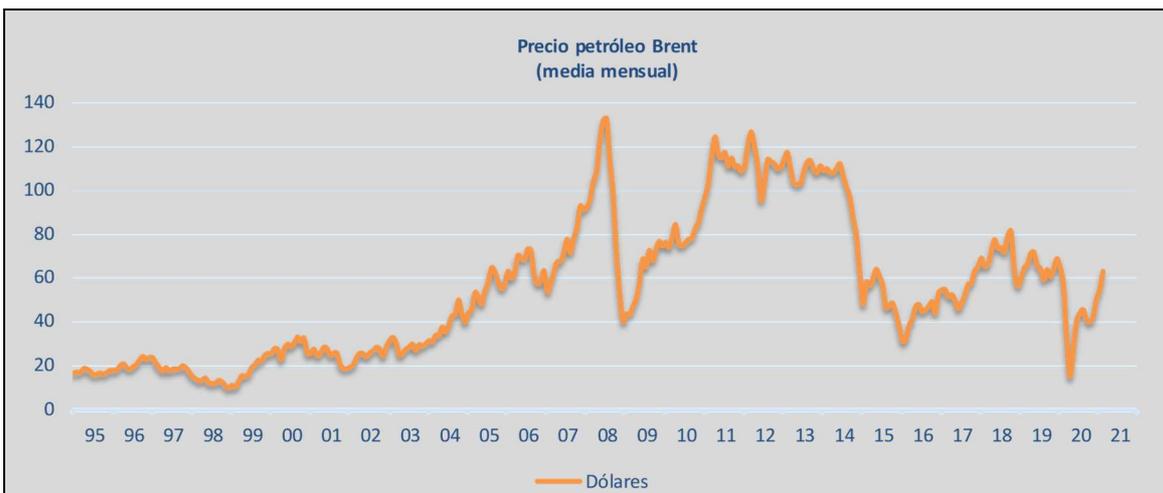
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

De acuerdo con el Índice The Economist de precios de materias primas, el año 2020 arrancó con bajadas de precios en enero y febrero, de entre un 15% y un 20% anual, reflejando la tendencia a la desaceleración económica global que se venía dejando sentir desde meses atrás. En los meses de marzo y abril de 2020 los precios aceleraban su caída y se reducían en torno a un 25% en tasa anual, afectando en particular a los alimentos, cuyos precios se desplomaron en torno a un 35% anual.

Con la progresiva vuelta a la actividad productiva desde el verano, los precios de las materias primas comenzaron a recuperar terreno, de modo que en el cuarto trimestre de 2020 ya mostraban incrementos en torno al 30% anual. Ello era debido en parte a ciertas restricciones de oferta, y en parte porque los agentes anticipaban la reactivación de la economía mundial en 2021, y con ello un previsible incremento de la demanda de materias primas con carácter general.

El último dato disponible, correspondiente a febrero de 2021, señala un repunte de precios de materias primas del 52,8% anual en promedio, siendo el incremento del 69,4% anual para las materias primas industriales.

En el caso particular del petróleo, arrancaba el año 2020 cotizando en torno a 60 dólares por barril en su calidad Brent, pasando a un precio medio de 32,1 dólares en marzo y 15,1 dólares por barril en abril, la cotización media mensual más baja desde 1999. En tasa anual, eso supuso un desplome del precio del crudo del 51,4% anual en marzo y del 78,8% anual en abril.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

A partir del mes de mayo de 2020, el precio del petróleo fue recuperándose, situándose de nuevo en el entorno de los 60 dólares por barril en los primeros compases de 2021.

De seguir cotizando entre 60 y 70 dólares por barril en los próximos meses, como se espera, se producirán fuertes tasas anuales de aumento del precio del petróleo a lo largo de todo el ejercicio 2021, pudiendo alcanzar un espectacular porcentaje de incremento en abril de 2021 de entre el 400% y el 500% anual.

Por otra parte, existe una estrecha vinculación entre el precio internacional del petróleo y las tasas de inflación de consumo, particularmente en el caso de países muy dependientes de las importaciones de crudo como fuente de energía primaria, como es el caso de España.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por ello, de la misma forma que en 2020 el desplome de la cotización del crudo condujo a tasas de inflación negativas en muchos países, particularmente en España, es de esperar que a lo largo de 2021 se produzcan repuntes significativos en las tasas anuales de inflación, que en todo caso deberían ser transitorios.

En consecuencia, en aquellos períodos donde las materias primas muestran una elevada volatilidad, en particular el petróleo, la inflación subyacente (que elimina la influencia de los productos energéticos y los alimentos no elaborados) puede ser un indicador más fiable que la inflación general a la hora de analizar la evolución de los precios de consumo. Ello sin perder de vista que, en caso de prolongarse en el tiempo una situación de precios de la energía al alza, dichas subidas pueden terminar filtrándose al resto de la economía a través de los efectos de segunda ronda, lo que puede constituir una amenaza para la estabilidad de precios.



Así, de acuerdo con el informe intermedio *Economic Outlook* de la OCDE publicado el pasado día 9 de marzo de 2020, las perspectivas económicas globales han mejorado notablemente en las últimas semanas, gracias a la gradual distribución de las vacunas, el anuncio de programas adicionales de apoyo fiscal en algunos países y señales de clara mejoría en los contagios y en la mortalidad derivada de la pandemia.

La OCDE revisaba al alza sus previsiones económicas con carácter general, esperando que el PIB mundial aumente un 5,6% anual en 2021 y un 4,0% anual en 2022, recuperando el nivel de producción anterior a la pandemia hacia mediados de este ejercicio 2021. No obstante, en algunos países no se alcanzarán los niveles pre-pandemia hasta finales de 2022.

La OCDE revisaba sus previsiones notablemente al alza con carácter general, tanto para este año 2021 como para el próximo 2022, con algunas excepciones significativas (Francia, Italia, Rusia y China) donde el pronóstico empeoraba levemente.

Advierte la OCDE de las crecientes señales de divergencia entre países y sectores, originada tanto por la diferente eficacia de las políticas de salud pública como por la diferente velocidad de vacunación de la población, así como el desigual apoyo de la política económica.

La velocidad de la vacunación emerge como factor clave del balance de riesgos, bien al alza si es más rápida de lo esperado, permitiendo levantar antes las restricciones y recuperar la confianza y el consumo, o bien a la baja si se producen retrasos o si aparecen nuevas mutaciones del virus resistentes a las vacunas disponibles, en cuyo caso la recuperación de la actividad económica podría verse abortada.

La política económica debe continuar apoyando la actividad, evitando un endurecimiento prematuro del apoyo fiscal y monetario que pudiera comprometer el ritmo de la recuperación.

El apoyo a hogares y empresas debe continuar hasta que el avance de la vacunación permita levantar las restricciones en aquellas actividades que requieren elevado contacto interpersonal, aunque dicho apoyo debería reformularse en forma de subvenciones y de capital en lugar de en forma de deuda.

Previsiones OCDE			2021			2022		
	2019	2020	Dicbre 2020	Marzo 2021	Revisión	Dicbre 2020	Marzo 2021	Revisión
<b>Economía mundial</b>	2,7	-3,4	4,2	5,6	1,4	3,7	4,0	0,3
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	2,2	-3,5	3,2	6,5	3,3	3,5	4,0	0,5
Japón	0,7	-4,8	2,3	2,7	0,4	1,5	1,8	0,3
Reino Unido	1,3	-9,9	4,2	5,1	0,9	4,1	4,7	0,6
Zona Euro	1,3	-6,8	3,6	3,9	0,3	3,3	3,8	0,5
Alemania	0,6	-5,3	2,8	3,0	0,2	3,3	3,7	0,4
Francia	1,5	-8,2	6,0	5,9	-0,1	3,3	3,8	0,5
Italia	0,3	-8,9	4,3	4,1	-0,2	3,2	4,0	0,8
España	2,0	-11,0	5,0	5,7	0,7	4,0	4,8	0,8
<b>Emergentes</b>								
Rusia	1,3	-3,6	2,9	2,7	-0,2	2,2	2,6	0,4
China	6,1	2,3	8,0	7,8	-0,2	5,0	4,9	-0,1
India	4,2	-7,4	7,9	12,6	4,7	4,8	5,4	0,6
Brasil	1,1	-4,4	2,6	3,7	1,1	2,2	2,7	0,5
México	-0,3	-8,5	3,6	4,5	0,9	3,4	3,0	-0,4

Fuente: OCDE, *Economic Outlook*, Informe Intermedio (marzo 2021)

Todos los países necesitan acometer reformas estructurales para mejorar las oportunidades y el dinamismo, orientadas a lograr una recuperación económica sostenible e inclusiva. Para ello es esencial una mayor coordinación multilateral.

En un tono similar, el pasado enero el FMI destacaba las graves repercusiones que la pandemia ha provocado para las mujeres, los jóvenes, los pobres, los empleados informales y los trabajadores de sectores que requieren de contacto personal intensivo. El vigor de la recuperación en 2021 será desigual entre países, según el FMI, en función de los sistemas sanitarios, la eficacia de las políticas públicas y las características estructurales de cada economía. Las políticas económicas deben continuar apoyando la actividad hasta que la recuperación esté firmemente encarrilada, y superar la pandemia requiere una mayor cooperación internacional.

## 1. ESTADOS UNIDOS

En el conjunto del año 2020, el PIB de Estados Unidos se redujo un 3,5% anual, una de las caídas más contenidas de entre todas las economías avanzadas. Ello fue la consecuencia de una relativa laxitud en las medidas de contención de la pandemia junto con la adopción de un fuerte y rápido estímulo fiscal, el mayor de la historia del país.

En la demanda interna, en el promedio de 2020 el consumo privado se redujo un 3,9% anual, mientras la inversión disminuyó un 1,8% anual. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aumentó un 1,1% anual.

En el sector exterior, las exportaciones sufrieron una fuerte caída del 13,0% anual en el conjunto del ejercicio, consecuencia del freno que se produjo en el comercio mundial pero también resultado de la deriva proteccionista impulsada por la administración Trump en los últimos años de su mandato. Las importaciones, por su parte, se redujeron un 9,3% anual.

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

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El empleo sufrió una fuerte caída del 6,2% anual en el conjunto del año 2020, impulsando la tasa de paro hasta el 8,1% de la población activa en media del ejercicio. La inflación de consumo era débil, un 1,2% anual en promedio de 2020 en el índice general y un 1,7% anual en la inflación subyacente.

### **CONTUNDENTE IMPULSO FISCAL EN ESTADOS UNIDOS**

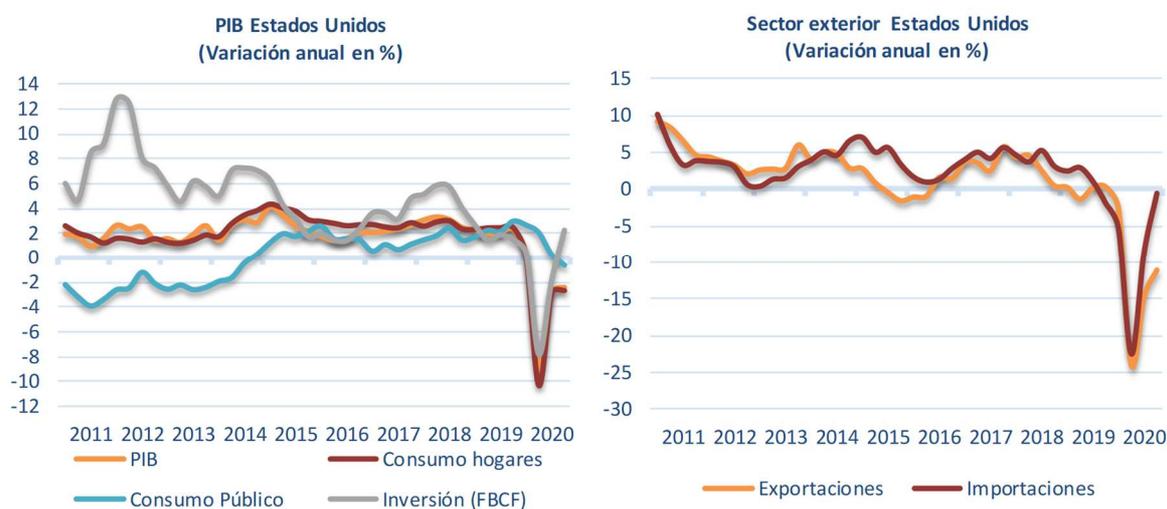
A mediados de enero el presidente electo Joe Biden presentó un plan fiscal de 1,9 billones de dólares, en torno al 9% del PIB, con medidas tanto para paliar el daño económico derivado del Covid-19 como fondos para frenar el avance del virus, en particular la aceleración de la vacunación de la población. El plan fue aprobado en su práctica totalidad por el Senado a principios de marzo.

Este nuevo programa de ayudas se une al aprobado en marzo del pasado año 2020 por un monto de 2,2 billones de dólares, que fue el mayor paquete fiscal de la historia de Estados Unidos, y al aprobado por el Senado el pasado diciembre por 900.000 millones de dólares. Con ello Estados Unidos es uno de los países que mayor estímulo fiscal ha puesto en marcha para hacer frente a la crisis, acumulando programas que suponen casi un 25% del PIB de 2019, lo que equivale al triple de los estímulos aprobados durante la Gran Recesión.

Esta contundente respuesta a la crisis económica provocada por la pandemia dejará su huella en términos de déficit público y deuda pública. Se espera que los paquetes de estímulos aceleren la recuperación de la actividad económica en 2021, después de haber logrado suavizar la caída del PIB en 2020.

El perfil trimestral mostrado por la economía estadounidense a lo largo de 2020, perfil compartido con la práctica totalidad de los países (excepto China), muestra un arranque del año en desaceleración, seguido de un abrupto desplome del PIB en el segundo trimestre, para a continuación comenzar la recuperación de la actividad económica, moderando las tasas anuales de caída de la producción en verano y en otoño.

Así, el PIB de Estados Unidos crecía un discreto 0,3% anual en el primer trimestre de 2020, para sufrir una fuerte caída del 9,0% anual en el segundo trimestre, pasando a frenar el deterioro hasta un -2,8% anual en el tercer trimestre y un -2,4% anual en el cuarto y último.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Esta moderada caída del PIB del 2,4% anual en otoño, de las más contenidas de entre todas las economías desarrolladas, se trasladaba tanto a la demanda interna como a la externa. En el primer caso, el consumo de los hogares se reducía un 2,6% anual en el cuarto trimestre de 2020, mientras que el consumo de las administraciones públicas disminuía un 0,6% anual. En positivo, destacaba el aumento de un 2,2% anual en la inversión, superando así los números rojos de los dos trimestres anteriores.

En el sector exterior las exportaciones frenaban su ritmo de caída pero mostraban una fuerte disminución del 11,0% anual en el cuarto trimestre, mientras las importaciones recuperaban más terreno al reducirse un modesto 0,6% anual en otoño.

En el mercado de trabajo, el empleo frenaba su deterioro pero todavía caía un 5,5% anual en el cuarto trimestre de 2020, lo que no obstante permitía reducir la tasa de paro hasta situarla en el 6,8% de la población activa, dos puntos porcentuales menos que en verano.

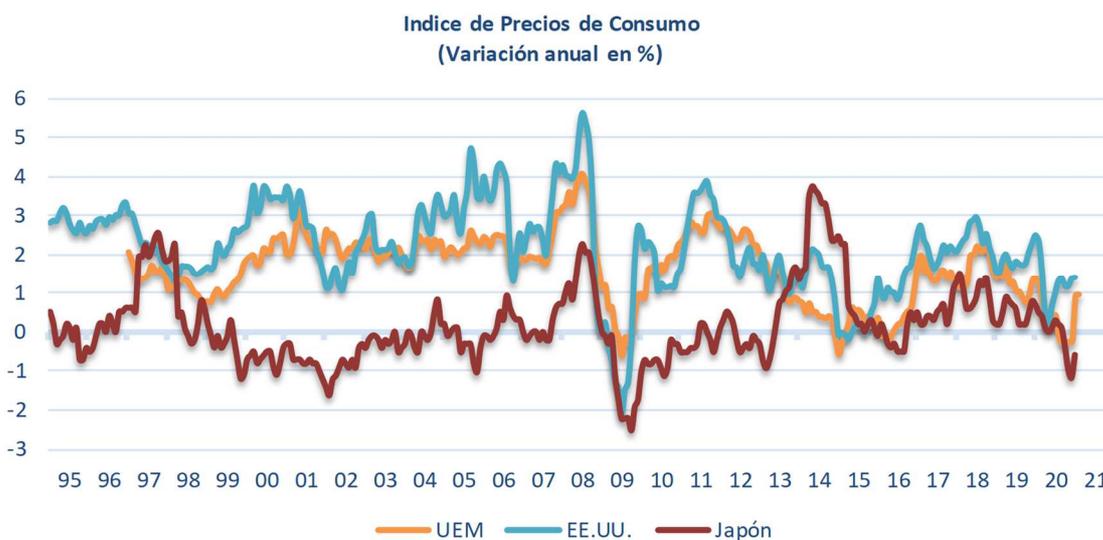
La inflación se mantenía débil, con una tasa del 1,2% anual en media del cuarto trimestre, mismo registro que en trimestre precedente. La inflación subyacente era algo más elevada pero moderada, del 1,6% anual en media del otoño.

Los datos disponibles del arranque de 2021 sugieren que la economía de Estados Unidos sigue creciendo en el primer trimestre del año, a pesar del impacto de las tormentas invernales en varios Estados del sur del país.

La OCDE revisaba en marzo al alza sus previsiones para la economía de Estados Unidos en 2021, esperando un vigoroso repunte del PIB del 6,5% anual en el conjunto del año, 3,3 puntos porcentuales por encima de lo proyectado el pasado mes de diciembre.

Esta fuerte revisión era consecuencia, fundamentalmente, de la aprobación del paquete de estímulo fiscal de la nueva administración Biden por un monto de 1,9 billones de dólares, cuantía que representa en torno a un 9% del PIB de Estados Unidos.

Por otra parte, han surgido algunas voces alertando del riesgo de presiones inflacionistas derivadas de este enorme impulso fiscal, en una economía no tan lejos del pleno empleo, lo que a su vez podría impulsar aumentos en los tipos de interés antes de lo previsto. De hecho, los mercados de deuda ya reflejan un tensionamiento de los tipos a largo plazo en el primer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

No obstante, en su última reunión de política monetaria, celebrada los pasados días 16 y 17 de marzo, la Reserva Federal revisaba de forma muy moderada al alza las proyecciones de crecimiento e inflación, manteniendo las expectativas de subidas de tipos de interés no antes de finales del año 2023. Su Presidente, Jerome Powell, declaraba que a pesar de que las perspectivas económicas han mejorado, no se aprecian motivos para la preocupación en torno a la inflación.

Hay que recordar que los tipos de interés permanecen en la horquilla entre el 0% y el 0,25% desde marzo de 2020, y que se mantiene el programa de compra de deuda por 120.000 millones de dólares mensuales hasta que “se logren avances sustanciales hacia los objetivos de pleno empleo e inflación”.

Para el próximo ejercicio 2022 la OCDE prevé ahora un incremento del PIB del 4,0% anual, cinco décimas más respecto a las previsiones publicadas en diciembre.

### **PERSPECTIVAS EN LAS RELACIONES USA-UE**

Tras los desencuentros que se produjeron durante el mandato de Donald Trump, la victoria de Joe Biden en las elecciones de noviembre de 2020 ha sido recibida con alivio por la mayor parte de líderes europeos, ante la perspectiva de recuperar una mayor sintonía y colaboración con la nueva administración estadounidense en diferentes ámbitos como comercio, seguridad y defensa o política exterior.

En materia comercial, no obstante, no se espera un cambio de actitud radical en la tendencia proteccionista iniciada por Donald Trump, siendo probable como mucho algún gesto hacia sus aliados europeos o asiáticos, en especial si se producen contraprestaciones en otros ámbitos, como el de la política exterior a seguir hacia China.

A este respecto, cabe recordar que el pasado diciembre la UE firmaba un acuerdo de inversiones con China, que no fue consultado con el equipo de Biden, lo que levantó suspicacias y amplias críticas, ya que el acuerdo socava la estrategia hacia China de Estados Unidos. La UE justificaba el acuerdo por la obtención de ventajas comerciales de las que ya disponían las empresas estadounidenses, pero no las europeas. Pero en todo caso la ausencia de consulta al equipo de Biden sentó como un jarro de agua fría.

En esta línea, a principios de marzo se alcanzaba un acuerdo entre Estados Unidos y la UE para suspender durante al menos cuatro meses los aranceles que se habían impuesto ambas partes recíprocamente por los subsidios a Boeing y Airbus, aranceles que en el caso español afectaban a las exportaciones de productos como aceite de oliva, aceitunas, vino o queso.

Sí que se espera de Biden cierto acercamiento a Cuba, retomando el proceso negociador puesto en marcha por Obama y que Trump tampoco terminó de abandonar. Ello proporcionaría a la UE una oportunidad para pedir la suspensión del Título III de la Ley Helms Burton, que fue activado por Trump tras más de 20 años en suspenso, y que perjudica claramente a empresas europeas y españolas.

Esta ley, promulgada por Bill Clinton en 1996, tiene como objetivo desalentar la inversión extranjera en Cuba, permitiendo el Título III de la misma demandar en territorio estadounidense a todo aquél que se beneficie de bienes confiscados en su día a ciudadanos estadounidenses por parte del gobierno cubano.

La aplicación del Título III ha sido sistemáticamente suspendida por los diferentes presidentes de Estados Unidos, hasta el 2 de mayo de 2019 cuando fue activada por Donald Trump. Ello afecta particularmente a empresas extranjeras del sector turístico y hotelero, que explotan inmuebles situados en la isla, cuyos propietarios originales que sean residentes en Estados Unidos pueden reclamar una indemnización ante las cortes federales. De las 9 mayores cadenas hoteleras en Cuba, 8 son españolas.

A mediados de 2020, en torno a cuarenta empresas multinacionales habían sido demandadas en Estados Unidos al amparo de esta ley, entre ellas BBVA o Meliá.

En suma, la llegada de Biden a la presidencia de Estados Unidos trae un nuevo estilo de liderazgo y una relación más estrecha con sus aliados tradicionales, aunque el margen de maniobra de Biden para realizar cambios sustanciales en sus políticas será limitado. Su elevada edad, que hace poco probable un segundo mandato, ha llevado a él mismo a calificar su mandato como “presidencia de transición”. Por otro lado, los ajustados resultados en el Senado y los cambios en la sociedad estadounidense imponen límites y restricciones a las posibilidades de acción, además de que intentar aliviar la profunda polarización de la sociedad requerirá buena parte de los esfuerzos y atención del presidente y su equipo.

## 2. JAPÓN

La economía japonesa sufría en el conjunto del año 2020 una caída del PIB del 4,9% anual, caída relativamente moderada por comparación con el desempeño de la mayor parte de las economías avanzadas. Como principales factores de ello hay que citar una gestión de la pandemia bastante exitosa, en particular en la primera ola de contagios, así como un decidido apoyo fiscal y monetario a empresas y familias.

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

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El consumo de los hogares sufrió un fuerte retroceso del 6,0% anual en el conjunto del ejercicio, mientras la inversión se contrajo un 4,2% anual. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas aumentó un 2,7% anual en 2020. En agregado, la demanda interna aportó 3,9 puntos porcentuales negativos al PIB de Japón.

El sector exterior reflejaba la contracción del comercio mundial derivada de la pandemia, con una caída de las exportaciones del 12,4% anual en promedio de 2020, mientras las importaciones se reducían un 6,8% anual. Como consecuencia, la demanda externa aportaba un punto porcentual negativo al PIB japonés en 2020.

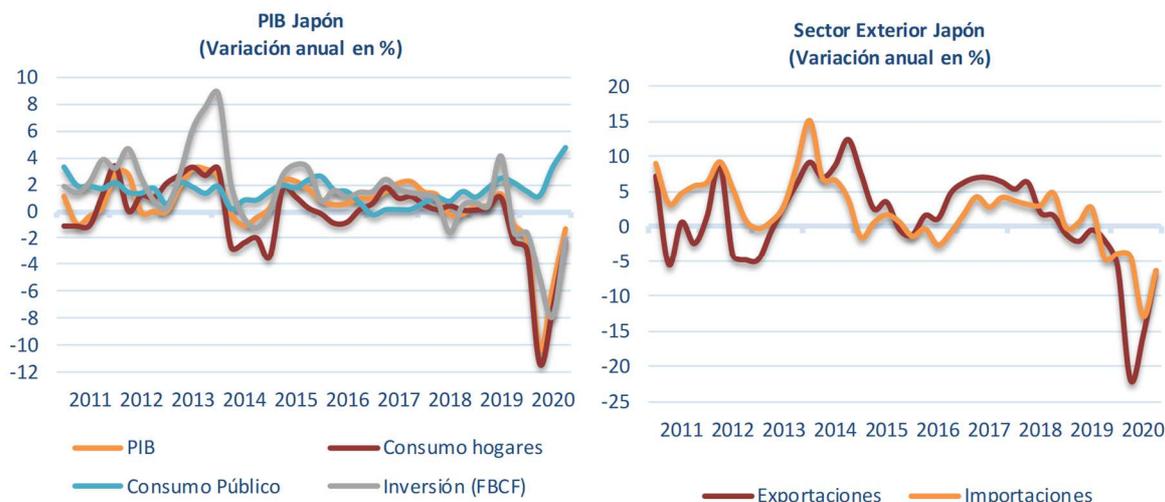
El empleo anotaba una leve disminución del 0,7% anual en media del año, lo que elevaba la tasa de paro hasta el 2,8% de la población activa, nivel en todo caso de pleno empleo.

La tasa de inflación fue del 0,0% en el promedio de 2020, mientras la subyacente entraba en terreno negativo con un -0,2% anual.

El perfil trimestral de la economía de Japón seguía la pauta de la pandemia. El año 2020 comenzaba con una contracción del PIB del 2,1% anual en el primer trimestre, en buena parte debido al aumento del IVA en octubre de 2019, para desplomarse un 10,3% anual en el segundo trimestre, con la primera ola de la enfermedad. En la segunda mitad del año se frenaba el deterioro, con una caída del PIB del 5,8% anual en verano y de tan sólo el 1,3% anual en otoño, el mejor registro de entre las grandes economías desarrolladas.

Este buen dato del cuarto trimestre de 2020 se asentaba sobre el fuerte estímulo fiscal impulsado por el gobierno japonés, con un repunte del 4,8% anual en el consumo de las administraciones públicas en el cuarto trimestre del año. Por su parte, el consumo de los hogares moderaba su ritmo de caída hasta el 2,2% anual en otoño, y también la

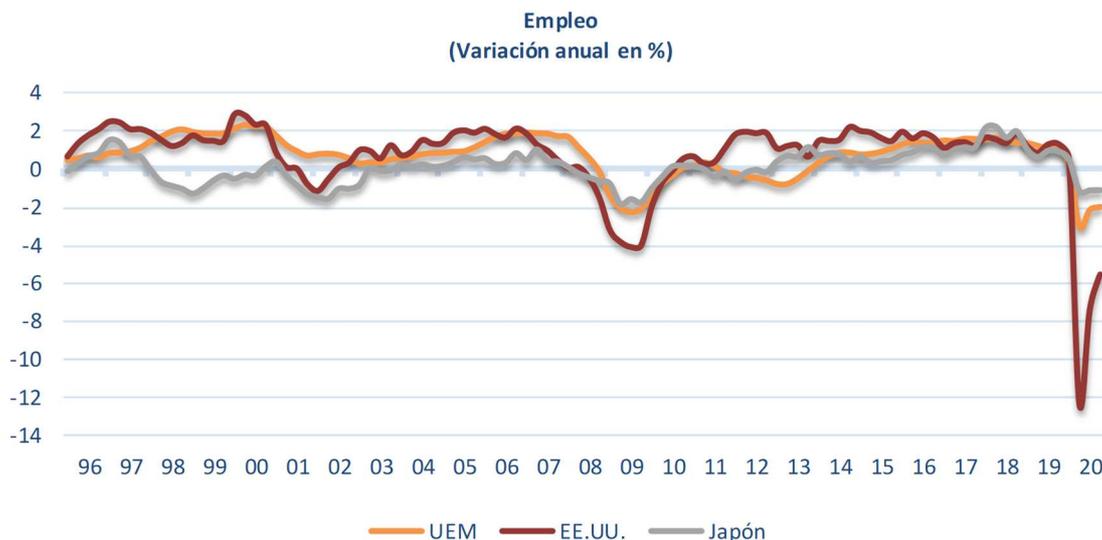
inversión frenaba su deterioro, mostrando una disminución del 2,1% anual en el cuarto trimestre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El sector exterior mejoraba igualmente en su evolución, al disminuir en otoño un 6,4% anual las exportaciones y un 6,3% anual las importaciones, a comparar con las caídas de doble dígito del trimestre precedente.

El empleo se reducía en el cuarto trimestre de 2020 un 1,1% anual, por tercer trimestre consecutivo, aunque la tasa de paro permanecía estable en el 3,0% de la población activa al cerrar el ejercicio.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La tasa de inflación era del -0,8% anual en media del cuarto trimestre, similar a la subyacente que era del -0,9% anual en el mismo período.

La OCDE revisaba al alza en marzo sus perspectivas para la economía japonesa en 2021 y 2022, aunque el crecimiento esperado debe considerarse en todo caso muy

modesto, en comparación con el resto de economías avanzadas. Así, se espera que el PIB aumente un 2,7% anual en 2021 y un 1,8% anual el próximo año 2022, cuatro y tres décimas más, respectivamente, respecto a lo pronosticado el pasado diciembre.

Cabe citar que los Juegos Olímpicos de Tokio 2020, cuya celebración se retrasó a julio de este año 2021 por la pandemia, se celebrarán sin la asistencia de espectadores extranjeros, según la reciente decisión del Comité Olímpico, que sigue estudiando el aforo que permitirá de espectadores locales.

### **JAPÓN APRUEBA UN NUEVO PAQUETE FISCAL**

A finales de enero, el gobierno de Japón aprobaba un nuevo paquete de estímulo fiscal por un monto de 584.000 millones de euros para luchar contra las consecuencias del Covid-19.

Las medidas incluyen programas de subvención turística y de comidas en restaurantes para estimular el consumo, así como ayudas a empresas para mantener el empleo. Los fondos procederán de un tercer presupuesto suplementario para el año fiscal 2020, que termina el 31 de marzo de 2021, así como de los presupuestos para el ejercicio 2021.

Sumado a los dos paquetes anteriores, el gobierno japonés ha dispuesto en total en torno a 1,5 billones de euros para hacer frente al impacto de la pandemia, equivalente a cerca de un 30% del PIB.

## **3. EMERGENTES**

### **CHINA**

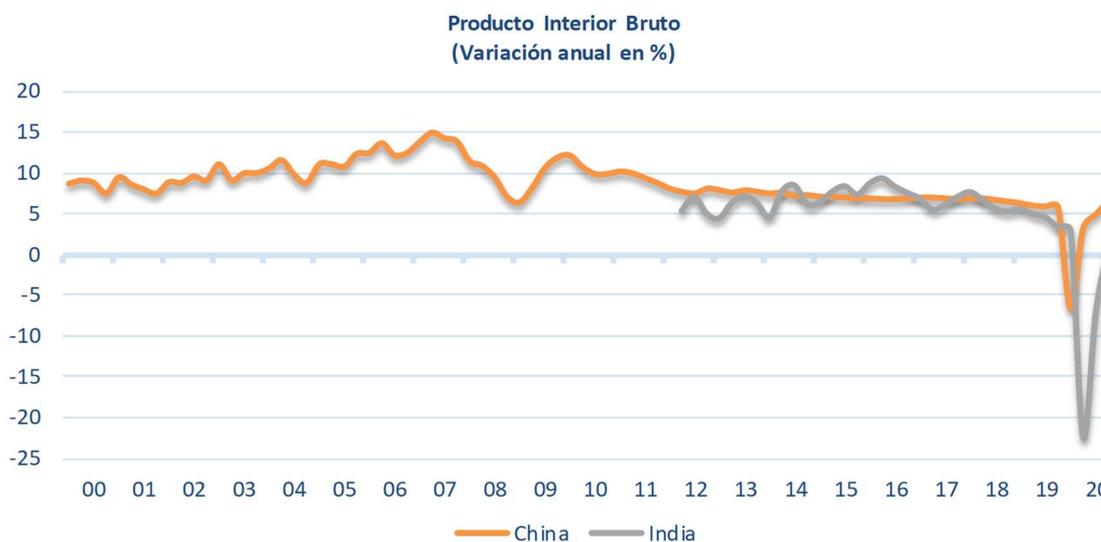
Tras ser el epicentro de la pandemia, China es prácticamente el único país del mundo que cierra 2020 mostrando un crecimiento de su economía. Su enfoque de actuar de forma agresiva y muy rápida en las medidas de contención, con testeos y confinamientos masivos y tempranos (favorecido todo ello por tratarse de un Estado autoritario), ha dado sus frutos. Ello ha permitido a China continuar siendo la “fábrica del mundo”. Adicionalmente, no hay que despreciar las medidas de apoyo de política fiscal y monetaria acometidas por el gobierno de aquel país.

Así, el PIB de China aumentó un 2,0% anual en el conjunto de 2020, ritmo débil por comparación con lo experimentado en las últimas décadas, pero cifra relevante en un contexto mundial de contracciones generalizadas.

El perfil de evolución de la economía china muestra un trimestre de adelanto por comparación con el resto del mundo, en coherencia con la expansión de la pandemia, sufriendo una caída del PIB del 6,8% anual en el primer trimestre de 2020 para pasar a crecer un 3,2% anual ya en primavera, un 4,9% anual en verano y un 6,5% anual en otoño, ritmo de crucero ligeramente por encima del observado el año anterior.

En los primeros meses de 2021 se dejaba sentir el menor apoyo de la política monetaria, en forma de cierta desaceleración de las variables financieras, lo que anticipa un menor ritmo de actividad productiva que tendría efectos globales.

La OCDE revisaba en marzo ligeramente a la baja sus perspectivas para China, esperando un aumento del PIB del 7,8% anual en 2021, dos décimas menos respecto a las previsiones de diciembre. Para el próximo ejercicio 2022, la OCDE pronostica una apreciable desaceleración, esperando un incremento del 4,9% anual, una décima por debajo de lo proyectado el pasado diciembre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

## INDIA

La segunda gran economía emergente asiática, India, mostraba sus dificultades para gestionar la pandemia, dado su débil infraestructura sanitaria, tratándose además del segundo país más poblado del mundo tras China.

El PIB de India se redujo un 6,4% anual en el conjunto del año 2020, aunque la situación mejoraba en los últimos meses del ejercicio.

Así, el perfil trimestral de la economía de India comenzaba con un aumento del PIB del 3,0% anual en el primer trimestre de 2020, para desplomarse un 22,4% anual en el segundo trimestre, una de las mayores caídas de la producción de entre las economías emergentes. La situación mejoraba en la segunda mitad del año, suavizando el ritmo de contracción al 7,3% anual en verano mientras que en otoño alcanzaba un registro positivo del 1,0% anual.

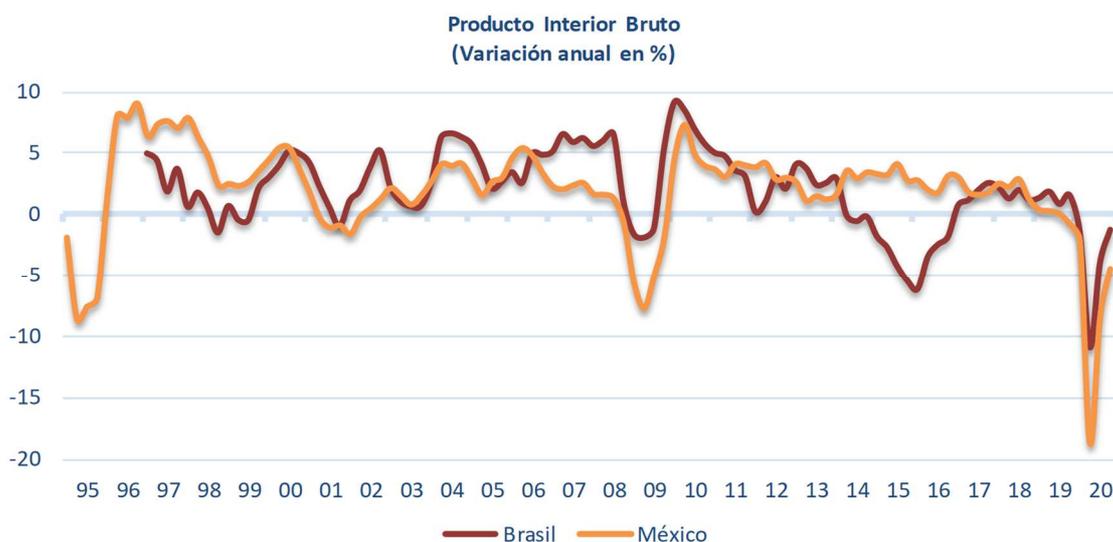
Las perspectivas de la OCDE en torno a la economía de India en 2021 eran fuertemente revisadas al alza en marzo, esperando un rebote de su PIB del 12,6% anual en el conjunto del año, 4,7 puntos porcentuales por encima de lo previsto el pasado diciembre. Para el próximo año 2022 la OCDE espera un crecimiento del 5,4% anual, seis décimas más respecto a lo proyectado en diciembre.

## LATINOAMÉRICA

Latinoamérica sufrió en 2020 con dureza las consecuencias económicas de la pandemia. Se estima que la economía latinoamericana se contrajo en torno a un 8% en el conjunto del año 2020, y tres millones de empresas cesaron en su actividad. La región

acumula casi un tercio de las muertes por Covid-19 a nivel mundial, cuando representa poco más del 8% de la población del planeta.

En el caso de México, el PIB se redujo un 8,5% anual en el promedio del ejercicio, con una trayectoria trimestral que marcaba el máximo deterioro en primavera, cuando la economía se desplomó un 18,6% anual, para mejorar paulatinamente en la segunda mitad del año, anotando caídas del PIB del 8,5% anual en verano y del 4,5% anual en otoño.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Las perspectivas para 2021 son razonablemente optimistas, esperando que la actividad productiva en México se vea favorecida por el enorme impulso fiscal en Estados Unidos, principal destino de sus exportaciones. La OCDE revisaba en marzo sus previsiones al alza, proyectando un crecimiento del PIB del 4,5% anual en el conjunto de 2021, nueve décimas por encima de lo pronosticado el pasado mes de diciembre. No obstante, para el próximo ejercicio 2022 la OCDE revisaba su previsión cuatro décimas a la baja, hasta un incremento del PIB del 3,0% anual.

Brasil resistía comparativamente mejor la pandemia, mostrando una caída de su PIB del 4,4% anual en el conjunto del año 2020, no obstante el peor desempeño de los últimos 25 años en el país. El perfil trimestral era también de fuerte caída en primavera, un 10,9% anual, para frenar el deterioro hasta una disminución del PIB del 3,9% anual en el tercer trimestre y del 1,2% anual en el cuarto y último del año.

Las previsiones de marzo de la OCDE para la economía brasileña son de un incremento del PIB del 3,7% anual en 2021 y del 2,7% anual en 2022, 1,1 puntos porcentuales y cinco décimas por encima, respectivamente, respecto a las proyecciones del pasado diciembre.

No obstante, a principios de marzo Brasil se convertía en un nuevo epicentro mundial de la pandemia por Covid-19, con el sistema sanitario al borde del colapso y una elevada cifra de muertes diarias, que representaban el 10% de las muertes registradas en todo el mundo. Las variantes brasileñas del virus, las aglomeraciones de Navidad y Carnaval y un ritmo muy lento de vacunaciones han creado una tormenta perfecta. La actitud negacionista del gobierno de Bolsonaro parece mostrar algunos signos de cambio

de posiciones hacia la vacunación de la población, pero por el momento el mayor país de América del Sur constituye una amenaza para la contención global de la pandemia.

#### 4. EUROZONA

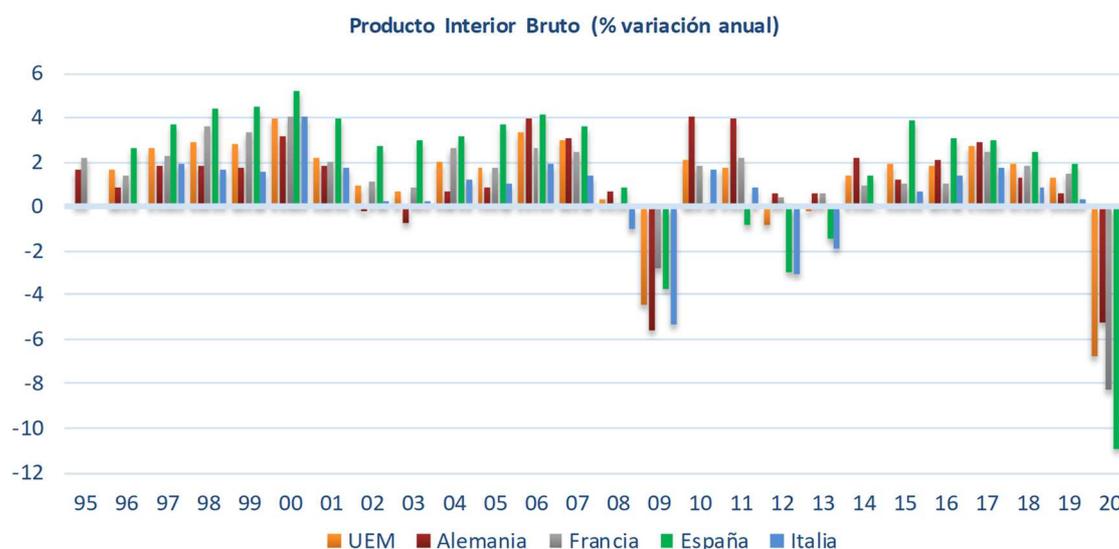
La eurozona fue una de las economías más castigadas por la pandemia en 2020, sufriendo una caída del PIB del 6,8% anual en el promedio del ejercicio. El desplome se focalizó en la demanda interna, que aportaba 6,4 puntos porcentuales a la disminución del PIB, mientras el sector exterior aportaba las otras cuatro décimas en negativo.

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

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El consumo de los hogares concentraba la contracción de la demanda, al disminuir un 8,1% anual en el conjunto de 2020, mientras el consumo de las administraciones públicas aumentaba un 1,1% anual. Por su parte, la inversión cayó un 8,5% anual en media del ejercicio.

En el sector exterior, las exportaciones se redujeron un 9,8% anual en 2020, ritmo similar al de las importaciones, que lo hicieron en un 9,3% anual.

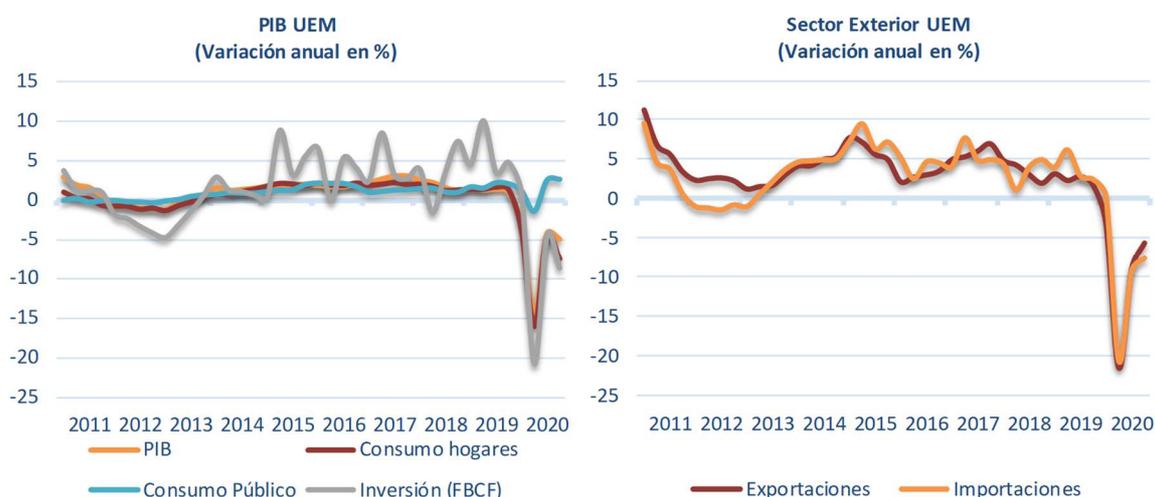


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el mercado de trabajo, el empleo disminuyó un 1,6% anual en media de 2020, situando la tasa de paro en el 8,0% de la población activa.

La inflación fue muy débil, del 0,3% anual en media del año, con la subyacente algo mayor pero igualmente débil, del 0,9% anual en el promedio de 2020.

El perfil trimestral mostrado por la economía de la eurozona era diferente al de otras economías avanzadas, en concreto en lo que se refiere al otoño. Tras arrancar el año 2020 en negativo, con una caída del PIB del 3,3% anual en invierno, la explosión de la pandemia en primavera y los confinamientos generalizados de la población condujeron a un desplome del PIB del 14,6% anual en el segundo trimestre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La reapertura de la actividad en verano mejoró la situación, frenando la tasa de caída del PIB hasta el 4,2% anual en dicho tercer trimestre, pero la creciente aparición de rebrotes de la enfermedad en el cuarto trimestre condujo a la imposición de medidas restrictivas intermitentes y puntuales en la mayor parte de los países, lo que hizo que el ritmo de actividad económica fuera de más a menos a medida que avanzaba el otoño.

Como consecuencia, el PIB de la eurozona anotó en el cuarto trimestre de 2020 un retroceso del 0,7% en términos trimestrales, lo que se tradujo en una caída del 4,9% anual, dato siete décimas peor que el del trimestre precedente.

Esta aceleración del ritmo de contracción económica en el otoño se focalizaba en la demanda interna, ya que la externa presentaba una clara mejoría.

Así, el consumo de los hogares se reducía un 7,6% anual en el cuarto trimestre de 2020, tres puntos por debajo del verano, cuando la caída fue del 4,6% anual. También aceleraba la contracción de la inversión, más de cuatro puntos porcentuales, ya que pasaba de disminuir un 4,6% anual en verano a caer un 8,7% anual en otoño.

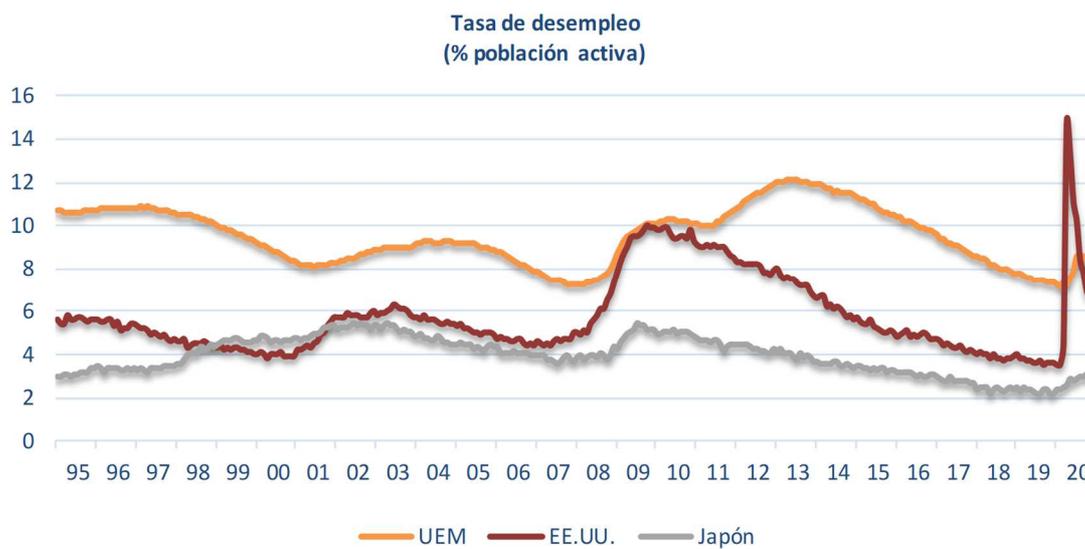
En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas aceleraba una décima su crecimiento y aumentaba un 2,5% anual en el cuarto trimestre del año.

En conjunto, la demanda interna de la eurozona aportaba 5,7 puntos porcentuales en negativo a la evolución del PIB en el otoño.

Este fuerte drenaje se veía parcialmente compensado por la demanda externa, que aportaba ocho décimas positivas al PIB de la UEM en el cuarto trimestre. Ello fue la

consecuencia de una mejoría en el comportamiento de las exportaciones, que frenaban su ritmo de caída desde el -9,0% anual del verano hasta el -5,6% anual en otoño. Las importaciones también desaceleraban su contracción, pero en menor medida, al pasar de un -9,2% anual en el tercer trimestre a un -7,6% anual en el cuarto y último.

En el mercado de trabajo, el empleo de la eurozona frenaba su deterioro y se reducía un 1,9% anual en el cuarto trimestre de 2020, dos décimas mejor que en verano. Con ello la tasa de paro continuaba mejorando, aunque todavía era elevada, del 8,3% de la población activa en media del cuarto trimestre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La tasa de inflación se situaba en terreno negativo, un -0,3% anual en promedio del cuarto trimestre, mientras la subyacente era positiva pero muy débil, del 0,4% anual en el mismo período.

La OCDE revisaba en marzo al alza sus perspectivas para la economía de la eurozona, esperando un incremento del PIB del 3,9% anual en 2021 y del 3,8% anual el próximo ejercicio 2022, tres y cinco décimas por encima, respectivamente, respecto a lo proyectado el pasado mes de diciembre.

Estas perspectivas vienen muy condicionadas por la evolución de la pandemia y la velocidad del proceso de vacunación, al igual que en el resto de la economía global. A este respecto, los primeros meses del año 2021 han venido marcados en la eurozona por un auge generalizado de los contagios y los fallecimientos tras la celebración de las festividades navideñas, mientras la vacunación se está desarrollando con mayor lentitud que en otras economías avanzadas, dadas las restricciones existentes en el aprovisionamiento de vacunas y los problemas surgidos en el cumplimiento de los contratos suscritos entre la Comisión Europea y alguna de las farmacéuticas.

La situación epidemiológica mejoraba desde febrero en la mayor parte de los países, pero volvía a empeorar en la segunda mitad de marzo en alguno de ellos, particularmente en el caso de Italia o Francia.

Se espera que el desempeño de la economía de la eurozona en el primer trimestre de 2021 haya sido negativo, con una más que probable caída del PIB en términos trimestrales, retrasando el esperado impulso de la actividad para la segunda mitad del ejercicio, confiando en que el proceso de vacunación acelere con fuerza desde el mes de abril y ello permita avanzar en la normalización de la actividad económica.

Para ello será también determinante el apoyo de las políticas públicas. En materia de política fiscal, se espera que el estímulo procedente de los fondos *Next Generation EU* comience a desplegarse en el segundo semestre, mientras que los gobiernos de los estados miembros continuarán dando soporte a empresas y familias de acuerdo con sus programas nacionales.

En materia de política monetaria, el BCE continuará apoyando la recuperación a través de sus programas de compra de deuda. El pasado mes de diciembre se anunció la ampliación del programa de compras contra la pandemia (PEPP) en 500.000 millones de euros, hasta alcanzar una dotación total de 1,85 billones de euros. Además, se amplió igualmente el plazo temporal para efectuar estas compras, alargándolo hasta marzo de 2022, seis meses más respecto al plazo establecido anteriormente. Adicionalmente, los vencimientos de la deuda acogida a este programa serán reinvertidos hasta finales de 2023, como mínimo.

Por otra parte, en la última reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno del BCE, celebrada el pasado día 11 de marzo, se anunció que la entidad elevará el ritmo de compras de deuda a partir de abril, al objeto de frenar la reciente tendencia al alza de las rentabilidades de los bonos soberanos a largo plazo, todo ello con el objetivo de evitar un endurecimiento prematuro de las condiciones de financiación de los Tesoros.

#### **PLAN DE RECUPERACIÓN EUROPEO NEXT GENERATION EU (NGEU)**

La respuesta de la Unión Europea al desplome de actividad económica consecuencia de la pandemia del Covid-19 ha sido rápida y profunda, de forma diametralmente opuesta a lo sucedido en la Gran Recesión. Desde el primer momento, el Banco Central Europeo aseguró la liquidez y puso los medios necesarios para evitar una crisis de deuda pública, mientras que la Comisión Europea suspendió temporalmente las reglas de estabilidad y la prohibición de las ayudas de Estado a las empresas, al tiempo que financió los programas de protección del empleo (SURE), a lo que se añadieron nuevas líneas de crédito aprobadas por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) y por el Banco Europeo de Inversiones (BEI), así como la aprobación del Marco Financiero Plurianual 2021-2027 (MFP).

Pero el elemento central y más novedoso, sin duda, fue la aprobación el pasado verano del programa Next Generation EU (NGEU), conocido popularmente como Fondo de Recuperación, dotado con 750.000 millones de euros y financiado mediante la emisión de deuda común, respaldada por todos los Estados miembros. La devolución de estos fondos será realizada con cargo a nuevos recursos propios europeos, como un impuesto sobre el uso de plásticos o aranceles para productos altamente contaminantes.

Los fondos del NGEU están orientados a la transformación de la economía europea para hacerla más digital, verde e inclusiva. Adicionalmente, podría ser un primer paso hacia una mayor integración fiscal en la UEM.

El desembolso de estos fondos estará condicionado a su destino y al cumplimiento de otros requisitos, particularmente los avances en materia de reformas estructurales que sean recomendadas por la Comisión Europea en el marco del Semestre Europeo.

De acuerdo con el informe publicado por el Real Instituto Elcano, la distribución final de los 750.000 millones de euros del NGEU (cifra expresada en euros constantes de 2018) queda como se recoge en el cuadro que acompaña a estas líneas. El grueso del importe corresponde al Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, con 672.500 millones de euros, que financiará reformas y proyectos para la transición verde y digital.

En segundo lugar, el programa React-EU dispone de 47.500 millones de euros, fondos destinados a servir de financiación-puente entre las necesidades a corto plazo en la lucha contra el Covid-19 y la transformación a largo plazo. Se trata de un refuerzo del MFP distribuyendo fondos a través de los Fondos FEDER, FSE y Fondo de Ayuda Europea para las Personas más Desfavorecidas (FEAD), en función del impacto económico y social del Covid-19.

Tras él, existe un conjunto de cinco fondos adicionales que acumulan los 30.000 millones de euros restantes del NGEU. En este grupo se incluyen 7.500 millones de euros para desarrollo rural (dentro del Pilar II de la PAC), 10.000 millones de euros para el Fondo de Transición Justa (para asumir el coste social y económico de la reducción de emisiones), 5.600 millones de euros para garantías del InvestEU, 1.900 millones de euros para RescEU (protección civil y ayuda humanitaria), así como 5.000 millones de euros para investigación (dentro del programa Horizon Europe).

<b>PLAN DE RECUPERACIÓN PARA EUROPA "NEXT GENERATION EU"</b>	
Miles de millones de euros constantes de 2018	Importe total
<b>Concepto</b>	
<b>Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, del cual:</b>	<b>672,5</b>
Préstamos	360,0
Transferencias	312,5
<b>React EU</b>	<b>47,5</b>
<b>Otros fondos:</b>	<b>30,0</b>
Horizon Europe	5,0
Fondo Invest EU	5,6
PAC Pilar II (Desarrollo Rural)	7,5
Fondo de Transición Justa	10,0
Resc EU	1,9
<b>TOTAL</b>	<b>750,0</b>

Fuente: Real Instituto Elcano (febrero 2021)

Del total de 750.000 millones de euros, 390.000 se harán llegar por medio de transferencias directas, mientras que los 360.000 millones de euros restantes se vehicularán mediante préstamos.

En el principal elemento del NGEU, que es el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, las subvenciones directas alcanzarán 312.500 millones de euros, que se distribuirán en dos tramos.

El primero de ello, de un 70% del total, se desembolsará en el período 2021-2022 en base a indicadores económicos previos a la emergencia sanitaria, a saber: desempleo existente en 2015-2019, PIB per cápita (en sentido inverso) y población.

El segundo tramo, con el 30% del importe restante, se repartirá en 2022 (para ser desembolsado en el período 2023-2024) en función de la evolución del PIB en 2020 y 2021, así como PIB per cápita (en sentido inverso) y población.

Los restantes 360.000 millones de euros del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, en forma de préstamos, deberán ser expresamente solicitados por los Estados miembros y su importe no podrá superar el 6,8% de la Renta Nacional Bruta de cada país.

Como se ha citado, las cifras están expresadas en euros constantes de 2018, como es habitual en los presupuestos comunitarios. A precios corrientes, la dotación del NGEU se situaría en torno a 807.000 millones de euros, de los que el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia absorbería 724.000 millones de euros. De ellos, 338.000 millones de euros serían en forma de subvenciones y 386.000 millones de euros en préstamos.

Se estima que España sería uno de los mayores receptores de fondos, por su tamaño y por ser uno de los países más castigados por la pandemia, de modo que podría recibir hasta 154.267 millones de euros corrientes.

De ellos, unos 141.128 millones de euros corresponderían al Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, de los que 69.528 millones de euros serían transferencias y podría optar a unos 71.600 millones de euros en préstamos. Además, España recibirá 12.800 millones de euros del React-EU y 339 millones de euros del Fondo de Transición Justa.

A estos importes de los fondos NGEU que España podría llegar a recibir, se pueden añadir otros fondos contenidos en el Marco Financiero Plurianual (MFP) 2021-2027 (FEDER, FSE, FEADER, Interreg, Fondo de Ajuste del Brexit, etc), lo que elevaría la cifra total disponible en este período a algo más de 198.000 millones de euros.

Adicionalmente, por lo que respecta al anterior MFP 2014-2020, cuyos fondos pueden gastarse hasta 2023, España tuvo una asignación de 56.491 millones de euros, de los que en 2020 apenas había ejecutado un 35% del total. Por tanto, es posible reprogramar un monto de 36.839 millones de euros.

Para ello, la Comisión Europea puso en marcha los mecanismos extraordinarios CRII (Coronavirus Response Investment Initiative) y CRII+, que permiten destinar estos fondos con gran flexibilidad y sin necesidad de cofinanciación, tanto para gasto sanitario como para ERTE o apoyo a la liquidez de pymes.

No hay que olvidar, finalmente, los fondos europeos destinados al sostenimiento de rentas agrícolas y laborales, 37.422 millones de euros del FEAGA dentro del MFP 2021-2027, además de 21.300 millones de euros en préstamos del programa SURE asignados a España para financiar los ERTE.

No todos estos fondos se van a desembolsar a los países receptores de forma automática. Por lo que respecta a los fondos NGEU, su desembolso estará condicionado a la presentación por parte de España de un Plan de Recuperación y Resiliencia antes del 30 de abril de 2021, plan que deberá ser aprobado por la Comisión Europea y debe incluir un análisis detallado de las reformas, inversiones y calendario, todo ello alineado con las prioridades europeas.

## ALEMANIA

El PIB de Alemania anotaba en el conjunto del año 2020 una caída del 5,3% anual, siendo el mejor dato de entre las grandes economías de la eurozona. Una rápida contención de los contagios, unida a un fuerte apoyo fiscal a empresas y familias, favorecido por la saneada situación de sus cuentas públicas, son los principales factores detrás de este resultado.

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

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En la demanda interna, el consumo de los hogares retrocedió un 6,3% anual en el promedio del ejercicio, mientras en sentido contrario el consumo de las Administraciones Públicas creció un 3,3% anual en 2020. Por último, la inversión disminuyó un 3,9% anual en media de 2020.

En el sector exterior las exportaciones germanas se desplomaron un 10,2% anual, algo más que las importaciones, que se redujeron un 9,0% anual.

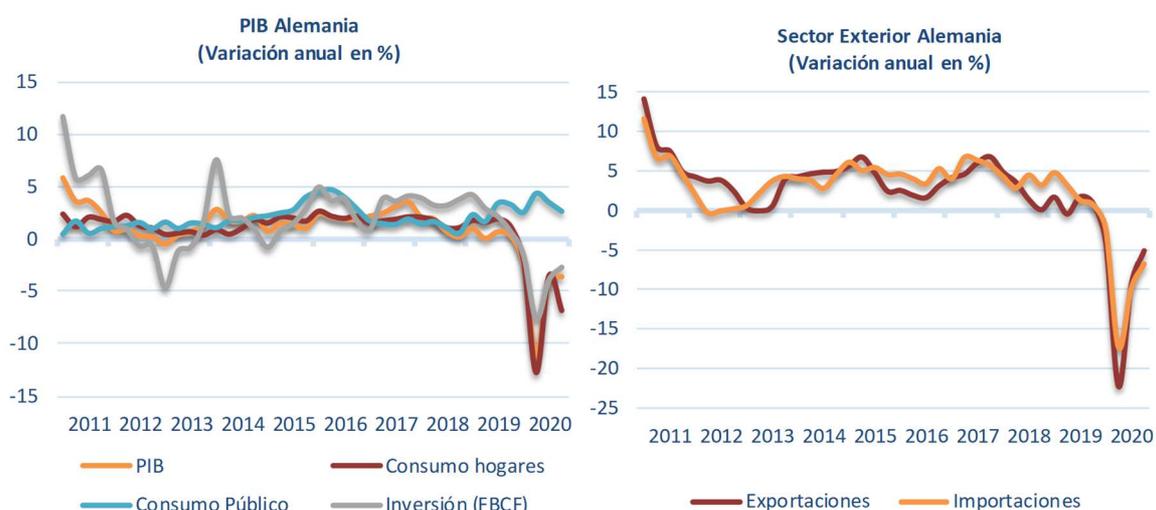
El empleo se redujo un moderado 1,0% anual, gracias a los programas de suspensión temporal de contratos de trabajo, y la tasa de paro subió solo siete décimas, situándose en el 5,9% de la población activa en media del ejercicio.

La tasa de inflación fue débil, del 0,5% anual en media de 2020, con la subyacente más elevada pero muy moderada, del 0,9% anual en promedio.

El perfil trimestral dibujado por la economía alemana responde al patrón observado en la mayor parte de economías avanzadas, con un desplome en primavera y una gradual recuperación de la actividad en el segundo semestre del año.

Así, el PIB de Alemania estrenaba 2020 con una caída del 2,2% anual en el primer trimestre, para sufrir una fuerte caída del 11,2% en el segundo, en cualquier caso una contracción de menor talla que la sufrida por sus principales socios de la eurozona.

Con la reapertura de la actividad en verano se recuperaba el ritmo de actividad, frenando el ritmo de caída del PIB hasta el 4,0% anual en el tercer trimestre, tendencia que continuaba en otoño al anotar una disminución del 3,6% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En la demanda interna, el consumo de los hogares germanos retrocedía un 6,9% anual en el cuarto trimestre de 2020, mientras el consumo de las administraciones públicas aumentaba un 2,7% anual en el mismo período. La inversión frenaba su ritmo de caída al caer un 2,7% anual en otoño.

En el sector exterior las exportaciones desaceleraban su contracción al pasar de un -9,5% anual en verano a un -5,1% anual en otoño. Las importaciones también lo hacían, pero en menor medida, pasando de un -9,9% anual en el tercer trimestre a un -6,8% anual en el cuarto.

En el mercado de trabajo, el empleo se reducía un 1,6% anual en media del cuarto trimestre, situando la tasa de paro en el 6,1% de la población activa.

La tasa de inflación era del -0,3% anual en promedio del cuarto trimestre, mientras la subyacente era del 0,1% anual en el mismo período. Esta debilidad de la inflación respondía en parte a la disminución temporal de los tipos impositivos del IVA.

La OCDE revisaba en marzo ligeramente al alza sus previsiones para la economía alemana, esperando un aumento del PIB del 3,0% anual en 2021 y del 3,7% anual el próximo año 2022, dos y cuatro décimas por encima, respectivamente, de lo pronosticado el pasado mes de diciembre.

Las elecciones celebradas en marzo de 2021 en los estados federados de Baden-Württemberg y Renania-Palatinado dieron un muy mal resultado para la CDU liderada por Armin Laschet, en la actualidad primer ministro de Renania del Norte-Westfalia y sucesor de Angela Merkel al frente del partido, tras su reciente elección como tal el pasado mes de enero. Los ganadores fueron los Verdes, que gobernarán en Baden-Württemberg, y el SPD, que hará lo propio en Renania-Palatinado.

Hay que recordar que el próximo mes de octubre se celebrarán elecciones generales, en las que el partido socialdemócrata SPD presentará como candidato a la Cancillería a

Olaf Scholz, en la actualidad ministro de finanzas del gobierno de coalición. Por su parte, la CDU (junto con su socio CSU de Baviera) elegirá a su candidato en mayo, siendo previsible la contienda entre el citado Armin Laschet y Markus Söder, líder de la CSU y actual primer ministro de Baviera.

## FRANCIA

La economía francesa se contrajo un fuerte 8,2% anual en el conjunto de 2020, como resultado de sendas contracciones tanto en la demanda interna como en la externa.

Así, por lo que respecta a la demanda interna, el consumo privado sufrió un desplome del 7,3% anual en media del ejercicio, mientras que el consumo de las administraciones públicas se redujo un 3,1% anual. Por su parte, la inversión disminuyó un abultado 10,3% anual.

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

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el sector exterior, las exportaciones sufrieron en 2020 una fuerte reducción del 16,3% anual en promedio, de mayor talla que las importaciones, que disminuyeron un 11,5% anual.

El empleo se redujo un leve 0,7% anual en 2020, gracias a los programas de suspensión temporal de contratos de trabajo, mientras la tasa de paro se redujo hasta quedar en el 7,8% de la población activa en el promedio del ejercicio.

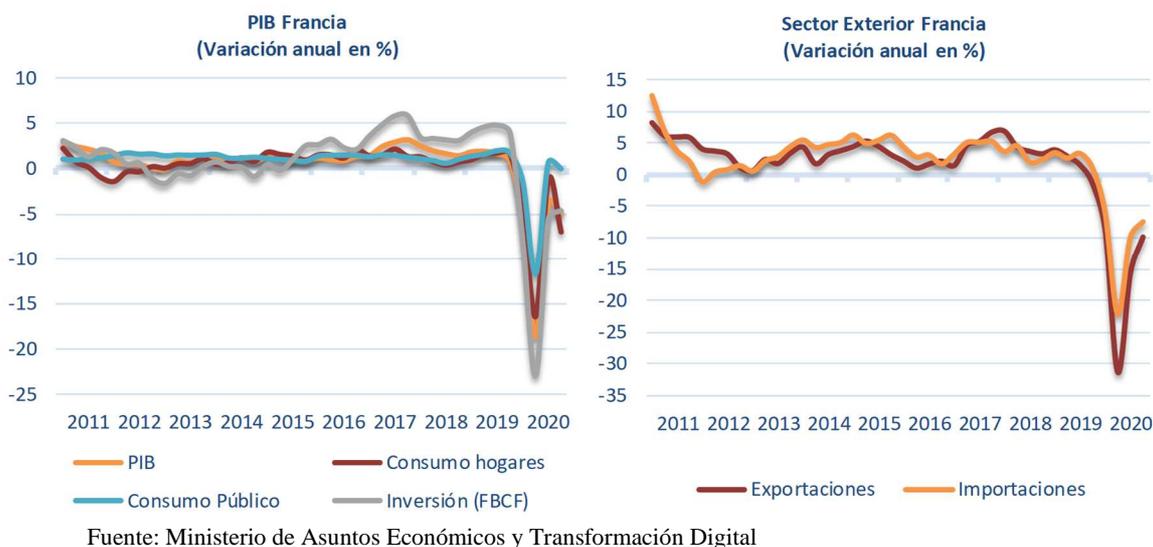
La inflación fue débil, con una tasa del 0,5% anual en el índice general y del 1,0% anual en la inflación subyacente.

El perfil trimestral seguido por la economía francesa, perfil compartido con otros países como Italia o España, presenta la particularidad de cierto deterioro en la parte final del año.

El año 2020 comenzaba con una apreciable caída del PIB francés del 5,6% anual en invierno, para pasar a un desplome del 18,6% anual en primavera. A continuación la actividad recuperaba pulso en verano, frenando el ritmo de caída hasta el 3,7% anual en el tercer trimestre, pero la recuperación perdía tracción en otoño, cuando de nuevo se intensificaba la contracción del PIB hasta un 4,9% anual.

Este deterioro observado en el cuarto trimestre de 2020 descansaba en el comportamiento de la demanda interna, donde el consumo de los hogares se recortaba un

7,0% anual y el consumo de las administraciones públicas mostraba un avance nulo en tasa anual. La inversión retrocedía un 4,7% anual en el otoño.



La demanda externa presentaba cierta mejoría, ya que las exportaciones frenaban su ritmo de descenso en seis puntos porcentuales, anotando no obstante una fuerte caída del 9,8% anual en el cuarto trimestre, mientras las importaciones desaceleraban su deterioro 2,5 puntos porcentuales al reducirse un 7,5% anual en el mismo período.

El empleo descendía un 0,8% anual en el cuarto trimestre de 2020, mientras la tasa de paro disminuía y se situaba en el 7,7% de la población activa en el período.

La tasa de inflación era muy débil, del 0,1% anual en el cuarto trimestre en el índice general y del 0,6% anual la subyacente.

La OCDE revisaba en marzo a la baja sus perspectivas para la economía francesa en 2021, esperando un aumento del PIB del 5,9% anual, una décima por debajo respecto a la proyección del pasado mes de diciembre. Sin embargo, la revisión era al alza para el próximo ejercicio 2022, donde se espera un incremento del PIB del 3,8% anual, cinco décimas más de lo pronosticado en diciembre.

## ITALIA

Italia, uno de los primeros países afectados por la pandemia en Europa, sufrió una caída del PIB en el conjunto de 2020 del 8,9% anual. Las contracciones fueron generalizadas tanto en la demanda interna como en la externa.

El consumo de los hogares se redujo un 10,7% anual en el promedio del ejercicio, mientras la inversión lo hizo en un 9,2% anual. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas aumentó un 1,6% anual en media del año 2020.

El sector exterior acusó un fuerte desplome en el conjunto de 2020, del 14,5% anual en las exportaciones y del 13,1% anual en las importaciones.

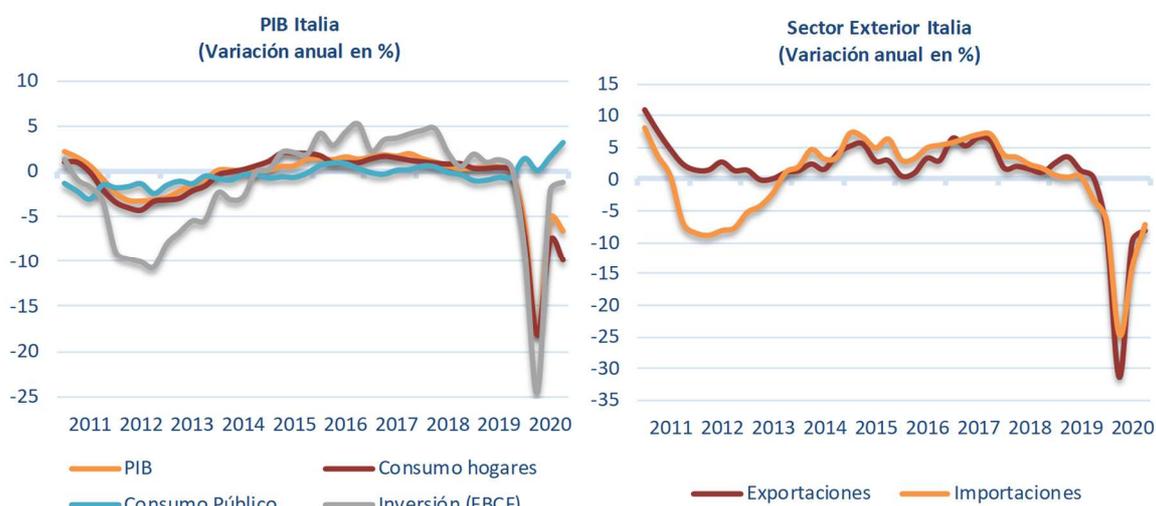
El empleo se redujo de forma moderada, un 1,9% anual en promedio de 2020, gracias al soporte público del empleo, mientras la tasa de paro disminuía hasta el 9,1% de la población activa.

La inflación media de 2020 fue negativa, del -0,1% anual, mientras la subyacente era débil, del 0,5% anual en el ejercicio.

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

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La evolución trimestral de la economía italiana dibujaba un perfil, a grandes rasgos, similar a la francesa o la española. Así, el ejercicio comenzaba con una caída del PIB del 5,8% anual en el primer trimestre de 2020, para desplomarse un 18,2% anual en el segundo. Con la reapertura de la actividad en verano se frenaba la caída del PIB hasta el 5,2% anual en el tercer trimestre, pero en el cuarto trimestre volvía a acelerar hasta un retroceso del 6,6% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En la demanda interna, el deterioro descansaba en el comportamiento del consumo privado, que disminuía un 9,9% anual en el cuarto trimestre de 2020, ya que el consumo de las administraciones públicas aceleraba hasta crecer un 3,2% anual, y la inversión frenaba su caída hasta un -1,2% anual.

En el sector exterior, las exportaciones retrocedían un 8,1% anual en otoño, mientras las importaciones lo hacían en un 7,1% anual, frenándose el ritmo de caída en este último caso con mayor intensidad que en el primero.

En el mercado de trabajo, el empleo italiano se reducía un 1,7% anual en el cuarto trimestre de 2020, situando la tasa de paro en el 9,1% de la población activa en dicho período.

La tasa de inflación en media del otoño era del -0,2% anual en el caso del índice general, mientras la subyacente se situaba en el 0,2% anual en el mismo período.

La OCDE revisaba en marzo a la baja sus perspectivas para la economía italiana en 2021, esperando un aumento del PIB del 4,1% anual, dos décimas menos respecto a lo proyectado el pasado mes de diciembre. Sin embargo, revisaba ocho décimas al alza el pronóstico para 2022, hasta prever un crecimiento del 4,0% anual.

## REINO UNIDO

La economía de Reino Unido sufría en el conjunto de 2020 una de las mayores caídas del PIB de entre las economías avanzadas, al retroceder un 9,9% anual. Además de las consecuencias de la pandemia hay que recordar los efectos del Brexit, que más que probablemente han contribuido también al deterioro, aunque no es posible distinguir unos efectos de otros.

REINO UNIDO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Producto Interior Bruto	1,4	2,2	2,9	2,4	1,7	1,7	1,3	1,4	-9,9
Consumo privado	1,7	2,6	2,3	3,0	3,4	1,1	1,4	1,1	-11,0
Consumo AA. PP.	0,7	-0,5	2,0	1,8	1,0	0,7	0,6	4,0	-5,7
FBCF	1,9	3,7	7,0	5,3	4,4	2,8	0,4	1,5	-8,7
Exportaciones	0,6	0,9	0,2	2,8	2,7	5,4	3,0	2,7	-16,7
Importaciones	2,0	3,1	3,3	5,4	3,9	2,6	2,7	2,7	-18,1
Empleo	0,9	1,3	2,3	1,7	1,5	1,0	1,2	1,1	-0,2
Tasa de paro	7,9	7,6	6,1	5,3	4,8	4,3	4,0	3,8	4,4
Inflación general	2,8	2,6	1,5	0,0	0,7	2,7	2,5	1,8	0,9
Inflación subyacente	2,4	2,2	1,6	0,8	1,0	2,4	2,2	1,8	1,4

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En la demanda interna, el consumo privado se reducía un 11,0% anual en el promedio del ejercicio, mientras el consumo de las administraciones públicas lo hacía un 5,7% anual y la inversión un 8,7% anual.

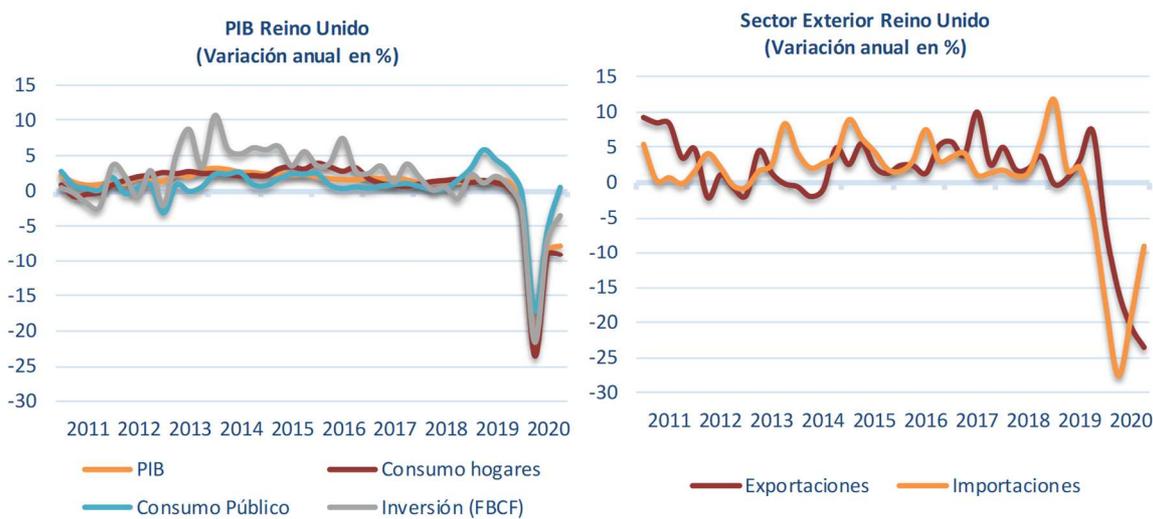
En el sector exterior, las exportaciones mostraban un desplome del 16,7% anual en el conjunto del año, aunque las importaciones se reducían con mayor fuerza todavía, un 18,1% anual en promedio.

En el mercado de trabajo, el empleo disminuía tan sólo dos décimas en promedio de 2020, aunque la tasa de paro aumentaba hasta el 4,4% de la población activa.

La inflación general era del 0,9% anual en media de 2020, con la subyacente en el 1,4% anual, tasas en ambos casos moderadas.

El perfil trimestral mostrado por la economía británica en 2020 se asemejaba al patrón observado en otras economías avanzadas, en términos de un desplome en primavera seguido de una gradual recuperación en verano y en otoño.

Así, el PIB de Reino Unido se reducía un 2,2% anual en el primer trimestre del año, para sufrir una abrupta caída del 21,0% anual en el segundo trimestre, una de las mayores contracciones de entre las economías desarrolladas. A partir del verano se frenaba el deterioro, registrando una disminución del PIB del 8,7% anual en el tercer trimestre y del 7,8% anual en el cuarto y último del ejercicio.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En la demanda interna, el consumo privado retrocedía un 9,0% anual en el cuarto trimestre de 2020, mientras la inversión lo hacía un 3,5% anual. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas aumentaba, aunque a un débil ritmo del 0,5% anual.

En el sector exterior, las exportaciones mostraban un desplome del 23,5% anual en otoño, muy superior al de las importaciones, que se reducían un 8,9% anual en el mismo período.

El empleo retrocedía un 1,2% anual en el cuarto trimestre de 2020, situando la tasa de paro en el 5,0% de la población activa.

La tasa de inflación general era débil, del 0,5% anual en otoño, mientras la subyacente era superior pero moderada, del 1,1% anual en el último trimestre del año.

La OCDE revisaba en marzo al alza sus perspectivas para la economía de Reino Unido, esperando un aumento del PIB del 5,1% anual en 2021 y del 4,7% anual el próximo ejercicio 2022, nueve y seis décimas por encima, respectivamente, respecto a lo proyectado el pasado mes de diciembre.

**BREXIT: LAS TENSIONES CONTINÚAN A PESAR DEL ACUERDO**

Tras firmar contra el reloj el acuerdo comercial con la UE a finales de diciembre de 2020, Reino Unido desafiaba lo firmado a las pocas semanas incumpliendo lo acordado en materia de controles aduaneros en Irlanda del Norte.

El gobierno británico y la Comisión europea habían acordado permitir cierta flexibilidad hasta el mes de abril para facilitar la adaptación al nuevo marco normativo del tráfico de mercancías entre Irlanda del Norte y el resto de Reino Unido, pero el ejecutivo de Boris Johnson anunciaba unilateralmente la prolongación de este “período de gracia” hasta el próximo mes de octubre, por el momento. Todo ello perjudica el ambiente constructivo que se necesita para continuar con las negociaciones entre Londres y Bruselas a fin de perfilar los numerosos flecos pendientes derivados del acuerdo, no sólo en materia de comercio con Irlanda del Norte, aunque esta cuestión sea una de las más sensibles.

El 15 de marzo la Comisión Europea anunciaba el inicio de una batalla legal con Reino Unido, tras su decisión unilateral de retrasar la aplicación de algunas disposiciones del acuerdo comercial en lo que se refiere al Protocolo de Irlanda del Norte. Para ello el ejecutivo comunitario ha activado el procedimiento de infracción recogido en el propio Acuerdo, mediante el envío de una carta formal a Londres, procedimiento que podría finalizar en el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE).

Reino Unido dispone de un mes de plazo para contestar a esta primera carta, siendo llamado además a retomar las reuniones del comité conjunto que gobierna los acuerdos antes del fin de marzo.

El incumplimiento del principio de buena fe puede desembocar en sanciones, aranceles u otras medidas por parte de la UE.

A ello hay que añadir la disputa desatada entre la Comisión Europea y la compañía farmacéutica anglo-sueca AstraZeneca, con sede en Cambridge. El aparente incumplimiento por parte de AstraZeneca de sus compromisos de entrega de dosis de la vacuna frente al Covid-19 a la UE ha desembocado en un uso claramente político del conflicto por ambas partes con el telón de fondo del Brexit.

## **5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Importancia relativa de las empresas multinacionales en Aragón**

### **5.1.- INTRODUCCIÓN**

El proceso de globalización económica se ha caracterizado por la progresiva apertura comercial de las economías nacionales, la liberalización de los movimientos de capitales, así como la integración de los mercados financieros. Las empresas multinacionales han desempeñado un papel fundamental en la expansión de esta integración económica internacional, no solo por los flujos financieros y comerciales que generan, sino también porque han contribuido a modificar los patrones comerciales, desde un comercio interindustrial hacia uno intraindustrial.

Estas empresas multinacionales han protagonizado un gran incremento de los flujos internacionales de inversión, tanto a través de la creación de nueva actividad productiva en los países de destino, como por medio de adquisiciones y fusiones de empresas preexistentes.

Las empresas multinacionales son consideradas como un catalizador del crecimiento económico, principalmente a través de la transferencia de tecnología, tanto de producto como de proceso. Promueven la competencia en el mercado nacional en el que se instalan, no sólo en los mercados de productos en que operan, sino que además fomentan un ambiente empresarial competitivo.

Contribuyen a la creación de empleo, en general cualificado, y además capacitan a sus empleados locales, contribuyendo al desarrollo del capital humano, con efectos de desbordamiento cuando esos empleados pasan a prestar servicios en otras empresas domésticas. Igualmente, utilizan técnicas innovadoras de organización y gestión de recursos y capacidades que terminan filtrándose al resto del tejido productivo local, contribuyendo a la mejora de la productividad y la competitividad de la economía huésped.

Además, estimulan la implantación de empresas proveedoras, a menudo también multinacionales, de acuerdo a sus cadenas de suministro y de creación de valor. Incorporan con rapidez todo tipo de innovaciones tecnológicas que terminan por filtrarse al resto de las empresas locales.

Aunque inicialmente fue la industria manufacturera la principal protagonista en la expansión internacional de estas empresas multinacionales, el sector servicios ha pasado a mostrar una creciente presencia, particularmente en actividades tales como servicios financieros, seguros, telecomunicaciones y turismo. En muchos casos la expansión de estas empresas va ligada al sector manufacturero, al que sirven y al que siguen en su implantación internacional. Se calcula que las empresas multinacionales son responsables de dos tercios de las exportaciones mundiales de bienes y servicios, y acumulan un 10% de la cifra de negocios global.

La Comunidad Autónoma de Aragón no ha sido ajena a este fenómeno y, desde hace décadas, numerosas empresas multinacionales se han instalado en el territorio aragonés, lo que ha constituido un catalizador importante del desarrollo regional. Este proceso ha sido coetáneo al proceso de internacionalización y apertura de la economía

regional hacia el exterior que acompaña a la llegada de proyectos e inversiones empresariales extranjeras.

El Servicio de Estudios publicó en 2015 un análisis en torno al impacto y alcance que las empresas multinacionales mostraban en la Comunidad Autónoma de Aragón en aquellas fechas, con datos de 2012 y 2013. En los últimos años ha continuado produciéndose la llegada de nuevas inversiones ligadas a empresas multinacionales, así como la consolidación de otros proyectos entonces nacientes, en diversos sectores como el agroalimentario, automoción, aeronáutico, logística, comercio, consultoría y servicios informáticos, etcétera, lo que brinda la oportunidad de actualizar el análisis con los datos más recientes disponibles, que en este momento corresponde a los años 2018 / 2019.

De esta forma, se ofrecerá una perspectiva de la importancia relativa de las empresas multinacionales en Aragón antes de la llegada en un futuro cercano de nuevas empresas internacionales en sectores como la logística, gestión de datos, agroalimentación o comercio.

La principal fuente de información a utilizar será la “Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España” (FILINT), elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Se trata de una estadística estructural de periodicidad anual, que ofrece información acerca de la estructura y actividad de las filiales de empresas extranjeras residentes en España.

La información proporcionada por esta estadística será complementada con una explotación de la base de datos SABI, que recoge las Cuentas Anuales depositadas por las sociedades mercantiles en el Registro Mercantil. A pesar de las limitaciones existentes, los datos obtenidos guardan una elevada consistencia con la información procedente de FILINT, y permiten descender a un mayor nivel de desagregación por ramas de actividad, lo que enriquece el análisis y proporciona una fotografía más nítida en torno a la presencia de empresas multinacionales en la economía aragonesa.

Así, la información disponible muestra el importante papel que las empresas multinacionales desempeñan en la economía aragonesa, ya que de acuerdo con los datos de la FILINT (2018) la importancia relativa de las filiales de empresas extranjeras multinacionales se situaría en torno al 7,5% del VAB y el empleo total en Aragón, mientras que con los datos de SABI (2019) dichos pesos relativos se situarían en casi el 9,0% ambas magnitudes en la Comunidad Autónoma de Aragón.

## **5.2.- EXPLOTACIÓN DE LA ESTADÍSTICA DE FILIALES DE EMPRESAS EXTRANJERAS EN ESPAÑA DEL INE**

Al igual que en el *Informe Económico número 44: Aproximación del impacto de las multinacionales en Aragón*<sup>1</sup>, la Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España (FILINT), realizada de forma anual por el INE, sirve de base para realizar esta aproximación al alcance e impacto de estas empresas multinacionales instaladas en la Comunidad Autónoma aragonesa. Puesto que en aquél informe se analizó el periodo 2008-2012 de la FILINT, en esta ocasión se tomará como referencia el periodo 2012 a 2018, último dato disponible.

---

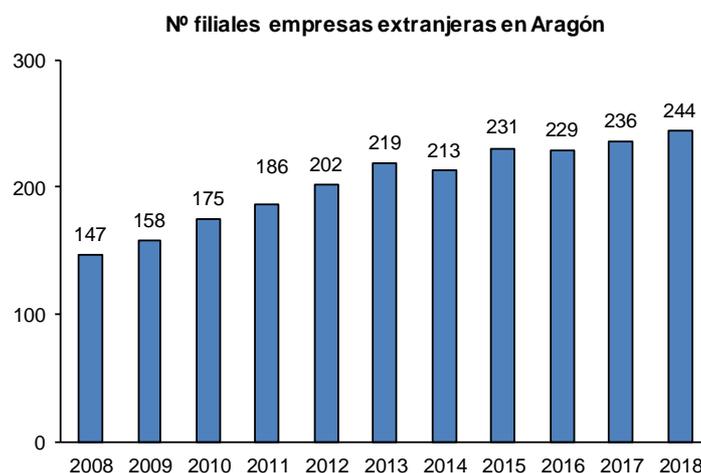
<sup>1</sup> <https://www.aragon.es/-/informes-economicos>

La FILINT considera filiales de empresas extranjeras a las empresas residentes en España que están controladas por una empresa extranjera. A esos efectos, se entiende por control la capacidad para determinar la política general de la empresa, mediante la designación, llegado el caso, de los directores adecuados. Una empresa controla a otra cuando posee, directa o indirectamente, más de la mitad del voto de los accionistas o más de la mitad de las acciones. No obstante, en ocasiones, ese control puede ser ejercido vía control minoritario efectivo, sin poseer más de la mitad de las acciones o de los votos, si el porcentaje, por ejemplo, aun siendo menor del 50%, es mayor que el de ningún otro propietario.

De acuerdo con la metodología fijada por el reglamento europeo de estadísticas de filiales, el criterio que se aplica para determinar la empresa que controla cada filial es el del propietario en última instancia. Se considera propietario en última instancia de una filial extranjera a la unidad institucional o empresa que, procediendo jerárquicamente hacia arriba en la cadena de control de dicha filial, ejerce control sobre la misma, no estando controlada, a su vez, por ninguna otra unidad.

La FILINT ofrece información sobre las principales variables económicas de las filiales de empresas extranjeras que operan en los sectores de la Industria, el Comercio y el resto de los Servicios de mercado no financieros. Por tanto, se excluyen del análisis tanto los servicios financieros como el sector primario y la construcción.

Además, proporciona datos relativos al porcentaje que representan los resultados de las empresas filiales en relación con el total de empresas del país en cada sector de actividad. Estos datos adicionales se obtienen a partir de las correspondientes encuestas estructurales sectoriales: la Encuesta Industrial de Empresas, la Encuesta Anual de Comercio y la Encuesta Anual de Servicios.

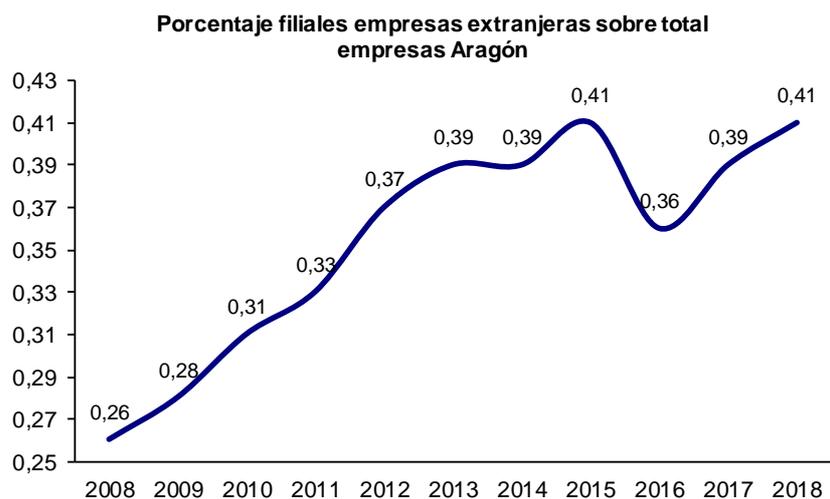


Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

Así, según la Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España, se puede indicar que el número de filiales de empresas extranjeras en Aragón ha pasado de 202 en el año 2012 a 244 filiales en el año 2018, lo que supone un aumento del 20,8% en el periodo analizado. No obstante, este incremento es inferior, al anotado por el conjunto nacional, en donde las filiales de empresas extranjeras se han incrementado un 48,7% entre 2012 y 2018, al pasar de 9.655 a 14.361 empresas.

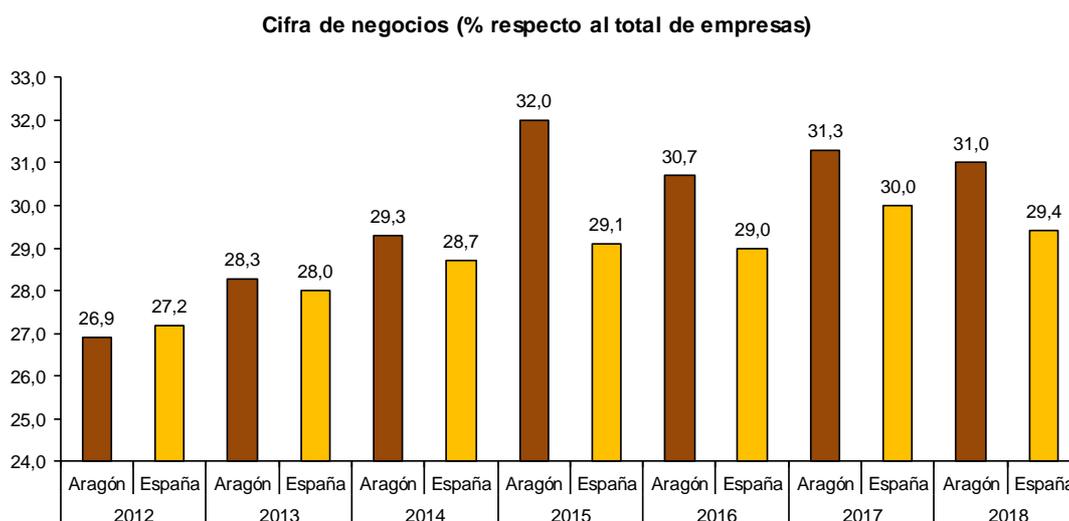
De forma similar, si se toma como referencia el inicio de la serie, en 2008, el número de filiales de empresas extranjeras ha aumentado un 66,0% hasta 2018 en la Comunidad aragonesa y un 104,2% a nivel nacional.

Por su parte, el porcentaje de filiales extranjeras sobre el total de empresas aragonesas analizadas ha pasado del 0,26% en el año 2008, a un 0,37% en 2012 y a un 0,41% en el año 2018, último dato disponible. A nivel nacional, las filiales de empresas extranjeras suponen un 0,63% en 2018, frente al 0,49% registrado en 2012 y el 0,33% en 2008.



Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

Si se realiza un análisis de las principales variables económicas que nos ofrece la FILINT del INE se puede señalar, en primer lugar, que el *volumen de negocio* de las filiales extranjeras en el año 2018 se situó en 16.365 millones de euros en Aragón, lo que supone un incremento del 53,4% respecto a su cifra de negocio en 2012 (10.667,1 millones de euros).



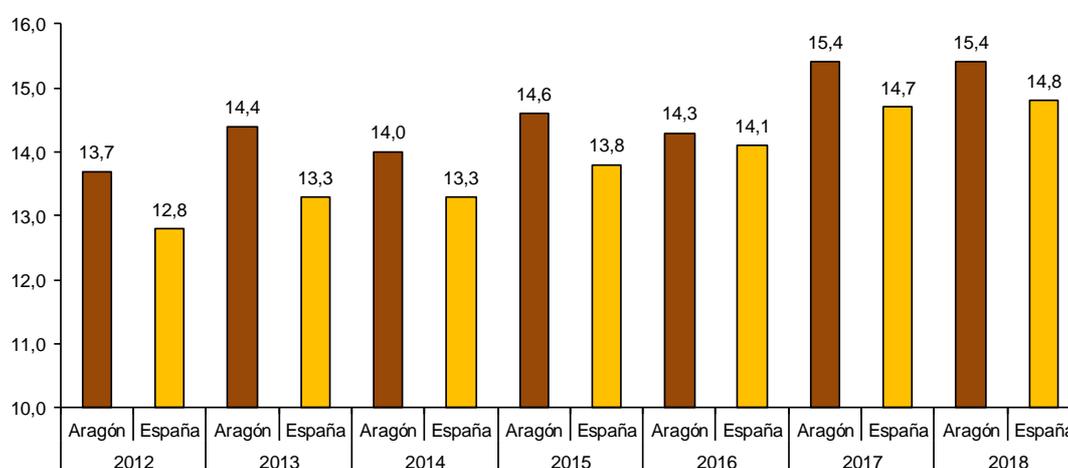
Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

De esta forma, en 2018 las filiales de multinacionales en Aragón generaron el 31,0% del volumen de negocio de todas las empresas pertenecientes a los sectores de actividad considerados en la encuesta, cifra superior en 4 puntos y una décima porcentual al 26,9% que representaban en 2012. El mayor peso de las filiales extranjeras en cuanto a volumen de negocio se alcanzó en 2015, con un 32,0%, manteniéndose desde entonces en torno al 31% del total. Asimismo, destaca que la importancia relativa de las filiales extranjeras en Aragón sobre la cifra de negocios ha continuado siendo superior a la media nacional, con la excepción de 2012.

Por su parte, en la Comunidad aragonesa el *número de trabajadores* de las filiales de multinacionales se situaba en 42.851 personas en el año 2018, lo que supone el 15,4% de las personas ocupadas en los sectores analizados, mientras que en el año 2012 las filiales de empresas extranjeras generaban 33.600 empleos, es decir, un 13,7% sobre el total estudiado. De esta forma, el número de empleados en filiales extranjeras ha aumentado en un 27,5% entre 2012 y 2018.

En el anterior informe sobre la importancia relativa de las empresas multinacionales en Aragón (2008-2012), se podía observar que el peso de las empresas extranjeras sobre el empleo era tradicionalmente superior a nivel nacional, suponiendo 2012 un punto de inflexión en esta tendencia. Así, desde el año 2012 la importancia relativa de las multinacionales sobre el empleo es mayor en la Comunidad aragonesa respecto a la media nacional. Asimismo, destacar que, en los dos últimos ejercicios, 2017 y 2018, el porcentaje que el empleo de filiales extranjeras representa sobre el total de los sectores analizados ha alcanzado en Aragón su máximo en la serie disponible.

Personas ocupadas (% respecto al total de empresas)

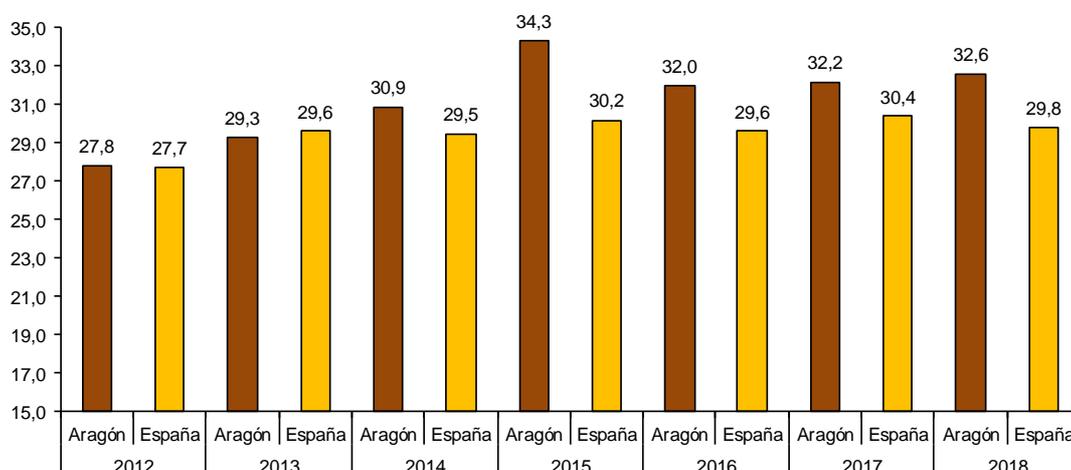


Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

En cuanto al *valor de la producción*, las filiales de empresas extranjeras han tenido una importancia relativa mayor en Aragón que en el conjunto de España durante todo el periodo considerado (2012-2018), con la excepción del año 2013. En concreto, el peso de dichas filiales sobre el total del valor de la producción ha pasado en Aragón de un 27,8% en el año 2012 a un 32,6% en 2018. De forma similar a lo que ocurría con la cifra de negocios, el mayor valor de la producción en términos relativos sobre el total de las

filiales extranjeras se alcanzó en 2015, con un 34,3%, situándose desde entonces en valores superiores al 32%.

**Valor de la producción (% respecto al total de empresas)**

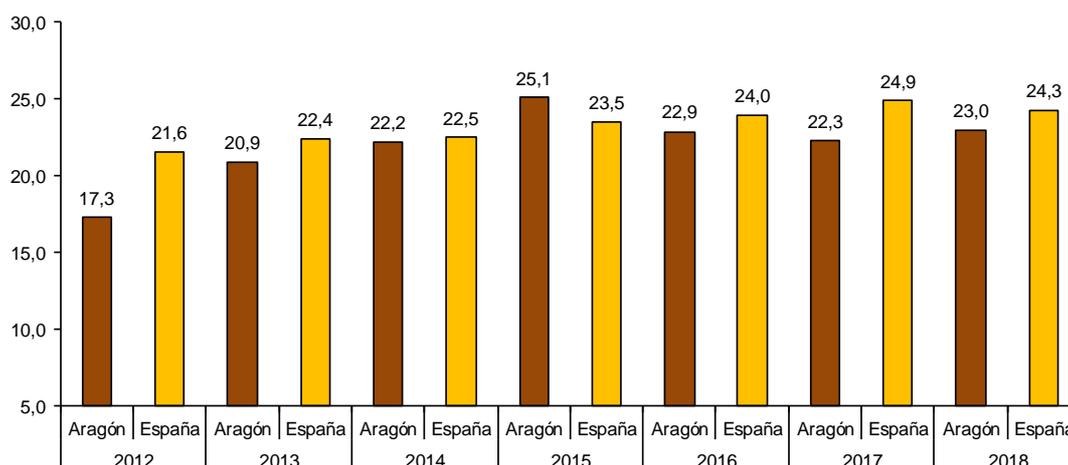


Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

En términos monetarios, el valor de la producción de las filiales extranjeras en Aragón ha pasado de 7.080,9 millones de euros en 2012 a casi 11.622 millones de euros en 2018, lo que representa un incremento del 64,1% en dicho periodo

Por último, respecto al *valor añadido al coste de factores* generado por las filiales de empresas extranjeras, éste alcanzó un valor de 2.517,5 millones de euros en el año 2018, frente a los 1.440,3 millones de 2012, lo que supone un incremento del 74,8%.

**Valor añadido al coste de los factores (% respecto al total de empresas)**



Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

De esta forma, la importancia relativa del valor añadido al coste de los factores generado por las filiales de multinacionales ha pasado de un 17,3% en 2012 a un 23,0% en 2018. Nuevamente, se alcanzó en 2015 el mayor peso de las filiales de empresas

extranjeras sobre el total de valor añadido al coste de factores, con un 25,1%, situándose a partir de dicho año en valores en torno al 22-23%. Precisamente en dicho año, 2015, es el único en el que la importancia relativa de las filiales de multinacionales sobre el valor añadido al coste de factores ha sido mayor en la Comunidad aragonesa que en España, ya que tradicionalmente este porcentaje siempre se ha situado por debajo de la media nacional.

En comparación con el resto de Comunidades Autónomas, Aragón continúa ocupando una posición relevante en cuanto a la importancia de las filiales de empresas extranjeras. En concreto, en la Comunidad aragonesa se localiza el 2,8% del *volumen de negocio* que estas empresas generan en España, según los datos de la FILINT de 2018, lo que sitúa a Aragón en el quinto puesto de esta variable en el ranking de CCAA (en 2012 ocupaba el sexto lugar). Sin embargo, si no tuviéramos en cuenta a Madrid y Cataluña, donde se ubican mayoritariamente las sedes de las grandes empresas multinacionales, Aragón sería la tercera en el ranking, solo superada por Andalucía y la Comunidad Valenciana.

Si atendemos, al número de *personas ocupadas* en filiales extranjeras se puede indicar que la importancia relativa de la Comunidad aragonesa sobre el total nacional es del 2,6%, por lo que en el ranking de comunidades autónomas Aragón ocupa la sexta posición en 2018, cuarta si no tenemos en cuenta a Madrid y Cataluña (en 2012 se situaba en quinto lugar).

Por otro lado, en términos de *valor añadido al coste de factores* las filiales de empresas extranjeras en Aragón, generan el 2,1% del total nacional según la FILINT de 2018. Respecto a esta variable, la Comunidad aragonesa ocupa el sexto lugar en el ranking de Comunidades Autónomas (octava posición en 2012).

	Cifra de negocios		Personas ocupadas		Valor añadido al coste factores	
	% s/ Total	Posición Ranking	% s/ Total	Posición Ranking	% s/ Total	Posición Ranking
Madrid, Comunidad de	55,9%	1	52,8%	1	53,9%	1
Cataluña	20,2%	2	25,1%	2	22,3%	2
Andalucía	3,6%	3	3,1%	4	4,2%	3
Comunidad Valenciana	3,5%	4	3,2%	3	3,1%	4
<b>Aragón</b>	<b>2,8%</b>	<b>5</b>	<b>2,6%</b>	<b>6</b>	<b>2,1%</b>	<b>6</b>
País Vasco	2,4%	6	3,0%	5	3,0%	5
Galicia	2,1%	7	1,7%	8	1,8%	8
Navarra, Comunidad Foral de	1,9%	8	1,7%	7	1,8%	7
Asturias, Principado de	1,6%	9	1,1%	12	1,6%	9
Castilla y León	1,5%	10	1,1%	11	1,2%	10
Balears, Illes	1,3%	11	1,2%	9	1,1%	11
Castilla-La Mancha	0,9%	12	0,8%	13	0,8%	13
Canarias	0,8%	13	1,2%	10	1,0%	12
Cantabria	0,5%	14	0,4%	15	0,6%	14
Rioja, La	0,4%	15	0,4%	16	0,5%	16
Murcia, Región de	0,3%	16	0,5%	14	0,5%	15
Extremadura	0,3%	17	0,3%	17	0,3%	17
Total CCAA	100,0%	-	100,0%	-	100,0%	-

Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

En otras variables analizadas por la Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España, Aragón también ocupa una posición destacada entre las diferentes Comunidades Autónomas: la quinta posición en peso sobre el total nacional de *Compras y trabajos realizados por otras empresas*, *Inversión bruta en activos materiales*, *Total ingresos de explotación*, *Total gastos de explotación* y el sexto puesto en importancia sobre el total nacional de *Gastos de personal* y *Servicios exteriores*.

Destaca el tercer puesto que ocupa Aragón en el ranking de Comunidades Autónomas en la variable de *Ventas fuera de España*, ya que las filiales de empresas extranjeras ubicadas en la Comunidad aragonesa realizan el 4,5% del total de dichas ventas exteriores, porcentaje sólo superado por Cataluña (22,5% del total) y Madrid (45,4% del total).

### 5.3.- EXPLOTACIÓN DE LA BASE DE DATOS SABI

SABI explota la información existente en el Registro Mercantil, procedente básicamente del preceptivo depósito anual de las Cuentas Anuales por parte de las sociedades mercantiles. Las Cuentas Anuales están formadas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria.

Junto con la información puramente contable, SABI ofrece también, entre otros datos, información acerca de los accionistas de las sociedades, el porcentaje de participación de cada uno de ellos en el capital social y su nacionalidad.

Por todo ello, SABI permite realizar un ejercicio de aproximación microeconómica a la importancia que las empresas multinacionales tienen en la economía aragonesa, si bien los cálculos no están exentos de limitaciones, como se expone a continuación.

Por un lado, las sociedades mercantiles depositan sus Cuentas Anuales en el Registro Mercantil que corresponda a su domicilio social. Por ello, es relativamente frecuente el caso de grandes empresas multinacionales con presencia en todo el territorio nacional, incluido Aragón, pero cuyo domicilio social se encuentra en Madrid, Barcelona u otras ciudades. En estos casos, no es posible deslindar qué parte de las actividades de estas empresas son realizadas en territorio aragonés, por lo que estas empresas no han podido ser tenidas en cuenta.

En sentido contrario, aunque menos frecuente, puede darse el caso de una compañía con domicilio social en Aragón y que posea plantas o delegaciones fuera de la Comunidad Autónoma. En estos casos se ha considerado toda la actividad de estas empresas como realizada en la región.

Por otro lado, en la fecha de elaboración de este análisis todas las sociedades mercantiles activas deberían haber cumplido con su obligación de depósito de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2019. Sin embargo, no siempre es así en la práctica, y se observan sociedades cuyos últimos datos disponibles en SABI corresponden al año 2018 o incluso años anteriores. Los motivos pueden ser variados. En algunos casos se trata de sociedades que han sido liquidadas o están en proceso de liquidación, o bien han cesado su actividad sin cumplir con los trámites exigidos por la normativa mercantil. En otros casos, las entidades no han depositado sus Cuentas Anuales en algún año por la razón que sea.

El criterio adoptado ha sido eliminar del análisis aquellas sociedades cuyos últimos datos disponibles fueran anteriores al ejercicio 2017. Dicho de otra forma, los datos que se van a analizar corresponden en su mayor parte al año 2019, pero se encuentran mezclados con algunos datos del ejercicio 2018 o 2017.

En suma, se ha filtrado la información disponible en SABI seleccionando aquellas sociedades mercantiles con domicilio social en Aragón, en las que al menos el 50% del capital social estuviera en manos de una empresa extranjera, sea de forma directa o indirecta, y cuyos últimos datos disponibles fueran al menos del año 2017.

A pesar de las limitaciones descritas, la información resultante de este análisis guarda un elevado nivel de consistencia con la procedente del INE. Así, se han identificado un total de 207 sociedades mercantiles domiciliadas en Aragón cuyo principal accionista es una empresa extranjera. De ellas, la última información disponible en SABI corresponde al ejercicio cerrado en 2019 para 167 sociedades, en otras 37 se trata del año 2018 y en los tres casos restantes de 2017.

#### APORTACIÓN DE LAS EMPRESAS DE CAPITAL EXTRANJERO A LA ECONOMÍA ARAGONESA

<b>Sectores de actividad</b>	<b>Núm. Empresas</b>	<b>Ingresos miles euros</b>	<b>Empleados número</b>	<b>VAB miles euros</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1	12.068	44	2.213
Industria	118	12.297.331	30.017	2.053.903
Industria manufacturera	111	12.257.769	29.788	2.030.589
Construcción	2	16.155	56	3.973
Servicios	86	5.389.433	22.077	1.038.167
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	54	4.868.070	13.568	731.855
- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	43	4.587.698	10.583	588.317
- Transporte y almacenamiento	10	242.436	2.244	121.638
- Hostelería	1	37.936	741	21.899
Información y comunicaciones	12	234.345	2.203	142.122
Actividades financieras y de seguros	4	41.642	126	7.450
Actividades inmobiliarias	1	1.302	21	1.202
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	10	58.763	1.108	32.826
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	4	180.617	5.028	122.061
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1	4.694	23	652
<b>TOTAL</b>	<b>207</b>	<b>17.714.987</b>	<b>52.194</b>	<b>3.098.257</b>

Fuente: SABI

El conjunto de estas 207 sociedades mercantiles acumula unos ingresos de explotación de 17.714,9 millones de euros, aportando a la economía aragonesa un Valor Añadido Bruto total de 3.098,3 millones de euros y empleando un total de 52.194 personas. Tomando como referencia los valores en 2019 del VAB según la Contabilidad Regional de España (INE) y del empleo según la Encuesta de Población Activa (INE) o la afiliación en alta a la Seguridad Social (Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones), el peso relativo de las empresas multinacionales se situaría en torno al 9% del VAB y del empleo totales de Aragón.

Una de las ventajas de utilizar la información de SABI es la posibilidad de descender en el análisis al detalle por ramas de actividad, de acuerdo con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas CNAE 2009, armonizada con la internacional NACE Rev.2. En lo sucesivo se procede a describir cómo se distribuyen en Aragón las empresas de capital extranjero entre las diferentes ramas de actividad económica.

### APORTACIÓN DE LAS EMPRESAS DE CAPITAL EXTRANJERO A LA ECONOMÍA ARAGONESA

Distribución porcentual

Sectores de actividad	Núm. Empresas	Ingresos miles euros	Empleados número	VAB miles euros
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%
Industria	57,0%	69,4%	57,5%	66,3%
Industria manufacturera	53,6%	69,2%	57,1%	65,5%
Construcción	1,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Servicios	41,5%	30,4%	42,3%	33,5%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	26,1%	27,5%	26,0%	23,6%
- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	20,8%	25,9%	20,3%	19,0%
- Transporte y almacenamiento	4,8%	1,4%	4,3%	3,9%
- Hostelería	0,5%	0,2%	1,4%	0,7%
Información y comunicaciones	5,8%	1,3%	4,2%	4,6%
Actividades financieras y de seguros	1,9%	0,2%	0,2%	0,2%
Actividades inmobiliarias	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	4,8%	0,3%	2,1%	1,1%
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1,9%	1,0%	9,6%	3,9%
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: SABI

Así, atendiendo en primer lugar a las grandes agrupaciones de actividad, se observa el predominio absoluto del sector industrial en la operativa de las empresas

multinacionales en Aragón, sector que acumula el 57% de estas empresas, el 69,4% de su cifra de negocios y el 57,5% del empleo que generan, absorbiendo además el 66,3% del VAB que estas compañías de capital extranjero aportan a la economía regional.

En segundo lugar, el conjunto de los servicios representa el 41,5% de las empresas de capital extranjero en Aragón, el 30,4% de su facturación y el 42,3% del empleo, así como un 33,5% del VAB aportado a la región por el total de las multinacionales. Dentro de los servicios destaca por su importancia el comercio, actividad que por sí sola supone el 20,8% de las empresas multinacionales, el 25,9% de sus ingresos, el 20,3% del empleo y el 19,0% del VAB que todas estas sociedades de capital extranjero aportan a la economía de la Comunidad Autónoma.

Por último, tanto la construcción como el sector primario cuentan con una presencia mucho más modesta entre las empresas multinacionales instaladas en Aragón.

Descendiendo a un mayor nivel de detalle, se ha procedido a clasificar las empresas multinacionales presentes en Aragón entre 46 divisiones de actividad, a dos dígitos en la clasificación CNAE 2009 (consultar Anexo). A continuación, se ha elaborado un ranking de actividades para cada una de las variables consideradas, es decir, volumen de ingresos, ocupación y valor añadido. Como es lógico, el orden de las ramas difiere en función de la variable considerada, debido a la diferente intensidad en capital/trabajo de cada actividad económica, pero los primeros puestos del ranking aparecen ocupados por un grupo de actividades que se repiten regularmente en los tres casos. Se detalla a continuación la composición de los cinco primeros puestos en cada ranking, siendo divisiones de actividad que acumuladas explican por sí solas el 82% de la facturación, el 62% del empleo total de las empresas extranjeras en Aragón, así como el 66% del VAB total que dichas empresas aportan a la economía regional.

CNAE	Descripción	INGRESOS		EMPLEO		VAB	
		Puesto	% s/total	Puesto	% s/total	Puesto	% s/total
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	1	38,8%	1	23,8%	1	25,6%
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	2	19,2%	4	8,6%	2	11,4%
27	Fabricación de material y equipo eléctrico	3	13,2%	3	9,8%	3	10,8%
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	4	6,4%	2	11,4%	5	7,3%
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	5	4,4%	5	7,9%	4	10,7%
SUMAS			82,0%		61,5%		65,8%

Fuente: SABI

El liderazgo absoluto, tanto en facturación como en empleo y en valor añadido, corresponde a la división de actividad 29, fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques, que incluye la fabricación de automóviles y sus componentes y accesorios, actividad que como es bien conocido cuenta en Aragón con una fuerte

presencia de empresas multinacionales. Esta rama de actividad representa el 38,8% de los ingresos totales de las empresas de capital extranjero en Aragón, el 23,8% de su empleo y el 25,6% del valor añadido que dichas empresas aportan a la economía aragonesa.

Las siguientes posiciones son ocupadas por diferentes actividades según la variable a considerar, aunque aparecen de forma repetitiva en todos los casos. Así, la división 46, comercio mayorista, supone el 19,2% de los ingresos y el 11,4% del VAB (segunda posición en el ranking en ambas variables), mientras que respecto al empleo ocupa la cuarta posición, con un 8,6% del empleo total aportado por las empresas multinacionales en Aragón.

A continuación, la división 27, fabricación de material y equipo eléctrico, ocupa la tercera posición del ranking en las tres variables, con un 13,2% de la cifra de negocios, un 9,8% del empleo y un 10,8% del VAB aportado por las empresas de capital extranjero a la economía regional.

Tras ella, la rama 47 de comercio minorista representa el 6,4% de la facturación (cuarta posición), el 11,4% del empleo (segunda posición) y el 7,3% del VAB (quinta posición).

Por último, la rama 28, fabricación de maquinaria y equipo, absorbe el 4,4% de los ingresos y el 7,9% del empleo (quinta posición), así como el 10,7% del VAB (cuarta posición).

#### 5.4.- CONCLUSIONES

En el *Informe Económico número 44: Aproximación del impacto de las multinacionales en Aragón* ya se pudo observar la relevante presencia de las empresas multinacionales en el tejido productivo de la economía española y aragonesa.

En el presente análisis se ha podido comprobar que, entre 2012 y 2018 según la FILINT, dicha presencia no sólo ha aumentado en términos absolutos, ya que las filiales de empresas extranjeras en Aragón han pasado de 202 en 2012 a 244 en 2018 (un 20,8% de incremento), sino también en términos relativos, ya que el porcentaje de filiales extranjeras sobre el total de empresas aragonesas analizadas ha pasado del 0,37% en 2012 y a un 0,41% en 2018. Además, la importancia relativa de las filiales extranjeras respecto al total de empresas aragonesas ha crecido en el periodo analizado (2012-2018) para casi todas las variables analizadas en la citada estadística (la única excepción son los servicios exteriores).

Asimismo, cabe destacar que, según la información estadística disponible (FILINT y SABI), el conjunto de las filiales de empresas extranjeras presentes en la Comunidad Autónoma de Aragón:

- Acumula unos ingresos de explotación superiores a 16.000 millones de euros.
- Aporta a la economía aragonesa un Valor Añadido Bruto total que supera los 2.500 millones de euros según la FILINT y los 3.000 millones según SABI.

- Emplea a casi 43.000 personas de acuerdo con la FILINT y a más de 52.000 personas de acuerdo con SABI.
- Si se toma como referencia la FILINT 2018 y los valores del VAB según la Contabilidad Regional de España (INE) y del empleo según la Encuesta de Población Activa (INE) en dicho año 2018, el peso relativo de las empresas multinacionales se situaría en torno al 7,5% del VAB y del empleo total en Aragón.
- Por su parte, de acuerdo con los datos de SABI para 2019 y los valores del VAB y empleo en dicho año, la importancia relativa de las filiales de empresas extranjeras se situaría en casi el 9,0% del VAB y del empleo total en Aragón.

Respecto al resto de Comunidades Autónomas, Aragón continúa ocupando una posición destacada en cuanto a la relevancia de las filiales de empresas extranjeras en España. Así, si se elabora un ranking de regiones españolas en 2018 según el *volumen de negocio* generado por las multinacionales, la Comunidad Autónoma aragonesa ocupa el quinto puesto y según las *personas ocupadas* y *valor añadido a coste de factores* la sexta posición. Destaca el tercer puesto que ocupa Aragón en el ranking de Comunidades Autónomas en la variable de *Ventas fuera de España*.

En definitiva, tal y como ya se concluyó en el *Informe Económico número 44: Aproximación del impacto de las multinacionales en Aragón*, la presencia de filiales extranjeras en Aragón continúa teniendo un notable impacto, y en comparación con el resto de Comunidades Autónomas, el peso de las filiales de empresas multinacionales en Aragón es muy relevante.

## 5.6.- ANEXO

TABLA 1: ACTIVIDADES CLASIFICADAS POR CNAE 2009

Código CNAE	Descripción	Núm. Empresas	Ingresos miles euros	Empleados número	VAB miles euros
01	Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	1	12.068	44	2.213
10	Industria de la alimentación	9	479.543	912	79.804
11	Fabricación de bebidas	3	38.151	112	13.535
13	Industria textil	1	13.759	72	3.219
16	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	3	9.174	56	907
17	Industria del papel	3	219.243	344	50.882
20	Industria química	10	373.275	794	89.841
21	Fabricación de productos farmacéuticos	1	34.144	371	21.237
22	Fabricación de productos de caucho y plásticos	13	293.259	1.122	59.637
23	Fabricación otros ptdos minerales no metálicos	2	52.765	386	13.293
24	Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	3	172.719	1.126	57.831
25	Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	6	241.138	946	54.668
26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	3	85.759	437	31.805
27	Fabricación de material y equipo eléctrico	8	2.343.519	5.122	334.739
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	12	775.176	4.120	332.590
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	25	6.877.762	12.398	792.449
30	Fabricación de otro material de transporte	1	16.466	182	9.081
31	Fabricación de muebles	4	193.737	973	66.054
32	Otras industrias manufactureras	1	879	7	303
33	Reparación e instalación maquinaria y equipo	3	37.300	308	18.714
35	Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aa.aa.	6	27.190	80	17.482
36	Captación, depuración y distribución de agua	1	12.372	149	5.832
41	Construcción de edificios	1	14.151	27	2.429
43	Actividades de construcción especializada	1	2.004	29	1.545
45	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	6	54.395	142	9.461
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	33	3.401.170	4.486	351.986
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	4	1.132.133	5.955	226.870
49	Transporte terrestre y por tubería	9	226.863	2.050	115.235
52	Almacenamiento y actividades anexas al transporte	1	15.573	194	6.403
56	Servicios de comidas y bebidas	1	37.936	741	21.899
58	Edición	1	7.886	80	3.332
59	Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical	1	9.302	55	1.738
61	Telecomunicaciones	2	50.085	67	7.098
62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	8	167.073	2.001	129.954
64	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	3	2.802	57	2.567
65	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria	1	38.840	69	4.884
68	Actividades inmobiliarias	1	1.302	21	1.202
71	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	5	31.552	346	16.345
72	Investigación y desarrollo	1	770	31	-4.977
74	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	1	9.283	111	6.308
82	Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	3	17.158	620	15.149
85	Educación	1	57.406	389	24.917
86	Actividades sanitarias	1	15.093	133	5.202
87	Asistencia en establecimientos residenciales	1	49.303	1.292	41.074
88	Actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	58.815	3.214	50.869
92	Actividades de juegos de azar y apuestas	1	4.694	23	652
SUMAS		207	17.714.987	52.194	3.098.257

**TABLA 2: ACTIVIDADES CLASIFICADAS POR VOLUMEN DE INGRESOS**

Código CNAE	Descripción	Núm. Empresas	Ingresos miles euros	% S/TOTAL
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	25	6.877.762	38,8%
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	33	3.401.170	19,2%
27	Fabricación de material y equipo eléctrico	8	2.343.519	13,2%
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	4	1.132.133	6,4%
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	12	775.176	4,4%
10	Industria de la alimentación	9	479.543	2,7%
20	Industria química	10	373.275	2,1%
22	Fabricación de productos de caucho y plásticos	13	293.259	1,7%
25	Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	6	241.138	1,4%
49	Transporte terrestre y por tubería	9	226.863	1,3%
17	Industria del papel	3	219.243	1,2%
31	Fabricación de muebles	4	193.737	1,1%
24	Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	3	172.719	1,0%
62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	8	167.073	0,9%
26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	3	85.759	0,5%
88	Actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	58.815	0,3%
85	Educación	1	57.406	0,3%
45	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	6	54.395	0,3%
23	Fabricación otros ptdos minerales no metálicos	2	52.765	0,3%
61	Telecomunicaciones	2	50.085	0,3%
87	Asistencia en establecimientos residenciales	1	49.303	0,3%
	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto			
65	Seguridad Social obligatoria	1	38.840	0,2%
11	Fabricación de bebidas	3	38.151	0,2%
56	Servicios de comidas y bebidas	1	37.936	0,2%
33	Reparación e instalación maquinaria y equipo	3	37.300	0,2%
21	Fabricación de productos farmacéuticos	1	34.144	0,2%
71	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	5	31.552	0,2%
35	Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aa.aa.	6	27.190	0,2%
	Actividades administrativas de oficina y otras actividades			
82	auxiliares a las empresas	3	17.158	0,1%
30	Fabricación de otro material de transporte	1	16.466	0,1%
52	Almacenamiento y actividades anexas al transporte	1	15.573	0,1%
86	Actividades sanitarias	1	15.093	0,1%
41	Construcción de edificios	1	14.151	0,1%
13	Industria textil	1	13.759	0,1%
36	Captación, depuración y distribución de agua	1	12.372	0,1%
01	Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	1	12.068	0,1%
59	Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical	1	9.302	0,1%
74	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	1	9.283	0,1%
16	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	3	9.174	0,1%
58	Edición	1	7.886	0,0%
92	Actividades de juegos de azar y apuestas	1	4.694	0,0%
	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de			
64	pensiones	3	2.802	0,0%
43	Actividades de construcción especializada	1	2.004	0,0%
68	Actividades inmobiliarias	1	1.302	0,0%
32	Otras industrias manufactureras	1	879	0,0%
72	Investigación y desarrollo	1	770	0,0%
	SUMAS	207	17.714.987	100,0%

**TABLA 3: ACTIVIDADES CLASIFICADAS POR NÚMERO DE OCUPADOS**

Código CNAE	Descripción	Núm. Empresas	Empleados número	% S/TOTAL
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	25	12.398	23,8%
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	4	5.955	11,4%
27	Fabricación de material y equipo eléctrico	8	5.122	9,8%
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	33	4.486	8,6%
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	12	4.120	7,9%
88	Actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	3.214	6,2%
49	Transporte terrestre y por tubería	9	2.050	3,9%
62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	8	2.001	3,8%
87	Asistencia en establecimientos residenciales	1	1.292	2,5%
24	Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	3	1.126	2,2%
22	Fabricación de productos de caucho y plásticos	13	1.122	2,1%
31	Fabricación de muebles	4	973	1,9%
25	Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	6	946	1,8%
10	Industria de la alimentación	9	912	1,7%
20	Industria química	10	794	1,5%
56	Servicios de comidas y bebidas	1	741	1,4%
82	Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	3	620	1,2%
26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	3	437	0,8%
85	Educación	1	389	0,7%
23	Fabricación otros ptdos minerales no metálicos	2	386	0,7%
21	Fabricación de productos farmacéuticos	1	371	0,7%
71	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	5	346	0,7%
17	Industria del papel	3	344	0,7%
33	Reparación e instalación maquinaria y equipo	3	308	0,6%
52	Almacenamiento y actividades anexas al transporte	1	194	0,4%
30	Fabricación de otro material de transporte	1	182	0,3%
36	Captación, depuración y distribución de agua	1	149	0,3%
45	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	6	142	0,3%
86	Actividades sanitarias	1	133	0,3%
11	Fabricación de bebidas	3	112	0,2%
74	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	1	111	0,2%
35	Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aa.aa.	6	80	0,2%
58	Edición	1	80	0,2%
13	Industria textil	1	72	0,1%
65	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria	1	69	0,1%
61	Telecomunicaciones	2	67	0,1%
64	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	3	57	0,1%
16	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	3	56	0,1%
59	Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical	1	55	0,1%
01	Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	1	44	0,1%
72	Investigación y desarrollo	1	31	0,1%
43	Actividades de construcción especializada	1	29	0,1%
41	Construcción de edificios	1	27	0,1%
92	Actividades de juegos de azar y apuestas	1	23	0,0%
68	Actividades inmobiliarias	1	21	0,0%
32	Otras industrias manufactureras	1	7	0,0%
SUMAS		207	52.194	

TABLA 4: ACTIVIDADES CLASIFICADAS POR VAB

Código CNAE	Descripción	Núm. Empresas	VAB miles euros	% S/TOTAL
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	25	792.449	25,6%
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	33	351.986	11,4%
27	Fabricación de material y equipo eléctrico	8	334.739	10,8%
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	12	332.590	10,7%
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	4	226.870	7,3%
62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	8	129.954	4,2%
49	Transporte terrestre y por tubería	9	115.235	3,7%
20	Industria química	10	89.841	2,9%
10	Industria de la alimentación	9	79.804	2,6%
31	Fabricación de muebles	4	66.054	2,1%
22	Fabricación de productos de caucho y plásticos	13	59.637	1,9%
24	Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	3	57.831	1,9%
25	Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	6	54.668	1,8%
17	Industria del papel	3	50.882	1,6%
88	Actividades de servicios sociales sin alojamiento	1	50.869	1,6%
87	Asistencia en establecimientos residenciales	1	41.074	1,3%
26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	3	31.805	1,0%
85	Educación	1	24.917	0,8%
56	Servicios de comidas y bebidas	1	21.899	0,7%
21	Fabricación de productos farmacéuticos	1	21.237	0,7%
33	Reparación e instalación maquinaria y equipo	3	18.714	0,6%
35	Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aa.aa.	6	17.482	0,6%
71	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	5	16.345	0,5%
82	Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	3	15.149	0,5%
11	Fabricación de bebidas	3	13.535	0,4%
23	Fabricación otros ptdos minerales no metálicos	2	13.293	0,4%
45	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	6	9.461	0,3%
30	Fabricación de otro material de transporte	1	9.081	0,3%
61	Telecomunicaciones	2	7.098	0,2%
52	Almacenamiento y actividades anexas al transporte	1	6.403	0,2%
74	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	1	6.308	0,2%
36	Captación, depuración y distribución de agua	1	5.832	0,2%
86	Actividades sanitarias	1	5.202	0,2%
65	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria	1	4.884	0,2%
58	Edición	1	3.332	0,1%
13	Industria textil	1	3.219	0,1%
64	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	3	2.567	0,1%
41	Construcción de edificios	1	2.429	0,1%
01	Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	1	2.213	0,1%
59	Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical	1	1.738	0,1%
43	Actividades de construcción especializada	1	1.545	0,0%
68	Actividades inmobiliarias	1	1.202	0,0%
16	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	3	907	0,0%
92	Actividades de juegos de azar y apuestas	1	652	0,0%
32	Otras industrias manufactureras	1	303	0,0%
72	Investigación y desarrollo	1	-4.977	-0,2%
	SUMAS	207	3.098.257	100,0%

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### 1. Diciembre 2020

La empresa familiar aragonesa Megablok, especializada en el equipamiento de empresas, colegios, hospitales y centros deportivo, ha ampliado sus instalaciones y aumentado en 3.500 metros cuadrados los 10.000 que ya ocupaban en Plaza para dar cabida a toda una nueva división de carpintería. Han podido así ampliar su capacidad productiva mediante esta inversión superior a los dos millones de euros, que se une a la ejecutada en 2018 de tres millones en maquinaria y robotización de procesos.

Iberdrola ha puesto en marcha el parque eólico Puylobo, entre las localidades zaragozanas de Borja y Mallén. Se trata de un proyecto que cuenta con 49 Mw de potencia instalada, distribuidos en 14 aerogeneradores. Con Puylobo la empresa completa en el último año y medio la construcción de 122 megavatios renovables en Aragón, incluyendo el parque eólico E1Pradillo (23 Mw), en Zaragoza y en operación desde enero, y su primera fotovoltaica, Azaila de 50 MW, que finaliza su construcción en Teruel. Asimismo, Iberdrola ha anunciado que duplica su apuesta de renovables en Aragón con la tramitación de unos 500 Mw. Lo hará con plantas fotovoltaicas de Peñafior, Fuendetodos y Escatrón y una instalación eólica en codesarrollo en Pancrudo (Teruel).

Cepsa y Redexis han puesto en marcha en Mercazaragoza la segunda estación de repostaje de gas natural vehicular (GNV) de la red de gasinetas que en 2019 anunciaron que iban a articular en España. Redexis ha invertido cerca de un millón de euros en la construcción de esta instalación, que suministra tanto gas natural comprimido (GNC) para vehículos ligeros como gas natural licuado (GNL) para transporte pesado.

Endesa ha actualizado su plan estratégico del periodo 2021-2023 para acelerar en la senda de la descarbonización y la transición energética. Uno de los pilares de la iniciativa son las renovables, con un crecimiento del 30% en la potencia instalada, hasta 11.500 Mw. Esto requerirá una inversión de 3.300 millones, siendo Aragón uno de los territorios que más fondos acaparará. En concreto, Endesa invertirá 1.121 millones los próximos tres años en Aragón para construir 13 nuevos parques eólicos y fotovoltaicos en las provincias de Zaragoza y Teruel, que se suman a los 18 ya construidos. A esta apuesta por las energías renovables, con la que Endesa sumará una potencia de 1.059 megavatios en la región, además de la que ya tiene instalada con 786 Mw eólicos y 627 Mw hidroeléctricos, se añadirá una inversión de 234,7 millones, a ejecutar entre 2021 y 2023, en digitalización y automatización de la red con nuevas infraestructuras. Los nuevos parques se encuentran en fase de tramitación por parte del Gobierno de Aragón y del Ministerio para la Transición Ecológica.

El grupo francés PSA adjudicó hace unos meses al proveedor Adient Pedrola el montaje y espumación de los asientos del Citroen C4. Un modelo en plena curva de lanzamiento en la fábrica de PSA en Madrid, que ha supuesto para Adient Pedrola tener que contratar a unas 70 personas, cifra que eleva la plantilla a 450 trabajadores, para asumir esta mayor carga de trabajo.

Forestalia ha iniciado la tramitación de ocho parques fotovoltaicos previstos en la zona de Campo Romanos (Campo de Daroca) y en la comarca del Jiloca, en las provincias de Zaragoza y Teruel. Estas instalaciones suman 390 megavatios (MW), cuentan con un

presupuesto que ronda los 270 millones de euros y beneficiarán a los municipios de Langa del Castillo, Torralbilia, Mainar, Nombrevilla, Villarroya del Campo, Romanos, Badules y Burbáguena. La compañía aragonesa estima que las obras de construcción de los parques supondrán la generación de más de 1.000 empleos, además de medio centenar para su posterior explotación y mantenimiento.

European Mask Factory (EMF) ha puesto en marcha una fábrica de mascarillas FFP2 en La Muela con un equipo de nueve personas y una inversión inicial de medio millón de euros, la nueva planta llegará a producir unas 400.000 mascarillas de este tipo al mes.

Global Sales Solutions (GSS), perteneciente al Grupo Covisian, ha anunciado que prevé incorporar a 100 nuevos trabajadores para la plantilla de su contact center en Calatayud. A sus instalaciones en el polígono industrial de la Charluca están ya vinculados cerca de 300 trabajadores de toda la comarca, de los que un 80% operan en remoto. Además, dadas las circunstancias sanitarias actuales, un porcentaje similar de las nuevas contrataciones realizarán el servicio en la modalidad de teletrabajo.

La compañía energética aragonesa Forestalia ha presentado los proyectos de las once plantas fotovoltaicas que promueve en el término municipal de Híjar, cuya potencia instalada ascenderá a 512 megavatios tras invertir más de 350 millones de euros. La construcción de las plantas previstas en el Bajo Martín generará 1.500 empleos durante las obras y se limitará a medio centenar en la fase de explotación y mantenimiento, que se alargará más de dos décadas.

Comercial Logística de Calamocha (CLC), la planta que Vall Companys tiene en dicha localidad turolense, es una de las piezas clave del nuevo proyecto de la cárnica catalana. Se trata de ORES, su nueva unidad comercial y marca paraguas para los productos curados y cocidos de la compañía agroalimentaria, que ahora estrena un nuevo envasado con el lanzamiento de su jamón Easybox. Esta iniciativa ha generado 18 nuevos puestos de trabajo en CLC, con lo que en la actualidad se superan los 270 empleados.

El grupo Villar Mir, a través de su división de energía, invertirá 70 millones de euros para la construcción de un nuevo parque eólico en Aragón. Se trata del proyecto Valiente II, de 100 megavatios (MW) de potencia instalada, que estará ubicado en la localidad oscense de Gurrea de Gállego.

La operadora aragonesa de telecomunicaciones Embou, perteneciente al Grupo MásMóvil, ha abierto un centro de atención telefónica en Teruel gracias al acuerdo firmado con la empresa Starglob Soluciones Informáticas. El nuevo centro empleará a cuatro personas a corto plazo.

## **2. Enero 2021**

Illueca contará en el segundo semestre del año 2022 con un parque fotovoltaico de 10 Mw que promueve la empresa Efelec Energy SL y que conllevará una inversión cercana a los 7 millones de euros.

Mercadona invertirá 4,5 millones de euros este año en la construcción de un nuevo establecimiento en Teruel con el modelo de tienda eficiente que la compañía está

implantando en toda la cadena, lo que conllevará el cierre del que ahora tiene en la calle Montalbán. El inicio de la construcción está previsto para el segundo trimestre de este año y la duración aproximada de las obras será de nueve meses.

La compañía eléctrica Endesa, a través de su división de energías renovables Enel Green Power España (EGPE), ha conectado a la red el parque eólico de San Franciscode la localidad zaragozana de Borja, de 24 megavatios de potencia, en las localidades de Borja y Fréscano. La construcción del mismo ha supuesto una inversión de 26 millones de euros.

El grupo Cemex ha decidido reforzar su división de morteros, dotando a sus plantas especializadas de mejores herramientas. Por ello ha realizado una inversión de 4 millones de euros en las plantas de morteros que tiene en España, entre ellos la ubicada en Muel (Zaragoza). En la actualidad, el centro de Muel fabrica toda la gama de adhesivos de Cemex, además del mortero de revoco, las familias más demandadas por los clientes.

La multinacional estadounidense del comercio electrónico Amazon estrenará a lo largo del próximo otoño su primer almacén en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) con una plantilla de 50 empleados, a la que se sumarán hasta 575 repartidores. Las instalaciones se centrarán en el reparto de última milla, como se denomina en el sector logístico al proceso final para que un pedido llegue al comprador. La inversión en este almacén superará los diez millones de euros, a los que se debe sumar el importe desembolsado por la adquisición del suelo. La nave logística ocupará una mínima parte de la parcela, ya que el grueso de las instalaciones se dedicará al gigantesco aparcamiento necesario para el flujo de las furgonetas de reparto. De hecho, las 490 plazas de espera previstas ocuparán casi 3 de las 5 hectáreas del futuro complejo. Además, se van a habilitar dos áreas pegadas al almacén, con otras 40 plazas cada una, donde se procederá a la asignación de los pedidos. La labor de este almacén será complementaria a la del gran complejo previsto en la otra punta de Plaza, junto al club de golf La Peñaza, que servirá al resto de almacenes en España.

John Cockerill, compañía belga especializada en el diseño, desarrollo y fabricación de sistemas modulares de armas blindadas, se ha decantado por Aragón para iniciar su actividad productiva en España. Así, ha decidido ubicar en Pedrola (Zaragoza) un centro productivo en el que invertirá 15 millones de euros y que generará 75 empleos directos y unos 160 indirectos. La inversión de John Cockerill en Zaragoza está vinculada a que la empresa cierre un acuerdo de suministro de piezas con uno de los grupos encargados de llevar a cabo los programas anunciados por el Ministerio de Defensa.

La inversión prevista por el Grupo Arcoiris para la mejora y la ampliación del matadero comarcal de Valderrobres (Teruel) ha sido declarada de interés autonómico. Dicho proyecto supondrá una inversión cercana a los 5,4 millones de euros y elevará su plantilla hasta los 59 trabajadores, gracias a la creación de 10 nuevos puestos de trabajo, ocho de ellos destinados a mujeres.

La multinacional norteamericana Becton Dickinson, que fabrica en Fraga la jeringuilla Flu+, una de las mejores para la campaña de vacunación contra la covid-19 (al aprovechar al máximo las dosis de vacuna, posibilitando una sexta dosis añadida en cada vial) tiene como objetivo fabricar 500 millones de unidades de esta jeringuilla y de otra

versión más pequeña. Para ello, va a poner en marcha una segunda línea de producción, que permitirá doblar la fabricación, con una inversión prevista de 1,5 millones de euros. La planta fragatina alcanza ya los 700 empleados y con la nueva línea que se pondrá en marcha antes del verano, se necesitarán unas veinte personas más. Además, la planta ha empezado las obras de ampliación de su almacén automatizado, que aumentará su capacidad de 24.000 a 38.000 palets.

### 3. Febrero 2021

Endesa ha presentado ante el Ministerio de Transición Ecológica una carta de interés para desarrollar en España un plan de impulso del hidrógeno verde a través de 23 proyectos, entre ellos uno en Andorra (Teruel), que movilizarán en total 2.900 millones de euros y crearán 620 empleos durante su construcción y 320 en la fase de operación y mantenimiento. En la localidad turolense, según informó la compañía, se prevé desarrollar un proyecto de 60 Mw, asociado a una potencia eólica y fotovoltaica de 335 Mw y que contará con una inversión de 294 millones de euros. Generará, en el mismo emplazamiento de la central térmica, 144 empleos en su fase de construcción y 65 en la de operación y mantenimiento. El programa de Endesa incluye también otro proyecto que previsiblemente irá a Aragón, en principio en el entorno de Magallón (Zaragoza), denominado Hidrógeno del Cierzo, cuyo plan es desarrollar 7,2 Mw asociados a potencia eólica de 25 Mw.

La Lozana. Palacio de Infanzón, el hotel de cuatro estrellas que abrirá en la localidad zaragozana de Used, ya ha concluido sus obras principales de rehabilitación. Lo hacen después de siete años de trabajo y con un presupuesto que ronda los 2,4 millones de euros. En la actualidad, el edificio se encuentra a la espera de finalizar trabajos de remate en iluminación, servicios e instalaciones. El hotel está a la espera de encontrar un momento propicio para la apertura del establecimiento, cuando la movilidad restringida por la crisis sanitaria lo permita.

El nuevo edificio del centro tecnológico Aitiip, en el polígono Empresarium de Zaragoza, empieza a estar operativo tras una inversión de tres millones de euros. El nuevo edificio está dividido en tres espacios destinados al desarrollo de productos en entornos limpios de trabajo, a sus tecnologías de proceso avanzadas, robotizadas y digitales y al post-procesado, incluyendo tratamientos superficiales y tecnologías de unión.

La granja que la empresa Huevos San Miguel puso en marcha en Ferreruela de Huerva ya tiene en funcionamiento la segunda de sus naves, lo que ha incrementado la producción diaria a 75.000 huevos al día. La segunda nave está operativa desde finales del pasado año 2020 y la compañía tiene prevista la construcción de una tercera a lo largo de este 2021. La inversión realizada hasta ahora por la empresa Huevos San Miguel se eleva a 5 millones en la construcción de las dos naves, mientras que toda la urbanización necesaria para acometer el proyecto ha requerido un volumen de inversión de 20 millones de euros.

El proyecto para ampliar el aeropuerto de Teruel en 195 hectáreas, un 56% más de la superficie actual, que son 350 hectáreas, ha recibido un impulso al ser declarado de interés Autonómico por el Gobierno aragonés. La medida permitirá acortar los plazos de los trámites administrativos y asegurar la inversión prevista, 45,5 millones de euros en 10

años, al ser considerada esta iniciativa como prioritaria para Aragón. Las obras triplicarán prácticamente el número de plazas de estacionamiento para aviones, que pasarán de las 132 actuales a algo más de 370. Se crearán, además nuevos suelos para facilitar la implantación de empresas vinculadas a la actividad que se desarrolla en la plataforma aeroportuaria, centrada en el aparcamiento, conservación y reciclado de aviones, pero también en la investigación aeronáutica y aeroespacial. Las obras de ampliación generarán durante su ejecución 200 puestos de trabajo directo más otros indirectos. Tras el recrecimiento, el aumento de la actividad incrementará de nuevo los puestos de trabajo, que ahora suman 250. Los trabajos de ampliación podrían comenzar dentro de unos dos años.

El grupo cooperativo Pastores de Oviaragón ha puesto en marcha una industria quesera ovina en Perales del Alfambra. La cooperativa ha creado 5 puestos de trabajo con la granja con capacidad para mil ovejas, nave de ordeño, lechería y quesería.

La planta solar Alizarsun, en Paracuellos de Jiloca, entrará en funcionamiento en junio. Es la previsión de los propietarios del proyecto, la empresa Energy Intersol, perteneciente al grupo alicantino Himin. Tendrá una potencia de 50 megavatios, una superficie de 120 hectáreas y ha sido posible con una inversión final de 32 millones de euros. Se han generado cerca de 100 empleos de forma directa en cuanto a las labores de obra y suministro de materiales y una vez finalizada se generarán 20 empleos para labores de mantenimiento y montaje.

El Grupo Jorge, una de las principales compañías del sector cárnico español está promoviendo en Zaragoza y Huesca tres macroplantas de energía solar fotovoltaica que suman de 703 megavatios de potencia instalada. La inversión global en estas instalaciones, que la empresa prevé poner en marcha a lo largo de los próximos cuatro años, rondaría los 600 millones de euros y la mano de obra durante el periodo de construcción alcanzaría en conjunto hasta mil empleos en las puntas de trabajo. La mayor instaladón fotovoltaica que promueve es Rueda Solar de 292 Mw que se implantara en los municipios de Pedrola, Plasencia de Jalón y Rueda de Jalón. Las otras dos fotovoltaicas son Hiberus Solar, de 281 Mw, que se desarrollará en el municipio oscense de Castejón de Monegros; y Terrer Solar, de 130 Mw, en los términos de Moros. Ateca y Terrer. En el segmento eólico, uno de los parques más importantes que impulsa es Jalón 2050, que se ubicará en Pozuelo de Aragón y Rueda de Jalón.

El grupo Vitalia construirá una nueva residencia en Huesca, dentro de su plan de expansión, que estará especializado en rehabilitación neurológica y funcional. Sus instalaciones ofrecerán un total de que contará con 156 plazas y se crearán 60 nuevos empleos en la ciudad. Los trabajos de construcción concluirán, según las previsiones, a finales de 2022.

La empresa aragonesa CerTest Biotec va a invertir 100 millones de euros en su planta de San Mateo de Gállego que se destinarán tanto a investigar, desarrollar y producir vacunas contra el Covid-19 basadas en la tecnología del ARN mensajero, la misma que utilizan los fármacos de Pfizer y Moderna, como a la construcción de una nueva fábrica en la que se realizará el proceso de producción de dichas vacunas. El proyecto se encuentra en su fase más inicial ya que todavía está en el diseño y las fases más básicas de investigación, aunque simultáneamente está previsto comenzar las fases de desarrollo y fabricación.

La empresa Making Mask, ubicada en el polígono Ruiseñores de la carretera de Logroño de Zaragoza, fabricará “sticks” o monodosis de gel desinfectante junto a mascarillas reutilizables. Para ello realizará una inversión de 70.000 euros, que se sumará a los 500.000 euros de inversión realizados hasta ahora.

El Consorcio del Aeropuerto de Teruel ha licitado las obras para la pavimentación de la fase IV de la campa de estacionamiento de aeronaves. Las obras, que se extienden por 35 hectáreas, tienen un importe de licitación de 3,6 millones de euros más IVA. Con esta licitación se culminará la pavimentación de las 95 hectáreas disponibles para el estacionamiento de larga estancia de las aeronaves. En esta cuarta fase se realizará también un terreno de estacionamiento provisional en la zona sur del aeropuerto, a continuación de la plataforma de estacionamiento de aeronaves.

#### **4. Marzo 2021**

Iberdrola ha anunciado el impulso a una iniciativa para instalar en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) una hidrogenera, de una potencia en electrolizadores de 10 Mw, que va a permitir producir y abastecer de hidrógeno verde al transporte pesado y al ferrocarril. El proyecto, que requerirá de una inversión de más de 36 millones de euros, contará con la participación de 15 instituciones y empresas aragonesas. La instalación será de acceso público e incluirá, según informó Iberdrola, la construcción de una planta fotovoltaica de autoconsumo que, acompañada del suministro de energía renovable de Iberdrola, permitirá que la instalación solo utilice electricidad proveniente de fuentes de energía libres de emisiones. Iberdrola lidera esta iniciativa, que optará a ayuda del programa Next Generation de la Unión Europea. El proyecto, señalaron asimismo desde Iberdrola, tendrá un gran efecto tractor para la región, con la creación de más de 1.800 puestos de trabajo directos e indirectos durante su construcción y explotación.

La fábrica que Gres Aragón, del Grupo Samca, ha reabierto en Alcorisa se ha puesto en marcha con 35 empleos que trabajan en tres turnos durante cinco días a la semana. La inversión que Samca ha asumido para reabrir la planta asciende a 15 millones de euros y la previsión inicial era llegar al medio centenar de empleos.

La Fundación Rey Ardid ha inaugurado en Huesca su centro de mayores con 160 plazas de residencia y 30 en el centro de día, distribuidas en una superficie de 10.500 metros cuadrados. La inversión ha sido de 8,5 millones de euros y se prevé que cree 80 puestos de trabajo. El centro abrirá entre mediados de marzo y principios de abril.

Capital Energy desarrolla en Aragón en la actualidad proyectos renovables que suman casi 2000 Mw, de los que 1.300 Mw son eólicos y más de 650 Mw fotovoltaicos. La empresa espera que el 90% de dichos proyectos pueda alcanzar la fase de construcción para 2023 y conseguir tener operativos, para esa misma fecha, más de 430 MW, todos ellos en la provincia de Zaragoza. La compañía ha iniciado ya la tramitación de tres proyectos en esta comunidad autónoma. Por un lado, el parque de Biota (58,7 Mw), así como los de Mareas 1 y Mareas 2, con 50 Mw cada uno en la localidad de Mequinzena. Este primer parque eólico en la comunidad, Biota, implicará la inversión de casi 47 millones de euros.

El fabricante italiano de bolsos y complementos de piel ha elegido la plataforma logística de Zaragoza (Plaza) como centro de operaciones para crecer en España. La firma instalará un almacén logístico de más de 3.000 metros cuadrados de superficie en Plaza y en próximos meses abrirá dos tiendas en la capital aragonesa, una en el centro comercial Aragonia y otra en Grancasa. Y en el último trimestre, se plantea abrir un tercer establecimiento en Puerto Venecia con una inversión de 200.000 euros por local. La compañía invertirá unos 4 millones en este plan de expansión por España y centralizará toda su logística en Plaza desde donde distribuirá tanto para el comercio electrónico como para las tiendas físicas.

El proyecto de la nueva planta de producción de clorito sódico de la planta de Ercros en Sabiñánigo (Alto Gállego), ha sido declarado inversión de interés autonómico por el Gobierno de Aragón. Según las previsiones de la compañía, esta nueva línea se pondrá en funcionamiento en septiembre del 2022 y tendrá una capacidad de producción de 5.800 toneladas al año, lo que permitirá duplicar el volumen actual de fabricación de este producto, utilizado para la potabilización de aguas. Este proyecto supondrá una inversión total de 12 millones de euros, con un plazo de ejecución de 16 meses, y la creación de cinco nuevos puestos de trabajo indefinidos en la fábrica de Sabiñánigo, que ya cuenta con más de 210 trabajadores.

Endesa prevé iniciar en la primavera de 2022 la construcción de la planta fotovoltaica Mudéjar, de 236 megavatios de potencia y que se extenderá por 525 hectáreas repartidas entre Alcañiz, Andorra e Híjar con una inversión de 128 millones de euros. La planta Mudéjar también ocupará en parte el solar de la actual central térmica de Andorra, en concreto del parque de carbones y del vertedero de Mas de Perlé, aunque la mayor parte de la superficie, 226 hectáreas, corresponde a Alcañiz. El montaje de la central Mudéjar generará 700 puestos de trabajo, una cifra que quedará reducida a 15 durante el periodo de explotación, que se prolongará durante los 30 años de vida útil de la planta. La compañía eléctrica prevé iniciar la producción a principios de 2023.

La empresa Iberia Composites Manufacturing, se va a instalar en el polígono de La Charluca de Calatayud, para fabricar piezas con kevlar, fibra de vidrio y fibra de carbono con destino a aplicaciones en la automoción, aeronáutica, robótica y construcción. Su objetivo es arrancar en junio próximo, invertir 380.000 euros y crear inicialmente cinco puestos, incluidos los suyos.

La multinacional norteamericana de material sanitario Becton Dickinson invertirá 165 millones en una nueva planta de fabricación de jeringuillas de última generación en Zaragoza, en la que llegarán a trabajar al menos 600 empleados cuando se complete su puesta en marcha en 2030. Las obras comenzarán este mismo año en el polígono Empresarium con el objetivo de que las instalaciones ya estén en producción a finales de 2023. la nueva planta contará para arrancar con 8.000 metros cuadrados construidos y 150 trabajadores. aunque en el horizonte de 2030 contará con un mínimo de 600 empleados en un complejo de producción industrial de 30.000 metros cuadrados. El resto de la superficie quedará para instalaciones auxiliares, como almacenes y oficinas, y reserva para futuras ampliaciones. como las que se están acometiendo en Fraga.

Puerto Venecia ha iniciado un proyecto, que supondrá una inversión de hasta 8 millones de euros, con el objetivo de mejorar la experiencia de los usuarios en los exteriores del centro comercial. El complejo se caracteriza por contar con unas amplias zonas al aire libre, con más de 32.000 metros cuadrados. que con esta actualización se

reforzarán. La primera fase comenzará en marzo con la mejora de las terrazas del canal y el proyecto de renovación acabará en el 2022, el año de su décimo aniversario.

European Mask Factory (EMF) inició la producción de mascarillas FFPZ el pasado octubre en La Muela y está haciendo unas 300.000 al mes con la intención de alcanzar el millón en abril, cuando tenga en funcionamiento las dos nuevas líneas de producción que ha instalado con una inversión de 200.000 euros, adicional a la de medio millón que permitió poner en marcha en 2020 las instalaciones de esta nueva fábrica.

La planta de fertilizantes que Samca ha puesto en marcha en Ariño, Forgas, emplea ya a 25 personas y está previsto que entre abril y mayo comience su actividad después de un periodo de pruebas que se ha dilatado debido a la pandemia. El proyecto, en el que Samca lleva trabajando varios años, comporta una inversión de 41 millones de euros y la creación de 125 nuevos puestos de trabajo cuando opere a pleno rendimiento, 85 de ellos directos.

La residencia mixta de la tercera edad municipal de Calamocha se abrirá el 5 de abril. La inversión realizada en este equipamiento social alcanza los 7 millones de euros y la gestión de la residencia la llevará la Fundación Rey Ardid. La residencia tiene una capacidad en una primera fase de 76 plazas, aunque el número total que tiene de capacidad si se amplía con otra fase es de 120.

La empresa auxiliar de automoción Proma de Epila, ha iniciado las obras de ampliación de su fábrica con la construcción al lado de una nueva nave de 3.000 metros cuadrados y una inversión, solo en levantarla, de cerca de medio millón de euros, que le permitirá dar cabida a los nuevos proyectos que ha conseguido de grupos como Stellantis. Así, para este grupo va a suministrarle las cajas de batería a todas las plantas del grupo en España. Una adjudicación que supone para Proma una inversión millonaria en la remodelación completa de sus instalaciones que incluye la ampliación de la fábrica y la adquisición de al menos diez nuevas máquinas para dar respuesta a este reto en electromovilidad. Asimismo, incorporará más personal a su plantilla actual de unos 180 trabajadores. Podrían ser unos 65 más, 21 por turno.