

Situación Aragón

2021

Mensajes principales: 2020



Se prevé que la caída del PIB de Aragón en 2020 haya sido del 9,7%, menor que la de España (-11,0%). La reducción se fraguó durante el confinamiento. Tras un tercer trimestre del año algo mejor del previsto, el deterioro de la situación sanitaria en Aragón, España y la UEM en el cuarto trimestre del año explican la previsión final.



Las medidas públicas adoptadas han permitido que el impacto económico haya sido menor que el que se hubiera producido en ausencia de las mismas.



Los factores que explican el mejor comportamiento relativo de Aragón son el consumo y las exportaciones. La menor relevancia del consumo social y una demanda externa más dinámica de bienes aragoneses facilitan un avance más rápido hacia los niveles pre-covid, a pesar de las restricciones impuestas a la movilidad.



Este impacto es heterogéneo también a nivel comarcal: el Pirineo, más dependiente del turismo de montaña, y el eje del Ebro por la industria no esencial, sufren una mayor contracción. La pérdida de la afiliación es menor en las comarcas cercanas a las capitales y La Franja, con un peso mayor de actividades esenciales y agroindustriales.

Mensajes principales: 2021 y 2022



La previsión de crecimiento del PIB para 2021 es del 5,6%, una décima por encima del esperado para España. El deterioro de los indicadores sanitarios condiciona el distanciamiento social y las restricciones en la entrada en 2021, incluido el turismo de nieve. Ello junto con el progresivo agotamiento de las políticas de demanda y la mayor incertidumbre en España y la UEM ralentizan el avance del consumo y las exportaciones de bienes.



Aunque inversión y turismo mejorarán en 2021, lo harán desde niveles bajos. El impacto de los recursos ligados al NGEU todavía será reducido en la primera mitad de 2021. La mejora en la segunda mitad del año en el turismo extranjero, que beneficia algo menos a Aragón, dependerá de la evolución de la vacunación.



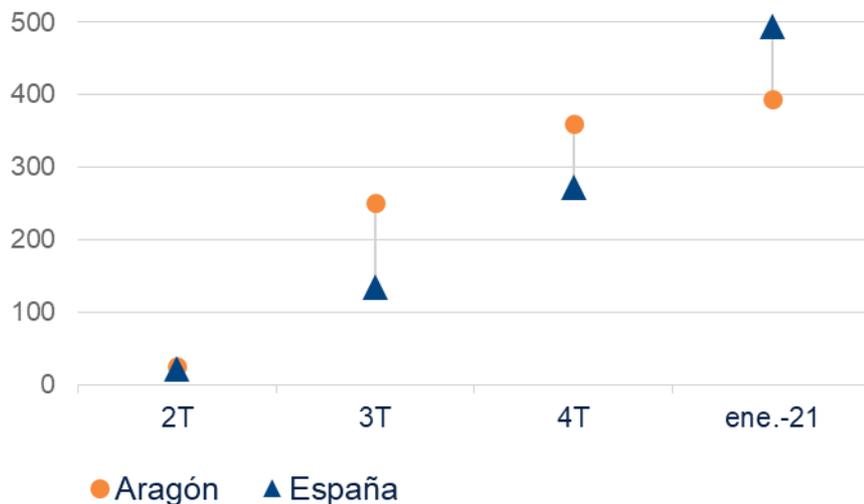
Las previsiones de crecimiento para 2022 son del 6,4% en Aragón, frente al 7,0% de España. Esto se apoyará en la recuperación del consumo y la inversión (NGEU), junto al retorno a la normalidad del turismo, en particular el extranjero. Este escenario es sensible al reparto final y al grado de ejecución de los fondos europeos. Será clave su adecuado aprovechamiento y un foco propio en inversión.



Aragón será la segunda región española que más supere su nivel de PIB pre-covid: a cierre de 2022, de cumplirse las previsiones, se ubicará 1,4 pp por encima del nivel de 2019. Se habrán creado 16.000 empleos entre 2019 y 2022, y la tasa de paro se ubicará en el 10,3%.

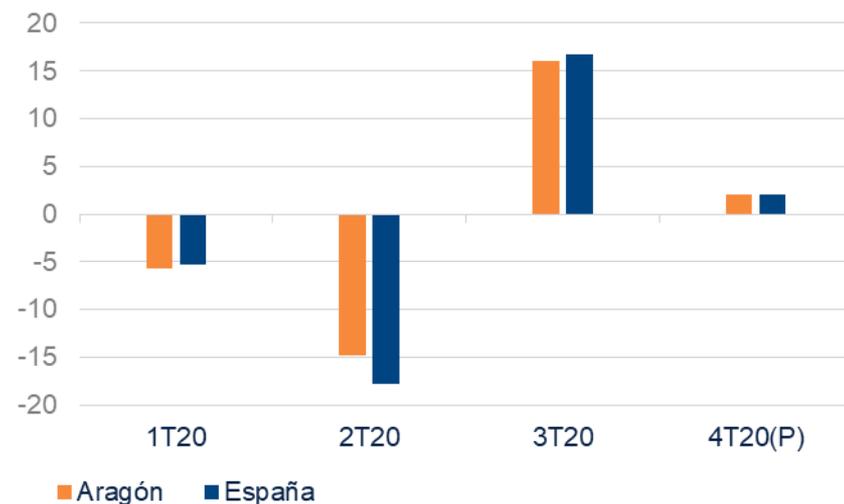
2020: impacto de la crisis significativo, particularmente en el al consumo y la actividad comercial

INCIDENCIA DE LA COVID-19: ARAGÓN Y ESPAÑA (CASOS DIAGNOSTICADOS POR 100 MIL HABITANTES*)



* Enero con datos hasta el día 22.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA (%, T/T, CVEC)



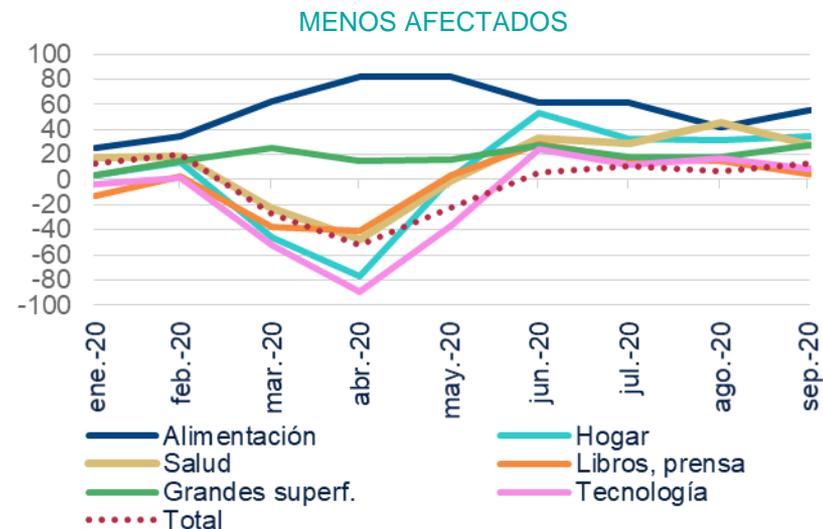
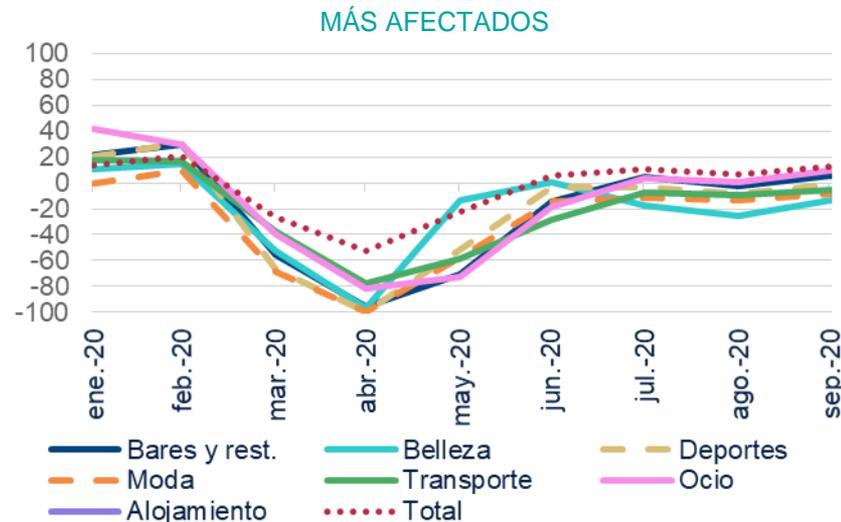
Fuente: BBVA Research.

La incidencia de la COVID-19 fue mayor en Aragón en la segunda mitad del año pasado. Sin embargo, el impacto sobre la economía durante el confinamiento fue algo menor, lo que se explica por la menor relevancia de las actividades ligadas al turismo

2020: el impacto de la crisis, además de significativo, fue heterogéneo por sectores

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN ARAGÓN Y POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

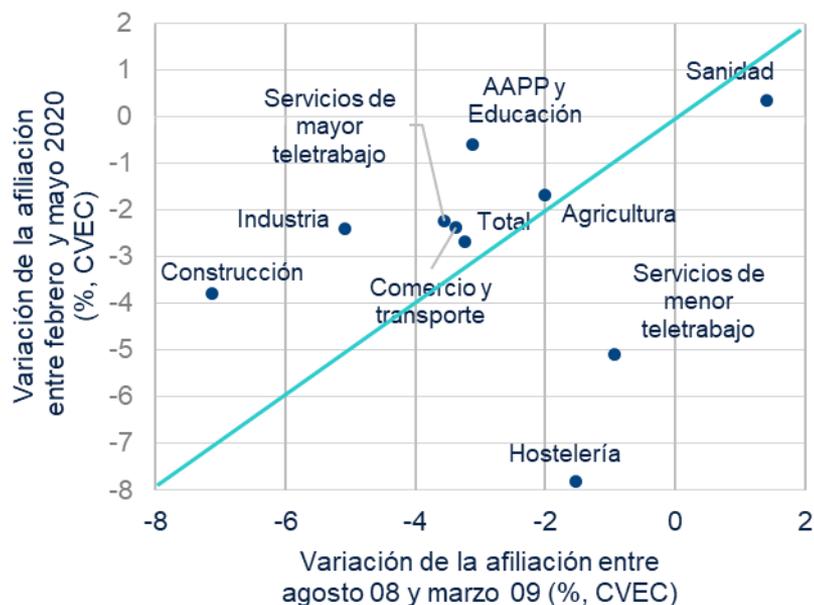
La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes y al ocio.

El gasto en alimentación y grandes superficies se aceleró. Y en otros sectores no sociales, la crisis fue menos intensa.

2020: el impacto de la crisis, además de significativo, se ha concentrado más en sectores de “consumo social”

VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN ARAGÓN EN FEB-MAY20 Y AGO08-MAR09 POR SECTORES

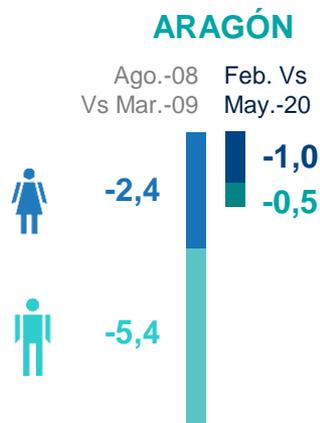
(CVEC, %)



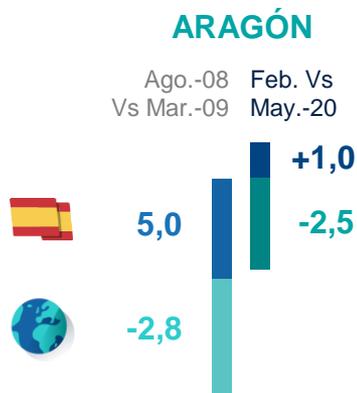
- En 2008 la construcción fue el sector más afectado por la crisis seguido de la industria.
- Por el contrario, la hostelería y los servicios de menor teletrabajo presentan un mayor golpe en 2020.
- Los servicios sociales y públicos se ven menos impactados en 2020.
- En Aragón, en esta crisis, prácticamente todos los sectores evolucionaron menos negativamente que en España, incluidos los de elevado peso del trabajo presencial, excepto la agricultura.

2020: el impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo y diferente a lo observado en 2008

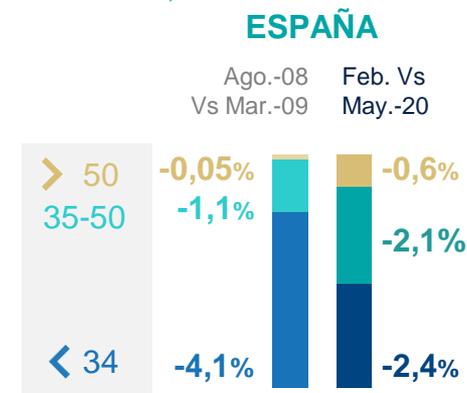
VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIONES POR GÉNERO (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN: CONTRIBUCIÓN POR NACIONALIDAD (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIÓN POR EDAD (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES, CVEC)



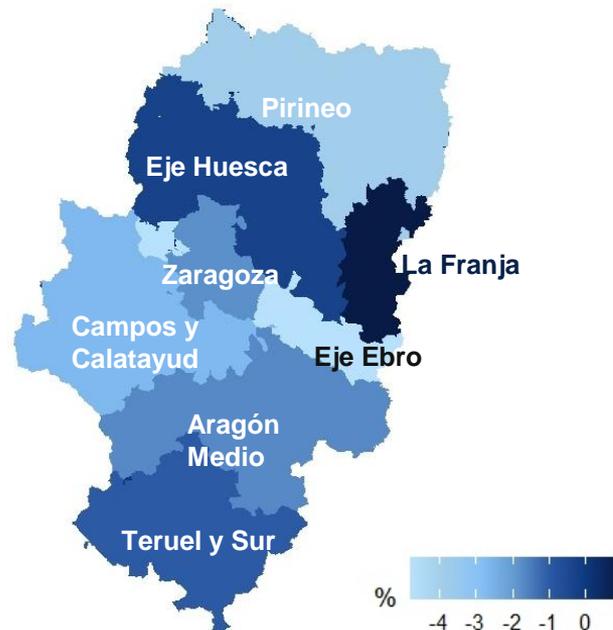
Se toman los periodos mar09-ago08 y may20-feb20 como representativos de las respectivas crisis por presentar una variación de la afiliación comparable (-5,1% CVEC) para España. Los datos de Aragón son brutos. Para un mayor detalle, véase <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/efectos-de-las-crisis-de-2020-y-2008-sobre-el-mercado-de-trabajo-espanol/>. Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En esta crisis, las ocupaciones más afectadas tienen una **presencia femenina mayor, y menor de extranjeros.**

Aunque la caída en el empleo sigue siendo mayor entre los **jóvenes**, los mayores de 35 años pesan ahora más entre los que han perdido su puesto de trabajo (por el envejecimiento).

2020: el impacto de la crisis, además de significativo, fue heterogéneo entre las comarcas aragonesas

IMPACTO DE LA COVID EN LA AFILIACIÓN POR COMARCAS (% VARIACIÓN, A/A, 4T20)



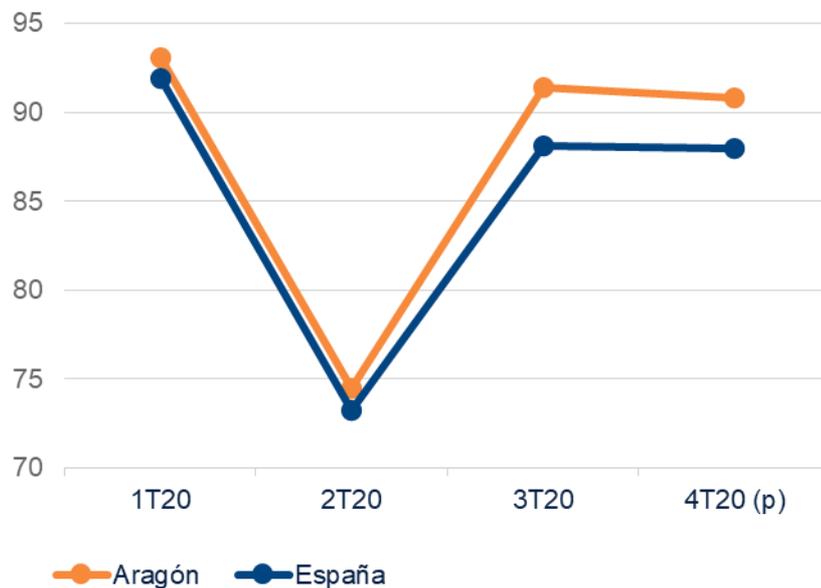
- La pérdida de afiliación en la comarca de Zaragoza coincide con la media regional (-1,8% a/a), donde se concentran el 60% de los afiliados regionales.
- Las comarcas más afectadas (Pirineo y Eje del Ebro) pierden en torno al 4% de su afiliación por la afección de actividades no esenciales: el turismo en el caso pirenaico (Jacetania o Sobrarbe pierden entorno al 8% de su afiliación) y actividades industriales (-5% en la Ribera Alta del Ebro).
- En La Franja (+0,9%), el Eje de Huesca (-0,3%) y las comarcas turolenses del sur (-1,0%) la afiliación se comporta mejor que la media regional, por la evolución de la agroindustria (ej. cárnica en el caso de La Litera) y el mayor peso relativo de actividades esenciales y agrarias.

2020: el consumo se recuperó parcialmente en la segunda mitad de 2020

Recuperación del gasto de los hogares en el tercer trimestre, tras una caída menor en Aragón

ARAGÓN Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONAL, ISCR-BBVA:

NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100, CVEC



- La mejora del consumo en 3T20 fue generalizada, pero se frenó en 4T20, a pesar de los mecanismos de ayuda a la renta y con una recuperación solo parcial de la movilidad de corta distancia.
- Aragón fue una de las CC.AA. que más rápidamente se recuperó en 3T20 hacia los niveles de consumo interno pre-COVID.
- Aunque el gasto con tarjeta se acerca o supera al que se hacía antes de la crisis en muchas CC.AA., el consumo total dista de haberse recuperado.

4T con la información disponible.

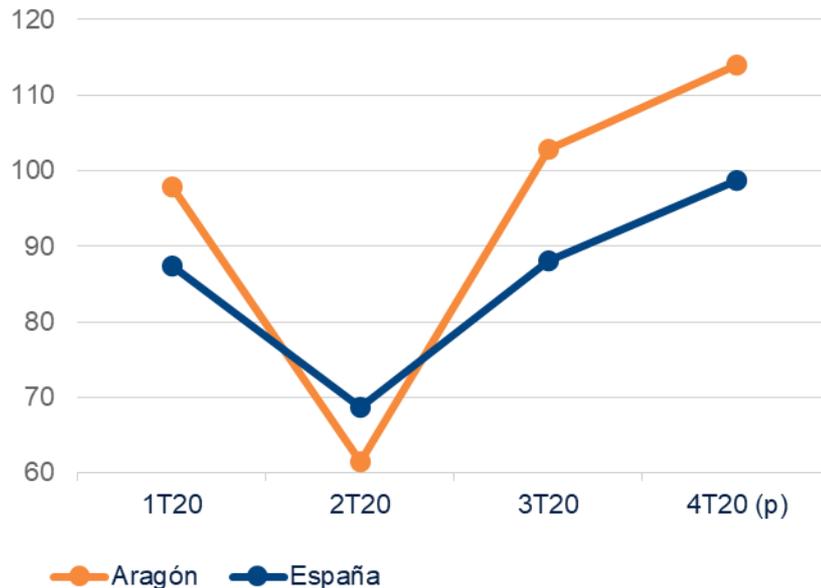
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

2020: la demanda externa se recuperó en la segunda mitad de 2020

Mejor comportamiento de las exportaciones de bienes

EXPORTACIONES DE BIENES:

NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100, CVEC



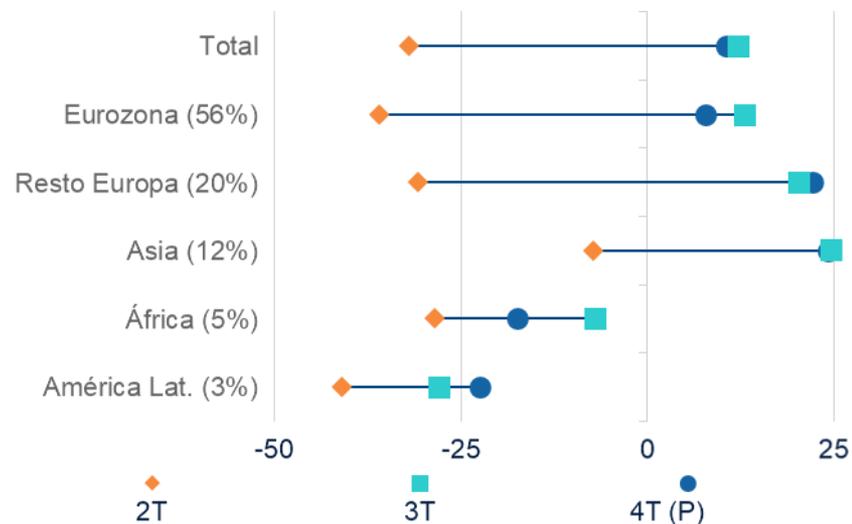
- Aragón habría superado en cada trimestre de la segunda mitad del año las exportaciones de finales de 2019, siendo una de las CCAA que más avanza en la recuperación, tras una caída también mayor que la media durante el confinamiento.
- Además del sector agroalimentario y, a diferencia de lo que ocurre en otras CCAA, la recuperación del automóvil está impulsando las exportaciones de Aragón.

2020: la demanda externa se recuperó en la segunda mitad de 2020

El sector automotriz y las ventas a Europa y Asia impulsan las exportaciones de Aragón

ARAGÓN, EXPORTACIONES POR DESTINO:

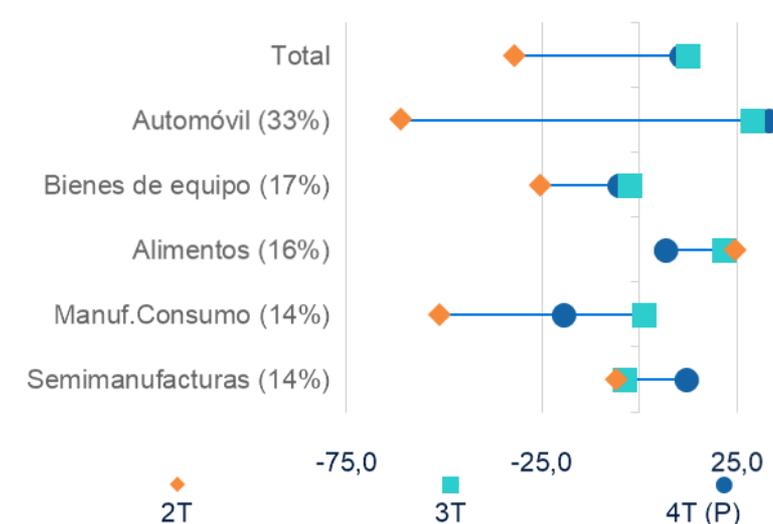
(2020, VARIACIÓN %, A/A)



Información conocida de 4T hasta noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

ARAGÓN, EXPORTACIONES POR TIPO DE BIEN:

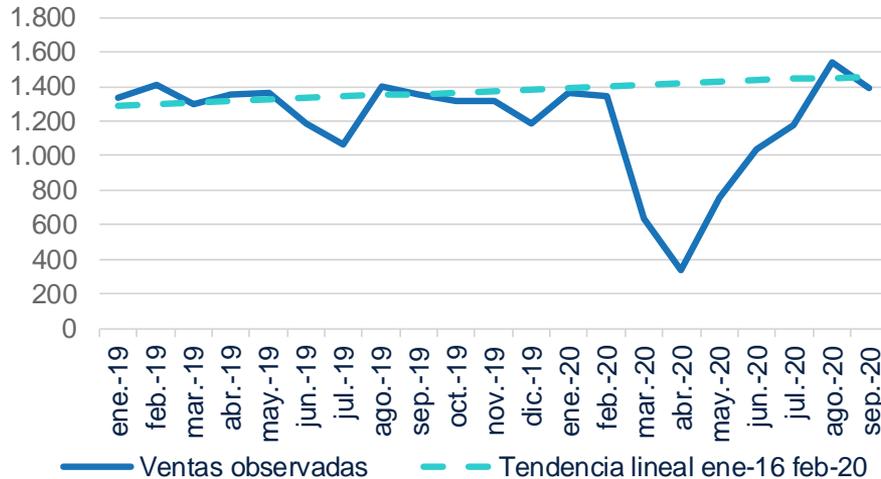
(2020, VARIACIÓN %, A/A)



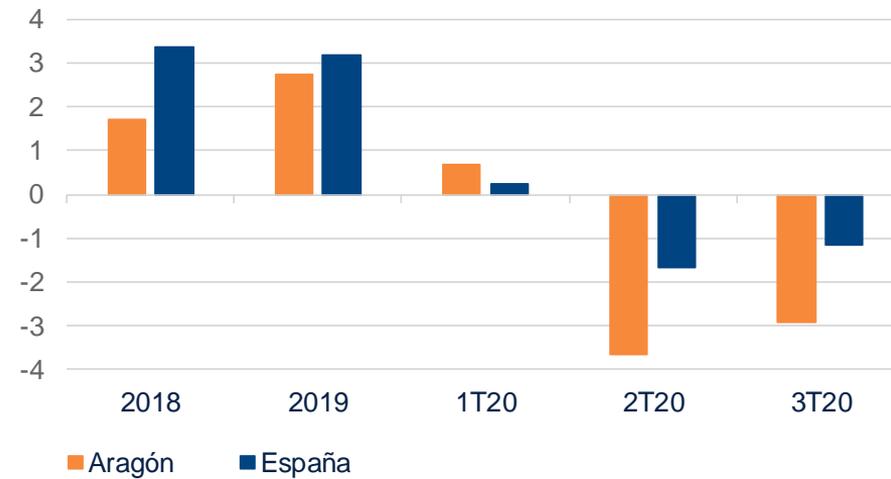
El dinamismo del automóvil y, en menor medida, de los alimentos y las semimanufacturas, posibilitaron que Aragón superara en 2S20 el nivel de exportaciones de finales de 2019, gracias a las ventas dirigidas a Europa y Asia.

2020: el mercado residencial se ha visto afectado por la Covid-19

VENTA DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)

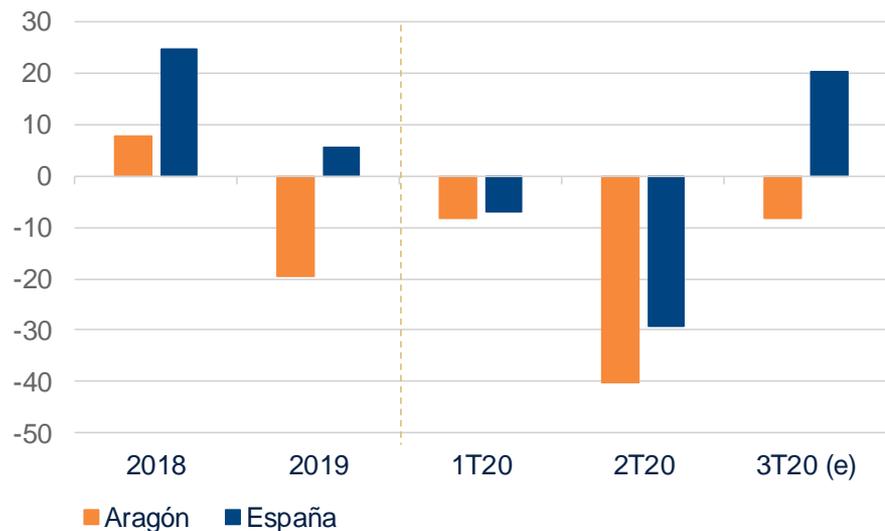


Fuente: BBVA Research a partir de CIEN.

La venta de viviendas ha sufrido notablemente durante la pandemia. Entre marzo y septiembre de 2020 las ventas habrían sido un 46% inferior a las que se habrían registrado según la tendencia reciente. El precio de la vivienda ha mostrado una menor recuperación desde 2015 y en los trimestres centrales de 2020 un deterioro superior a la media.

2020: la actividad constructora corrige con intensidad hasta el tercer trimestre

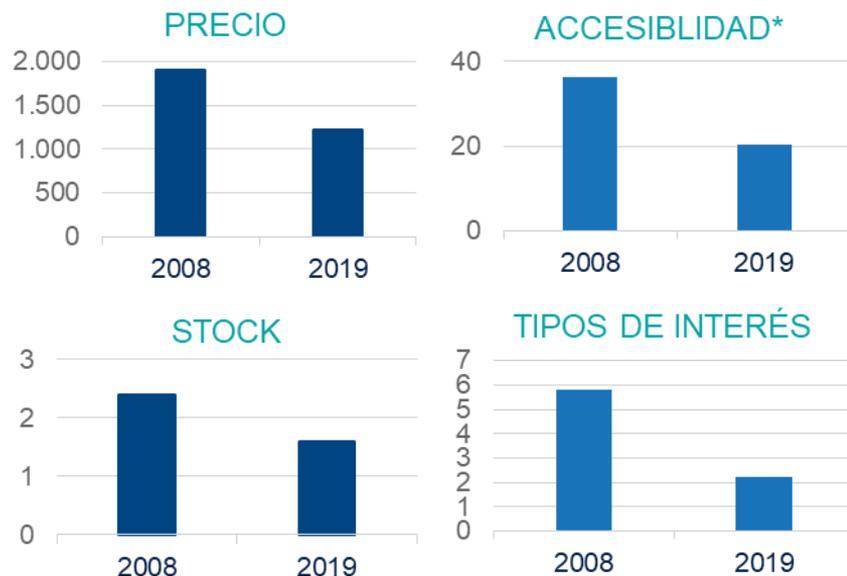
VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA (%, A/A EN AÑOS COMPLETOS Y T/T CVEC EN TRIMESTRES)



- Las restricciones asociadas a la etapa de confinamiento se dejaron notar en el sector inmobiliario y la iniciación de obra se contrajo.
 - En Aragón los visados cayeron un 19,6% t/t CVEC promedio en los tres primeros trimestres de 2020.
 - Los datos de Aragón no muestran un rebote en la firma de visados en 3T20, a diferencia de lo ocurrido en el promedio nacional.
- La inseguridad jurídica previa a la pandemia ya condicionaba los planes de actuación de los inversores.

2020: el sector se encuentra en una mejor situación para afrontar una corrección que en 2008

VARIABLES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN



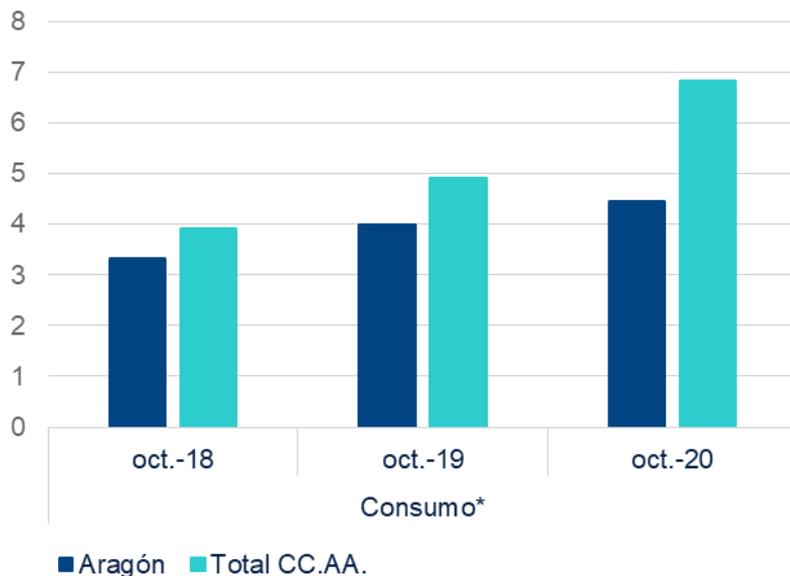
*La accesibilidad en 2008 tiene en cuenta los beneficios fiscales asociados a la compra de vivienda con financiación ajena.

Fuente: BBVA Research a partir de MITMA, INE y BdE.

- El precio de la vivienda en Aragón apenas ha variado desde el mínimo alcanzado a comienzos de 2015. El nivel sigue estando muy por debajo del máximo de 2008.
- Los tipos de interés son mucho más reducidos que en el estallido de la crisis anterior (3,6pp).
- El esfuerzo para comprar una vivienda es más reducido que en 2008, aun teniendo en cuenta los beneficios fiscales asociados a la compra de entonces (36% de la renta salarial media del hogar vs 24% en 2019).
- El stock de vivienda se ha reducido y al cierre de 2019 se encontraba próximo al friccional (1,6% del parque de viviendas de la región).

2020: la pandemia obliga a acelerar el sesgo expansivo de la política fiscal de Aragón

GOBIERNO DE ARAGÓN: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL (% A/A)

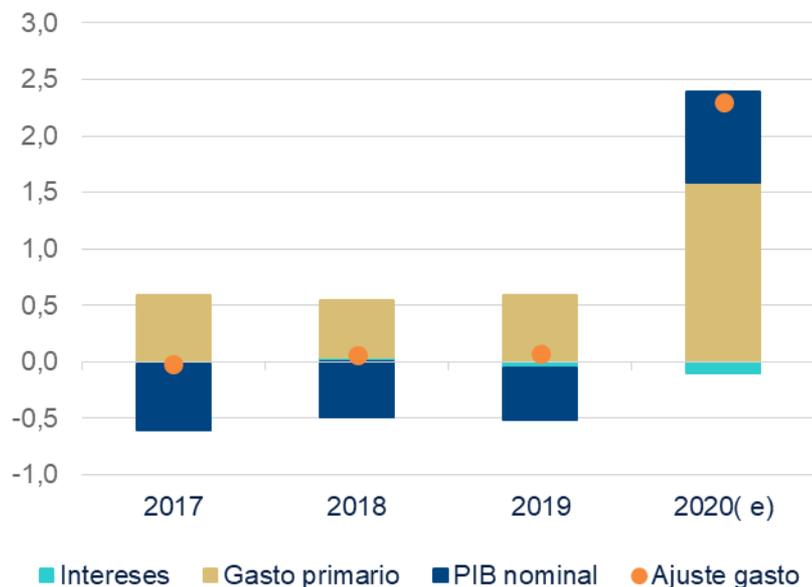


- La irrupción de la pandemia en 2020 hizo preciso aplicar una política más expansiva de **gasto público** para atender a las necesidades socio-sanitarias (cuyo impacto se estima que se haya situado a finales de 2020 en torno a 0,8pp del PIB regional¹).
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta octubre de 2020 confirman dicho **sesgo expansivo en el gasto en consumo final y, en menor medida, en la inversión pública**.

(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo. (1) Véase el "Informe sobre las líneas fundamentales de Presupuestos 2021 de Aragón" de la AIREF, disponible en: <https://bit.ly/2MhLzJi>
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

2020: la pandemia obliga a acelerar el sesgo expansivo de la política fiscal de Aragón

GOBIERNO DE ARAGÓN: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



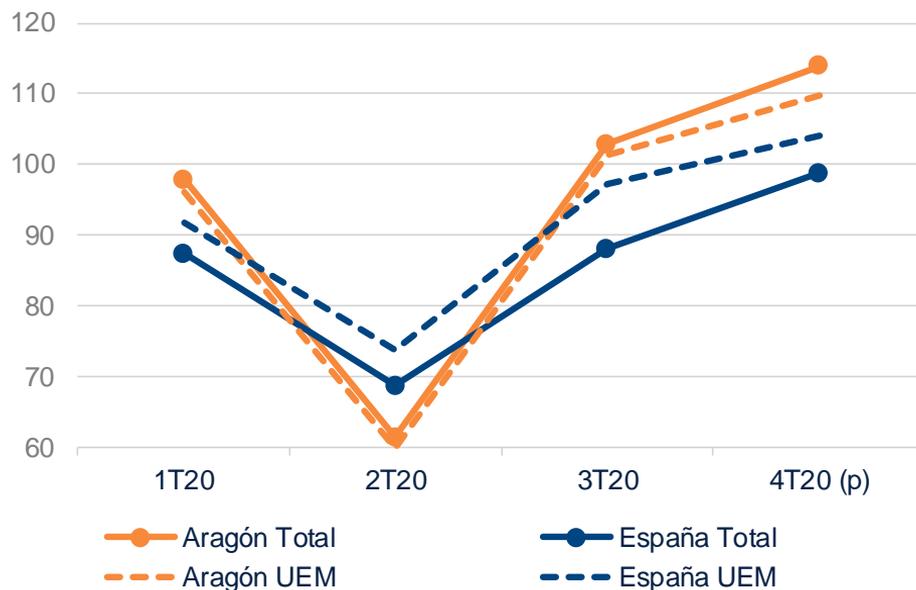
- Durante 2020 el **gasto del Gobierno de Aragón se habría acelerado** para hacer frente a las necesidades de la crisis provocada por la COVID-19. No obstante, las **medidas de apoyo del Ejecutivo central** habrían contribuido a mitigar gran parte de este coste.
- Esto habría propiciado que **Aragón haya cerrado 2020 con un menor déficit al observado el año anterior**, pero por encima del 0,6% del PIB estimado para el conjunto de comunidades.
- Para 2021 y 2022 se espera que **continúe la política fiscal expansiva** de la mano de los fondos procedentes de los Mecanismos de reconstrucción de la UE.

2021: crecimiento del PIB, algo menor al inicialmente previsto por:

a) Empeoramiento de la previsión de crecimiento en la UEM a finales de 2020 e inicio de 2021

EXPORTACIÓN TOTAL DE BIENES Y A LA UEM:

(NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100, CVEC)



- En la parte final de 2020, el deterioro de la situación sanitaria se reflejó en un menor crecimiento de las ventas a la eurozona.
- El empeoramiento de la previsión de crecimiento para la UEM en 2021 afectará en mayor medida al avance de las exportaciones de bienes.
- La demanda exterior de bienes aragoneses sufrirá dicha desaceleración en mayor medida que la media de España. Y ello condicionará su vigor, al menos en la primera parte de 2021, por su mayor peso en el PIB.

Nota: datos de 4T hasta noviembre.

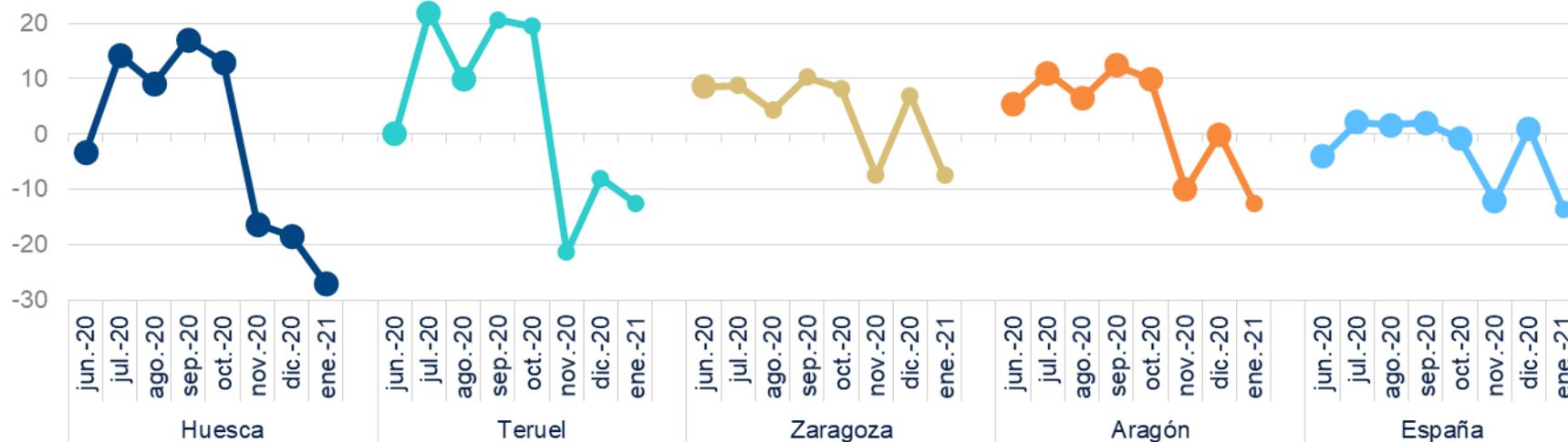
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

2021: crecimiento del PIB, algo menor al inicialmente previsto por:

b) empeoramiento de la situación sanitaria en España a finales de 2020 e inicio de 2021

GASTO CON TARJETA*

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto presencial realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta de BBVA (TPV), o con tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA. Enero con datos hasta día 24.

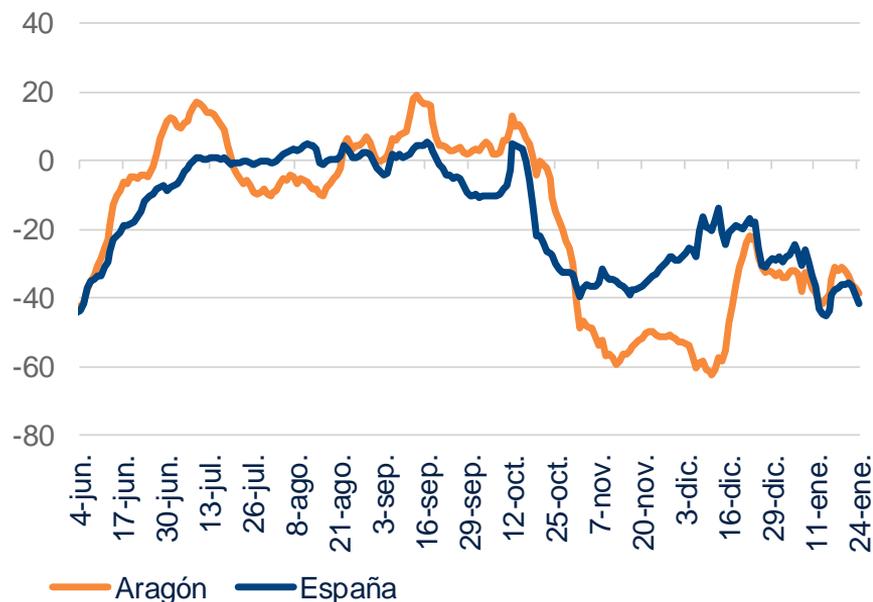
El gasto con tarjeta se recuperó en 3T20 pero volvió a caer en 4T20, tras las restricciones impuestas en noviembre. La caída desde noviembre es más acusada en Huesca y, en menor medida, Teruel, debido a que los confinamientos perimetrales y la movilidad limitada frenan el arranque de la temporada de esquí.

2021: crecimiento del PIB, algo menor al inicialmente previsto por:

b) empeoramiento de la situación sanitaria en España a finales de 2020 e inicio de 2021

GASTO CON TARJETA EN BARES Y RESTAURANTES

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)*



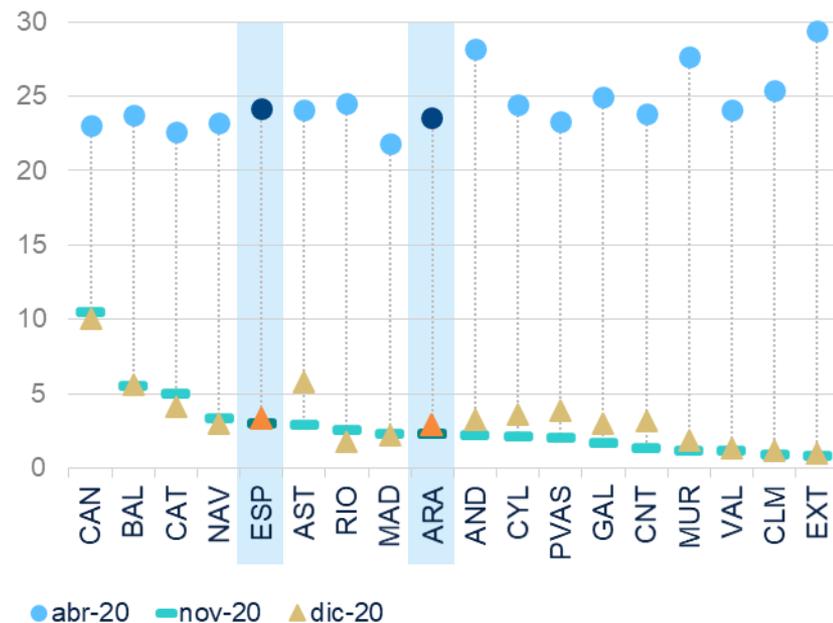
*Gasto presencial realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta de BBVA (TPV), o con tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

- La segunda ola de la COVID, y la aplicación de restricciones asimétricas, han afectado especialmente a algunos sectores, y en algunas comunidades.
- En Aragón, el gasto en bares y restaurantes se redujo en más de un 50% en noviembre y un 40% en diciembre. En el conjunto de España, con restricciones menos severas en algunas comunidades, las correcciones fueron menores (36% y 22% respectivamente).
- En el arranque de enero, las nuevas restricciones por la 3ª ola y la tormenta “Filomena” volvieron a impactar el sector de forma significativa (caídas interanuales del gasto cercanas al 35%).

2021: crecimiento del PIB, algo menor al inicialmente previsto por:

c) Afectados por ERTE y autónomos con prestación aumentan a finales de 2020

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS POR ERTES (% DE LA AFILIACIÓN TOTAL EN EL RÉGIMEN GENERAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

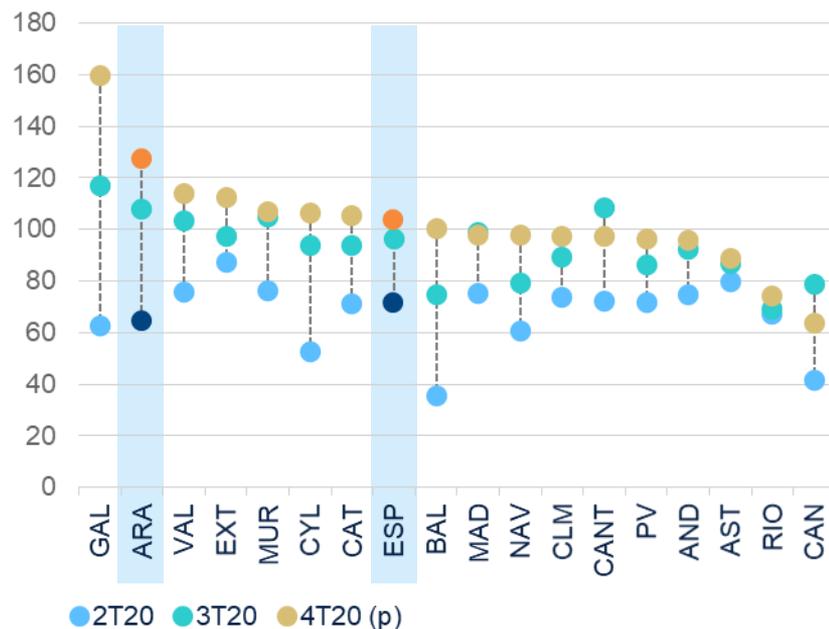
- Los afectados por ERTes y autónomos necesitados de prestación **rebotaron en diciembre en Aragón (2,9% vs 2,2% en noviembre)**; aunque sigue 0,3 pp por debajo de la media nacional, el diferencial se redujo a la mitad.
- La prórroga aprobada hasta mayo refleja el empeoramiento sanitario, y **condicionará el primer semestre de este año**.
- A pesar del rebote observado en Aragón, son **las CCAA más turísticas** (Baleares, Canarias y Cataluña) **las más dependientes** de estas medidas de apoyo a la renta.

Crecimiento del PIB en 2021 y aceleración hacia 2022

La inversión y las importaciones de bienes de equipo repuntan, pero de forma heterogénea

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO:

NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100



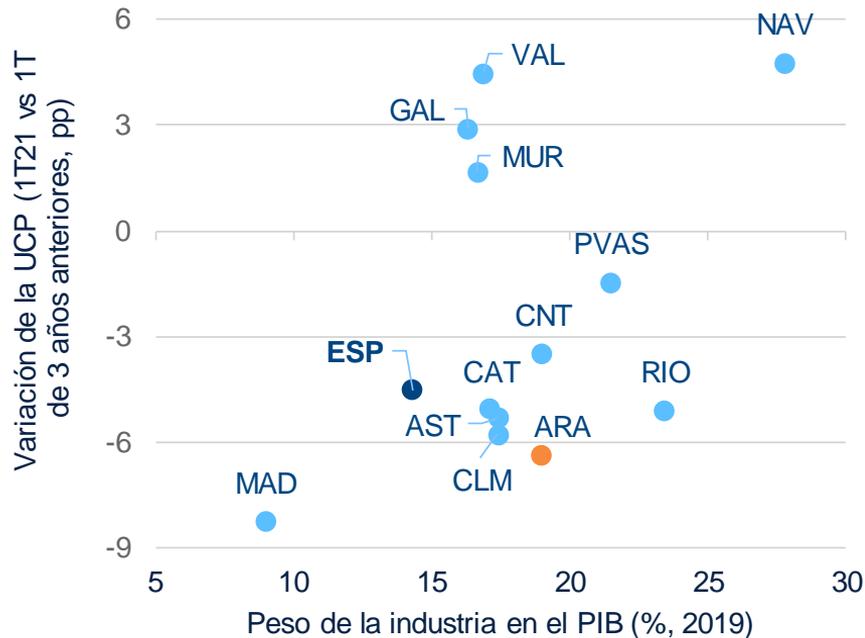
Información conocida de 4T hasta noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las importaciones de bienes de equipo muestran un comportamiento muy diferente entre las CC.AA.
- Aragón es de las comunidades que muestra una recuperación más rápida y a cierre de 2020 podría superar en más de 20pp el nivel de un año antes.
- Por el contrario, otras comunidades con importancia de la actividad industrial se encuentran aún muy lejos de los niveles pre-crisis.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022:

En industria el margen de recuperación sería menor que en los servicios

PESO DE LA INDUSTRIA EN EL PIB Y CAMBIO EN LA UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA (UCP) EN LA INDUSTRIA (% Y PP)



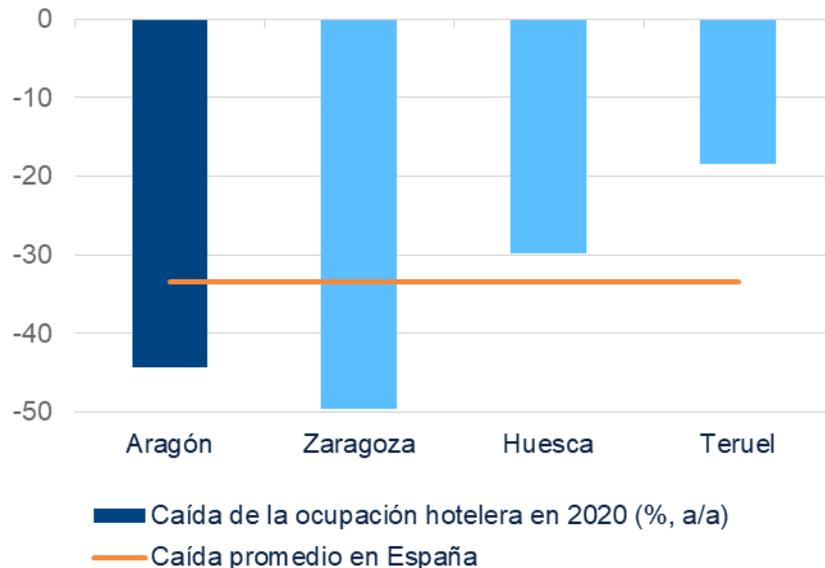
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de Industria.

- En la parte inicial de 2021, Aragón no ha recuperado la utilización de su capacidad industrial, a diferencia de otras comunidades relativamente industriales.
- Este rezago deja un mayor margen de mejora a lo largo de este año y el siguiente, que se estaría anticipando en la evolución de las importaciones de bienes de equipo.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022:

En los servicios, el aprovechamiento de la capacidad disponible llegará con retraso

CAMBIO EN LA UTILIZACIÓN DE LAS CAMAS HOTELERAS (2020, %, A/A)



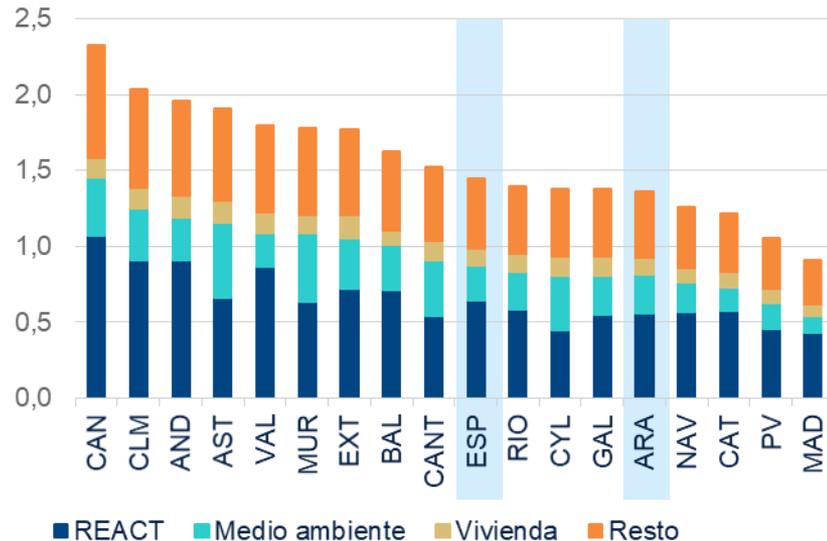
- La recuperación de los servicios turísticos, deberá esperar a la inoculación generalizada de la vacuna en España y en los mercados de origen.
- La caída de la ocupación hotelera en Aragón fue significativa, especialmente en Zaragoza, y algo menor en el resto, a pesar del turismo de esquí (mal cierre de 2020 y arranque de 2021).
- Aragón solo supone el 2,5% de las plazas hoteleras del país (casi la mitad en Zaragoza).
- En 2022, las regiones más turísticas (islas, mediterráneo o Madrid) se beneficiarán relativamente más, aún sin llegar al nivel previo. En Aragón, el margen de mejora sería mayor en turismo de nieve, y algo menor en verano.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022

El NGEU tendrá un efecto creciente en el tiempo

ESPAÑA: PRE-ASIGNACIONES ESTIMATIVAS PARA LAS CC.AA. DE LOS FONDOS NGEU DE 2021

(% DEL PIB REGIONAL)



- Los Fondos NGEU gestionados por las CC.AA. pueden alcanzar los 18.000 M€ en 2021. casi 1,5 puntos del PIB de España. Aragón se ubicaría en la media. A ellos habrá que sumar 16.000 M€ de otras AA. PP., aún sin regionalizar.
- Buena parte de los fondos presupuestados en 2021 no se utilizarán hasta 2022.
- Elevada heterogeneidad regional. El reparto inicial podría dar diferencias de más de 1 pp del PIB regional como entre Canarias y Madrid.
- La implicación de fondos privados, y la capacidad de gestión pueden variar las cuantías finales invertidas o gastadas en cada región.

(*) En 2021, las AA.PP. españolas presupuestarán 34.634 M€ de fondos de recuperación: 26.634 están en los PGE, y de ellos, 10.793 serán gestionados por las CCAA. Además, hay otros 8.000M€ del REACT-EU que irán directamente a los presupuestos de las CC.AA desde el presupuesto europeo. El criterio de los Fondos REACT-UE se ha publicado por el Ministerio de Hacienda [aquí](#). Los fondos para las políticas de medio ambiente y vivienda están repartidos en los PGE 2021 ([aquí](#), pag. 419). Para los 5700 M€ pendientes de reparto, se ha asumido el mismo peso que en el acumulado de las tres políticas anteriores.

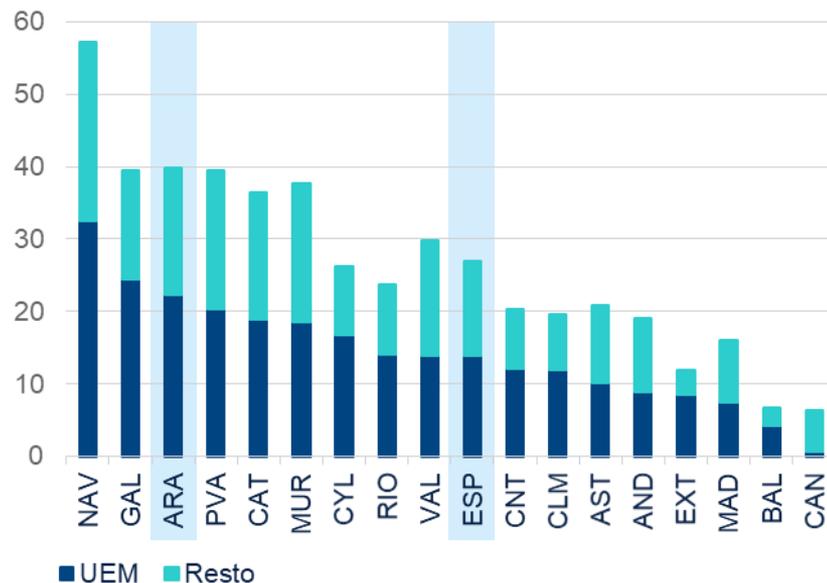
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022

Las exportaciones aumentarán en línea con el regreso del crecimiento en la UEM

EXPORTACIONES A LA UEM Y AL RESTO DEL MUNDO POR CCAA

(%, PESO SOBRE PIB REGIONAL, 2019)

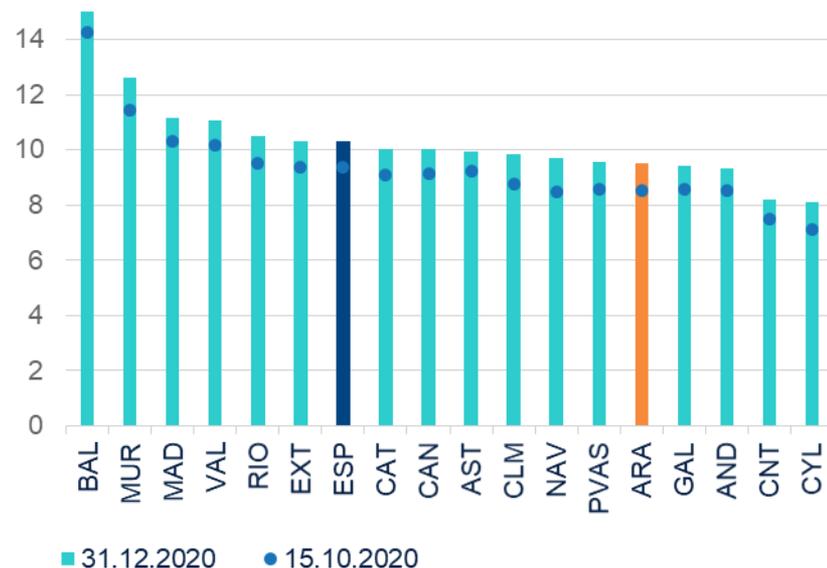


- Las exportaciones de bienes pueden beneficiarse del progresivo restablecimiento de las cadenas de valor a nivel mundial y de la mayor demanda a medida que la situación se normalice.
- Esto podría beneficiar a las CCAA más abiertas entre las que se encuentra Aragón.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022

Impacto de nuevas condiciones en crédito ICO

LINEA AVALES COVID DEL ICO. FINANCIACIÓN CONCEDIDA HASTA EL 15 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE (% DEL PIB REGIONAL)



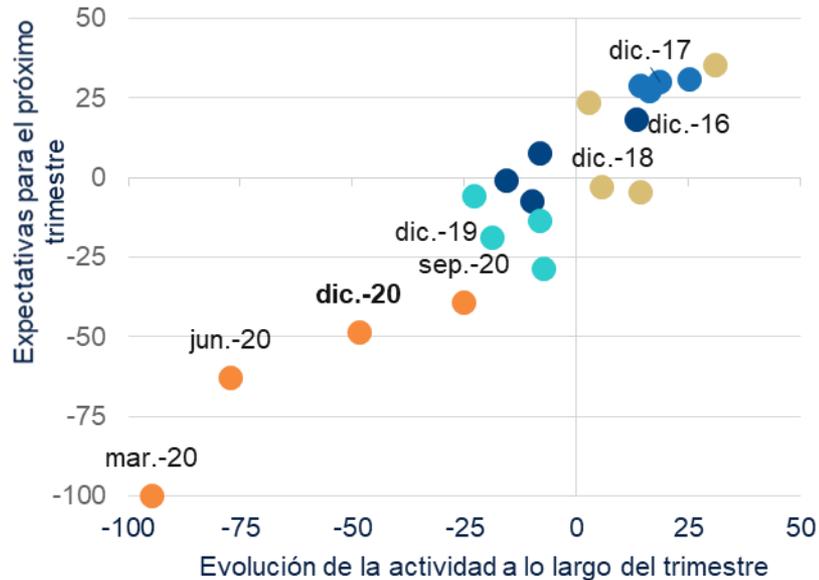
- En el último trimestre, los avales concedidos por el ICO se han incrementado en 1 pp del PIB en España, hasta alcanzar el 10,3% del PIB de 2019. Pero nuevamente, con una elevada dispersión por CC. AA.
- Aragón está dotación ha aumentado 1 pp hasta alcanzar el 9,5% del PIB regional. Además de en Baleares (16,9%), en Murcia, Madrid o la C. Valenciana, también se avalan créditos por un importe superior al 10% del PIB autonómico.
- El alargamiento de la carencia y de los plazos de retorno reduce el riesgo de un potencial impacto negativo por eventuales problemas de liquidez, si el retorno de los créditos debiera hacerse antes de la recuperación económica.

(*) Balears está fuera de escala, alcanzando el 16,9% del PIB regional.
Fuente: BBVA Research a partir de Instituto de Crédito Oficial.

Pero el futuro depende de varios focos de incertidumbre

Que tienen un reflejo claro en las expectativas de los agentes en Aragón

ARAGÓN: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SALDO DE RESPUESTAS EXTREMAS)



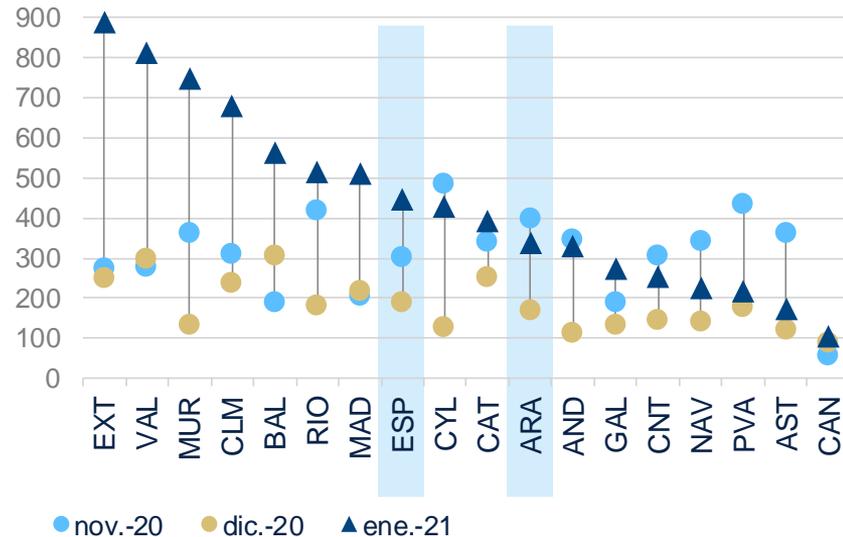
- Al inicio de la pandemia, las encuestas mostraron un fuerte deterioro de la visión de los agentes tanto sobre el trimestre corriente como el siguiente.
- Tras una mejora significativa en el tercer trimestre del año, la visión de los encuestados empeoró nuevamente hacia final de año.
- La confianza de los agentes en Aragón y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se están viendo condicionadas en el corto plazo por varios focos de incertidumbre.

Riesgos:

La incidencia de la COVID se mantiene elevada / dificultades para controlar la expansión de la pandemia

NÚMERO DE CASOS DE CORONAVIRUS

(INCIDENCIA ACUMULADA SEMANAL POR 100 MIL HABITANTES; PROMEDIO TRIMESTRAL)



Enero con datos hasta el día 26.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

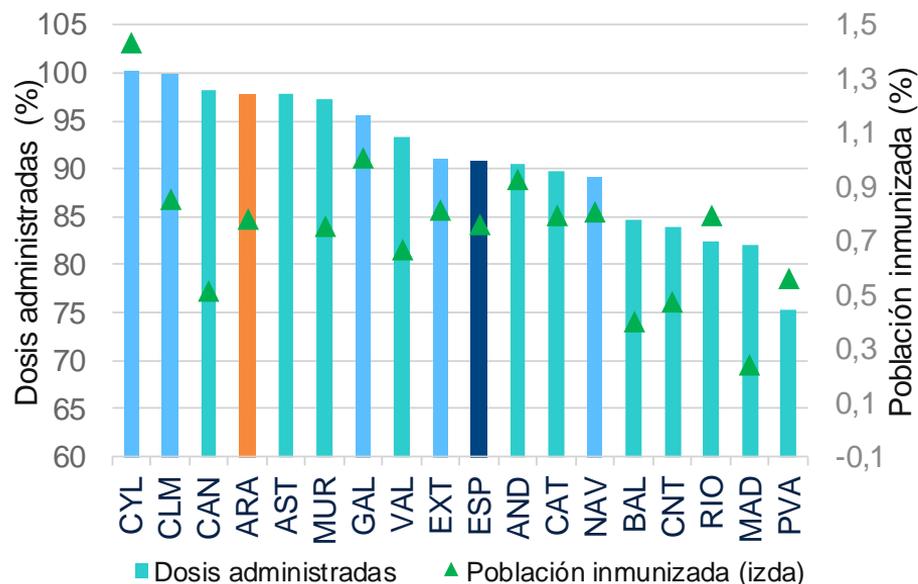
- Un mejor control y conocimiento de la enfermedad permite diagnosticar cada vez más casos, en particular los asintomáticos.
- Tras el fin del primer Estado de alarma, las restricciones impuestas en cada CC.AA. han diferido ante situaciones epidemiológicas similares.
- En Aragón los casos repuntaron antes (en noviembre) más que en enero, pero el confinamiento perimetral de CCAA vecinas también condicionan: ej. 80% de los esquiadores son de fuera de la comunidad.
- En todo caso, será clave una vacunación rápida, efectiva y masiva, que permita la relajar las restricciones a la actividad económica y la movilidad.

Riesgos:

Continúan las olas de casos de la COVID-19

DOSIS SUMINISTRADAS Y POBLACIÓN

VACUNADA* (% SOBRE EL TOTAL)



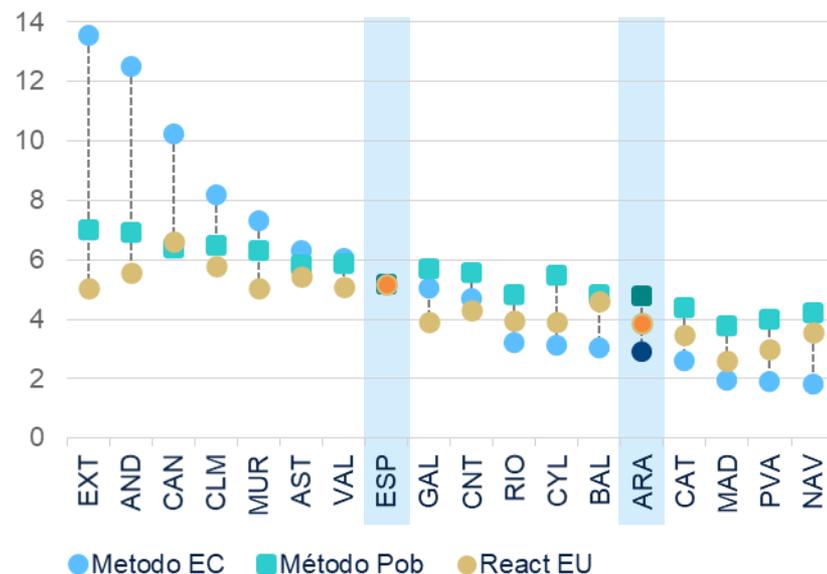
- En todo caso, será clave una vacunación rápida, efectiva y masiva, que permita relajar las restricciones a la actividad económica y la movilidad.
- Aragón es de las comunidades que ha suministrado una mayor proporción de las dosis que le han sido suministradas.
- No obstante, la proporción de población vacunada (inmunizada, con pauta completada) sobre el total de la población es todavía muy bajo. Las estrategias y velocidades de vacunación muestran diferencias relativas.

Riesgos:

Heterogeneidad según criterios de reparto del NGEU en el horizonte

ESPAÑA Y CC.AA.: REPARTO FONDOS NGEU

(% PIB)



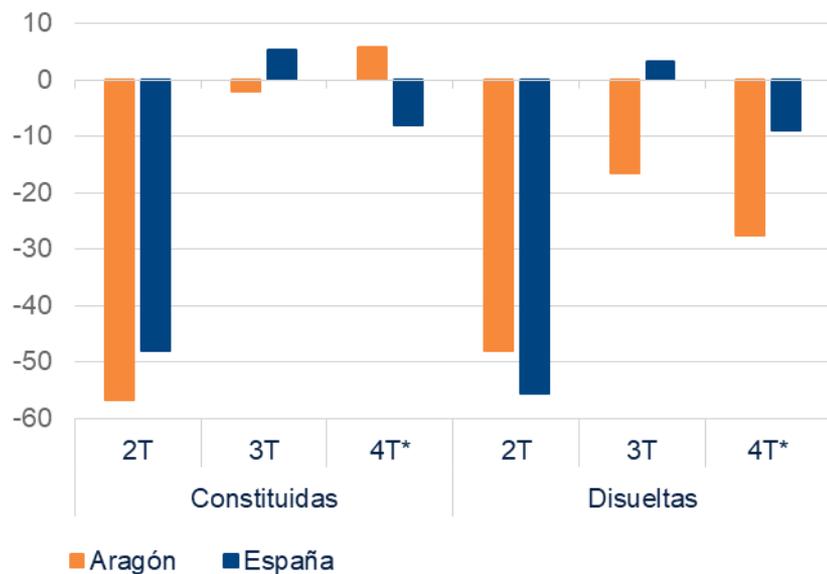
- Los fondos de Recuperación y Resiliencia del NGEU equivalen al 5,2% del PIB de España en el horizonte hasta 2023.
- Los posibles criterios de reparto pueden implicar impactos regionales muy heterogéneos: con menor dispersión en caso de criterios poblacionales, o análogos al del reparto del React-EU...
- Aragón resultaría más beneficiado por un criterio poblacional.
- Trasladar a las CCAA el método aplicado por la Comisión al reparto por países extrema la heterogeneidad (atendiendo al tamaño, renta per cápita y desempleo) y podría dificultar la participación privada y una gestión eficiente.

Riesgos:

Los problemas de solvencia pueden comenzar a surgir

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS

(%, A/A)



- En Aragón se acelerado la constitución y, como ocurre en España, también la disolución de empresas en octubre.
- Las ayudas y préstamos COVID han contribuido a la ralentización del proceso de disolución de empresas, y en particular, de PYMES.
- Pero sin medidas para contener la deuda, reestructurarla y evitar el endeudamiento excesivo, podrían surgir problemas de solvencia en los primeros trimestres.

Riesgos:

No abordar las medidas necesarias

AGENDA DE REFORMAS



El Gobierno deberá presentar en los próximos meses una **agenda de reformas** a la que tendrá que dar el visto bueno la Comisión Europea.

ESPAÑA SE JUEGA MUCHO



España se juega mucho. Por un lado, porque está en su propio interés aprovechar esta oportunidad para crear las condiciones de una recuperación más vigorosa y sostenible.

CREDIBILIDAD EN JUEGO



Por otro, porque **la credibilidad del país está en juego**. La disposición del BCE para evitar la fragmentación de los mercados de deuda soberana se puede ver discutida si alguno de los integrantes de la unión monetaria no cumple con los compromisos adquiridos.

02

Previsiones

2020-2022: previsiones de PIB y mercado laboral de Aragón*



PIB

2020

-9,7

2021

5,6

2022

6,4



Crecimiento del empleo (EPA)

2020

-2,7

2021

1,5

2022

4,1



Tasa de paro (% población activa)

2020

11,9

2021

12,5

2022

10,3



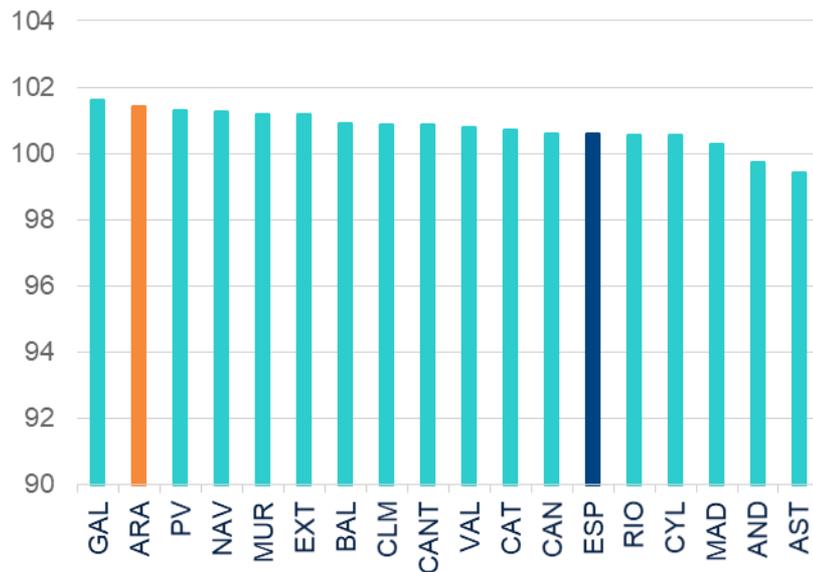
Variación empleos

2019-2022

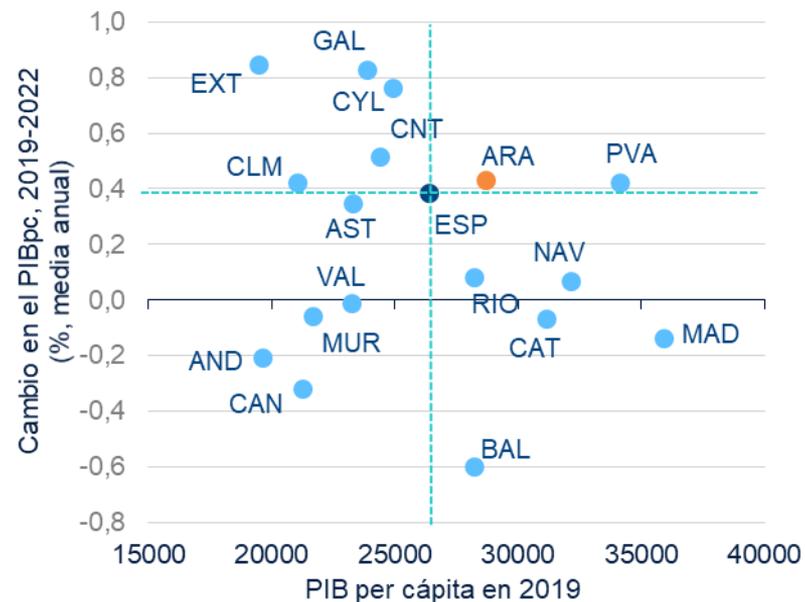
+16.000

Recuperación diferenciada en 2022

PIB EN 2022: 2019=100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2022 (% Y EUROS)



Situación Aragón

2021

Previsiones PIB

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Andalucía	2,7	2,2	2,1	-11,2	5,4	6,6
Aragón	2,6	3,0	1,7	-9,7	5,6	6,4
Asturias	2,2	1,9	1,3	-10,9	5,3	6,0
Baleares	3,1	2,4	1,7	-17,5	10,3	11,0
Canarias	3,6	2,4	1,8	-15,0	8,1	9,6
Cantabria	2,8	2,8	1,5	-9,6	5,3	6,0
Castilla y León	1,2	2,0	1,1	-10,0	5,0	6,5
Castilla-La Mancha	1,9	2,5	1,3	-9,0	4,4	6,2
Cataluña	2,5	2,2	1,8	-11,2	5,9	7,2
Extremadura	3,7	1,9	1,4	-9,2	4,2	7,0
Galicia	2,7	2,2	1,9	-9,7	5,7	6,4
Madrid	3,9	3,1	2,5	-10,8	4,7	7,4
Murcia	3,1	1,0	2,3	-10,0	5,5	6,6
Navarra	3,6	2,6	2,8	-10,6	5,6	7,3
País Vasco	2,4	2,0	1,9	-10,5	5,3	7,5
La Rioja	0,5	1,5	1,5	-10,2	5,1	6,5
C. Valenciana	3,4	1,9	2,3	-10,7	5,9	6,6
España	2,9	2,4	2,0	-11,0	5,5	7,0

Previsiones empleo EPA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Andalucía	4,0	2,8	2,9	-3,3	2,2	5,0
Aragón	2,2	1,5	2,3	-2,7	1,5	4,1
Asturias	2,5	-0,9	-1,3	-1,4	1,1	3,9
Baleares	1,2	4,1	2,1	-7,0	3,2	5,3
Canarias	3,4	6,7	0,9	-5,0	2,4	5,1
Cantabria	1,0	1,7	1,1	-3,8	2,1	4,5
Castilla y León	0,8	1,0	0,9	-2,3	1,2	3,5
Castilla-La Mancha	4,0	2,9	2,5	-3,8	2,1	4,9
Cataluña	2,9	2,7	2,3	-2,9	2,1	4,9
Extremadura	0,5	3,7	3,0	-3,8	1,9	4,8
Galicia	1,2	2,4	1,6	-2,0	1,3	3,8
Madrid	2,6	2,8	3,6	-1,3	1,7	5,3
Murcia	3,4	1,9	3,6	-1,3	1,8	4,7
Navarra	4,2	1,3	2,3	-3,3	1,9	4,6
País Vasco	0,3	2,1	1,3	-2,0	1,7	4,5
La Rioja	1,4	2,7	1,8	-2,5	1,6	4,2
C. Valenciana	3,1	2,7	2,1	-2,9	2,3	4,7
España	2,6	2,7	2,3	-2,8	1,9	4,8