

Situación y perspectivas de la economía aragonesa

APD, Segundo semestre de 2022

Mensajes principales



Reactivación de la actividad económica en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB de Aragón creció un 4,6% en 2021, 9 décimas por debajo del conjunto de España. La mejora del turismo nacional, el consumo, las exportaciones de bienes y el buen tono de la afiliación impulsaron la recuperación y justifican que el empuje fuera mayor en otras regiones.



Crecimiento continuaría, aunque la economía se desacelera

Se prevé que el crecimiento del PIB aragonés en 2022 se sitúe en el 3,3%. Los datos más recientes muestran una desaceleración de la economía que continuará en próximos trimestres. Se espera un aumento del PIB regional del 0,6% en 2023, por la caída de la demanda europea, el aumento en los precios de la energía y el transporte, y los mayores costes de financiación. De cumplirse el escenario la tasa de paro se mantendría alrededor del 9%, se crearían 7.900 empleos en el conjunto de 2022 y 2023, y se recuperaría el PIB per cápita pre-pandemia en 2023.



El crecimiento podría ser superior al de la UEM y la desaceleración corta

Las familias y empresas aragonesas enfrentan este entorno en mejor posición, con menos endeudamiento, más activos y sin que se hayan acumulado desequilibrios en ciertos sectores. Pero la mayor exposición al sector del automóvil y una exportación de bienes menos dinámica, junto a la menor relevancia del turismo nacional, justifican un diferencial de crecimiento negativo frente al conjunto de España. Además, la aceleración en la ejecución de los fondos NGEU va todavía lenta, y la inflación es elevada.



Riesgos

La contención de la inflación, los obstáculos a la inversión que pueden lastrar la competitividad o ralentizar el impacto de los fondos NGEU, la falta de mano de obra adecuada para cubrir las necesidades empresariales o el todavía elevado peso de los contratos temporales en las nuevas contrataciones, principales riesgos para la economía aragonesa. Es clave acelerar la implementación de los fondos relacionados con el NGEU, y a medio plazo el sesgo dependerá de las reformas que se adopten en los próximos meses

01

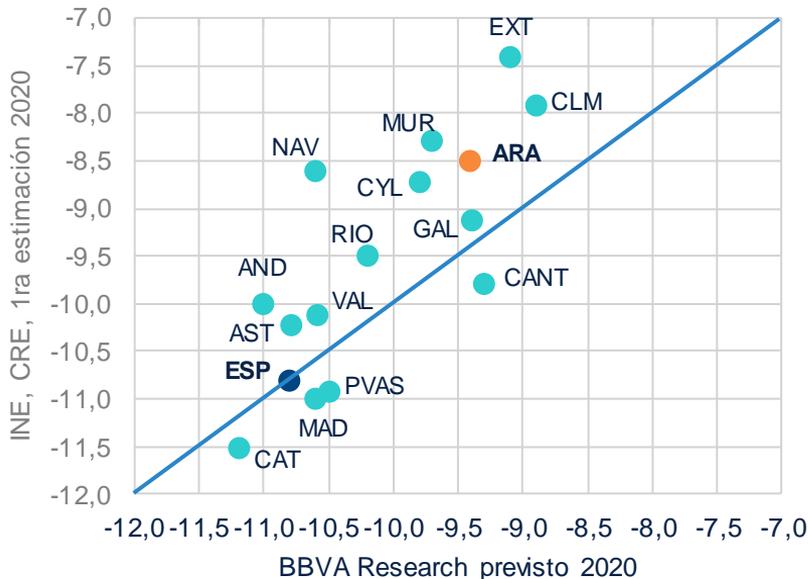
Situación de la economía aragonesa

Crisis de profundidad histórica en 2020

Caída de la actividad menor de lo previsto por BBVA Research

VARIACIÓN DEL PIB EN 2020

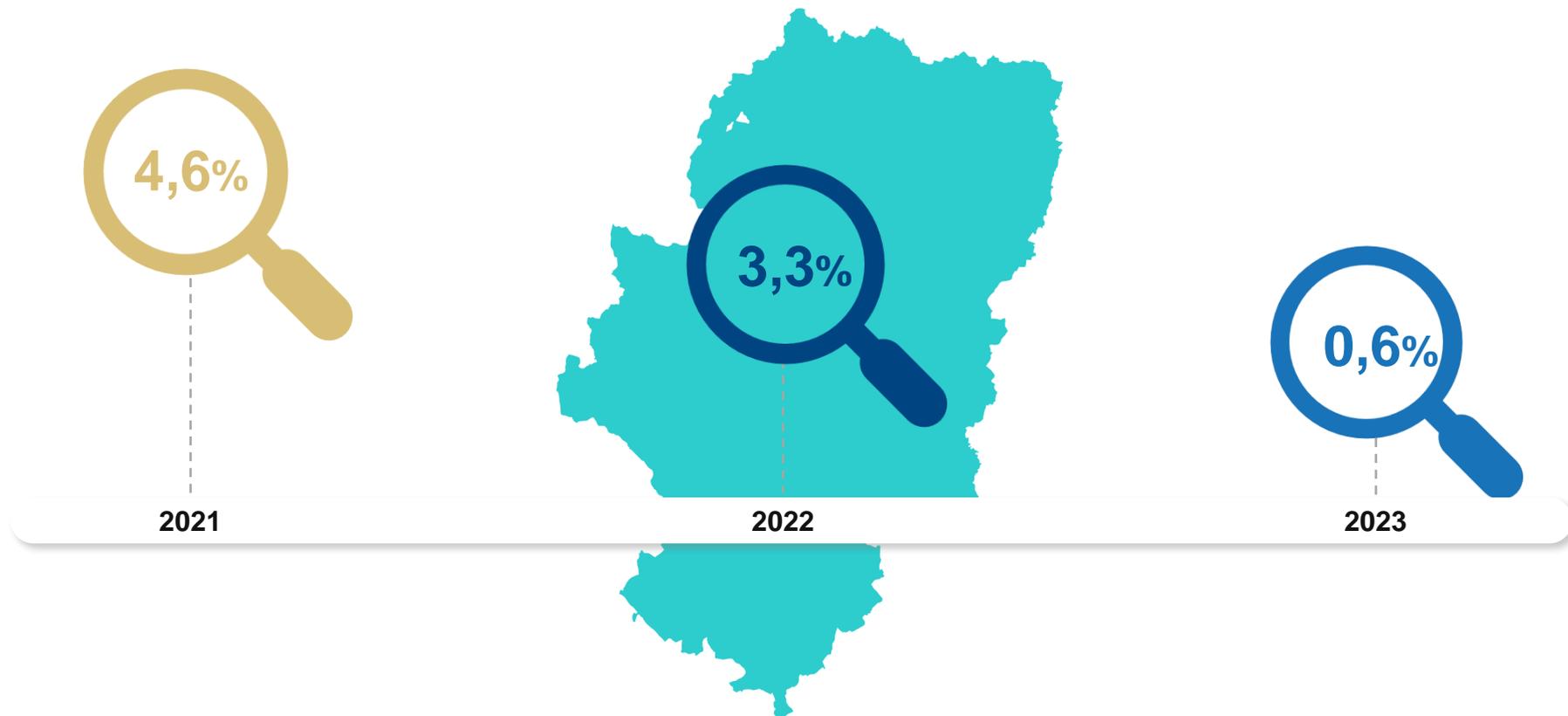
(%, CRECIMIENTO ANUAL)



Baleares (-21,7%) y Canarias (-18,1%) (ambas fuera de gráfico) lideraron las caídas en 2020.
 Previsión de BBVA realizada en octubre 2021, dos meses antes de la publicación de la Contabilidad Regional de España de 2020.
 Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- De acuerdo con las estimaciones de BBVA Research, el PIB de Aragón se contrajo en un 9,4% en 2020 (8,5% según la Contabilidad Regional del INE).
- La caída de la actividad fue algo mayor que la esperada en las CC. AA. con más peso de los servicios personales y del turismo. Por el contrario, comunidades con un elevado peso industrial o agrario experimentaron una contracción algo menor de lo que se había previsto.
- En Aragón, la Contabilidad Regional apunta que en 2020 la industria se comportó peor que en el conjunto nacional, mientras la contribución de los servicios (en particular, comercio y hostelería y activ. profesionales) fue menos negativamente que en España.

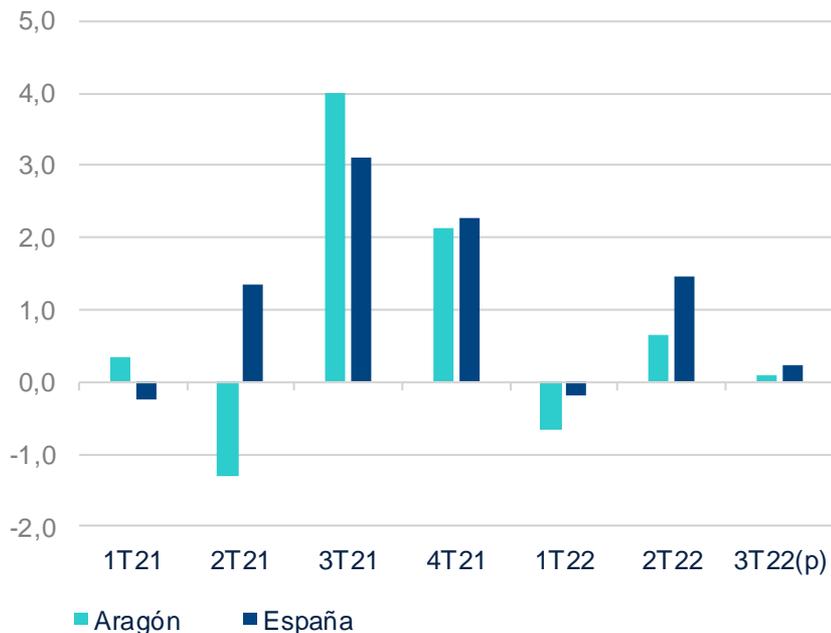
El crecimiento se revisa al alza en 2022, pero en 2023 será menor que lo esperado hace unos meses



El PIB de Aragón creció en el segundo trimestre del año, pero los datos apuntan a un estancamiento en el tercero

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)

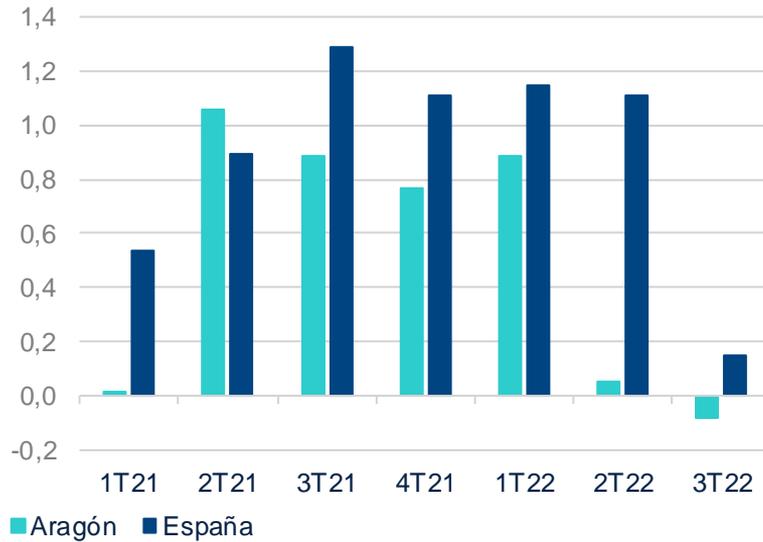


- El crecimiento del PIB se aceleró puntualmente en el segundo trimestre del año por el efecto positivo sobre el consumo de la vacunación generalizada contra la COVID-19, aunque ha beneficiado en mayor medida a las CCAA turísticas.
- Sin embargo, los datos de los últimos meses muestran una nueva desaceleración de la actividad.

Tras un primer trimestre dinámico, los datos de empleo apuntan a una desaceleración...

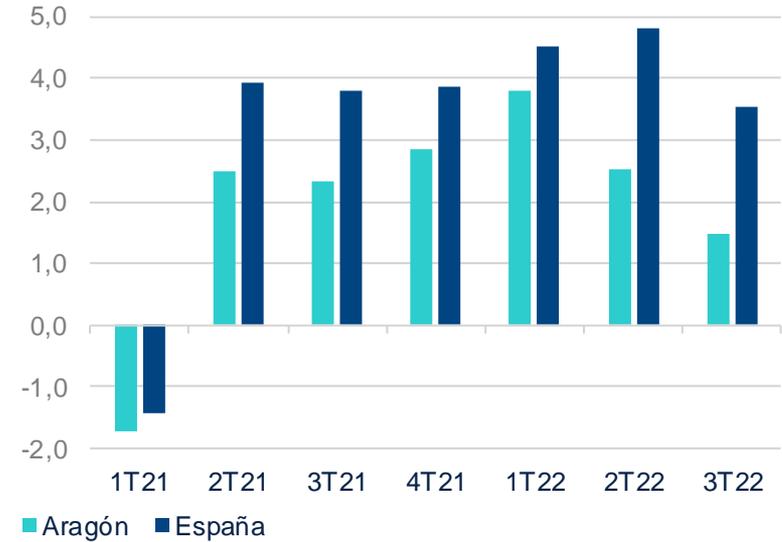
EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, T/T, CVEC)



EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

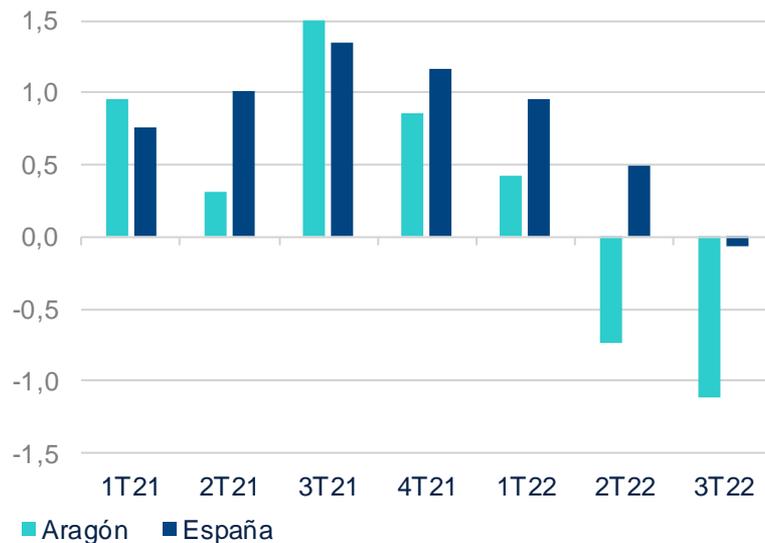
(%, A/A)



Tras un primer trimestre dinámico, los datos de empleo apuntan a una desaceleración que se intensifica en el tercer trimestre...

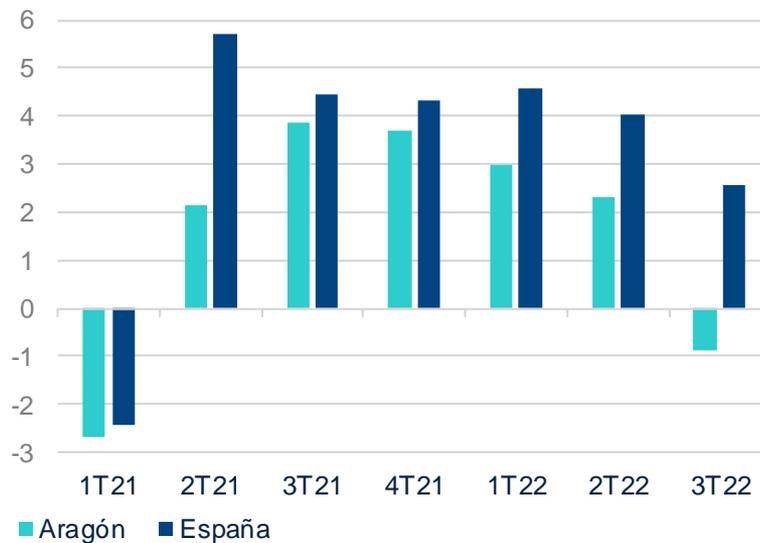
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EPA

(%, T/T, CVEC)



EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EPA

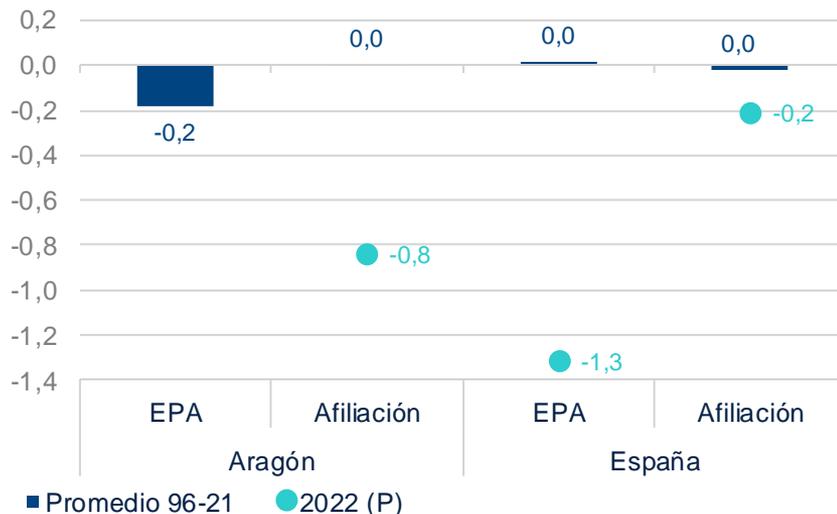
(%, A/A)



Históricamente, la creación de empleo en Aragón es menor que en España, a igualdad de aumento del PIB

DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO: EMPLEO VS. PIB

(PP)



- Entre 1996 y 2021, el crecimiento del PIB de Aragón (+1,5%) ha sido inferior al del conjunto de España (+1,8 en promedio anual). Estos datos se repiten cuando se observan la afiliación a la Seguridad Social. Pero la diferencia se amplía ligeramente con el empleo EPA: +1,4% en Aragón, vs. +1,8% en España.
- En 2022, el impulso para el empleo procede de los servicios y el turismo. Por tanto, esta diferencia se amplía. El empleo EPA crecerá un 1,3% en Aragón, frente a un 3,0% para el conjunto de España.

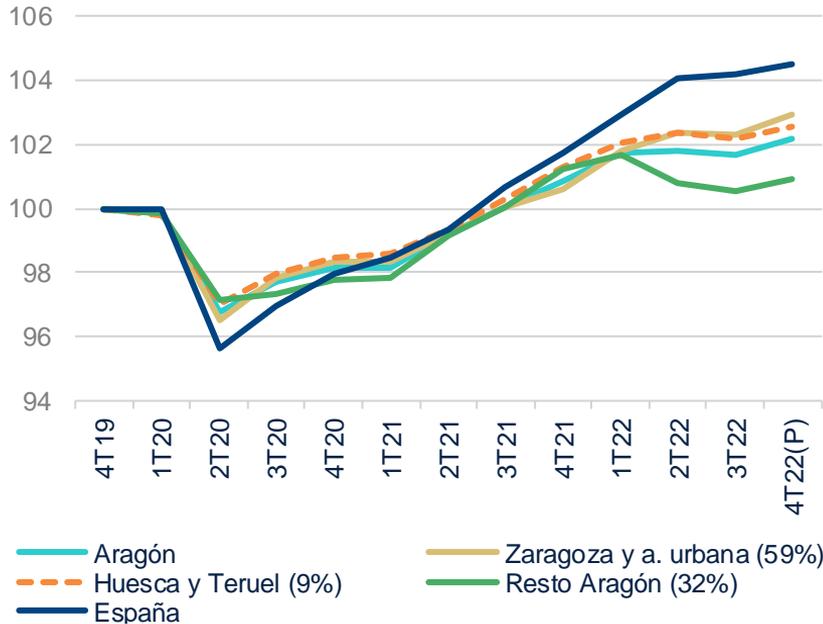
(p) Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de Contabilidad Regional, INE y Seguridad Social.

Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

Mayor ralentización del empleo en Aragón, con contracción en zonas no urbanas

ARAGÓN: EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN POR ÁREAS (4T19=100, CVEC)

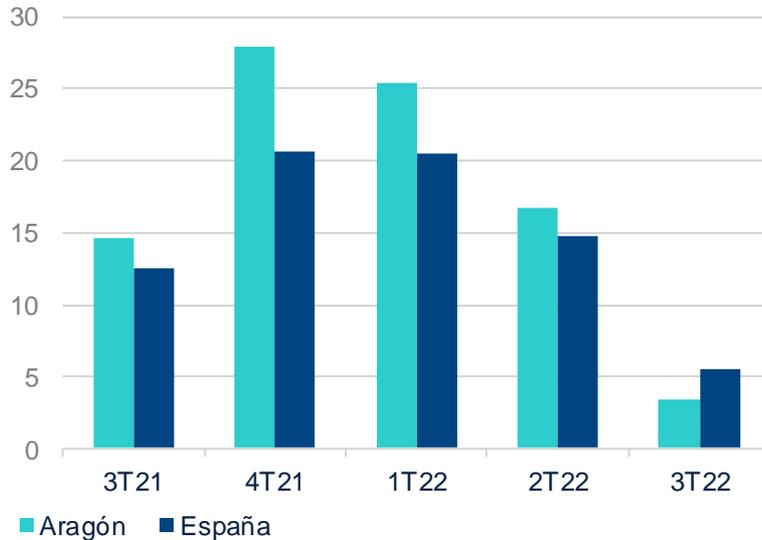


- Superados los niveles precrisis de afiliación ya en 2021, la recuperación del empleo fue más débil que en el resto de España en el primer semestre de 2022, para estancarse en el tercer trimestre del año.
- La menor relevancia de sectores de fuerte empuje del empleo, como el turismo, explica que en Aragón la afiliación se encuentre 2 pp por encima del nivel precrisis, mientras que en España se supera en más de 4pp
- Pero fuera de las áreas urbanas ya se han observado dos trimestres de contracción del empleo.

Entre paréntesis, el peso de la afiliación de cada área en el conjunto de la afiliación a la Seguridad Social en Aragón.
4T22 son previsiones realizadas con información del mes de octubre
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

GASTO CON TARJETAS NACIONALES EN TPV DE BBVA (DATOS DEFLACTADOS POR IPC AUTONÓMICO, A/A, %)



- Una vez deflactados, los datos de gasto con tarjetas muestran que, tras un primer semestre dinámico, el consumo en Aragón se incrementó en un 3,5% en el tercer trimestre, rompiendo la tendencia de un comportamiento más favorable que en el conjunto nacional.
- La ralentización fue menor en las comunidades insulares y Madrid, que siguen mostrando aumentos cercanos al 10% del gasto real.
- Pero en CC. AA. de interior, que ya habían visto un fuerte impulso del turismo interno o en las que el turismo nacional tiene un peso relevante, se observan aumentos inferiores.

Gasto en TPV de BBVA con tarjetas emitidas por entidades residentes en España. Los datos se han deflactado con el IPC general autonómico.

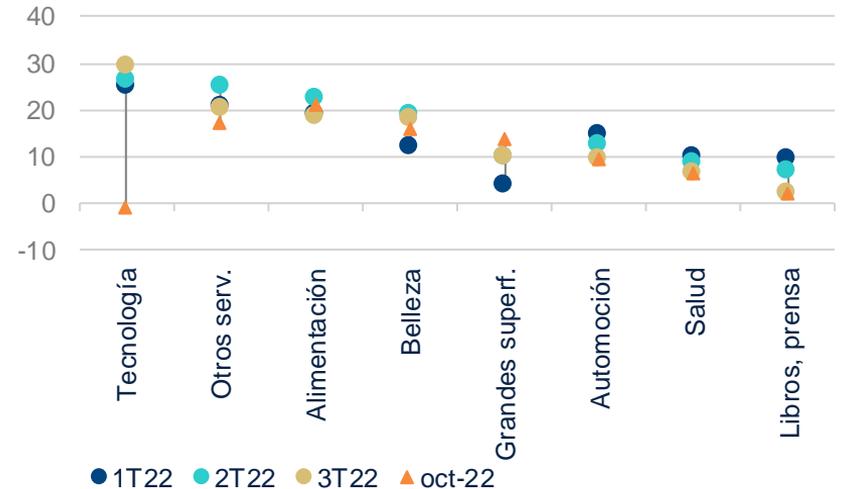
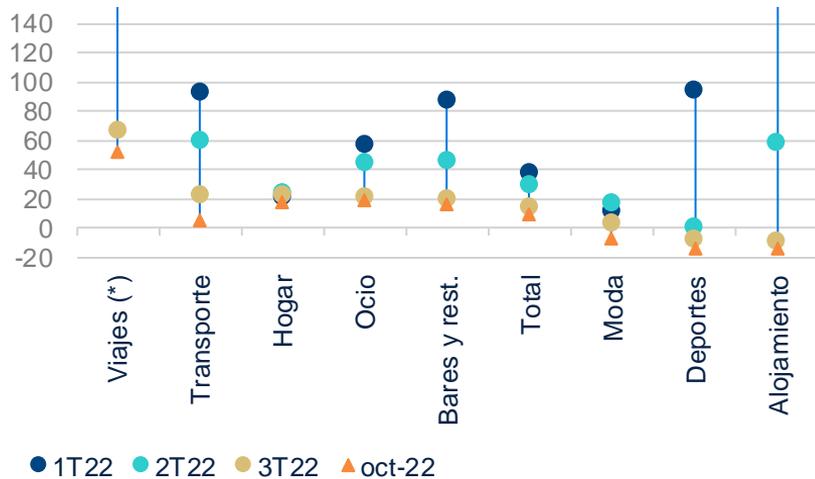
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

El consumo se está ralentizando, sobre todo en los sectores ligados al turismo

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ARAGÓN Y POR SECTOR*

(A/A, %)



Datos fuera de escala: aumento del gasto en viajes en 1T22 (+834%) y en 2T22 (+269%) y gasto en alojamiento en 1T22 (+226%)

*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

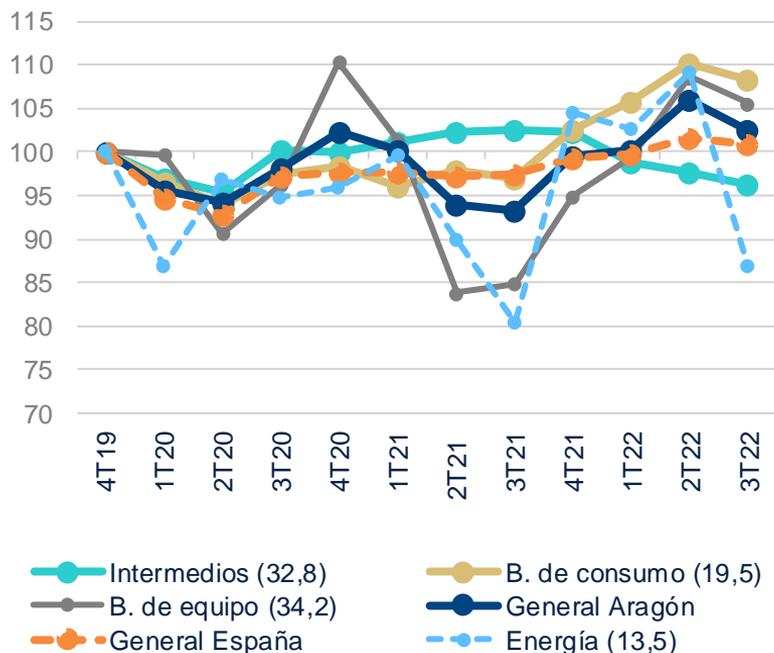
La desaceleración del gasto con tarjeta en el tercer trimestre se concentró en especial en los gastos ligados a viajes (agencias de viaje, transporte, alojamiento, ocio, restauración, deportes...). Por el contrario, la corrección es menor en los asociados con la estancia en casa, o la alimentación y grandes superficies. En octubre, se desaceleran todos los sectores excepto gr. superficies

Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

Se trunca la mejora de la producción de bienes de consumo y de equipo

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL*

(4T19 = 100)



Entre paréntesis, la ponderación de cada grupo en el IPI de Aragón.

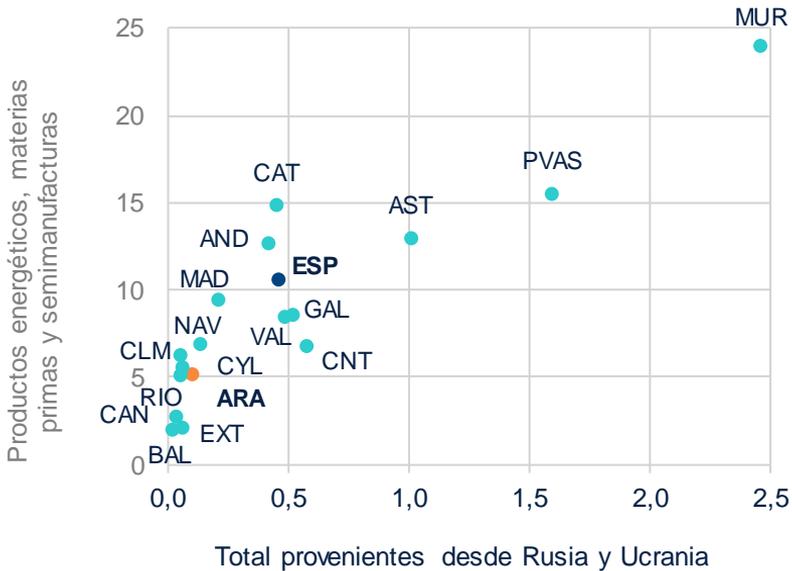
Fuente: BBVA Research a partir de NE.

- Como en otras comunidades, la industria productora de bienes de consumo muestra una evolución positiva en el primer semestre en 2022, y su nivel producción supera ya los niveles prepandemia. Además, hasta el segundo trimestre, se observa una aceleración relevante de bienes de equipo y energía.
- Por el contrario, en el tercer trimestre la producción industrial se contrae en todos los tipos de bien. Intermedios, y sobre todo, energía, se sitúan por debajo del nivel prepandemia. En particular, la producción de energía podría estar viéndose afectada por la sequía.

Desaceleración del crecimiento en 2022

La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania, y los efectos indirectos de la guerra, tienen un impacto negativo en Aragón menor del esperado para el conjunto de España

IMPORTACIONES DESDE RUSIA Y UCRANIA E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES INTERMEDIOS (PESO EN EL PIB REGIONAL, PROMEDIO 2014-21, %)



* En País Vasco, la más expuesta, las exportaciones de bienes a estos dos mercados alcanzaron el 0,38% del PIB regional, en promedio, entre 2014 y 2021. Las exportaciones totales de País Vasco supusieron, en el mismo período, el 34% de su PIB.

Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas.

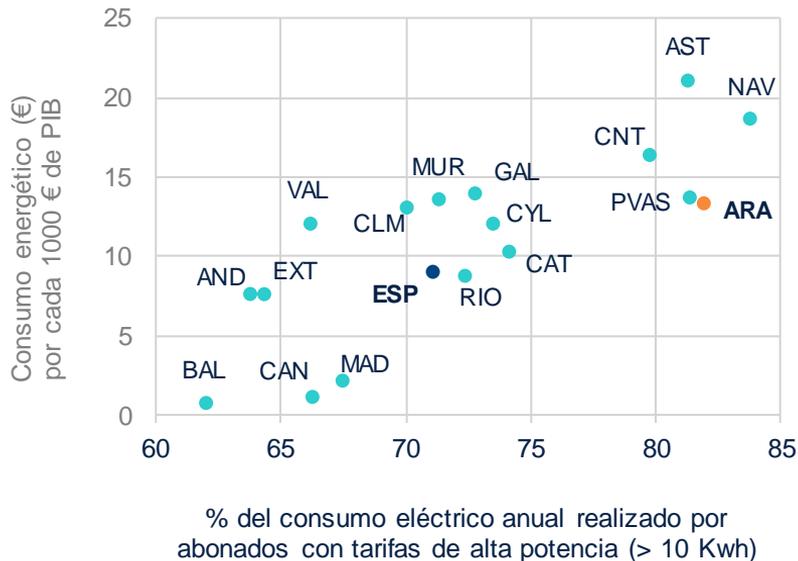
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón y un 8% del petróleo y derivados que importó España provino de Rusia. Y Ucrania fue el origen del 20% de los cereales y el 10% de las grasas y aceites.
- El PIB de Aragón está marginalmente menos expuesto que la media a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales se han visto más distorsionados por la guerra en Ucrania.
- Aunque los cuellos de botella en algunas actividades industriales, como el sector del automóvil, le pueden haber afectado más.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor impacto será por el precio de la energía, que limita la recuperación de las zonas industriales

CONSUMO ELÉCTRICO DE GRANDES CONSUMIDORES* Y CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB (2019)



(*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019. Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

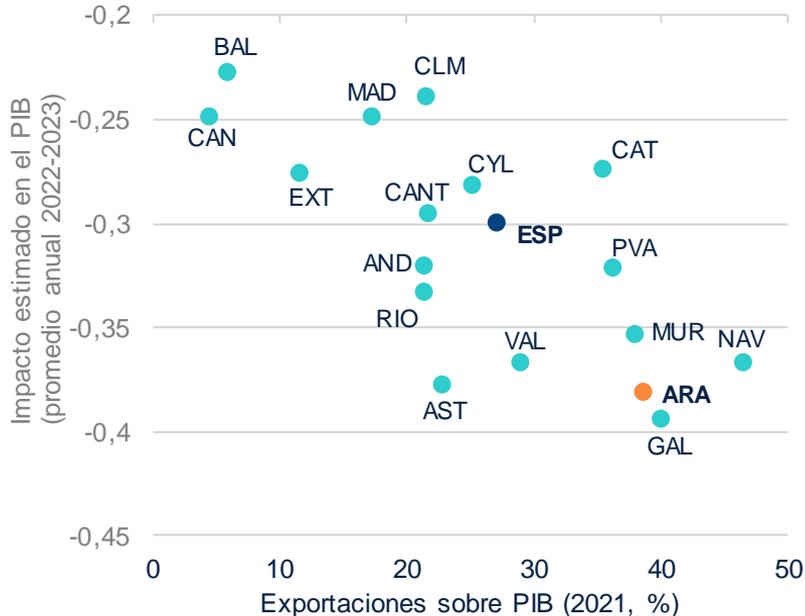
- La industria será la más perjudicada. El impacto dependerá del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- En Aragón la relevancia de las grandes industrias consumidoras de energía es mayor, pero la intensidad energética de su producción no difiere excesivamente de la del conjunto nacional.
- En servicios y construcción, el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario dinamizan la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsan el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de la energía se notará más en la industria, el agroalimentario y la construcción

IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB

(EFECTO DE UN AUMENTO DEL 10% DEL PRECIO A LARGO PLAZO, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

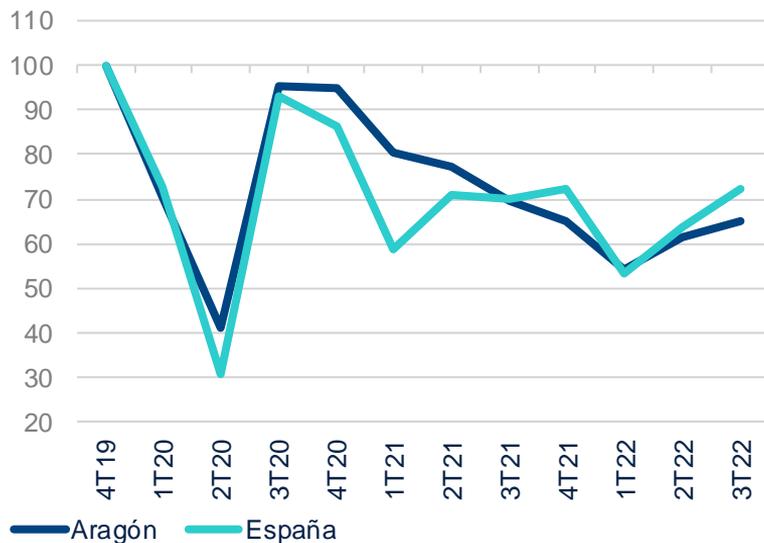
- Se prevé que el precio del petróleo se mantendrán en torno a los 100\$ por barril en 2022 y a los 90\$/b en 2023 (30 y 27\$/b más que lo previsto antes del inicio de la guerra).
- El impacto sectorial está siendo desigual. El mayor coste de transporte es especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción... o la logística.
- Las economías más abiertas, especialmente en bienes, están más expuestas al coste del petróleo, tanto por su estructura productiva como por el coste del transporte. En Aragón, un aumento del precio del petróleo del 10% restaría casi 0,4 pp. al aumento del PIB por año.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios podrían verse menos afectadas.

Desaceleración del crecimiento en 2022

Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

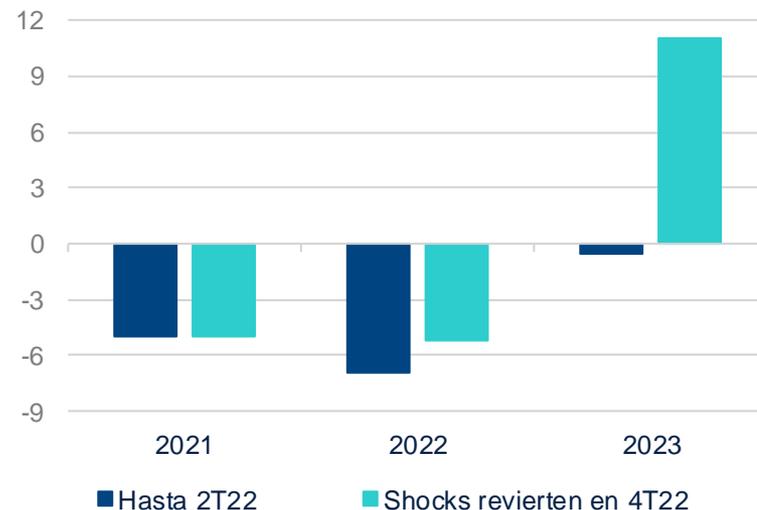
MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)



IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA SOBRE LAS VENTAS DE AUTOMÓVILES

(DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO VS UN ESCENARIO SIN CUELLOS DE BOTELLA, PP)



(*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

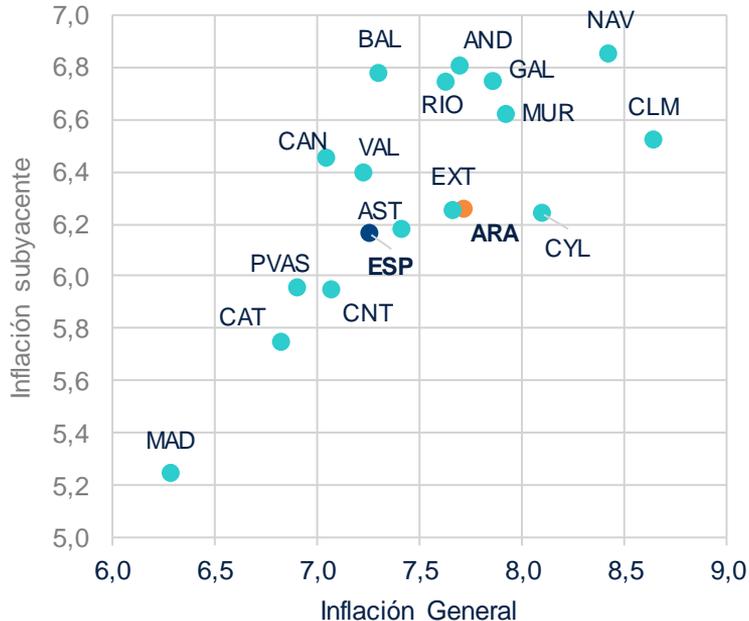
*Resultados de la estimación de un modelo VAR estructural con restricciones de signo que incluye producción e importación del sector de automoción, precios de producción, limitaciones de capacidad del sector, precios y matriculaciones de automóviles.
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA, Comisión Europea, Eurostat e INE.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de combustibles y materias primas lastra la competitividad de la economía aragonesa

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

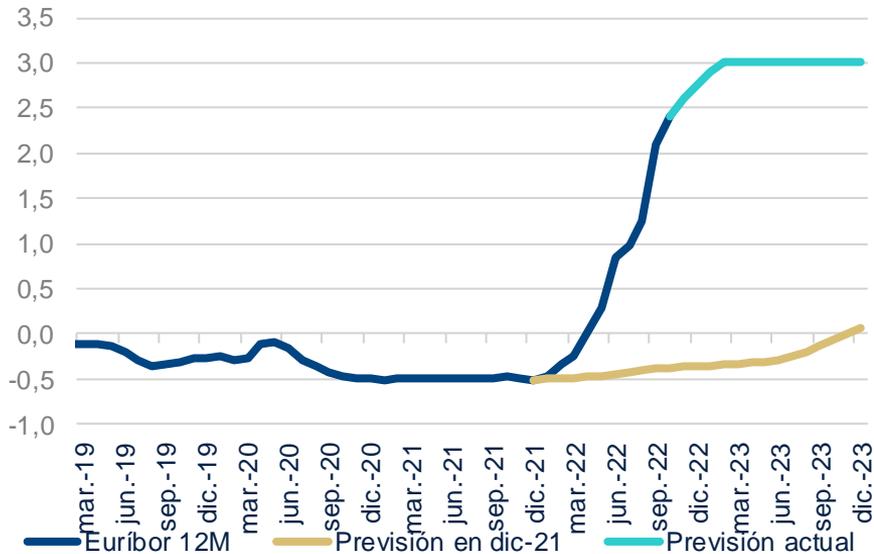
(OCTUBRE-22, %, A/A)



- Aunque la inflación apunta una corrección en los dos últimos meses, el encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas ha incrementado la inflación. En septiembre la inflación general se situó en el 9,4% en Aragón (8,9% en España) y la subyacente, en el 6,2% (6,2% en España).
- La aceleración en 2021 se explicaba, en buena parte, por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos relevantes en la región como los componentes de automoción o algunas materias primas.

Los bancos centrales reaccionan a la mayor inflación con un incremento en los tipos de interés

EURÍBOR 12 MESES (PROMEDIO MENSUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BCE

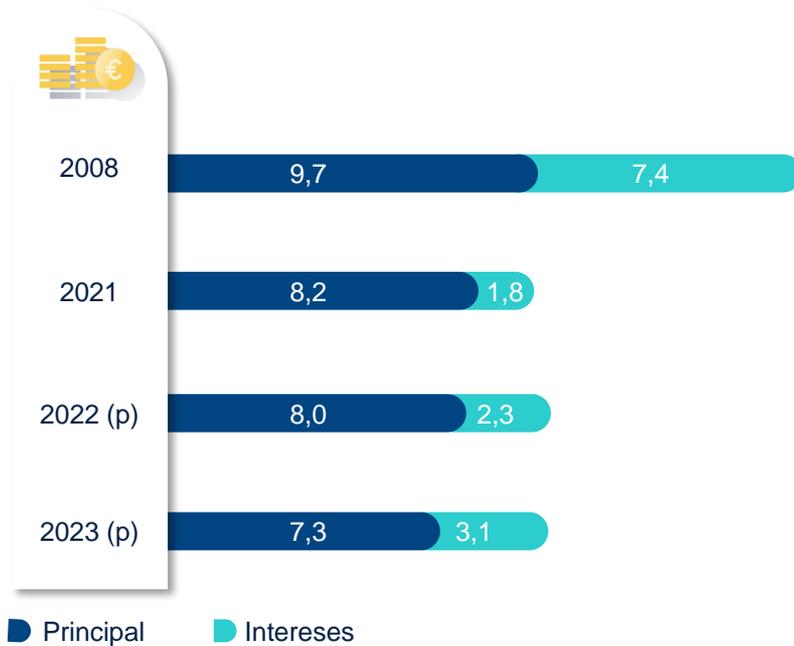
CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO PRIVADO DEL CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS REALES* (pp.)



La carga financiera de las familias y empresas puede verse incrementada como consecuencia del aumento de los tipos de interés y de la desaceleración económica. La situación es muy distinta de la de 2008, con diferencias regionales menores.

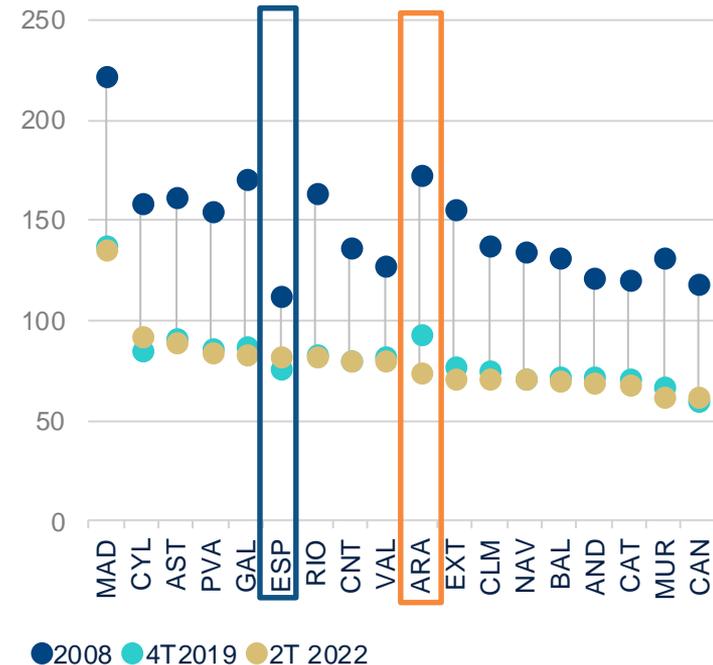
El período de estancamiento será corto y la recuperación se reactivará a partir de los primeros meses del siguiente año

CARGA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



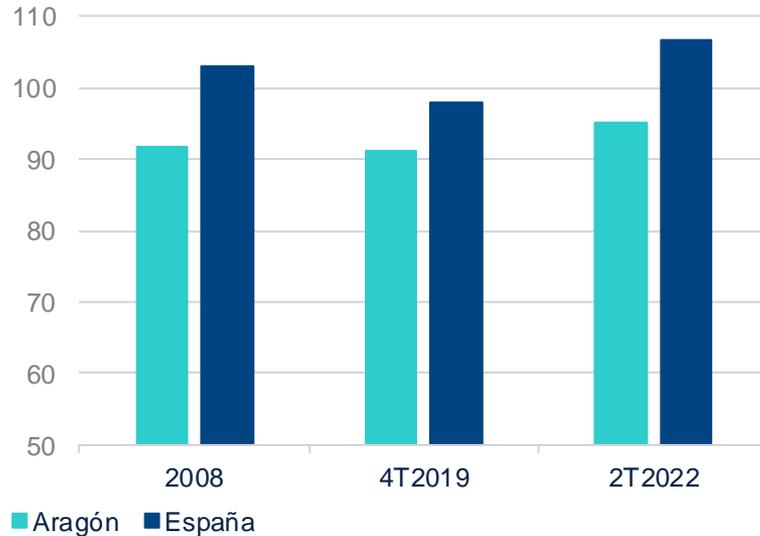
P: previsión.
Fuente: BBVA Research.

CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)



El exceso de ahorro acumulado por los hogares contribuirá a sostener el consumo y la inversión

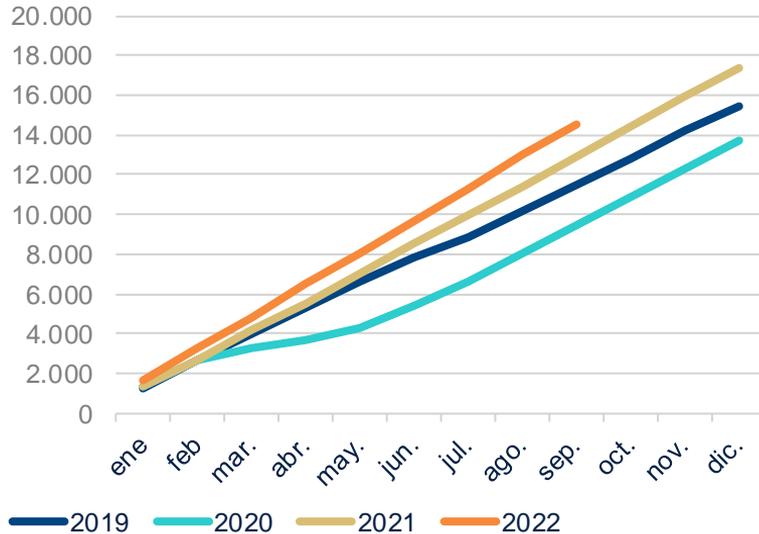
DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)



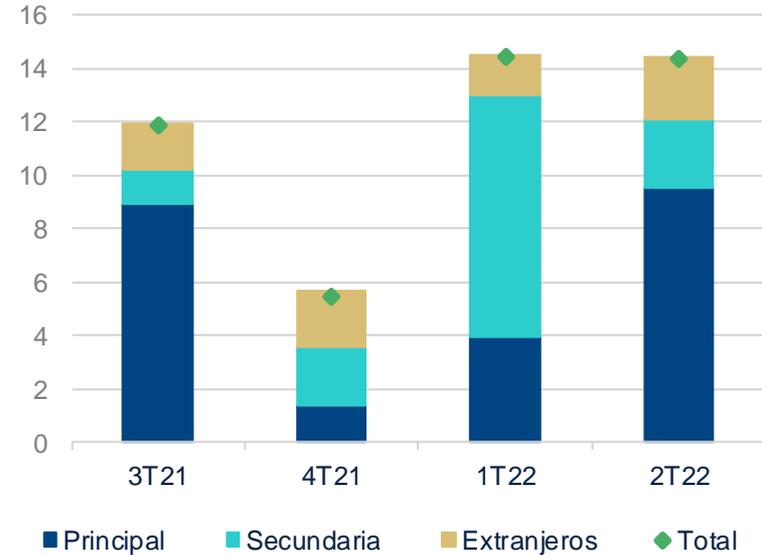
- Además de una posición considerablemente menor en términos de endeudamiento del sector privado, el colchón de ahorro de las familias y empresas aragonesas es algo mayor que el que se disponía en el inicio de la crisis de 2008, incluso después de superada la pandemia.
- Esto puede permitir amortiguar en mayor medida la corrección en el consumo en próximos trimestres.
- El menor volumen de depósitos se ve compensado con un menor nivel de endeudamiento del sector privado, y por tanto, la posición de Aragón no se puede considerar muy distinta de la del conjunto de España.

La venta de viviendas en Aragón crece a ritmos similares a los del año anterior, impulsada por la demanda de vivienda principal y secundaria.

VENTA DE VIVIENDAS (ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS (CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)

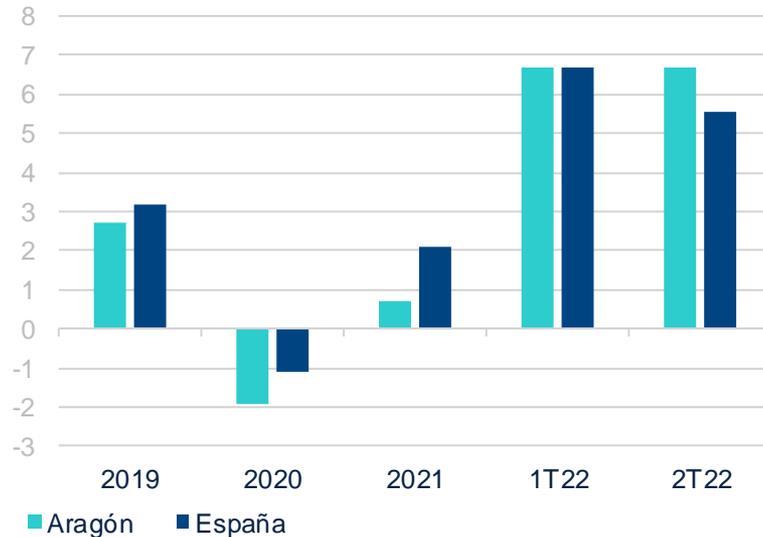


Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

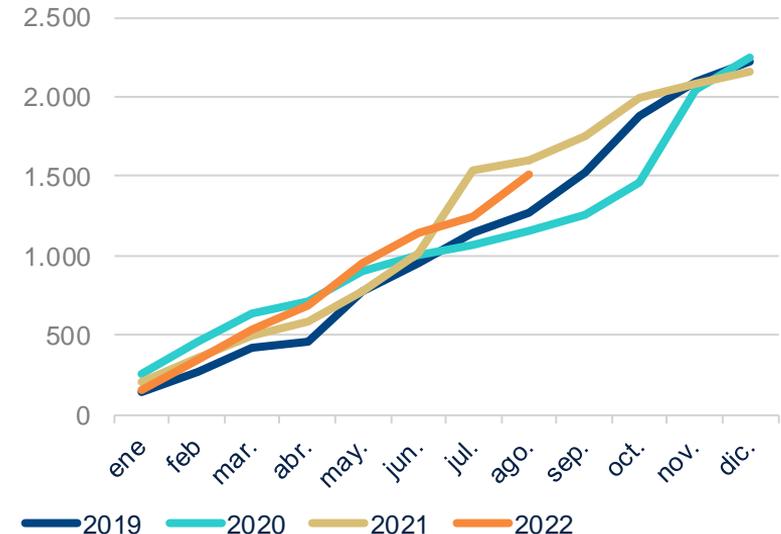
Las ventas acumuladas en los nueve primeros meses de 2022 superan las de los tres años anteriores. Esto se vio impulsado por la demanda de segunda residencia, cuyo peso alcanzó el 15,8% de las transacciones en 1S22, 4,5 pp más que en el conjunto de España. En el 2T22, la demanda de vivienda principal volvió a ser la principal contribuyente al impulso de las transacciones.

La demanda aumenta los precios de vivienda, que se aceleran a un ritmo similar al de la media nacional, pero sin impulsar aún la construcción

PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)



VISADOS DE VIVIENDAS (ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)

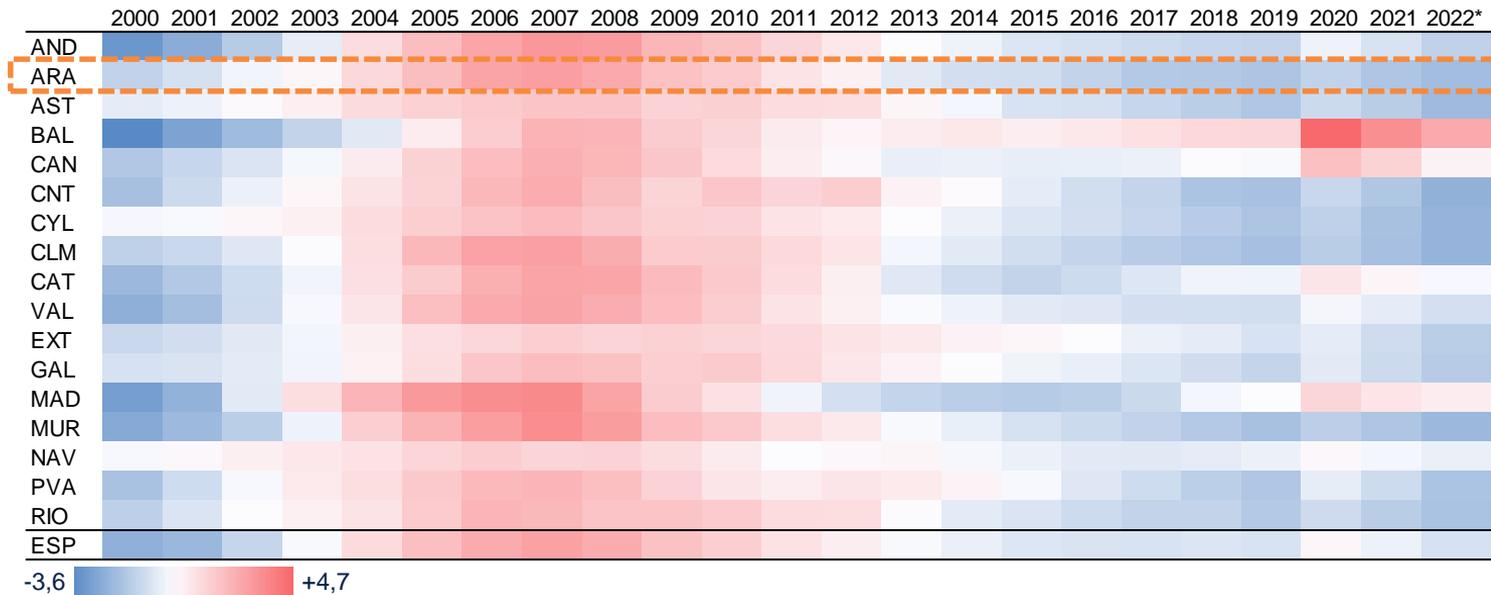


Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

En 2021 el precio de la vivienda en Aragón aumentó ligeramente (+0,7%, vs. +2,1% en España) tras haber caído en 2020. Pero en el primer semestre el avance ha sido algo superior (6,7% vs 6,1%) debido a que el crecimiento no se moderó en el 2T22. A diferencia de lo ocurrido en la mayoría de las regiones, los visados no cayeron durante la pandemia en Aragón. Durante los ocho primeros meses de 2022 los visados han caído el 5%, frente al práctico estancamiento de la media nacional (0,2%).

Pese a la reciente recuperación, el precio de la vivienda no muestra un desequilibrio importante respecto al promedio histórico

RATIO DEL PRECIO DE LA VIVIENDA MEDIA SOBRE LA RENTA PER CÁPITA (DESVIACIONES RESPECTO AL PROMEDIO 2000-2019)



-3,6 +4,7

(*) Datos hasta 2T22

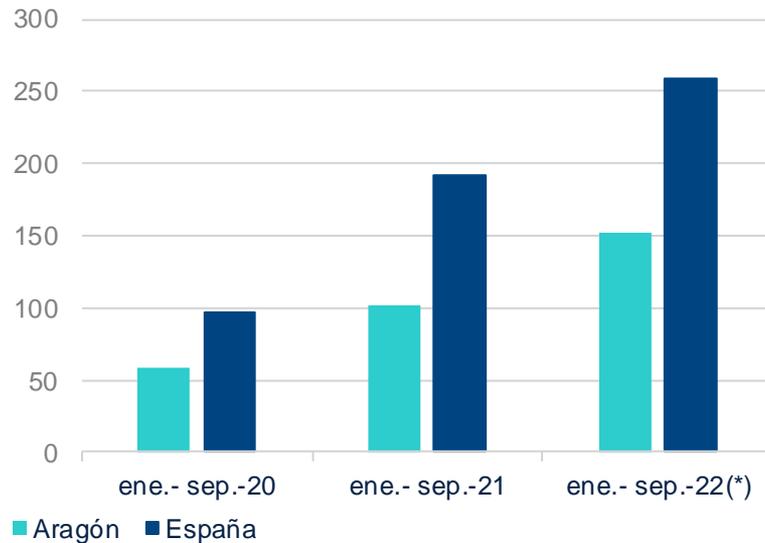
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MITMA

Pese al aumento del precio de la vivienda en los últimos trimestres, el número de años que se tiene que destinar al pago de una vivienda media destinando íntegramente la renta per cápita media en Aragón se sitúa por debajo del promedio histórico.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo podría sostenerse dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



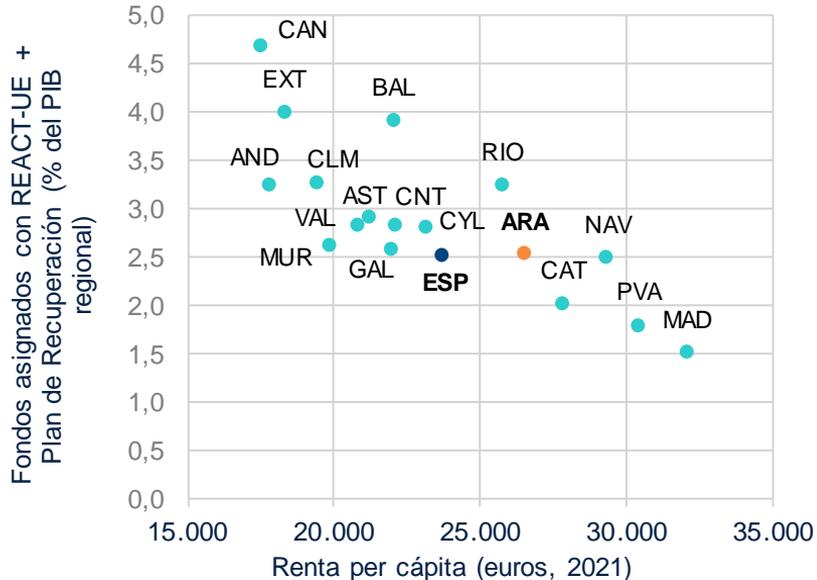
- Desde comienzos de año, la licitación oficial de obra pública ha alcanzado niveles superiores al de los años anteriores.
- La puesta en marcha y ejecución del Plan de Recuperación estaría detrás del mayor volumen licitado desde mediados de 2021. Más del 15% de la licitación de obra pública en España se está financiando con el Plan.
- En Aragón el aumento es sustancialmente más lento que el del promedio nacional.
- En próximos trimestres, el impulso de la licitación debería reflejarse en un esfuerzo de ejecución de obras.

(*) Información hasta agosto, completada con previsiones.
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo podría sostenerse dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CAPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO DEL REACT-UE + PLAN DE RECUPERACIÓN HASTA EL 14 DE SEPTIEMBRE DE 2022 % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)

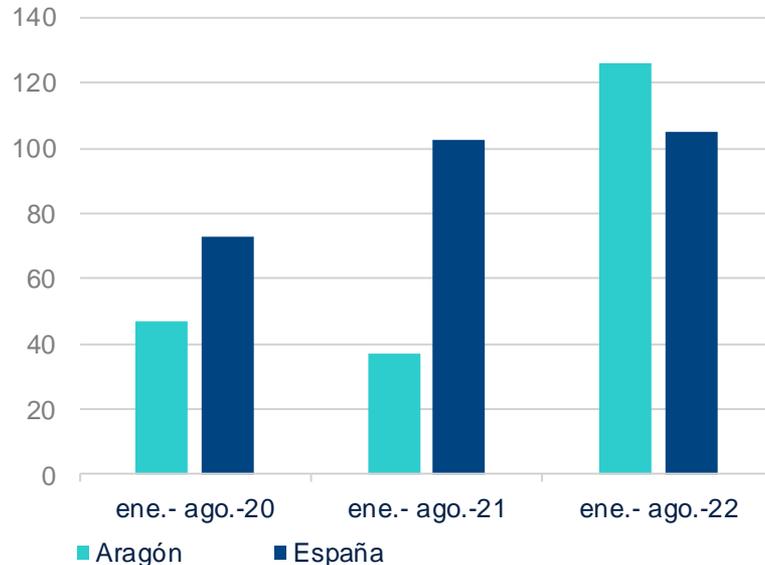


- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y al Plan de Recuperación sigue avanzando y alcanza ya los 2,5 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad.
- El reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen la **convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo**.
- Canarias y Extremadura se mantienen como las más beneficiadas, con un volumen de fondos asignados equivalentes al 4,7% y 4,0% de su PIB regional hasta septiembre.
- A Aragón se le han asignado ya fondos por importe del 2,5% de su PIB regional, en línea con su nivel de renta per cápita

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo deberá acelerarse, dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL

(EUROS, MISMO PERIODO DE 2019 =100)

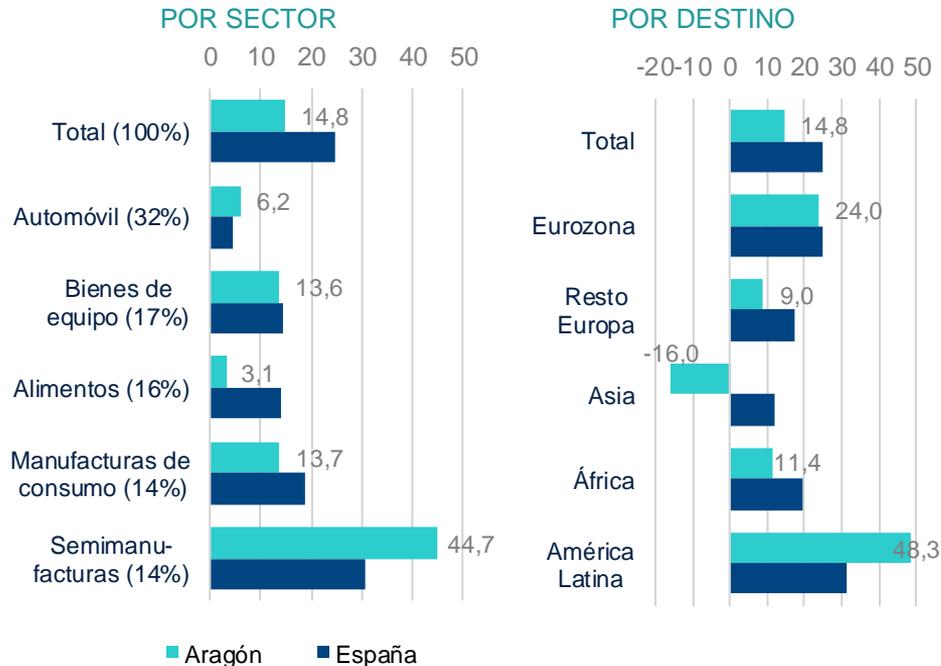


- Apoyada en los fondos NGEU la inversión no residencial comienza a acelerar en algunas CC. AA., pero en general lo hace a un ritmo lento.
- En Aragón, y tras un comportamiento débil el pasado año, el presupuesto de los visados no residenciales se ha incrementado fuertemente. En los primeros ocho meses de 2022 se situó 25 pp por encima de lo visado en el mismo período de 2019, mientras que en el conjunto de España se sitúan 5 pp por encima.
- En próximos trimestres, el empuje de la licitación de obra pública y el avance en la ejecución de los fondos NGEU deberían impulsar la inversión no residencial.

Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE 2022, % A/A)



Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de Aragón
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

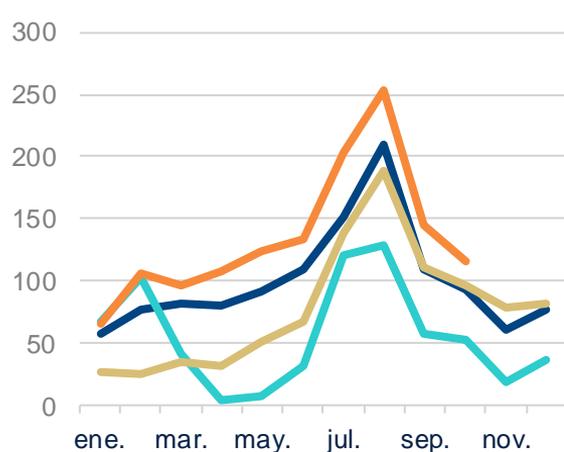
- Las exportaciones de bienes de Aragón avanzaron a un ritmo menor que el de conjunto nacional lastradas por el avance muy limitado de alimentos, y el menor dinamismo de Manufacturas de consumo, y pese al avance de los automóviles y, especialmente, de semimanufacturas. América Latina y Europa fueron los mercados más dinámicos.
- En términos nominales, las exportaciones de bienes aragonesas de los primeros ocho meses de 2022 superan en un 25% las del mismo período de 2019 (32% en España). Descontando el efecto de los precios, en los nueve primeros meses de 2022 las exportaciones aragonesas se encuentran un 2,2% por encima del mismo período de 2019 (España +5,1%).

Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

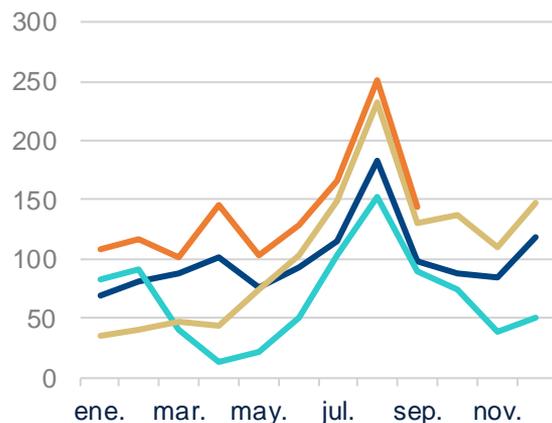
GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS REALIZADO EN ARAGÓN*

(2019=100)

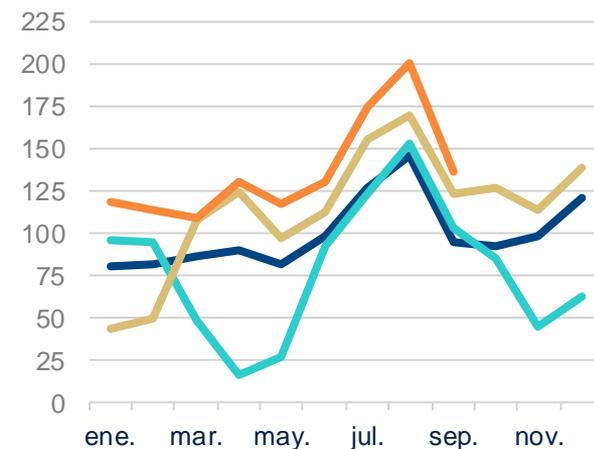
EXTRANJEROS



RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA



RESIDENTES EN ARAGÓN**



— 2019 — 2020 — 2021 — 2022

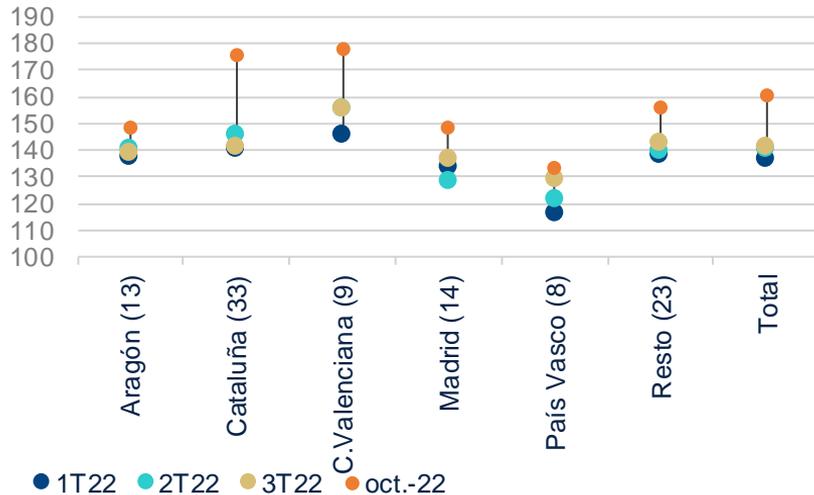
(*)Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA. (**) Excluye gasto dentro de la misma provincia

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

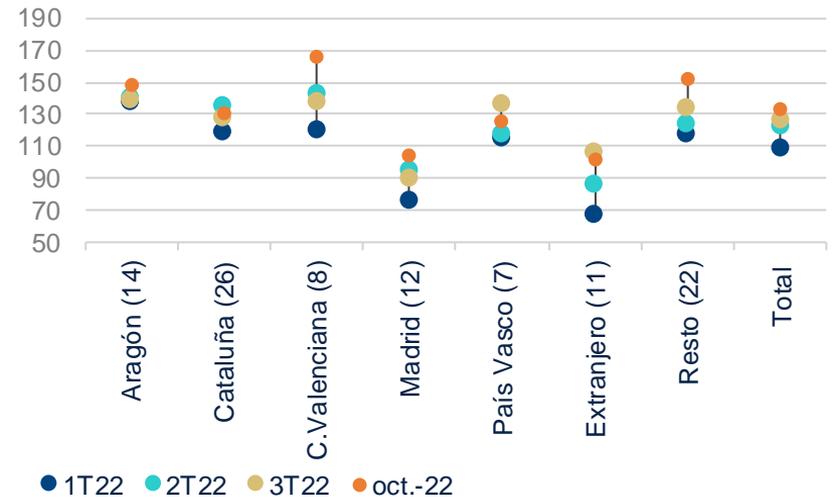
El gasto con tarjeta de los turistas extranjeros se recuperó con fuerza en el arranque de 2022, y en los meses de verano más que dobló el realizado en 2019. Por su parte, el turismo nacional desde el resto de España mantiene el nivel de 2021, ya muy superior al de 2019, mientras que el de los aragoneses visitando otras provincias muestra también un nuevo avance. Pero en septiembre, se frena la mejora.

Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

GASTO PRESENCIAL EN ARAGÓN DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO MES DE 2019=100)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN ARAGÓN POR CC.AA. DE DESTINO (MISMO MES DE 2019=100)

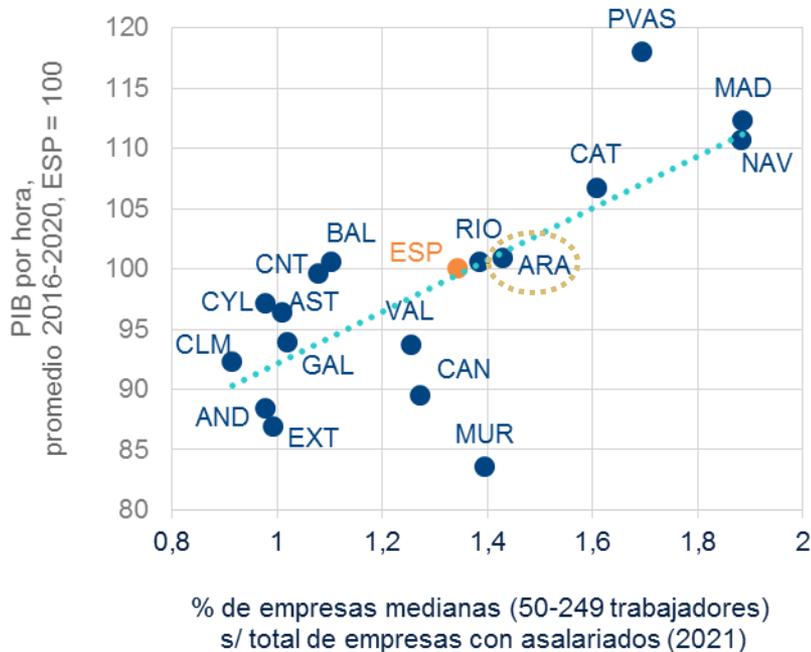


Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA..

El turismo nacional en Aragón se ha mantenido un 40% sobre los niveles de 2019 en lo que va de 2022, y aumenta en octubre apoyado en los puentes y festividades, sobre todo por catalanes y valencianos. Por su parte, las visitas de los aragoneses a Madrid y al extranjero recuperaron niveles precrisis en el 2º trimestre, pero desde entonces, se observa una desaceleración generalizada.

Impacto positivo de la Ley “Crea y Crece”

PIB POR HORA TRABAJADA Y TAMAÑO MEDIO DE LAS EMPRESAS

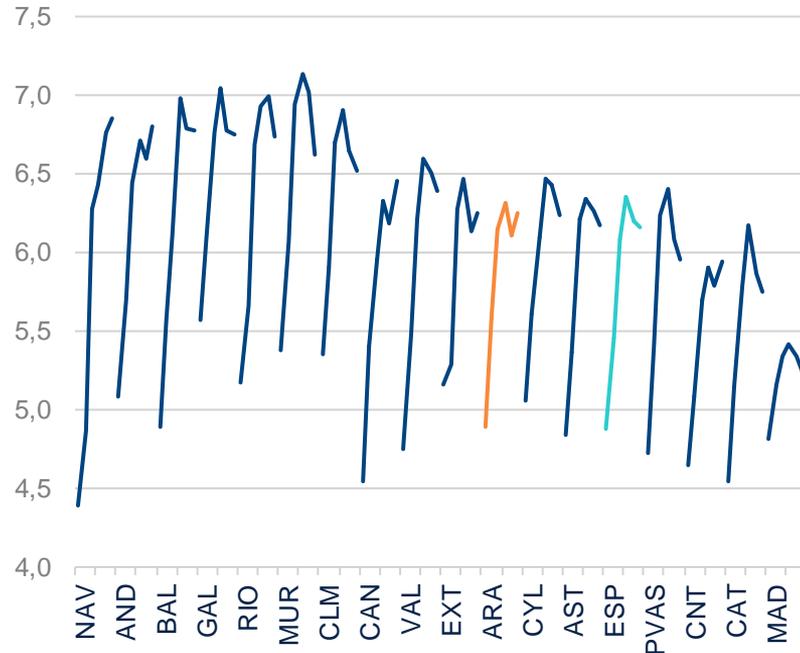


- Son bienvenidos los cambios dirigidos a reducir el coste de inicio de operación de una empresa, como la reducción de la exigencia de un capital social mínimo para crear una sociedad de responsabilidad limitada desde 3.000 a 1 euro o la digitalización de los procesos para su establecimiento.
- Sin embargo, se echan en falta medidas encaminadas a potenciar la consolidación y crecimiento de las empresas.
- Por contraparte, los cambios anunciados para mejorar la unidad de mercado pueden tener un impacto más limitado.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

INFLACIÓN SUBYACENTE

(MAYO A OCTUBRE DE 2022, A/A, %)



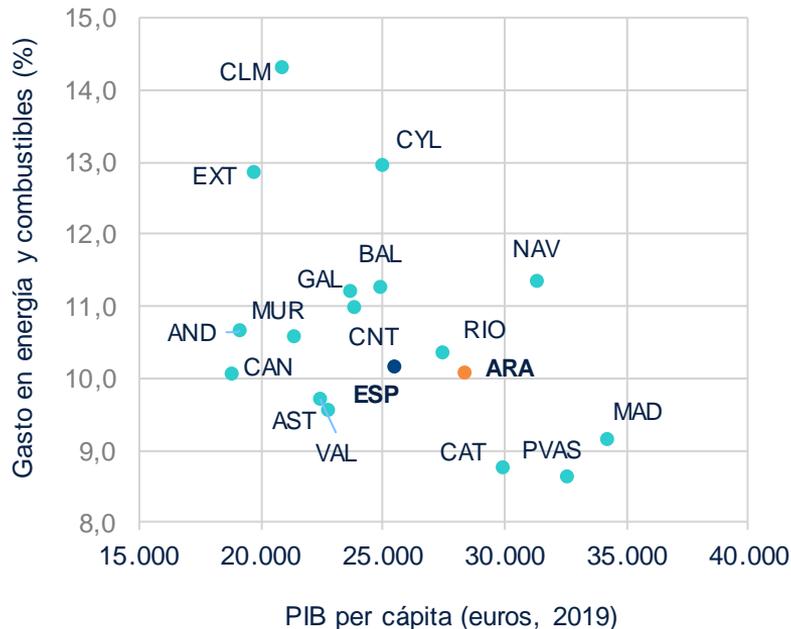
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Aunque los precios de la energía comienzan a remitir, los de la alimentación y otros productos muestran mayor resistencia a la baja. Como consecuencia, la inflación subyacente se mantiene por encima del 6% tanto en Aragón como en España
- El riesgo de incrementos de segunda ronda debería estar acotado si se consigue romper la dinámica alcista de los costes energéticos, pero el problema es mayor en CC.AA. de menor renta per cápita, en las que el colchón de ahorro para soportar dichos incrementos es menor.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

GASTO EN ENERGÍA Y COMBUSTIBLES Y PIB PER CÁPITA

(% EN EL GASTO MONETARIO DE LOS HOGARES, Y EUROS, 2019)



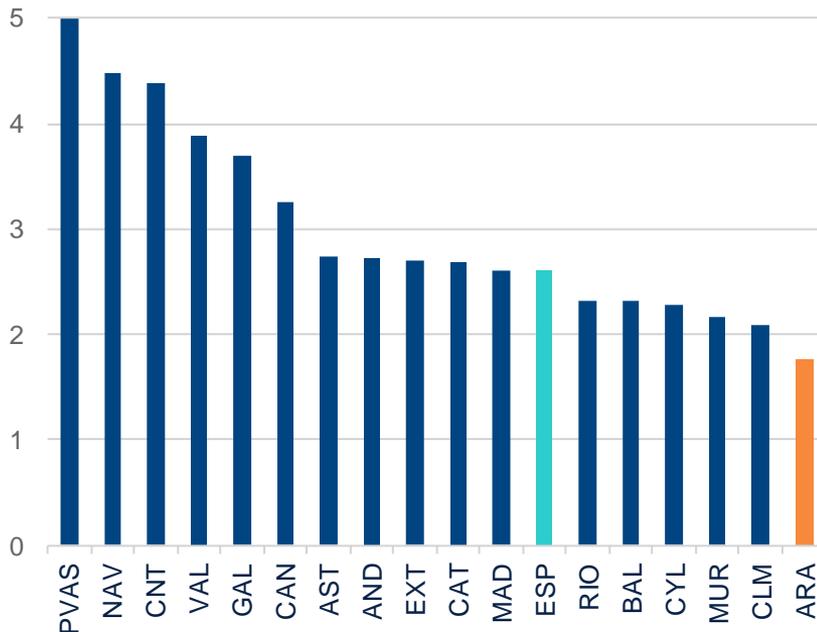
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La participación de la energía y los combustibles en el gasto familiar es mayor en comunidades con población más dispersa: Castilla-La Mancha, Castilla y León, Galicia, Cantabria. Por el contrario, es menor en las Comunidades con mayor densidad poblacional.
- Al incremento del precio de la energía, se suma el aumento del precio de las materias primas. El riesgo de impacto de la guerra en Ucrania, vía importaciones de productos afectados, es más alto que en otras CC. AA. por la relevancia de los fertilizantes y combustibles y el peso de los mercados de exportación europeos.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

(CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA SEPTIEMBRE 2022, %)

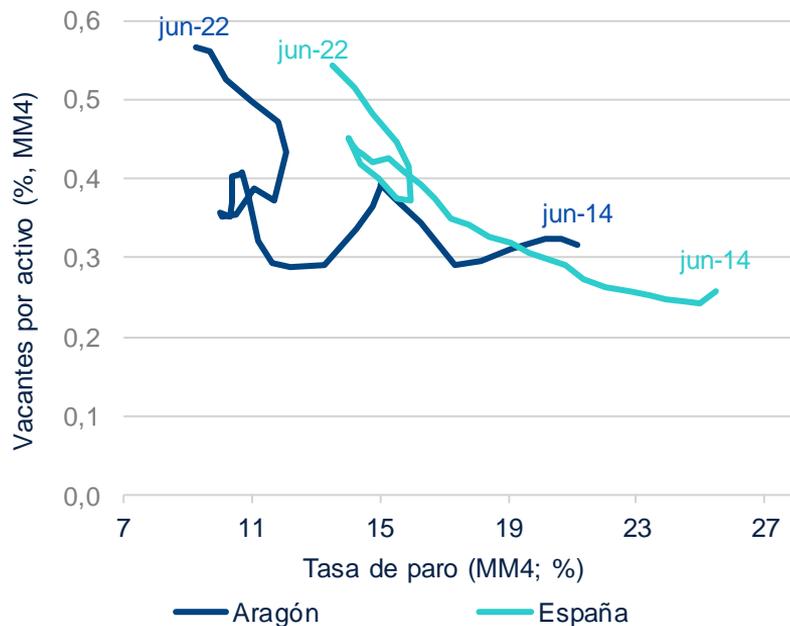


Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

- El crecimiento salarial pactado en convenio se ha acelerado, pero por debajo de la inflación. Sin embargo, siete de cada diez convenios colectivos se firman en el segundo semestre de cada año o en los primeros meses del año siguiente, con lo que se esperan crecimientos más acentuados a medida que avancen los meses.
- Comunidades con especialización en producir bienes exportables y con más vacantes sin cubrir están acelerando más el crecimiento salarial, lo que las expone a mayores pérdidas de competitividad.
- En Aragón los salarios están creciendo menos que en el conjunto de España, lo que reduce por ahora la tensión de costes de las empresas.

Riesgo: falta de mano de obra cualificada necesaria para cubrir la demanda que requieren las empresas

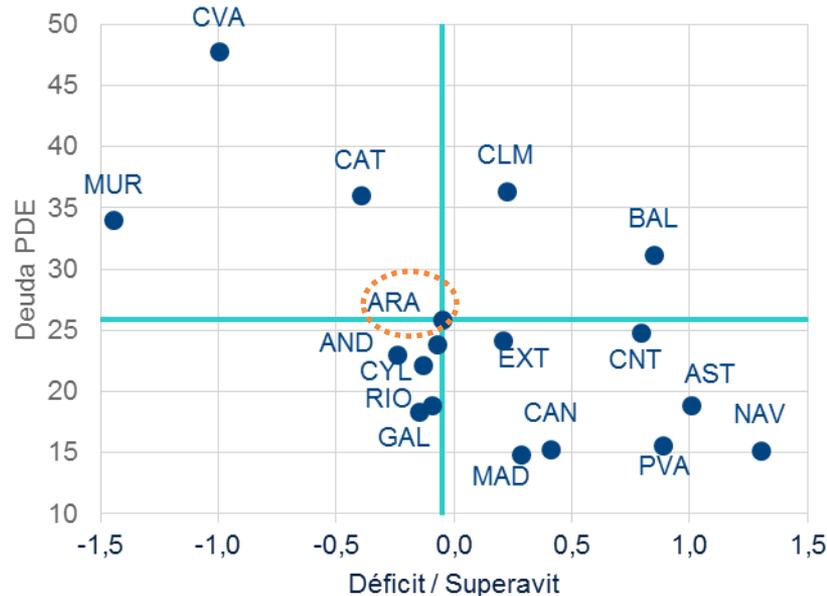
NÚMERO DE VACANTES POR ACTIVO Y TASA DE PARO (2T22, MM4, %)



- Con la reducción del desempleo, el tiempo que se tarda en cubrir una vacante se está incrementando.
- Es necesario que el sistema educativo incremente la interacción entre estudiantes y empresas en busca del mayor beneficio mutuo.
- Las CCAA industriales están experimentando mayores problemas en encontrar mano de obra cualificada para cubrir las vacantes existentes.
- Aragón, con menor tasa de paro, experimenta una mayor dificultad para cubrir vacantes.

Riesgo: el desequilibrio estructural en las cuentas públicas, un riesgo relativamente menor para Aragón

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (2021, % DEL PIB REGIONAL)

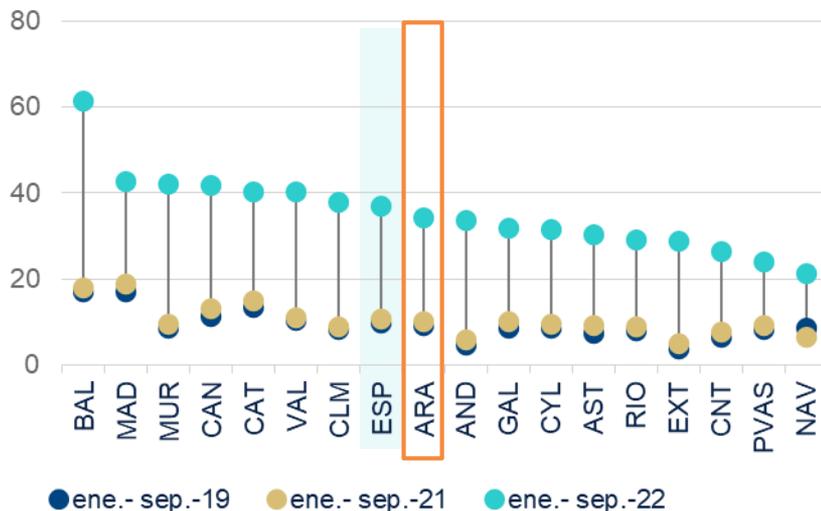


- Aunque por ahora el recurso a los mercados financieros de las CC. AA. es todavía limitado, el aumento de los tipos de interés añadirá presión y carga de intereses en los gastos de las CC.AA., que podrían ser mayores cuanto más elevado es el nivel de deuda.
- Urge una modificación que permita asegurar la sostenibilidad de las cuentas de las CC.AA. a través de un cambio del sistema de financiación.

Riesgo: que la transición desde temporales a fijos discontinuos implique una reducción de las horas trabajadas

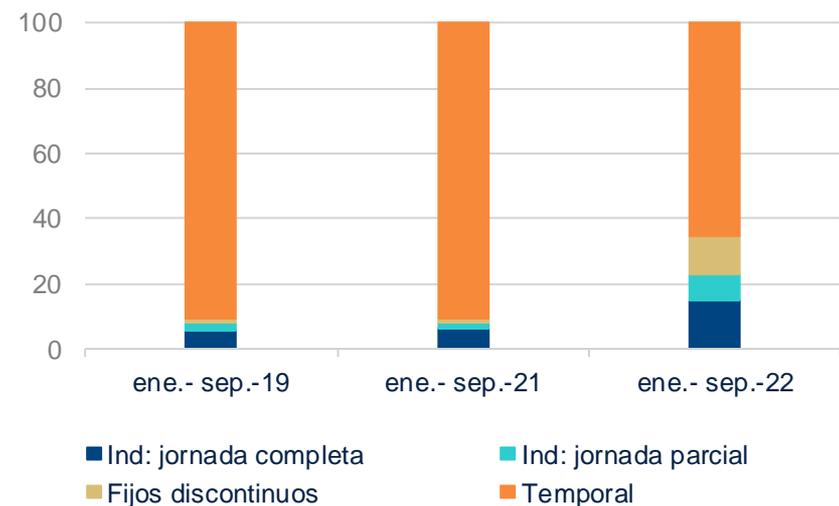
CONTRATOS INDEFINIDOS

(PROPORCIÓN DE CONTRATOS FIRMADOS SOBRE EL TOTAL DE CONTRATOS DEL PERIODO, %)



ARAGÓN: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA

(INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)

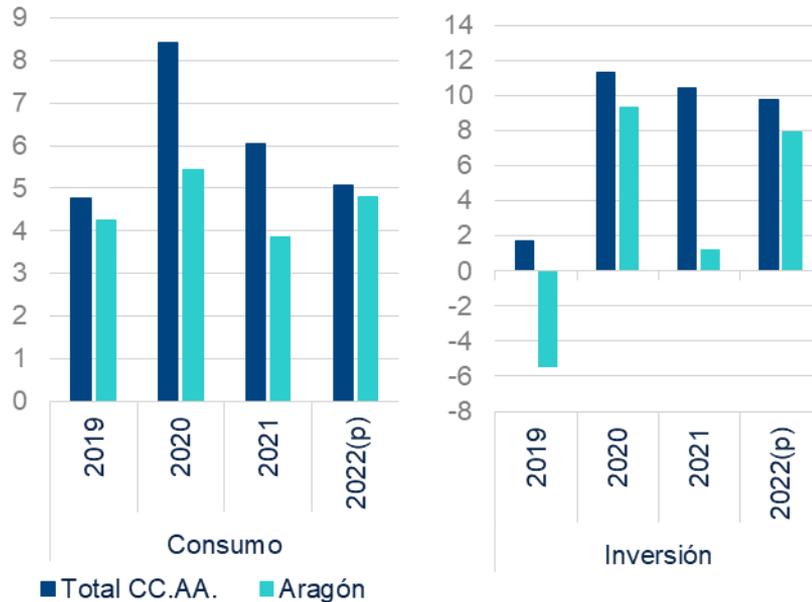


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Los cambios en la legislación laboral aumentan el peso de los contratos indefinidos, destacando Baleares, Madrid, Murcia y Canarias por el peso de los servicios. Sin embargo, aumentar la cuota de fijos discontinuos podría suponer un riesgo por la reducción de horas trabajadas. Pese a que la menor relevancia del turismo, en 2022 el 65% de los contratos firmados en Aragón son temporales, 2 pp más que en España.

Riesgo: el Plan de Recuperación favorece una política expansiva del gasto que podría consolidarse en el medio plazo

GOBIERNO DE ARAGÓN: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSIÓN (% , A/A)



(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo

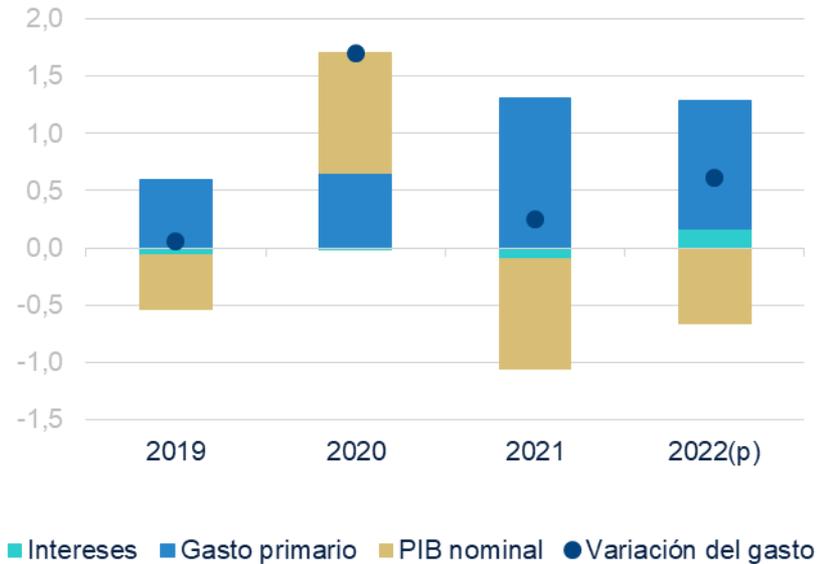
(p): Previsión

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- Los datos ejecución presupuestaria hasta agosto de 2022 apuntan a que el Gobierno de Aragón **habría contenido la política expansiva de gasto durante la primera parte del año.**
- Así, tanto el gasto en consumo final como la inversión contuvieron su tasa de crecimiento respecto a lo observado en el mismo periodo de 2021.
- Por el contrario, **se espera que durante la última parte del año el Gobierno de Aragón impulse el crecimiento del gasto**, tanto por la nueva subida de los salarios públicos como por una aceleración en la ejecución del Plan de recuperación.

Aragón mantendrá una política expansiva también en 2023

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



- El cierre de 2021 confirmó **una senda expansiva del gasto**, que fue casi compensada por el dinamismo de la recaudación tributaria y los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado. Así, **Aragón cerró 2021 en práctico equilibrio presupuestario**.
- La ejecución presupuestaria de 2022 avanza que la recuperación de los ingresos continuará, pero a un ritmo algo menor al impulso del gasto. Como resultado, **se prevé que el Gobierno de Aragón cierre el año con déficit presupuestario**.
- Para 2023, el Gobierno de Aragón **ha presentado unos presupuestos expansivos, con un aumento del gasto** derivado, en gran medida, por la ejecución del Plan de recuperación.

(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de Aragón*

	2021	2022	2023
 PIB	4,6	3,3	0,6
 Crecimiento del empleo (EPA)	1,7	1,3	0,1
 Tasa de paro (% población activa)	10,2	9,1	8,9



* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

Situación y perspectivas de la economía aragonesa

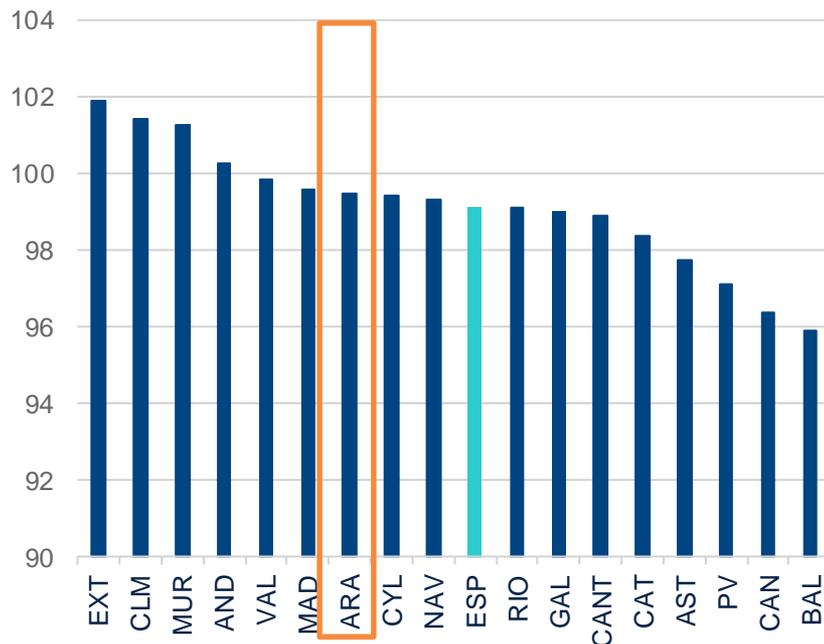
APD, Segundo semestre de 2022

Previsiones de crecimiento anual del PIB

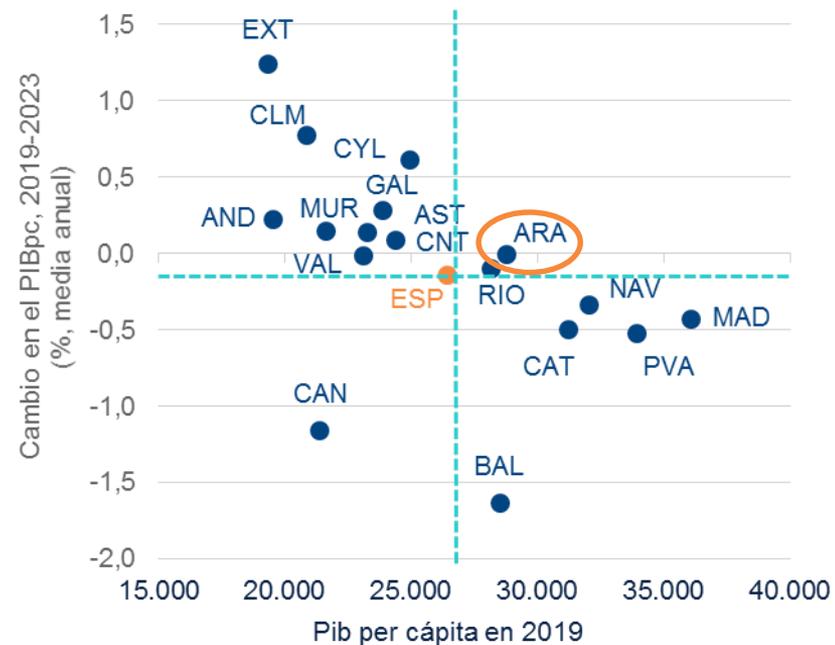
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	2,6	2,6	2,0	-10,0	5,9	4,3	0,9
Aragón	2,4	2,6	1,1	-8,5	4,6	3,3	0,6
Asturias	2,1	1,5	1,4	-10,2	4,9	3,5	0,2
Balears	3,2	2,8	2,9	-21,7	10,9	8,0	2,2
Canarias	3,8	2,1	2,5	-18,1	5,6	9,3	1,9
Cantabria	3,1	2,1	1,5	-9,8	5,3	3,3	0,7
Castilla y León	1,2	2,9	0,8	-8,7	5,2	2,9	0,5
Castilla-La Mancha	1,9	3,1	0,9	-7,9	5,4	3,7	0,7
Cataluña	2,8	2,1	2,1	-11,5	5,6	4,4	0,9
Extremadura	3,6	1,8	1,9	-7,4	5,1	3,5	1,2
Galicia	2,5	2,1	1,6	-9,1	5,5	3,3	0,0
Madrid	4,0	2,7	3,1	-11,0	5,2	4,7	1,5
Murcia	3,2	0,0	2,2	-8,3	5,7	3,8	0,5
Navarra	3,5	1,8	2,5	-8,6	4,8	3,5	0,2
País Vasco	2,4	2,0	1,6	-10,9	4,9	3,5	0,3
La Rioja	0,8	2,0	1,6	-9,5	4,7	3,7	0,8
C. Valenciana	3,5	2,1	2,0	-10,1	5,8	4,3	0,7
España	2,9	2,3	2,1	-10,8	5,5	4,4	1,0

Asimetría en la crisis y la recuperación: En 2023, Aragón recuperará el nivel de PIB per capita precrisis

PIB EN 2023: 2019=100



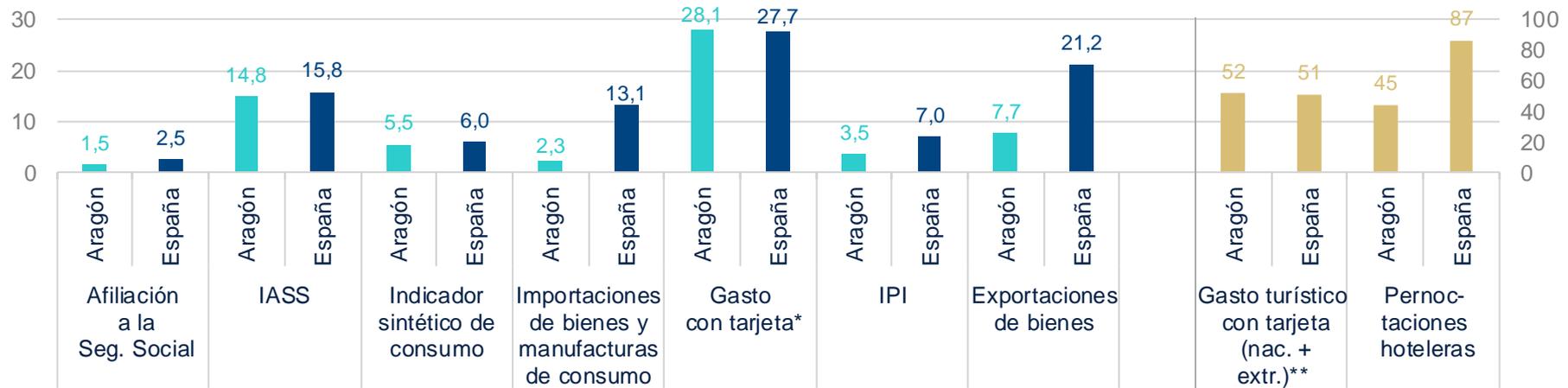
PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2023 (% Y EUROS)



Recuperación más intensa en 2021, soportada en la mejora del consumo y el turismo, pero con una recuperación débil de la industria.

INDICADORES DE COYUNTURA DE ARAGÓN Y ESPAÑA EN 2021

(A/A, %)



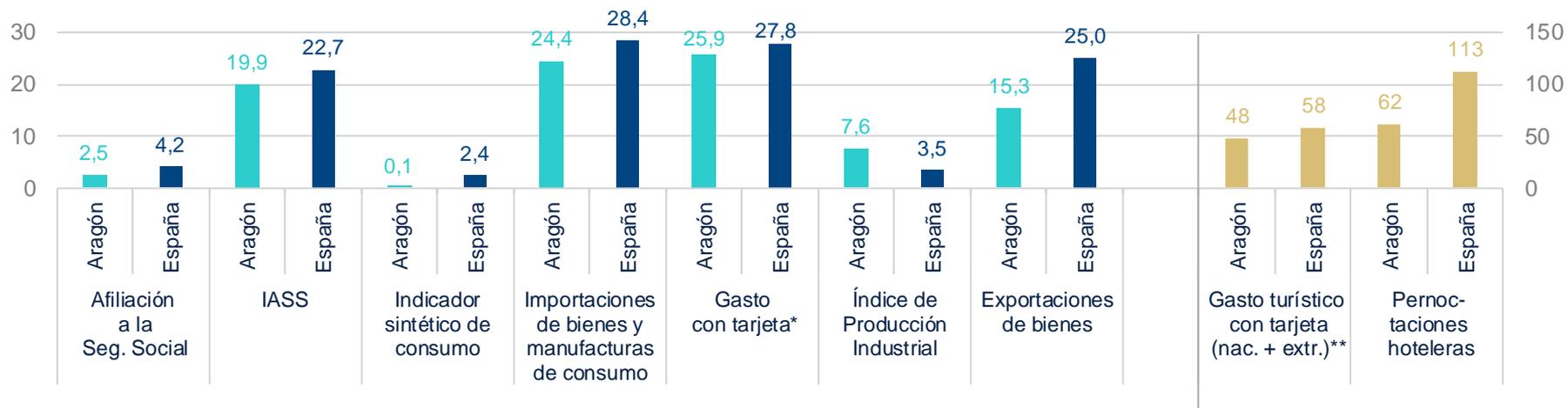
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y fuentes nacionales.

En 2021, el consumo y el turismo impulsaron a la economía aragonesa, mientras que sectores clave como la industria o las exportaciones de bienes mostraban un avance, pero más moderado que en el conjunto de España.

Recuperación en 2022, pero con menor dinamismo que en España

INDICADORES DE COYUNTURA DE ARAGÓN Y ESPAÑA EN 2022*

(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y fuentes nacionales.

En 2022, la producción industrial muestra un mayor dinamismo, pero el resto de indicadores muestran una evolución menos favorable.