

NÚMERO 74 | NOVIEMBRE 2021

# Economía Aragonesa

PUBLICACIÓN CUATRIMESTRAL  
DE IBERCAJA BANCO, S.A.







NÚMERO 74 | NOVIEMBRE 2021

# Economía Aragonesa

iberCaja 

## **EDITA**

© Ibercaja Banco, S.A.

## **EQUIPO TÉCNICO**

Santiago Martínez Morando  
Jefe de Análisis Económico y Financiero de Ibercaja  
Javier Juan Montijano Rodeles  
Coordinación

## **CONSEJO ASESOR**

### **Presidente**

Antonio Martínez Martínez,  
director financiero de Ibercaja.

### **Vocales**

José M<sup>o</sup> García López,  
director de Estudios y Análisis de CEOE Aragón.  
José Miguel Sánchez Muñoz,  
secretario general del Consejo Aragonés  
de Cámaras de Comercio e Industria de Aragón  
David Romeral Molina,  
director gerente del Cluster de Automoción  
de Aragón (CAAR)  
Ángel M. Gil Gallego, gerente de la Asociación  
Logística Innovadora de Aragón (ALIA)  
Manuel Pérez Alconchel,  
director gerente del Cluster TECNARA  
Carlos Lapuerta Castillejo,  
director gerente del Cluster ARAHEALTH  
M<sup>o</sup> Eugenia Hernández de Pablo,  
directora gerente del Cluster Aragonés  
de Alimentación  
M<sup>o</sup> Ángeles López Artal,  
gerente del Colegio Oficial  
de Economistas de Aragón  
Natividad Blasco de Las Heras,  
catedrática de Contabilidad y Finanzas  
de la Universidad de Zaragoza  
Noelia Sanz Valtueña,  
gerente del Aragonian Aerospace Cluster, AERA.  
Marisa Fernández Soler, gerente del Cluster  
para el Uso Eficiente del Agua, ZINNAE.  
Francisco Valenzuela Jiménez, gerente del Cluster  
de la Energía de Aragón.

### **Secretario**

Enrique Barbero Lahoz,  
director de Comunicación  
y Relaciones Institucionales.

## **DIRECCIÓN DE COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES**

Plaza de Basilio Paraíso, 2. 50008 Zaragoza  
Teléfono 976 76 75 65 | Fax 976 22 28 45

### **Internet**

<http://www.ibercaja.com/>  
[http://www.ibercaja.com/servicio-de-estudios/  
revista-de-economia-aragonesa](http://www.ibercaja.com/servicio-de-estudios/revista-de-economia-aragonesa)  
rrii@ibercaja.es

## **DISEÑO, MAQUETACIÓN E IMPRESIÓN**

Imprenta Arilla, S.L.

## **TIPOGRAFÍA**

Este boletín ha sido confeccionado  
en Garamond y Futura

## **PAPEL**

cubierta: Cartulina Invercote mate de 260 g  
interior: Papel Creator Silk de 115 g

**ISSN:** 1576-7736

**DEPÓSITO LEGAL:** Z-3.113-97

## **FOTO DE CUBIERTA:**

Patío de la Infanta.  
Sede Central de Ibercaja, Zaragoza

Las opiniones expresadas por los colaboradores de la revista no tienen por qué coincidir necesariamente con los criterios de los editores. Los únicos responsables son su propios autores, que no siempre reflejan los criterios de las instituciones a las que pertenecen.

# Sumario

> Editorial 7

## COYUNTURA ECONÓMICA 11

> Entorno económico actual 13  
 > Internacional 21  
 > Nacional 33  
 > Economía aragonesa 49  
   –Coyuntura regional 51  
 > Indicadores económicos 75

## ESTUDIOS MONOGRÁFICOS 93

> Un vistazo estratégico al horizonte de un nuevo sistema de valor de la movilidad en España 95  
 ALBERTO CASAL  
 > Déficit y deuda: una asignatura pendiente en la economía española 119  
 VANESSA AZÓN PUÉRTOLAS, MARÍA DOLORES GADEA RIVAS  
 > Empleo y Covid. Crisis y ¿recuperación? 133  
 JOSÉ M<sup>o</sup> GARCÍA LÓPEZ, BEATRIZ CALLÉN ESCARTÍN

## PUNTO DE MIRA DE LA ECONOMÍA ARAGONESA 153

> ALBERTO SÁNCHEZ ÁLVAREZ  
 Periodista especializado en información económica

## VISIÓN EMPRESARIAL 161

> RICARDO BUIL  
 Fundador y CEO de CENTRAL DE RESERVAS

## SEPARADOR

> TU DINERO CON CORAZÓN



# Editorial

La recuperación económica se ha consolidado a lo largo de 2021, sobre todo en los países avanzados, en paralelo al avance al proceso de vacunación, tal y como se ha ido reflejando en los datos del PIB desde el segundo trimestre. Las buenas perspectivas arrojadas por esta reactivación se están viendo, sin embargo, empañadas por las dificultades en las cadenas de suministro mundiales y el consiguiente aumento de las tensiones inflacionistas.

La desaceleración de la economía china ya es un hecho. En los tres trimestres completos que llevamos de 2021, el incremento del PIB en la gran potencia asiática ha sido del 0,2%, el 1,2% y el 0,2%, respectivamente. El sector inmobiliario es el que mayor deterioro presenta y podría agravarse por la difícil situación financiera del conglomerado gigante Evergrande.

Por el contrario, la recuperación de los países avanzados ha tomado impulso, sobre todo en aquellos donde ésta se inició de forma tardía, como es el caso de los pertenecientes a la Zona Euro. Así, el PIB del conjunto de la Zona Euro creció un 2,1% y un 2,2% en el segundo y tercer trimestre del año, respectivamente, tras su mal comienzo de año, cuando obtuvo un retroceso del -0,3%. Sin embargo, todavía no ha recuperado los niveles previos a la pandemia, quedando el PIB del tercer trimestre un -0,5% por debajo del cuarto trimestre de 2019. El PIB estadounidense, por su parte, sí ha superado ya el dato previo a la pandemia, con un 1,4% en el tercer trimestre de 2021, por encima del presentado en los tres últimos meses de 2019.

Esta reactivación ha venido acompañada, al mismo tiempo, de una aceleración en el incremento de los precios, debida principalmente a los energéticos y a la insuficiencia de la oferta de algunos componentes industriales. Este aumento de precios es más extremo en Estados Unidos que en la zona Euro, alcanzando en septiembre un 5,4% interanual en el caso de la primera potencia y un 3,4% en el de la segunda. No obstante, aunque las expectativas de inflación a largo plazo han aumentado, lo han hecho de forma más moderada, ya que el mercado considera transitoria la aceleración que se está produciendo actualmente.

Por ello, los bancos centrales se están preparando para reorientar sus políticas con medidas menos expansivas. Así, se espera que la Reserva Federal estadounidense adelante la primera subida del tipo de intervención a 2022, cuando hace unos meses estaba previsto que fuera en 2024; y el Banco Central Europeo, por su parte, anunciaba una reducción de las compras de activos puestas en marcha con motivo de la pandemia para el cuarto trimestre de este año, aunque mantendrá el resto de medidas expansivas, extendiendo así, por más tiempo que la Reserva Federal, su política monetaria actual.

Por su parte, las bolsas mundiales continúan mostrando importantes subidas en el año. Al iniciar noviembre, el S&P 500 acumulaba una ganancia del 23% en el año, el Stoxx 600 europeo, del 20% y el Ibex 35 español, del 14%.

La recuperación de la economía española en el tercer trimestre ha vuelto a

situarse por debajo de las expectativas y, contradictoriamente a lo que cabía esperarse, no se está produciendo la convergencia esperada con la Zona Euro. Con un crecimiento del 2%, todavía se sitúa un -6,1% por debajo del promedio de 2019, alejándose del comportamiento de otros países, dependientes también del turismo, como es el caso de Portugal, Italia y Francia.

Si atendemos a la perspectiva de la demanda, el consumo privado obtiene el peor comportamiento, con una caída del -0,3% entre julio y septiembre y todavía un -7,6% por debajo del promedio obtenido en 2019. La inversión en construcción y el comercio de servicios, por su parte, aunque mejoran en este tercer trimestre, continúan también alejados de los niveles que registraban antes de la pandemia.

Por el lado de la oferta, los sectores que habían padecido los efectos de la pandemia en mayor medida meses atrás han tenido un comportamiento más positivo, entre julio y septiembre, que aquellos que se vieron menos afectados. Se está produciendo, por ello, cierta convergencia en el desempeño de unos y otros y así, respecto a 2019, el sector financiero e inmobiliario, la administración pública, educación y sanidad presentaron una mejor evolución que el resto de servicios y la construcción. La agricultura y ganadería, por su parte, ofreció el peor dato en este periodo, con un decrecimiento del -5,5%, contrastando con la positiva respuesta que obtuvo en 2020.

El sector del turismo, tan castigado por la crisis, mejora considerablemente respecto al verano de 2020, recuperando los datos de 2019 en el caso de las pernoctaciones hoteleras de viajeros nacionales, aunque todavía quedan por debajo las de los extranjeros.

La producción industrial española ha sufrido una recaída en los últimos meses, aunque también con diferencias entre sectores: únicamente nueve ramas industriales aumentaban la

producción, mientras ésta cedía en diecinueve de ellas. Las exportaciones de bienes, por su lado, se han recuperado progresivamente en este año y crecen más que las importaciones: un 17,4% frente a un 13,4% el pasado mes de agosto respecto al mismo mes de 2019.

La compraventa de viviendas supera los máximos del ciclo y el sector inmobiliario parece estar canalizando, en mayor medida que el consumo, el exceso de ahorro generado en 2020. Así, el número de compraventas, según el Colegio del Notariado, crecía entre enero y agosto un 13,8% respecto a 2019 y, atendiendo a la financiación de las viviendas, el número de hipotecas concedidas en este mismo periodo crecía un 19% respecto a 2020 y un 8,5% respecto a 2019; el importe medio un 1,5% y un 9,8% respectivamente; y el importe total un 29% y un 19,1%. Por su parte, los precios de este activo están volviendo a crecer, incrementándose un 37,5% desde el mínimo del ciclo anterior, pero todavía un -13,7% por debajo del máximo alcanzado en los años de la "burbuja" inmobiliaria.

El mercado laboral, por fortuna, es el que arroja mejores datos en los últimos meses y se está recuperando en mayor medida que lo hace la producción. Este comportamiento es contrario a lo habitual y una muestra más de las particularidades de la presente crisis económica. En el tercer trimestre, según la EPA, se ha alcanzado un nuevo máximo de ocupación, al superarse los 20 millones de personas ocupadas, por primera vez, desde 2008. Sin embargo, la tasa de paro es superior a la de 2019, que se situaba en el tercer trimestre de 2021 en el 14,6%, al recuperarse la población activa, que aumentaba en 359.000 personas en este periodo.

En el caso de la economía aragonesa, los datos son más decepcionantes debido, principalmente, a las mayores restricciones de movilidad y actividad del otoño e invierno pasados y a que

las paradas de producción en la industria, debidas a los problemas globales de suministro, están afectando más a la industria de nuestra comunidad autónoma. Esto es debido al peso que en ésta tienen los sectores más afectados por los problemas citados, como es el caso de la automoción.

Por el lado de la demanda, todas las partidas tienen un peor comportamiento relativo en esta región, excepto la demanda externa, que ha favorecido que la caída del PIB de Aragón el segundo trimestre, respecto al mismo periodo de 2019, sea -7,4%, tres décimas por debajo de la reflejada por el conjunto de España.

También en el segundo trimestre, el valor añadido de la construcción, la industria y los servicios privados seguían lejos de los niveles previos a la pandemia y tenían peor desempeño que en el conjunto de España. En el lado contrario, sin embargo, se situaba la evolución del sector agropecuario y del comercio, transporte y hostelería. En cuanto al sector servicios, su evolución relativa ha continuado siendo favorable en 2021 para Aragón, gracias a la menor exposición al turismo y al mejor desempeño de casi todas las ramas de actividad.

La recuperación de las compraventas de viviendas, como en el resto del país, ha sido muy intensa en Aragón, superándose los máximos del ciclo anterior a la pandemia. Al mismo tiempo, los precios de la vivienda vuelven a crecer, aunque en menor medida que el conjunto nacional.

La evolución del mercado laboral es positiva, aunque no tanto como el conjunto de España y sin alcanzar todavía los registros previos a la pandemia. El mejor dato lo aporta la tasa de paro, que en el tercer trimestre se situó en el nivel más bajo desde 2008, el 8,8%, siendo Aragón, además, la región con una menor tasa de desempleo entre las 17 comunidades autónomas de nuestro país. Sin embargo, esta reducción no se debía a una mayor ocupación,

sino a la bajada del número de parados y de la población activa.

A continuación de la coyuntura económica, los artículos monográficos tratan, en esta 74ª edición de la revista Economía Aragonesa, de la nueva movilidad del futuro en España, del comportamiento del déficit y la deuda en nuestro país tras la pandemia y del impacto de la crisis económica de la pandemia sobre el mercado laboral y el tejido empresarial aragonés.

Bajo el título "Un vistazo estratégico al horizonte de un nuevo sistema de valor de la movilidad en España", Alberto Casal, socio fundador de InovaLabs Digital, analiza las nuevas voluntades y fondos que se han aprobado en Europa tras la crisis del coronavirus y que van a permitir iniciar un plan común que tiene como objetivo acelerar las transformaciones digital y sostenible del tejido productivo.

María Dolores Gadea, catedrática de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza, y Vanessa Azón, profesora en este mismo departamento de la Universidad de Zaragoza, reflejan en el segundo monográfico de esta edición, "Déficit y deuda: una asignatura pendiente en la economía española", el relevante impacto que han recibido las cuentas públicas españolas tras la pandemia de la Covid-19.

En el estudio "Empleo y Covid. Crisis y ¿Recuperación?", sus autores, José María García, director del departamento de Análisis y Estudios de CEOE Aragón, y Beatriz Callén, analista de este departamento de CEOE Aragón, repasan el profundo impacto de la crisis económica derivada de la pandemia del coronavirus sobre el mercado laboral y el tejido empresarial de Aragón, diferenciando la evolución en tres fases temporales distintas con recuperaciones y recaídas.

Alberto Sánchez, periodista especializado en información económica, repasa el segundo cuatrimestre de 2021, trasladando que nos encontramos ante un periodo muy cambiante, acompa-



ñado de una incipiente recuperación económica que está quedando por debajo de las expectativas. El periodista añade que el consumo por parte de los ciudadanos se ha reducido en comparación con el trimestre anterior y reflexiona sobre la necesidad de consumir “sin derroche, pero sin miedo”.

En la sección “Visión empresarial”, Ricardo Buil, fundador y CEO de Central de Reservas, traslada su vivencia como emprendedor. Para este empresario, “lo más importante, sin duda, es tener devoción por la idea y desarrollarla sin pensar en el dinero que pueda generar. La idea clara y la motivación es lo destacado, el resto puedes atraerlo a tu proyecto. Hay que enseñar, antes de que la vida te lo enseñe, que cuando ganas dinero con la empresa no todo es beneficio y cuando pierdes no todo es pérdida”. La adaptación al entorno y la gestión del cambio desde sus orígenes hace más de veinticuatro años, han sido claves en su exitosa trayectoria, en la

que Buil destaca la transformación de la empresa y la adaptación constante a las novedades digitales. Pensar en la aportación de valor que la compañía generará a la sociedad y no en el dinero es la recomendación de el CEO de Central de Reservas para lograr el éxito empresarial.

Por último, el Separador de este número está dedicado a “Tu dinero con corazón”, una iniciativa de Ibercaja que tiene como objetivo informar a los partícipes del Plan de Pensiones y el Fondo de Inversión Sostenible y Solidario de los proyectos solidarios que apoyan, así como dar a conocer a potenciales clientes y a la sociedad la alternativa diferencial de estos productos de inversión. Esta iniciativa se enmarca en la Política de Sostenibilidad de Ibercaja, que pone de manifiesto y formaliza el compromiso del Grupo Ibercaja con el desarrollo sostenible y la creación de valor a través de su actividad.



# Coyuntura económica

Entorno económico actual  
Internacional  
Nacional  
Economía aragonesa







# Comentario

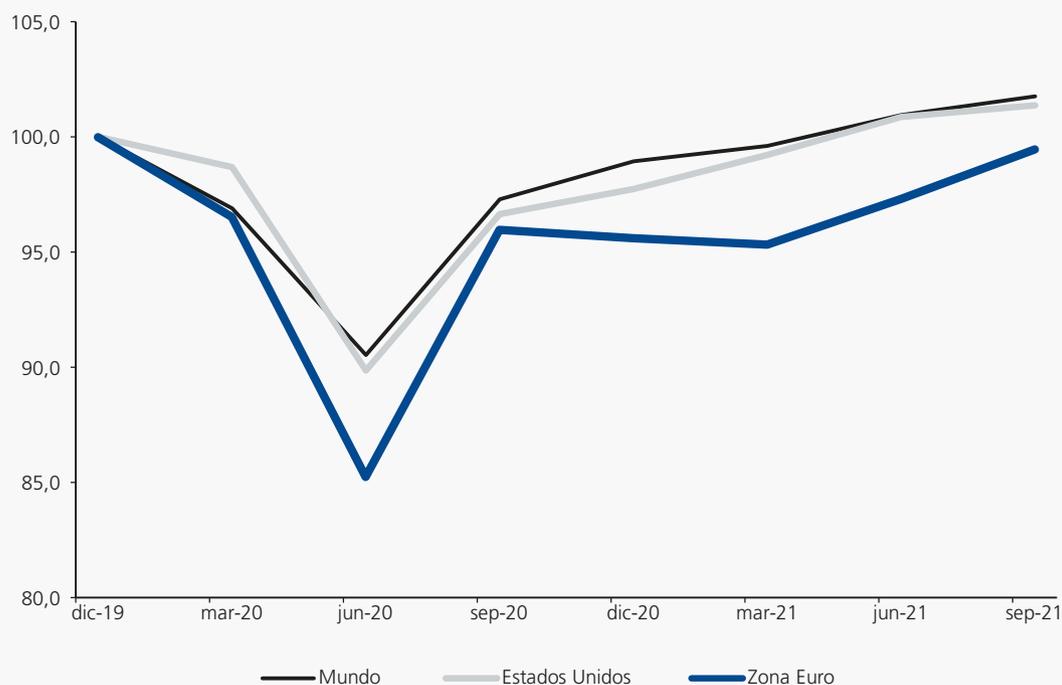
## Se afianza el crecimiento, aumentan los riesgos

La recuperación económica mundial se ha ido consolidando a lo largo del año 2021. Así lo han mostrado los datos de PIB desde el segundo trimestre, cuando la producción de países como Estados Unidos superó los volúmenes previos a la pandemia, y cuando se retomó en la Zona Euro la senda de crecimiento interrumpida durante los dos trimestres anteriores, en los que el incremento de la incidencia derivó en un endurecimiento de las restricciones. En líneas generales, se puede decir que, gracias al avance del proceso de vacunación,

la reactivación de la economía se ha ido extendiendo cada vez a más sectores y a más regiones, sobre todo entre los países desarrollados. No obstante, una vez superada la etapa más expansiva del despegue económico, se teme una ralentización, sobre todo porque se ha producido un incremento de los riesgos que ha empañado las buenas perspectivas que había anteriormente. Las principales amenazas están relacionadas entre sí y son los problemas en las cadenas de suministro mundiales y el aumento de las tensiones inflacionistas. A esto hay que sumar la pérdida de vigor de la economía china.

**La recuperación económica se ha consolidado, sobre todo en los países avanzados, pero los problemas en las cadenas de suministros y las tensiones inflacionistas derivadas empañan las buenas perspectivas.**

## Evolución del PIB desde T4 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

**La desaceleración de China es un hecho, y las perspectivas empeoran ante el probable enfriamiento del sector constructor e inmobiliario.**

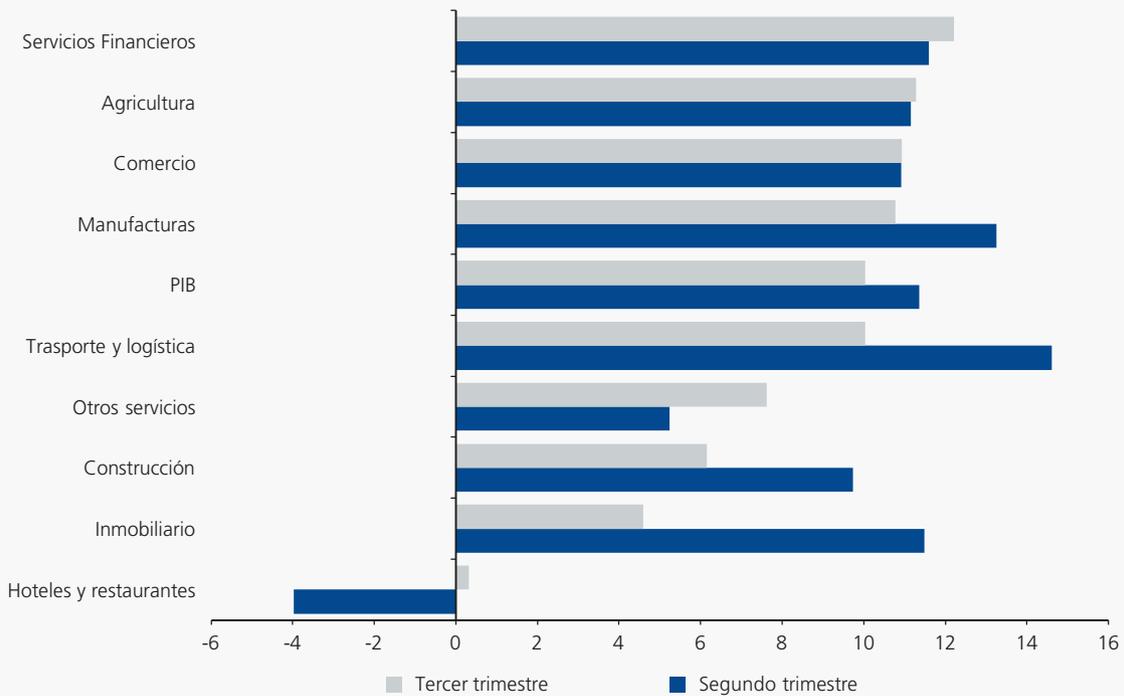
**La recuperación de la Zona Euro ha sido tardía, pero se ha intensificado a lo largo de 2021. El PIB de Estados Unidos ya supera el previo a la pandemia.**

La desaceleración de la economía china es manifiesta: el PIB apenas se incrementó un 0,2% en el tercer trimestre de 2021. Durante lo que llevamos de 2021, los datos de PIB han sido decepcionantes: 0,2% en el primer trimestre, 1,2% en el segundo y 0,2% en el tercero. El mejor registro de este año sería el peor de los diez años anteriores a la pandemia. La tasa interanual se frenó hasta el 4,9% desde el 7,9%, pero para evitar el efecto base es más interesante analizar el crecimiento acumulado en dos años: 10,0% en el tercer trimestre desde 11,4% en el segundo, se trata del menor incremento desde que comenzó la recuperación. Desde la perspectiva de la oferta, el deterioro del crecimiento bial acumulado provendría del sector inmobiliario (4,6% desde 11,5%), la construcción (6,2% desde 9,7%), los servicios de transporte y logística (10,0% desde 14,6%) y la industria manufacturera

(10,8% desde 13,3%). En sentido contrario, mejoraría la situación de hoteles y restaurantes a pesar de las restricciones, pero seguiría siendo el sector menos recuperado (0,3% desde -4,0%). Más allá de esta desaceleración, las perspectivas han empeorado y se teme que la difícil situación financiera del gigante inmobiliario Evergrande anticipe un deterioro adicional del sector constructor e inmobiliario, que, como sabemos, tiene un importante efecto arrastre sobre el conjunto de la economía.

En sentido contrario, la recuperación ha ganado tracción en 2021 en los países avanzados, sobre todo en los que la iniciaron de forma tardía, como los pertenecientes a la Zona Euro. En el conjunto de la Zona Euro, el PIB creció un 2,1% en el segundo trimestre y un 2,2% en el tercero, recuperándose del mal comienzo de año (-0,3%). En Estados Unidos, cuya producción había caído menos durante

### Crecimiento bial acumulado en China



FUENTE: Datastream y elaboración propia

## Variación anual de los precios



FUENTE: Datastream y elaboración propia

el confinamiento estricto y resistido mejor a las nuevas olas de la pandemia por las menores limitaciones a la actividad, el crecimiento fue del 1,5% en el primer trimestre, el 1,6% en el segundo y uno más normalizado, del 0,5%, en el tercero. Si comparamos el PIB del tercer trimestre de 2021 con el del cuarto de 2019, en EE.UU. habría aumentado un 1,4%, mientras que en la Zona Euro estaría un -0,5% por debajo.

La recuperación de la actividad ha venido acompañada de la aceleración de los precios, algo que se esperaba pero está siendo más intenso y duradero de lo previsto. El crecimiento del IPC alcanzó el 5,4% interanual en Estados Unidos en septiembre. La tasa subyacente se situó en el 4,0% interanual después de haber alcanzado un máximo del 4,5% en junio. El aumento de los precios energéticos (24,8%) siguió siendo determinante, y los precios de los bienes

no duraderos marcaron nuevos máximos (7,9%). Algunas de las partidas que se habían sobrecalentado por la escasa recuperación de la oferta se frenaron, como los precios de las aerolíneas (0,8% desde el 24,6% de junio), pero en algunos casos hasta tasas todavía muy elevadas, como en los vehículos de segunda mano (24,4% desde 45,2% en junio). La aceleración del precio de los vehículos nuevos (8,7%) parece ser el reflejo de los problemas para satisfacer la demanda en un contexto de falta de microchips. También es importante señalar que, tal como cabía esperar dado el encarecimiento de la vivienda, se están acelerando los precios de los alquileres (3,2% interanual), que tienen un elevado peso en la tasa subyacente.

En la Zona Euro el incremento de los precios no es tan extremo, pero alcanzaba el 3,4% interanual en septiembre en el caso del IPC, y un

**La aceleración de los precios está siendo más intensa y duradera de lo previsto. Se debe sobre todo a los precios energéticos y a la insuficiencia de la oferta de algunos productos.**

**Los precios no crecen de forma tan extrema en la Zona Euro, aunque se han acelerado en los últimos meses.**

**También los precios de la vivienda parecen mostrar cierto sobrecalentamiento, sobre todo en Estados Unidos.**

**Los principales bancos centrales parecen reorientar sus políticas hacia un tono menos expansivo, si bien, las condiciones financieras en la Zona Euro seguirán siendo muy laxas.**

**La subida de los tipos de interés a largo plazo ha sido modesta e implica que se considera la inflación como un fenómeno transitorio. El desempeño bursátil en 2021 es muy alcista.**

más modesto 1,9% en la tasa subyacente. Además de la inflación de los precios energéticos (17,4%), hay que tener en cuenta que tanto los precios de los servicios (1,7%) como los de los bienes industriales no energéticos (2,1%) crecían por encima de las tendencias de los últimos años. El dato preliminar de octubre lleva el IPC al 4,1% interanual, y la tasa subyacente al 2,1%. Las expectativas de inflación a largo plazo han subido pero de forma modesta, ya que se considera que buena parte de la aceleración de los precios es transitoria (el inflation linked swap 5y5y de EE.UU. se sitúa en el 2,5% y el de la Zona Euro en el 1,8%).

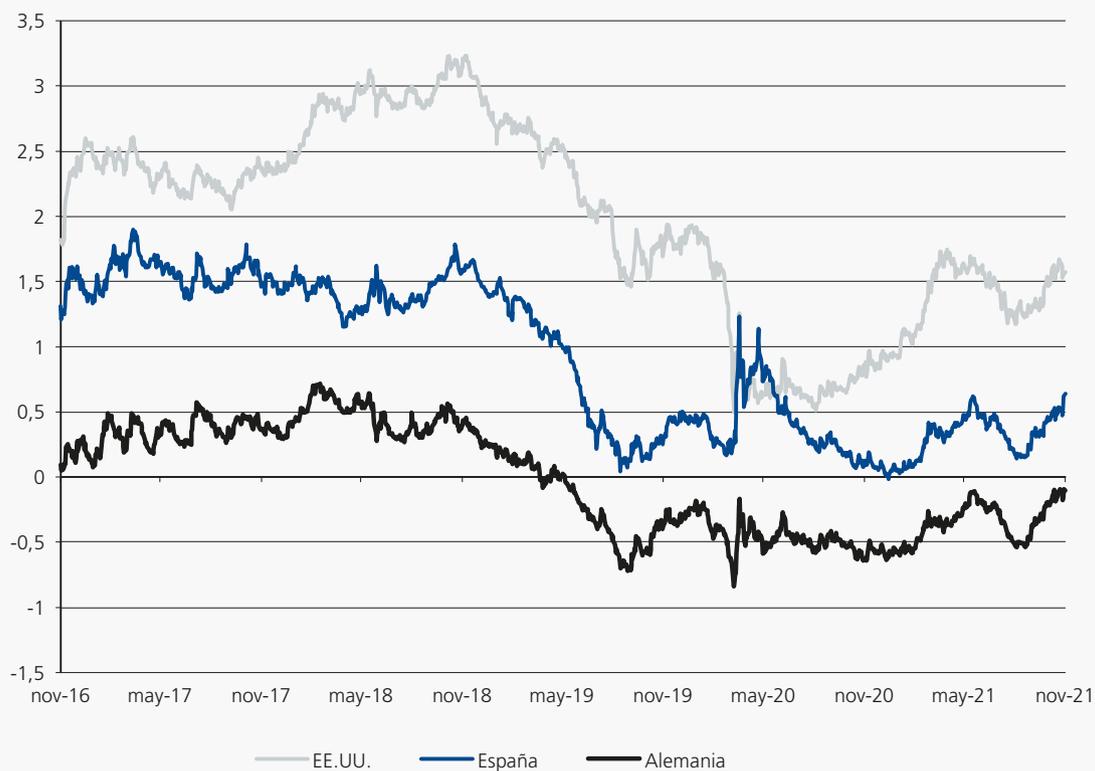
No solo se han acelerado los precios al consumo, también lo han hecho los de la vivienda, probablemente como consecuencia del entorno de bajos tipos de interés unido a una recuperación de la demanda más intensa que la de la oferta tras el ahorro extra de los hogares generado desde que comenzó la pandemia. En Estados Unidos, el indicador S&P Case Shiller, que recoge los precios en las transacciones de las 20 mayores áreas metropolitanas, se aceleró en julio hasta el 19,9% interanual y ya estaba un 31% más caro que en el pico de la última burbuja inmobiliaria. En la Zona Euro crecían un 6,8% interanual en el segundo trimestre del año, es decir, por encima del 6% que se considera el límite en el procedimiento de desequilibrios macroeconómicos de la Comisión Europea. Aumentaban a tasas de dos dígitos en Holanda (12,8%) y en Alemania (10,9%).

En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos ha preparado el terreno para comenzar a retirar sus medidas expansivas, probablemente

antes de final de año, lo que podría adelantar la primera subida del tipo de intervención a 2022 cuando hace unos meses no se esperaba hasta 2024. El Banco Central Europeo anunció una reducción de las compras pandémicas de activos (PEPP) en el cuarto trimestre respecto a los dos anteriores, pero manteniendo sin cambios el resto de las medidas (APP, TLTRO, tipos de intervención) y condiciones del PEPP (plazos, dotación total), de forma que la política monetaria va a seguir siendo muy expansiva durante bastante más tiempo que la de la Fed. Este cambio de orientación en la política monetaria es acorde con la mejora de la economía tras la pandemia, pero existe el riesgo de que la aceleración de los precios se traslade a las expectativas y a los salarios, lo que podría provocar medidas más restrictivas por parte de los bancos centrales.

Hasta la fecha, los tipos de interés a largo plazo, aunque se han alejado de los mínimos de 2020, se mantienen en niveles bajos en términos históricos y no revelan demasiado temor por parte de los inversores a posibles efectos permanentes sobre la inflación. El bono a diez años de Estados Unidos comenzó noviembre ofreciendo una rentabilidad del 1,6% después de haberse acercado al 1,8% en marzo, el de Alemania cotizaba todavía en negativo: al -0,1% y el de España al 0,6%, con una prima de riesgo de 70 puntos básicos. La renta variable mundial sigue presentando importantes subidas en lo que llevamos de año. Al iniciar noviembre, el índice S&P 500 de Estados Unidos acumulaba una ganancia del 23% en el año, el Stoxx 600 europeo del 20% y el Ibex 35 español del 14%.

### Tipos de interés a diez años



FUENTE: Datastream y elaboración propia







# Coyuntura internacional

<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	<b>2019</b>		<b>2020</b>			<b>2021</b>		
<b>Crecimiento del PIB</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>
EE.UU.	2,6	0,6	-9,1	-2,9	-2,3	0,5	12,2	4,9
Zona Euro	1,2	-3,0	-14,5	-4,0	-4,4	-1,2	14,2	3,7
España	1,7	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,2	17,5	2,7
Japón	-1,3	-2,2	-10,1	-5,4	-0,8	-1,3	7,7	ND
China	5,8	-6,8	3,2	4,9	6,5	18,3	7,9	4,9
Brasil	1,6	-1,5	-10,8	-3,9	-1,2	2,3	12,4	ND

	<b>2019</b>		<b>2020</b>			<b>2021</b>		
<b>Principales indicadores</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>
<b>EE.UU.</b>								
Producción industrial	-1,1	-2,0	-15,7	-5,7	-2,5	-0,6	10,9	6,3
Tasa de paro	3,6	3,8	13,1	8,8	6,8	6,2	5,9	5,1
Precios consumo	2,0	2,1	0,4	1,2	1,2	1,9	4,9	5,3
<b>Zona Euro</b>								
Producción industrial	-2,1	-5,8	-20,2	-6,8	-1,5	3,6	23,6	ND
Tasa de paro	7,4	7,3	7,6	8,5	8,2	8,1	8,0	7,5
Precios consumo	1,0	1,1	0,2	0,0	-0,3	1,0	1,8	2,9
<b>España</b>								
Producción industrial	-0,1	-6,6	-23,7	-5,2	-2,2	3,0	28,0	ND
Tasa de paro	13,8	14,4	15,3	16,3	16,1	16,0	15,3	14,6
Precios consumo	0,4	0,6	-0,7	-0,5	-0,7	0,6	2,5	3,4
<b>Japón</b>								
Producción industrial	-6,5	-4,4	-2,3	-12,8	-3,2	-1,3	20,0	ND
Tasa de paro	2,3	2,4	2,7	3,0	3,0	2,8	2,9	2,8
Precios consumo	0,5	0,7	0,1	0,0	-0,9	-0,5	-0,7	ND
<b>China</b>								
Producción industrial	5,9	-7,3	4,4	5,8	7,1	24,6	9,0	4,9
Ventas minoristas	7,7	-18,2	-4,0	0,9	4,6	34,0	14,1	5,1
Precios consumo	4,3	5,0	2,7	2,3	0,1	0,0	1,1	0,8
<b>Brasil</b>								
Producción industrial	-0,7	-2,6	-19,1	-0,4	3,3	5,1	22,6	NA
Tasa de paro	11,0	12,2	13,3	14,6	13,9	14,7	14,1	13,8
Precios consumo	3,5	3,9	2,3	3,2	5,1	6,2	8,6	10,4

<b>Datos de mercados financieros</b>								
<b>Tipos de interés internacionales</b>								
Fed Funds	1,75	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bono EEUU 10 años	1,73	1,52	0,64	0,56	0,85	1,11	1,61	1,17
Bono aleman 10 años	-0,38	-0,44	-0,59	-0,55	-0,64	-0,51	-0,20	-0,52
<b>Tipos de cambio</b>								
\$/Euro	1,12	1,11	1,10	1,17	1,16	1,20	1,21	1,19
<b>Mercados bursátiles</b>								
Standard&Poor s	3067	3249	2831	3295	3310	3826	4193	4387
Stock-600	399	412	337	364	348	406	440	464
Nikkei	22851	22972	19619	22195	23295	28362	28813	27781
Ibex 35	9328	9405	6922	6975	6586	7951	8894	8759



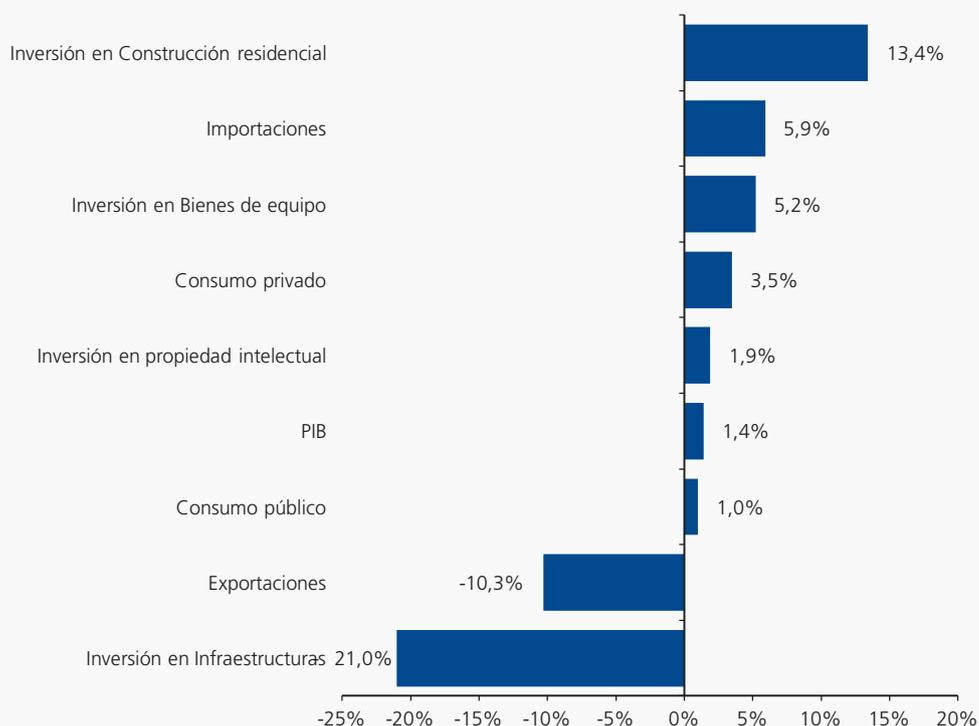
# Coyuntura internacional

En el tercer trimestre de 2021, el PIB de Estados Unidos creció un 0,5% (2,0% en términos trimestrales anualizados). De esta forma, la producción se sitúa un 1,4% por encima del máximo previo a la pandemia. Se frenó el consumo privado tras el extraordinario crecimiento de los dos trimestres anteriores: se incrementó un 1,6% en tasa trimestral anualizada (tras un 12,0% en el trimestre anterior), el consumo público apenas creció un 0,8% tta. y la inversión pasó a caer un -0,8% tta. Dentro de la inversión

se mantuvo el buen comportamiento de la dedicada a propiedad intelectual (12,2% tta.) pero cayó la destinada a bienes de equipo (-3,2%), infraestructuras (-7,3%) y construcción residencial (-7,7%). Los inventarios pasaron a tener una fuerte aportación positiva (1,9 puntos porcentuales a la tasa trimestral anualizada), pero la demanda externa siguió restando (-1,4 puntos porcentuales) por la caída de las exportaciones (-2,5% tta.) y el incremento de las importaciones (6,0% tta.).

**El crecimiento de Estados Unidos se moderó en el tercer trimestre, sobre todo por la menor expansión del consumo privado y por la aportación negativa de la demanda externa.**

## Componentes del PIB de EE.UU. en el T3 2021 respecto al T4 2019



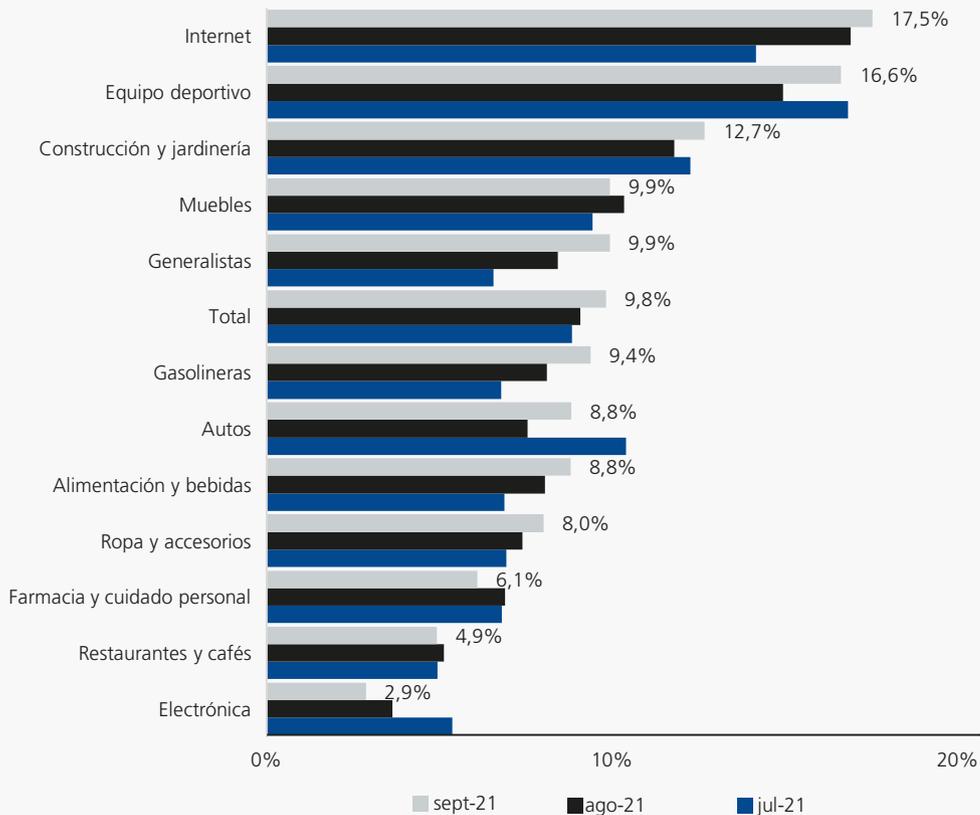
FUENTE: Datastream y elaboración propia

**Las exportaciones y la inversión en infraestructuras todavía no han recuperado lo niveles previos a la pandemia, mientras que han crecido notablemente la inversión en construcción residencial y las importaciones.**

Respecto a los niveles previos a la pandemia (cuarto trimestre de 2019), todavía destaca el fuerte aumento de la inversión en construcción residencial (13,4%), a pesar de la corrección de los dos últimos trimestres. También presentaban incrementos notables las importaciones (5,9%), lo que ha agravado la aportación negativa de la demanda externa neta, la inversión en bienes de equipo (5,2%), y el consumo privado (3,5%). En sentido contrario, en el tercer trimestre de 2021 continuaban lejos de los niveles anteriores a la pandemia las exportaciones (-10,3%) y, sobre todo, la inversión en infraestructuras (-21,0%), cuyo peso sobre el PIB se ha reducido al 2,3% (3,0% en 2019).

Las ventas minoristas siguen en cotas muy elevadas y confirman el buen desempeño del consumo privado, sobre todo de bienes. En septiembre crecieron un 0,7% respecto a agosto, y un 9,8% en términos bienales anualizados (desde el 9,1% del mes anterior). Por ramas de consumo se aceleraron las que ya venían teniendo un comportamiento más expansivo: las ventas por internet (17,5% bial anualizado), las de equipo deportivo (16,6%) y las de construcción y jardinería (12,7%). En sentido contrario, se frenaron las de electrónica (2,9%) y no avanzaron más después de recuperarse del hundimiento durante el año pasado las de restaurantes y cafés (4,9%), algo

**Crecimiento bial anualizado de las ventas minoristas en EE.UU.**



FUENTE: Datastream y elaboración propia

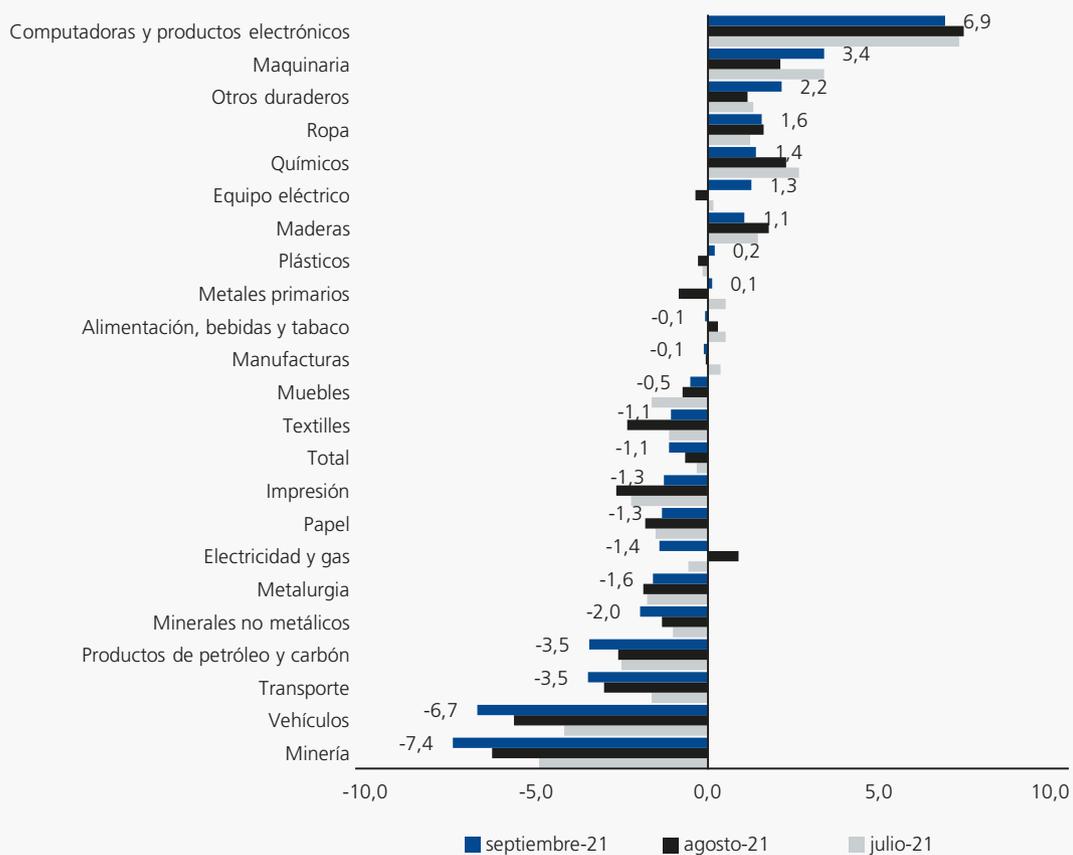
que sí hicieron las de gasolineras (9,4%), aunque buena parte provendrá de los precios, ya que se trata de datos en términos nominales. En cualquier caso, se ha reducido el ritmo de convergencia entre las ramas de consumo más afectadas y menos por la pandemia, presentando, eso sí, crecimientos notables en todos los casos. La evolución de los ingresos y gastos de los hogares, unida a las expectativas de recuperación del empleo, no anticipa una inminente corrección del consumo privado a pesar de sus niveles superiores a la tendencia.

La producción industrial de EE.UU. cayó un -1,3% en el mes de septiembre, interrumpiendo el buen desempeño del sector durante la mayor

parte del año. Se trata del peor dato desde febrero y la producción pasa a estar un -2,3% por debajo del promedio de 2019. En términos bienales anualizados la producción industrial pasó a caer un -1,1% (desde el -0,7%), con un comportamiento más negativo para las industrias extractivas (-7,4% desde -6,3%) que para electricidad y gas (-1,4%, en este caso empeorando desde +0,9%) y para las manufacturas (-0,1% desde -0,1%). Dentro de las manufacturas volvió a deteriorarse la producción de vehículos (-6,7% desde -5,7%) y, en menor medida, otro material de transporte (-3,5% desde -3,0%). En el lado positivo siguieron destacando computadoras y productos electróni-

**La convergencia entre las diferentes ramas de consumo no está teniendo continuidad, dentro de que la expansión es notable en todas ellas y el consumo de bienes supera la tendencia previa a la pandemia.**

### Crecimiento bienal anualizado de la producción industrial en EE.UU.



FUENTE: Datastream y elaboración propia



**En la industria se aprecian diferencias productivas por ramas, con algunos sectores más afectados por las interrupciones en el suministro, dentro de un contexto general de retraso en las entregas y de subida de los precios.**

**A pesar de los avances de los últimos meses, quedan 5 millones de empleos por recuperar, lo que está siendo compatible con algunas tensiones salariales.**

**El PIB de la Zona Euro se recuperó intensamente en el segundo y en el tercer trimestres de 2021. La mayor parte de los países se acercan o superan la producción media de 2019.**

cos (6,9%) y maquinaria (3,4%). La encuesta empresarial ISM para el sector manufacturero continuaba en octubre en niveles muy expansivos, lo que adelanta avances en la producción. Según los componentes del indicador, los principales problemas del sector provienen de los elevados tiempos de entrega y del aumento de los precios pagados.

La recuperación del empleo sigue algo más retrasada que la del resto de variables. Con datos hasta septiembre faltarían 5 millones de puestos de trabajo para recobrar la ocupación previa a la pandemia (un 3,3% del empleo de entonces). En cualquier caso, los avances en los últimos meses han sido notables y la tasa de paro ha bajado hasta el 4,8%, que compara con el 3,5% de febrero de 2020. Además, parece existir cierta presión al alza sobre los salarios, que crecían en septiembre un 4,6% interanual.

En la Zona Euro, el crecimiento del PIB del tercer trimestre fue de un notable 2,2% según la primera estimación, lo que lo deja a un 0,5% del nivel previo a la pandemia. Entre los países que han publicado datos destaca el crecimiento trimestral de Austria (3,3%), Francia (3,0%) y Por-

tugal (2,9%) frente al estancamiento de Lituania (0,3%) y Letonia (0,0%). Si comparamos el volumen de PIB respecto al promedio de 2019, la producción en la Zona Euro ya solo se encuentra a un -0,3% de distancia. Superan el promedio de 2019 Lituania (5,5%), Letonia (1,6%), Bélgica (1,2%) y Austria (0,2%), mientras que quedan por debajo Francia (-0,2%), Alemania (-1,5%), Italia (-1,6%), Portugal (-2,1%) y España (-6,1%).

El último dato de PIB desagregado es el relativo al crecimiento del segundo trimestre. Desde la perspectiva de la demanda, la mejora fue generalizada, aunque con un comportamiento más positivo para el consumo público (4,7% superior al promedio de 2019), las exportaciones de bienes (3,5%) y la inversión en construcción (1,1%). El comercio exterior de servicios continuó muy rezagado, con una cesión de las exportaciones del -14,3% frente a la media de 2019 (las importaciones bajaban todavía más: un -17,5%). El componente de mayor peso, el consumo privado, aún caía un -5,8%, pero mejoraba tras el mal dato del primer trimestre (-9,2%).

Desde la perspectiva de la oferta, se moderaron las caídas más graves del valor añadido, pero hasta datos aún

## Indicadores económicos

- **El PIB de EE.UU. creció un 0,5% en el tercer trimestre del año y se situó un 1,4% por encima del nivel previo a la pandemia.**
- **La producción industrial caía un -1,1% bienal anualizado en septiembre.**
- **Las ventas minoristas crecían un 9,8% bienal anualizado en septiembre.**
- **El paro se situó en el 4,8% en septiembre**
- **El IPC aumentaba un 5,4% interanual en septiembre, la tasa subyacente un 4,0%.**

muy negativos: así en artes, entretenimiento y otros servicios (-16,9% desde -22,1%), comercio transporte, hostelería y restauración (-9,4% desde -13,6%). Destacó la fuerte expansión del valor añadido en información y comunicaciones (7,5%), seguido de lejos por el de administración pública, educación y sanidad (0,8%), servicios financieros (0,4%) e inmobiliarios (0,3%).

Sin llegar a la expansión vista en Estados Unidos, también en Europa han sido positivos (aunque más volátiles), los datos de consumo de bienes. Las ventas minoristas de la Zona Euro crecieron un 0,3% en agosto tras la caída del -2,6% del mes anterior y se encontraban un 4,6% por encima del promedio de 2019. Superaban ampliamente los niveles previos a la

pandemia en la mayor parte de los países de la Zona Euro. En particular, crecían un 19,1% respecto al promedio de 2019 en Lituania, un 14,5% en Estonia y un 13,5% en Irlanda. Entre los países que han publicado datos, solo caían las ventas en España (-3,5%) y apenas crecían en Portugal (0,7%)

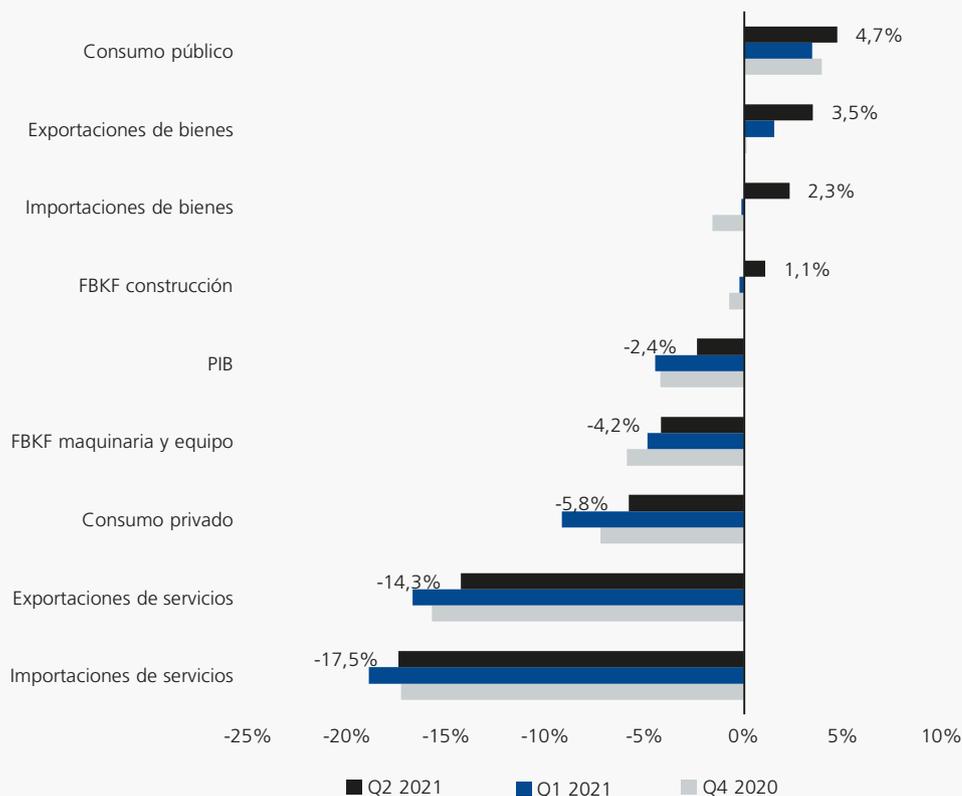
La producción industrial de la Zona Euro cayó un -1,6% en agosto. De esta forma, pasó a estar un -2,1% por debajo de la media de 2019 (desde el -0,4% de julio) y se encontraba un -5,6% por debajo del máximo del ciclo anterior. El mes de agosto no es el más apropiado para sacar conclusiones, pero parece que se agravaron los problemas de suministro, lo que afectó a la industria del automóvil y, por países, los datos empeoraron

**En el segundo trimestre, la mejor situación respecto a 2019 era la del consumo público y el comercio de bienes, y la peor la del comercio de servicios.**

**Por el lado de la oferta, mejoraron los sectores más castigados, pero sin recuperar la normalidad.**

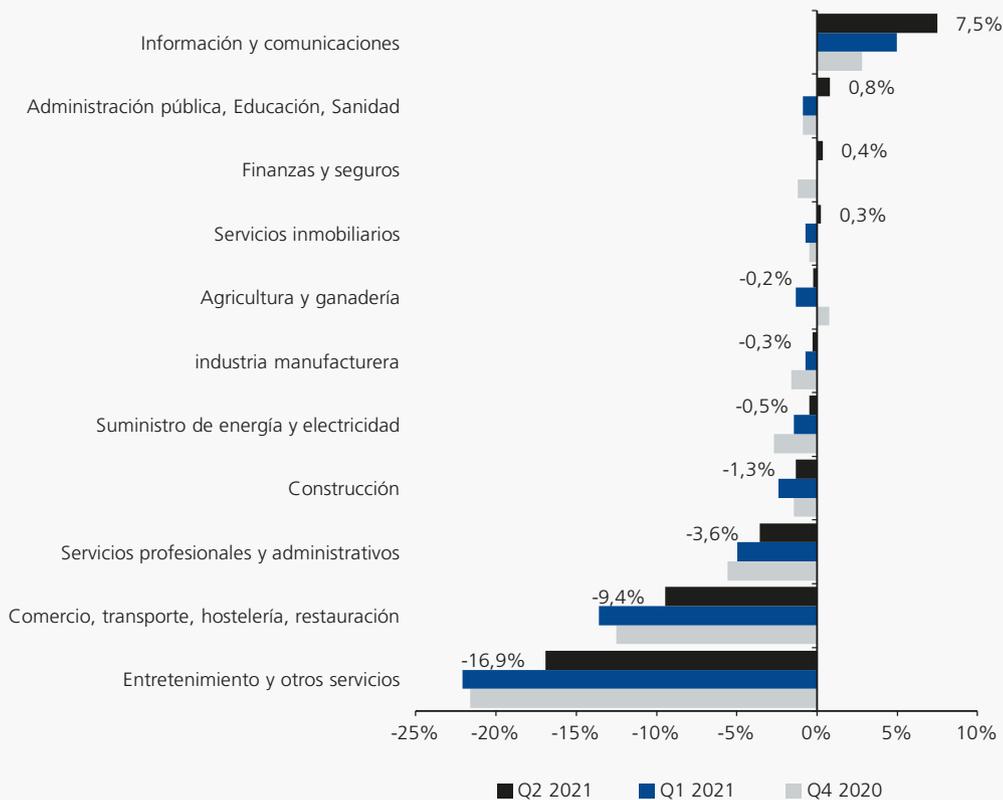
**El consumo de bienes también supera en la Zona Euro los niveles de 2019, aunque ha sido más volátil y menos expansivo que en Estados Unidos.**

### Variación de los componentes del PIB de la Zona Euro respecto a la media de 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

## Variación de los componentes del PIB de la Zona Euro respecto a la media de 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

**La producción industrial no se ha terminado de recuperar y presenta un comportamiento muy diferenciado por ramas: fuerte expansión en farmacia y electrónica frente a desplomes en textil y transporte.**

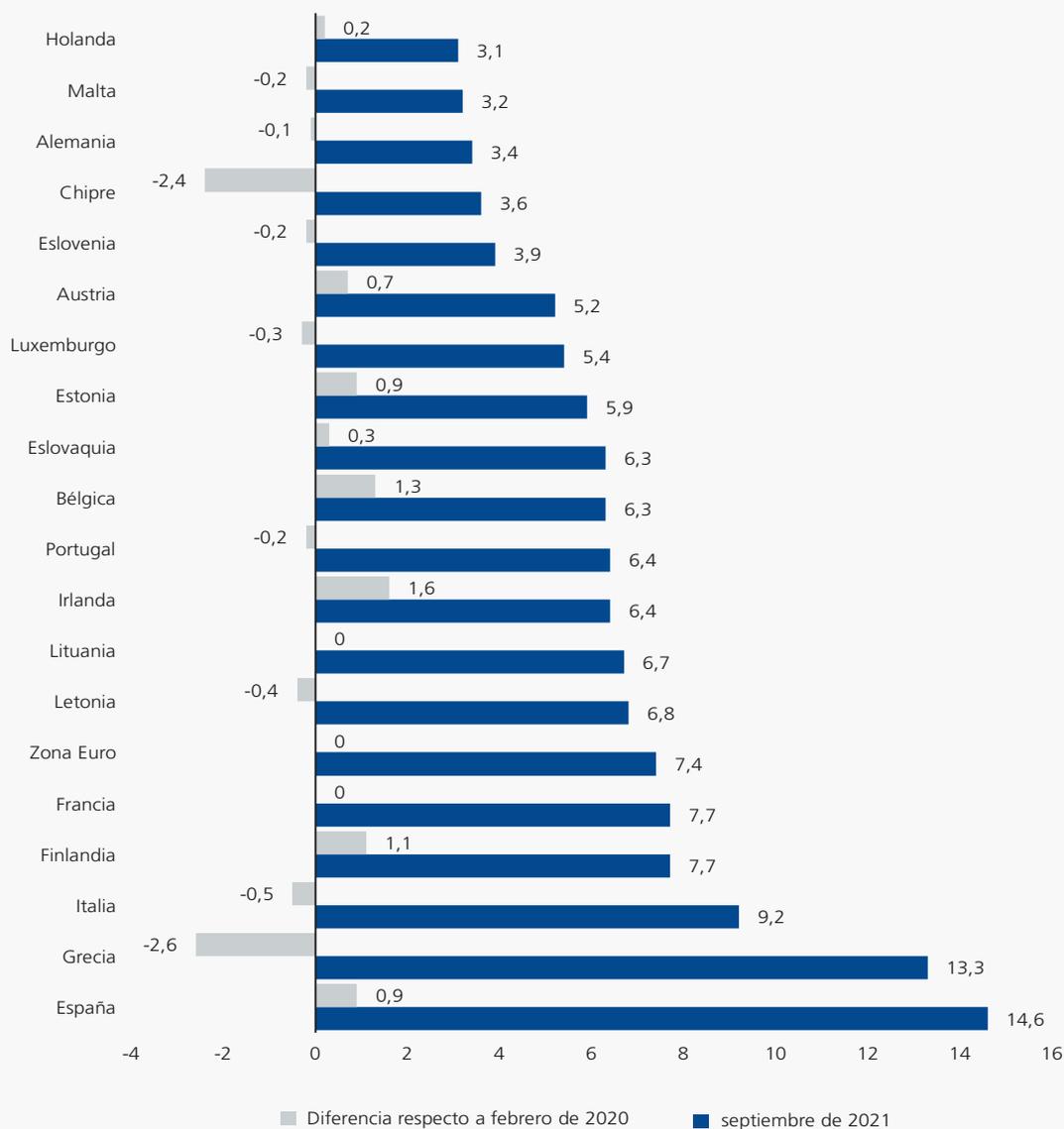
**En la Zona Euro quedarían 2,1 millones de empleos que recuperar. La tasa de paro sigue siendo desigual por países.**

para Alemania. La producción manufacturera caía un -2,0% respecto al promedio de 2019 y, por ramas, el comportamiento siguió siendo muy diferenciado: fuerte expansión de productos farmacéuticos (42,8%) y productos eléctricos y electrónicos (10,4%), además de, en menor medida, minerales no metálicos (3,2%) y productos químicos (2,8%); frente a los desplomes de textil y calzado (-14,7%), otro material de transporte (-10,2%) y vehículos (-33,8%). En estos dos últimos casos las caídas se agravaron desde el -13,5% y el -26,1% respectivamente. Por países, lo más llamativo es el deterioro en Alemania, cuya producción manufacturera pasó a caer un -10,0% res-

pecto al promedio de 2019 (desde el -5,7%). En sentido contrario, se expandía con fuerza la producción en Bélgica (25,8%) y Lituania (18,8%).

La tasa de paro de la Zona Euro se ha seguido moderando y alcanzó en septiembre el 7,4%, el mismo nivel que había en febrero de 2020. Por países, la tasa de paro iba del 3,1% de Holanda y el 3,2% de Malta hasta el 9,2% de Italia, el 13,3% de Grecia y el 14,6% de España. En algunos países se ha reducido respecto a febrero de 2020, particularmente en Grecia (-2,6 puntos porcentuales) y en Chipre (-2,4), mientras que ha aumentado en Irlanda (1,6), Bélgica (1,3) o Finlandia (1,1)..

## Tasa de paro por países en la Zona Euro



FUENTE: Datastream y elaboración propia

## Indicadores económicos

- En la Zona Euro, el PIB creció un 2,2% trimestral en el tercer trimestre de 2021 y estaba un -0,5% por debajo del nivel previo a la pandemia.
- La producción industrial caía en agosto un -2,1% respecto a la media de 2019.
- Las ventas minoristas se situaban en agosto un 4,6% por encima de la media de 2019.
- La tasa de paro se encontraba en agosto de 2021 en el 7,5%.
- El IPC crecía en octubre un 4,1% interanual y la tasa subyacente aumentaba un 2,1% según los datos preliminares.







# Coyuntura nacional

## Principales magnitudes macroeconómicas

Principales indicadores	Datos anuales			2019	2020				2021		
	2018	2019	2020	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
<b>Indicadores de competitividad</b>											
Índice precios al consumo (IPC)	1,7	0,7	-0,3	0,4	0,6	-0,6	-0,5	-0,7	0,6	2,5	3,4
Costes laborables por trabajador	1,0	2,2	-2,2	2,3	0,8	-8,3	-1,1	-0,1	1,4	13,2	ND
<b>Indicadores de endeudamiento</b>											
Capacidad o necesidad de financiación con el resto mundo (%PIB)	2,4	2,4	1,2	3,2	0,0	1,0	1,1	2,4	0,0	1,8	ND
Capacidad o necesidad de financiación del estado (%PIB)	-1,4	-1,3	-8,4	-1,3	-0,6	-4,4	-5,1	-8,4	-0,9	-2,9	ND
<b>Mercado laboral</b>											
Creación de empleo equivalente	2,2	2,6	-7,6	2,1	-0,6	-18,5	-5,6	-5,2	-2,4	18,9	6,2
Tasa de paro	15,3	14,1	15,5	13,8	14,4	15,3	16,3	16,1	16,0	15,3	14,6
<b>Apertura al exterior</b>											
Balanza por cuenta corriente (Mn€ acumulados)	23225	26575	26188	9251	-462	1.193	4.265	9251	-756	2.064	ND
Exportaciones de bienes y servicios (%PIB)	33,8	33,9	30,1	33,7	32,7	26,7	29,7	31,3	31,6	31,5	32,9
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-21,5</b>	<b>-8,7</b>	<b>-8,8</b>	<b>-4,2</b>	<b>17,5</b>	<b>2,7</b>
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>3,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-18,2</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>17,3</b>	<b>1,5</b>
- Gasto en consumo final de los hogares	1,8	0,9	-12,2	1,4	-5,1	-24,5	-9,0	-10,1	-6,2	23,4	1,1
- Gasto en consumo final de las AAPP	2,6	2,0	3,3	1,4	2,2	2,7	3,6	4,7	3,8	3,9	2,9
Formación bruta de capital fijo	6,1	4,5	-9,5	2,9	-2,9	-22,2	-7,3	-5,7	-2,7	18,8	-0,2
- Activos fijos materiales	7,6	5,8	-10,5	3,2	-3,6	-24,8	-7,5	-6,3	-2,9	21,2	-1,3
• Construcción	9,3	7,1	-9,6	3,4	-1,4	-20,3	-7,8	-8,8	-9,6	9,2	-6,2
• Bienes de equipo y activos cultivados	5,4	3,2	-12,9	2,2	-7,7	-33,8	-7,6	-2,6	8,5	46,8	6,5
- Activos fijos inmateriales	-0,7	-1,5	-4,3	1,1	0,6	-8,9	-6,2	-2,8	-1,3	8,4	5,5
<b>DEMANDA EXTERNA (*)</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>
Exportaciones de bienes y servicios	2,3	2,5	-20,1	2,1	-7,1	-38,3	-19,7	-15,3	-7,3	38,9	13,7
- Exportaciones de bienes	2,2	1,1	-9,2	1,8	-2,9	-27,3	-5,2	-1,1	4,7	36,6	6,8
- Exportaciones de servicios	2,4	5,5	-43,2	2,7	-16,0	-61,5	-50,2	-45,3	-36,2	48,1	41,2
Importaciones de bienes y servicios	4,2	1,2	-15,2	1,1	-5,1	-31,6	-14,5	-9,5	-3,9	38,4	10,2
- Importaciones de bienes	3,0	-0,3	-11,4	-0,4	-4,4	-28,2	-8,7	-4,5	0,8	37,8	8,4
- Importaciones de servicios	10,1	8,1	-30,8	7,8	-8,3	-46,1	-38,4	-29,8	-24,4	42,3	21,6
<b>Oferta</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-21,5</b>	<b>-8,7</b>	<b>-8,8</b>	<b>-4,2</b>	<b>17,5</b>	<b>2,7</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7,5	-2,5	4,3	-5,5	0,2	6,7	3,1	7,3	-2,5	-6,7	-10,0
Industria	0,6	1,4	-10,1	1,4	-5,6	-24,8	-5,8	-4,4	0,0	23,7	0,4
- Industria manufacturera	0,0	0,7	-12,1	1,2	-7,0	-29,2	-6,9	-5,3	-0,6	29,2	1,2
Construcción	4,1	5,3	-11,3	3,3	-2,9	-25,1	-7,4	-9,6	-10,7	11,7	-8,2
Servicios	2,6	2,3	-11,5	2,2	-4,1	-21,8	-9,8	-10,3	-5,0	17,6	4,8
- Comercio, transporte y hostelería	1,7	2,3	-25,7	2,2	-10,0	-46,1	-23,3	-23,6	-11,6	46,9	10,6
- Información y comunicaciones	5,6	4,9	-6,5	5,2	-0,8	-11,8	-6,7	-6,6	-4,4	12,6	4,9
- Actividades financieras y de seguros	6,3	-3,5	6,1	-3,8	0,6	3,7	9,8	10,5	11,1	10,0	4,2
- Actividades inmobiliarias	3,4	2,7	1,6	3,1	3,9	-2,7	3,2	1,9	0,2	6,7	-1,1
- Actividades profesionales	5,1	6,4	-16,3	6,3	-5,7	-30,3	-15,8	-13,2	-10,0	21,0	2,7
- Administración pública, sanidad y educación	1,0	1,3	-0,1	0,9	-1,1	-1,2	0,2	1,8	3,6	4,9	3,0
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,6	0,6	-24,7	0,5	-8,6	-38,4	-19,1	-32,7	-27,3	19,3	8,8
Impuestos netos sobre los productos	1,8	1,1	-11,0	-0,1	-6,3	-19,9	-8,7	-8,9	-1,2	20,8	1,5

(\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado



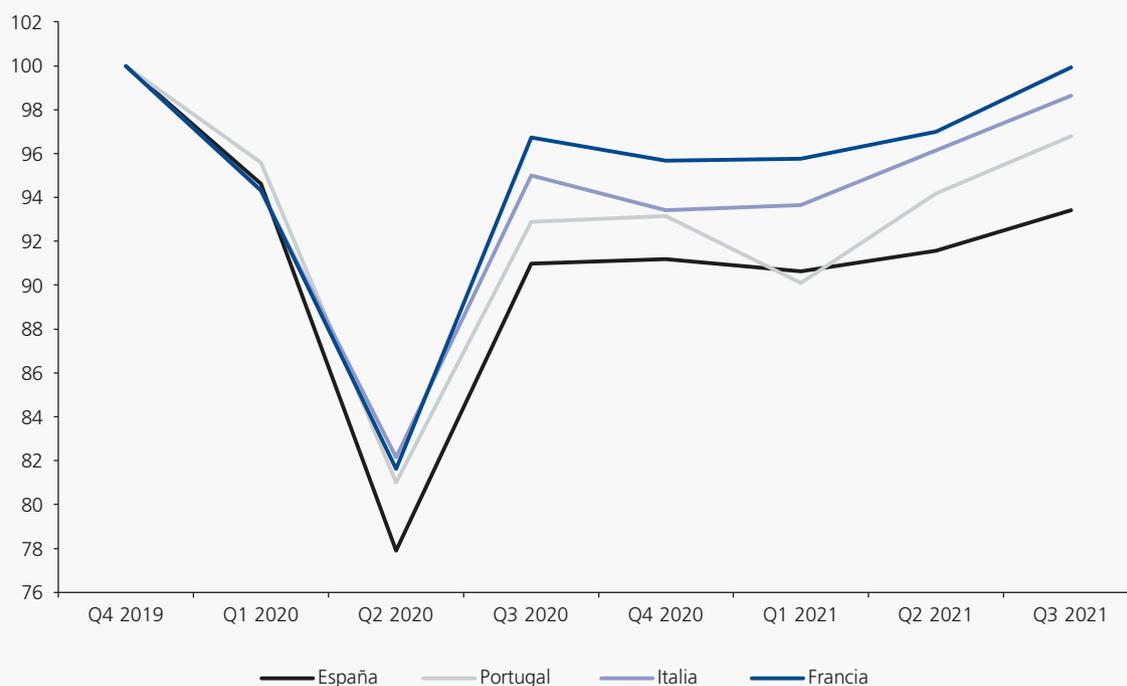
# Coyuntura nacional

Después de ser una de las economías más afectadas por la pandemia en todo el mundo, y la que presentó una mayor caída del PIB en toda la Unión Europea, la recuperación de España parecía estar siendo muy positiva hasta que se revisó el PIB del segundo trimestre de forma inusualmente extrema: de un crecimiento del 2,8% a otro de solo el 1,1%. En el tercer trimestre la recuperación de la economía española volvió a estar por debajo de las expectativas. Es sorprendente que el crecimiento no superase el promedio

de la Zona Euro cuando partía de un punto mucho más bajo y la reapertura de la actividad gracias al proceso de vacunación apuntaba a una convergencia casi automática, sobre todo al producirse antes que en otros países de nuestro entorno. Sin embargo, el crecimiento trimestral del PIB fue de solo el 2,0% tras el 1,1% del trimestre anterior, lo que compara a la baja con el 2,2% y el 2,1% respectivamente de media en la Zona Euro y, sobre todo, con otros países que también provenían un anormalmente bajo nivel de

**La recuperación de la economía española parecía estar siendo positiva hasta que se revisó a la baja el dato de PIB del segundo trimestre. También el del tercero ha resultado decepcionante y no se está produciendo la convergencia esperada con la Zona Euro.**

## Variación del PIB respecto a la media de 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

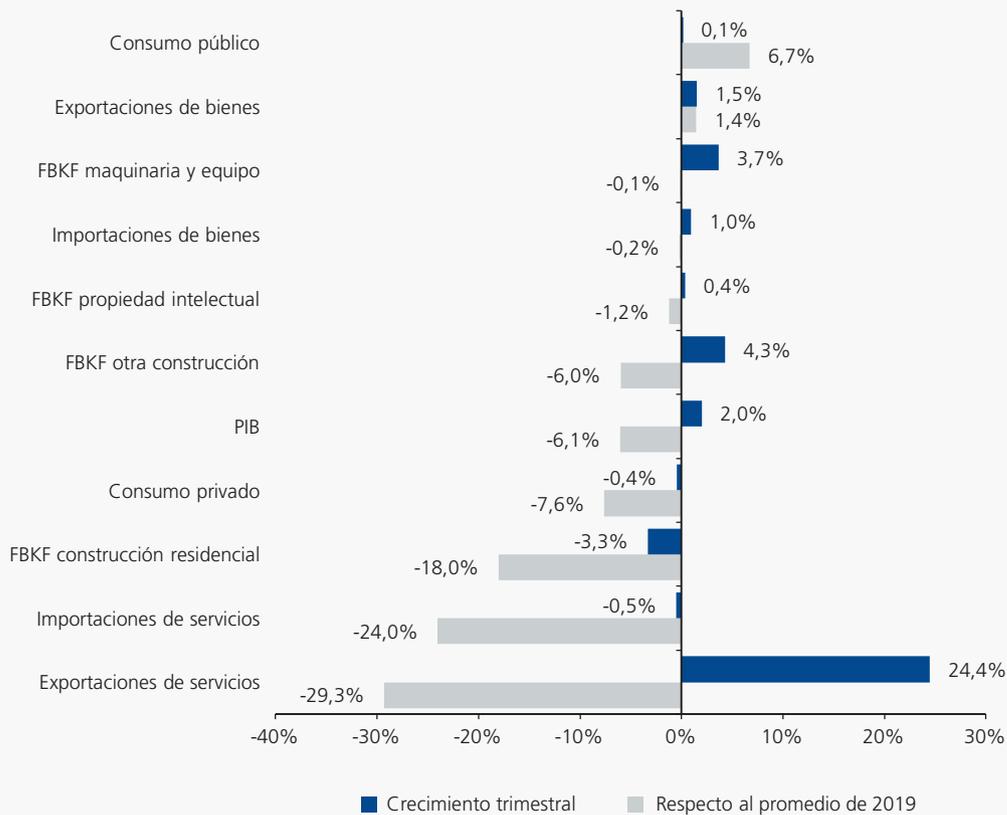
## Indicadores económicos

- El PIB creció un 2,0% en el tercer trimestre, pero todavía estaba un -6,1% por debajo del nivel de producción medio en 2019.
- Respecto a la media de 2019, el consumo privado cedía un -7,6% interanual y el público aumentaba un 6,7%.
- La inversión caía un -6,7%.
- Las exportaciones de bienes y servicios cedían un -8,5%, y las importaciones un -4,8%.

producción, como Francia (1,3% y 3,0%), Italia (2,7% y 2,6%) o Portugal (4,5% y 2,8%). De esta forma, como veíamos en la sección anterior, el PIB de España está todavía un -6,1% por debajo del promedio de 2019,

lo que nos aleja de otros países también severamente afectados por la pandemia y también dependientes del turismo como los citados Portugal (-2,1%) e Italia (-1,6%) y, más aún, de Francia (-0,3%).

## Evolución el PIB en el tercer trimestre de 2021



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Desde la perspectiva de la demanda, la mayor decepción la aportó el consumo privado, que habría caído un -0,3% en el trimestre y aún estaría un -7,6% por debajo del promedio de 2019. También caería en el trimestre la inversión en construcción residencial (-3,3%) para llevarla a un -18,0% del promedio de 2019, esto contrasta con la buena evolución de las compraventas que se está produciendo en lo que llevamos de año. En el lado positivo hay que señalar el aumento trimestral de la inversión en otra construcción (4,3%), maquinaria y equipo (3,7%) y propiedad intelectual (0,4%), además de en las exportaciones de bienes (1,5%) y de servicios (24,4%), si bien, estas últimas todavía eran un -29,3% inferiores al promedio de 2019.

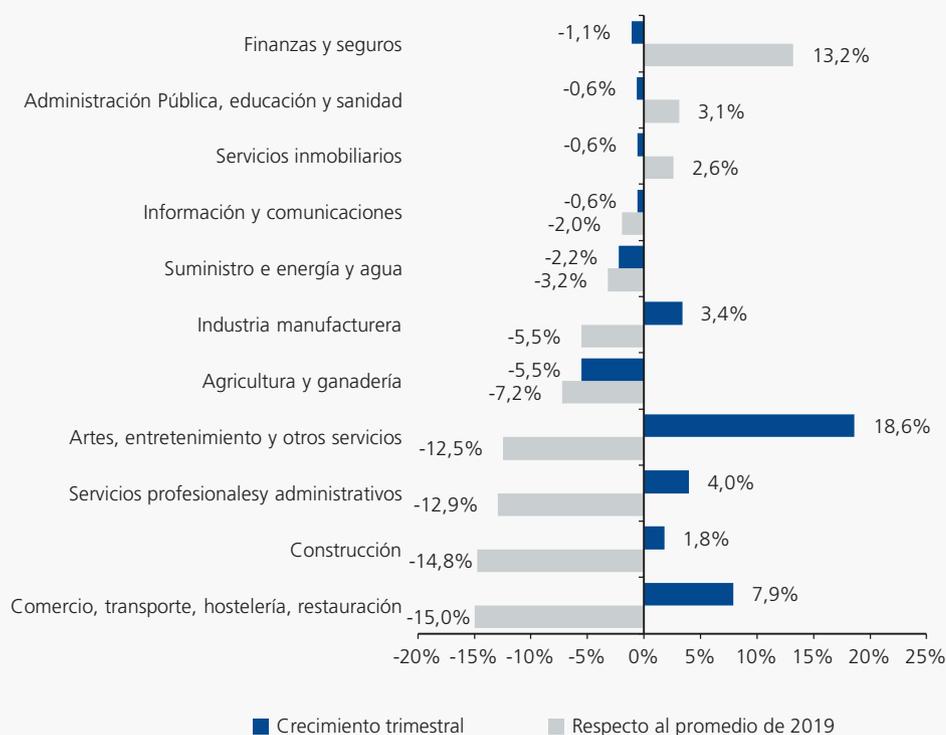
Desde el punto de vista de la oferta se produjo cierta convergencia por

sectores, ya que, en líneas generales, se comportaron mejor en el trimestre los que habían padecido más anteriormente y lo hicieron peor los menos afectados. Así, en el trimestre cayó el valor añadido de servicios financieros (-1,1%), administración pública, educación y sanidad (-0,6%) y en servicios inmobiliarios (-0,6%), pero todavía superaban el promedio de 2019 en un 13,2%, un 3,1% y un 2,6% respectivamente. El peor comportamiento en el trimestre fue el de agricultura y ganadería (-5,5%), que contrasta con su buen desempeño de 2020. En sentido contrario, los mayores crecimientos trimestrales fueron para sectores rezagados como artes, entretenimiento y otros servicios (-18,6% en el trimestre, -12,5% respecto al promedio de 2019), comercio, transporte y hostelería (7,9% y -15,0%) y servicios profesionales y administra-

**El consumo privado, la inversión en construcción y el comercio de servicios todavía están lejos de los niveles previos a la pandemia.**

**Por el lado de la oferta se ha producido cierta convergencia, pero respecto a 2019 el comportamiento es positivo para el sector financiero e inmobiliario, administración pública, educación y sanidad y muy negativo en el resto de servicios y en construcción.**

### Evolución el PIB en el tercer trimestre de 2021



FUENTE: Datastream y elaboración propia

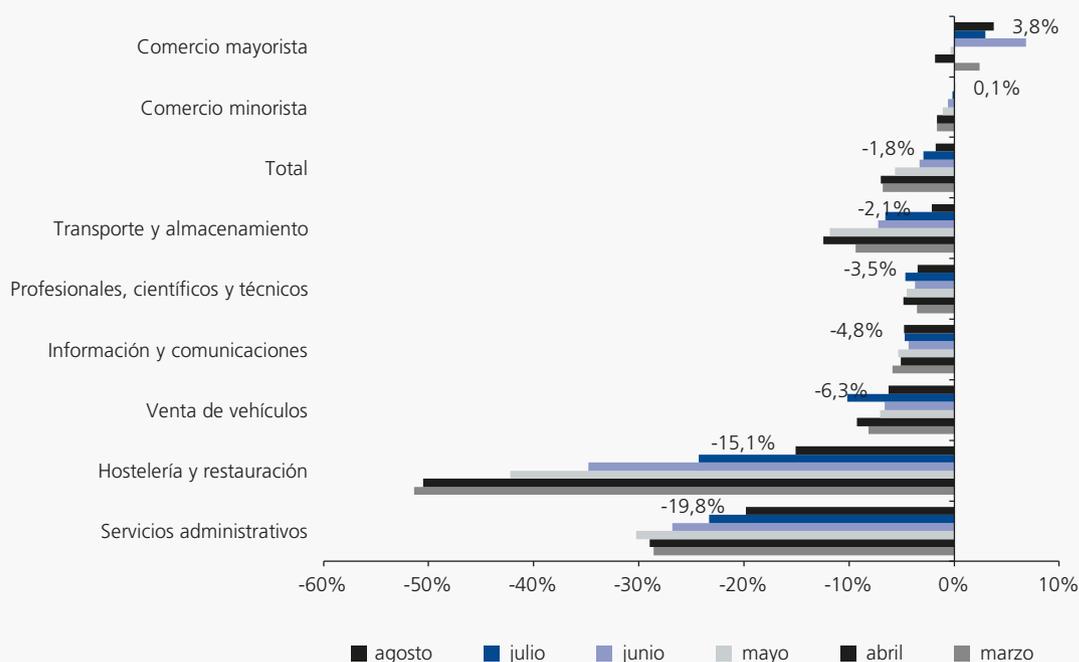
**Los datos mensuales revelan que se recupera la facturación empresarial. En el sector servicios el comercio presenta un mejor comportamiento, los más afectados por la pandemia mejoran pero siguen en niveles alejados de los de 2019.**

tivos (4,0% y -12,9%). Sorprende al alza la industria manufacturera (3,4% en el trimestre) tras los tibios datos de producción industrial de julio y agosto.

Si atendemos a los datos mensuales. La cifra de negocios empresarial volvió a crecer en España en el mes de agosto: lo hizo un 2,3% en la industria y un 1,2% en el sector servicios. Los buenos registros de los últimos meses en la industria parecen deberse en buena parte a la evolución alcista de los precios, ya que hablamos de datos corrientes. En agosto la producción industrial cayó un -0,3%, pero los precios de producción aumentaron un 1,9%. En cualquier caso, continuó la recuperación y la facturación industrial superaría por primera vez la de febrero de 2020 (en un 0,4%), mientras que la caída de la de servicios se reduciría hasta el -3,2% (-4,4%

en agosto). Respecto al promedio de 2019, la caída de la facturación del sector servicios se moderó hasta el -1,8%. El comportamiento más positivo volvió a ser para el comercio, ya que la cifra de negocios del mayorista crecía un 3,8% respecto al promedio de 2019 y la del minorista un 0,1% (primer incremento desde que comenzó la pandemia). Las ventas de coches mejoraron pero todavía caían un -6,3%. Del resto de servicios destacaba la recuperación de transporte y almacenamiento (-2,1% desde -6,5%) y de hostelería y restauración (-15,1% desde -24,3% en julio y -61,3% en febrero). También se redujo la caída en la cifra de negocios de los servicios administrativos (-19,8% desde -23,3%), pero pasó a ser la rama más alejada de los niveles previos a la pandemia.

**Variación de la cifra de negocios en servicios respecto a la media de 2019**



FUENTE: INE y elaboración propia

Las pernoctaciones hoteleras se recuperaron intensamente hasta agosto gracias a la retirada de las restricciones a la movilidad, sobre todo para el turismo nacional. En septiembre esta mejora respecto a los niveles de 2019 no tuvo un avance adicional, ya que las pernoctaciones pasaron a suponer un 68,3% de las del mismo mes de 2019 tras el 73,3% de agosto. El deterioro provino de las pernoctaciones de españoles (102,4% desde 107,4%), mientras que las de extranjeros avanzaron hasta un nivel todavía muy bajo (53,2% desde 51,7%). En cualquier caso, en el conjunto del tercer trimestre, las pernoctaciones hoteleras habían mejorado ostensiblemente respecto a lo visto en el verano de 2020. La caída respecto al tercer trimestre de 2019 fue del -32,3%, mientras que en 2020 habían bajado un -71,2% (las de españoles incluso crecieron un

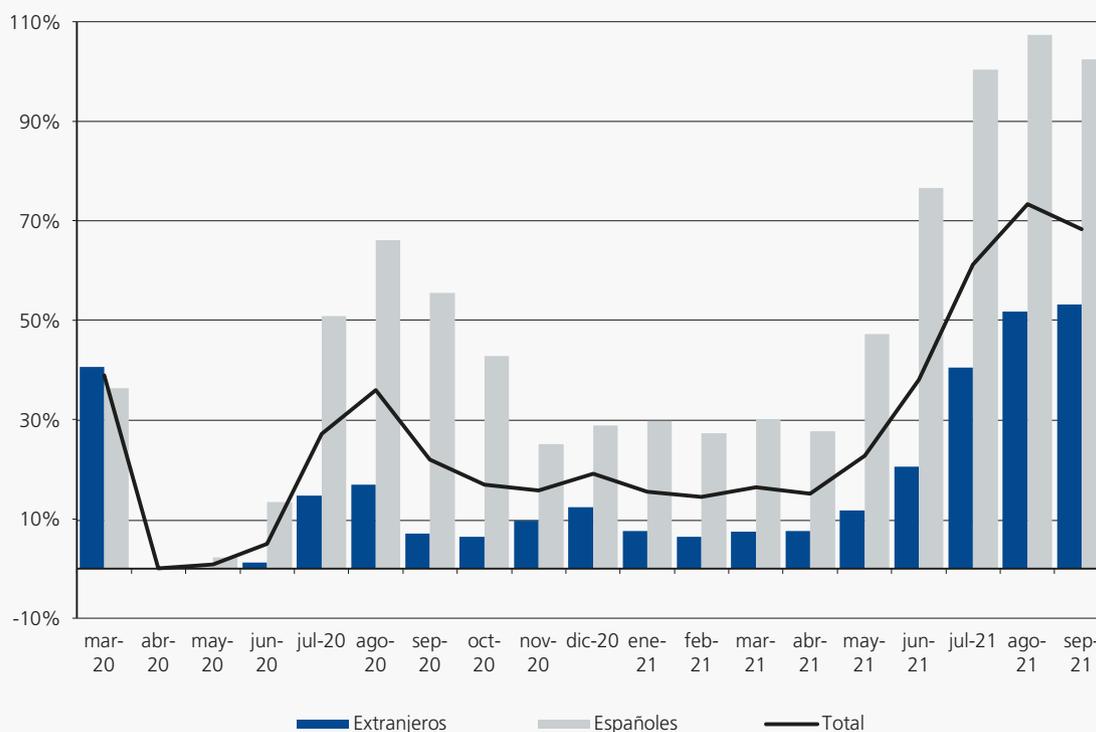
3,8% en el tercer trimestre de 2021, mientras que las de extranjeros cedían un -51,7%, en 2020 los desplomes eran del -41,8% y del -86,9% respectivamente). Por otra parte, los precios hoteleros se han recobrado tras el desplome de 2020. En septiembre crecían un 15,9% interanual y se situaban en niveles muy similares a los del mismo mes de 2019.

La producción industrial no remontó en agosto en España, ya que cayó un -0,3% respecto al mes de julio. Desde el máximo de mayo había retrocedido un -2,4% y se encontraba un -3,5% por debajo de la producción promedio de 2019. Por ramas, solo en 9 aumentaba la producción respecto al promedio de 2019, mientras que cedía en 16. Destacaba el aumento en madera (24,7%) y minerales no metálicos (12,4%), mientras que se desplomaban artes gráficas (-19,9%)

**Las pernoctaciones hoteleras muestran un desempeño del turismo mucho más positivo en el verano de 2021 que en el de 2020. La recuperación fue completa en el nacional pero todavía insuficiente en el internacional.**

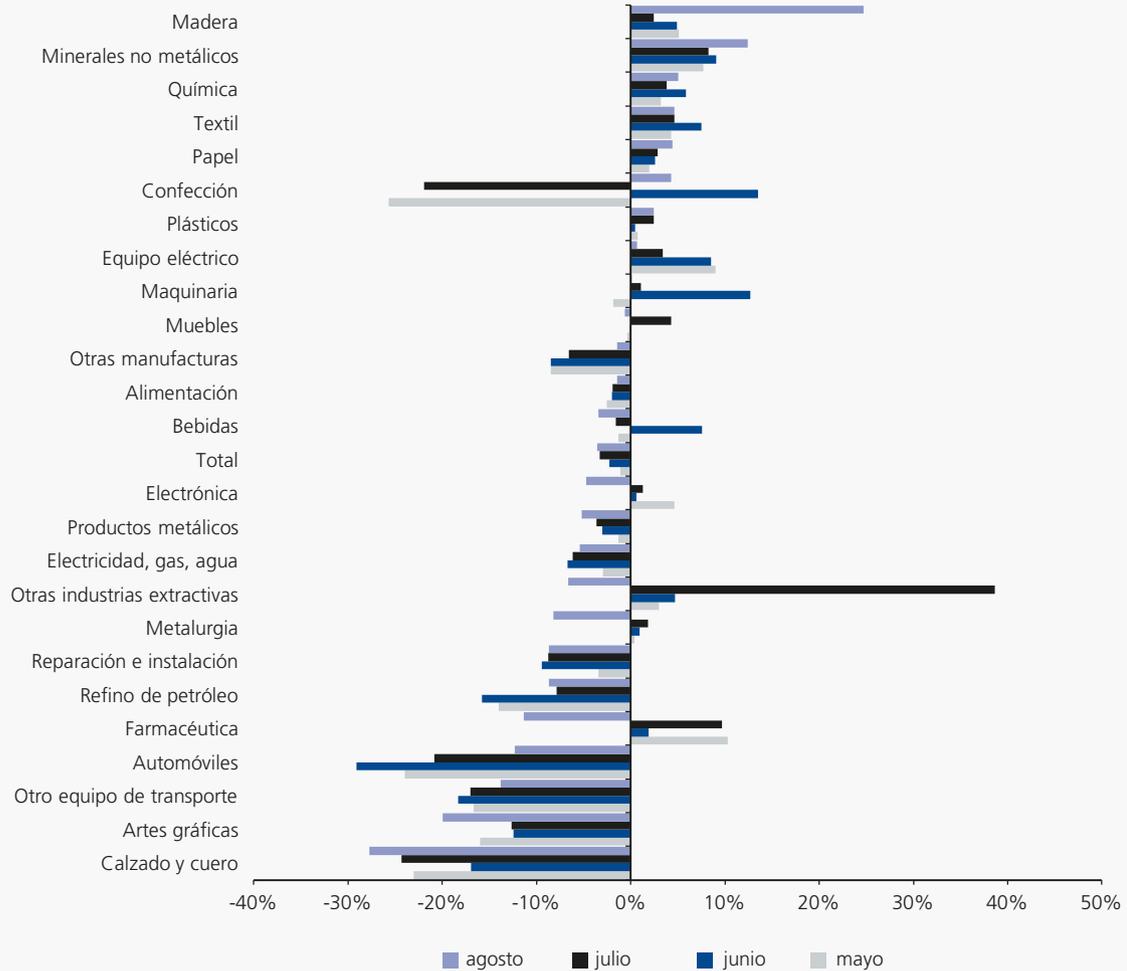
**La producción industrial ha sufrido una recaída en los últimos meses, con un comportamiento errático y divergente por sectores.**

### Porcentaje de pernoctaciones hoteleras respecto al mismo mes de 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

### Variación de la producción industrial respecto al promedio de 2019



FUENTE: INE y elaboración propia

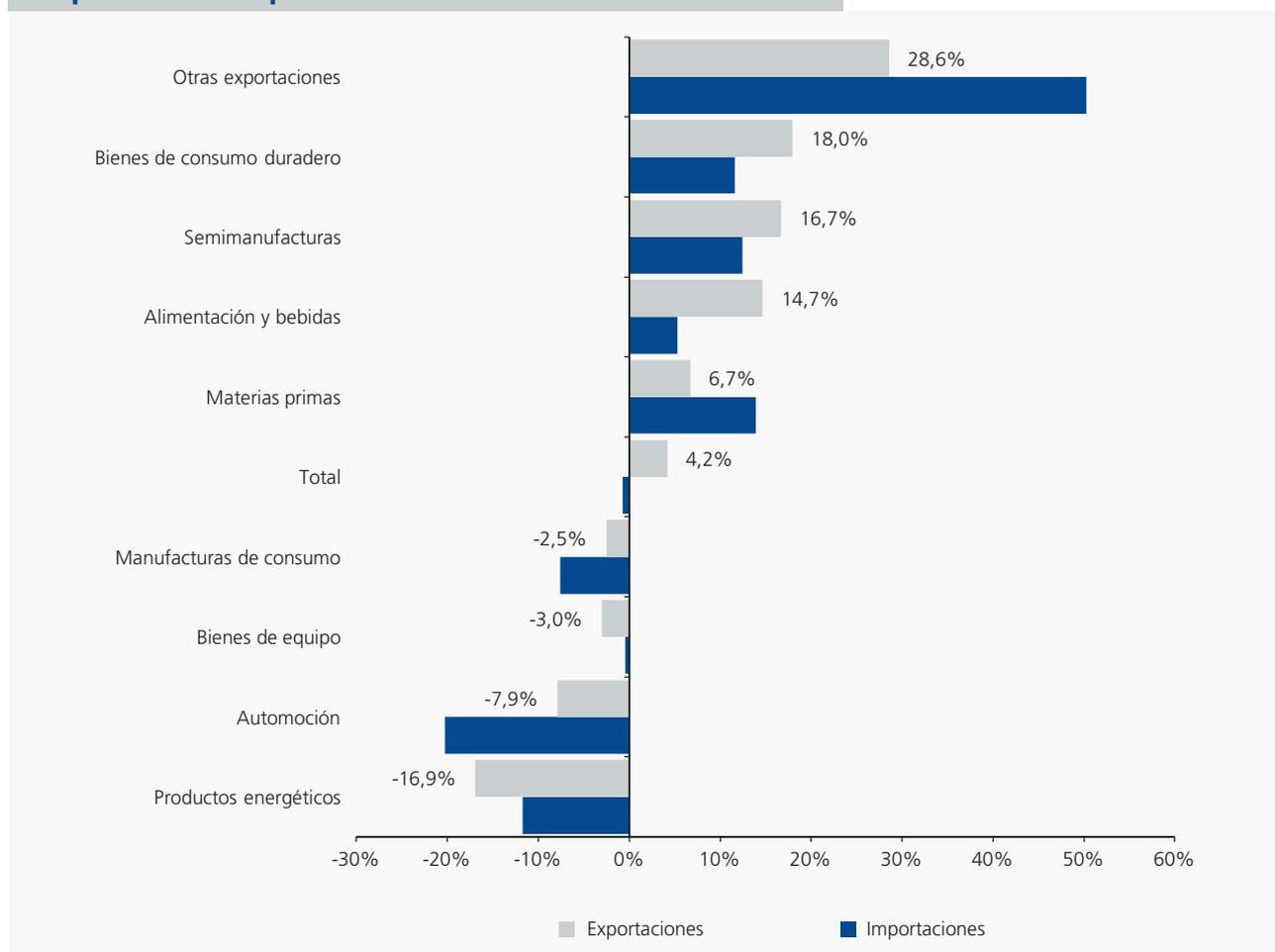
**Las exportaciones de bienes se han recuperado y crecen más que las importaciones. Destaca la expansión de bienes de consumo duradero, semimanufacturas y alimentación.**

y calzado y cuero (-27,7%). Automóviles (-12,3%) y otro equipo de transporte (-13,8%) seguían entre las caídas más destacadas a pesar de las mejoras de los dos últimos meses (venían del -29,1% y el -18,3% respectivamente). En sentido contrario, la industria farmacéutica presentó una fuerte caída (-11,4%) que contrasta con su buen comportamiento de enero a julio (9,4% de media).

Las exportaciones de bienes españolas se han recuperado conforme avanzaba el año. En agosto crecían un 17,4% respecto al mismo mes de

2019, y lo hacían más que las importaciones (13,4%). En el acumulado del año de enero a agosto, las exportaciones de bienes crecían un 4,2% respecto al mismo periodo de 2019, mientras que las importaciones caían un -0,7%. Por sectores la evolución ha sido desigual, con notables crecimientos hasta agosto de bienes de consumo duradero (18,0%), semimanufacturas (16,7%) y alimentos y bebidas (14,7%), frente a caídas en manufacturas de consumo (-2,5%), bienes de equipo (-3,0%), automóviles (-7,9%) y productos energéticos (-16,9%).

## Variación del comercio exterior de bienes de enero a agosto respecto al mismo periodo de 2019



FUENTE: Datacomex y elaboración propia

Una de las mayores sorpresas en la recuperación tras la pandemia la encontramos en el sector inmobiliario, que parece estar beneficiándose del exceso de ahorro generado en 2020 en mayor medida que el consumo. Las compraventas de viviendas revelan este notable dinamismo. De enero a agosto crecieron un 13,8% respecto al mismo periodo de 2019 según el Colegio del Notariado y un 5,1% según los registradores de la propiedad. En datos acumulados de 12 meses, la serie de los notarios se acerca a las 631.500 compraventas, lo que supera en un 7,0% el máximo del ciclo alcanzado en abril de 2019 (590.000). Esto está teniendo su

reflejo en la financiación. Si tomamos los datos acumulados de enero a agosto, el número de hipotecas concedidas crecía un 19,0% respecto a 2020 y un 8,5% respecto a 2019, el importe medio un 1,5% y un 9,8% respectivamente, y el importe total concedido un 20% respecto a 2020 y un 19,1% respecto a 2019. En doce meses se han concedido 381.000 hipotecas, lo que también supera el máximo del ciclo anterior a la pandemia: 371.000 en julio de 2019. El importe medio en doce meses se situaría en 135.868 € y el importe concedido en 51.736 Mn€. Los datos de Banco de España muestran una expansión incluso mayor, con 54.917

**El sector inmobiliario parece estar canalizando el exceso de ahorro acumulado en mayor medida que el consumo. Las compraventas de viviendas superan los máximos del ciclo.**

## Compraventa de viviendas acumulada en 12 meses en miles



FUENTE: Datastream y elaboración propia

**Los visados de obra nueva aún no han recuperado los volúmenes anteriores a la pandemia, mientras que los precios de la vivienda vuelven a crecer.**

Mn€ de nuevo crédito para vivienda sin contar renegociaciones concedido en 12 meses, un 42% más que hace un año.

La recuperación de los visados de obra nueva está siendo más lenta y, de enero hasta julio de 2021 aún eran un -10,9% inferiores a los del mismo periodo de 2019. Si comparamos con 2020, el crecimiento de enero a julio es del 25,5%. Por su parte, los precios de la vivienda apenas se han visto afectados por la pandemia y vuelven a crecer. Si atendemos a los datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, el precio tasado de la vivienda libre se situó en 1.649 € por m<sup>2</sup> de media en el segundo trimestre del 2021, lo que supone un incremento anual del +2,4%. De esta manera, vuelven a terreno positivo después de que el ejercicio anterior cayeran un -1,1%, siendo, entonces, la primera cesión anual desde 2014. Los datos del INE muestran un creci-

miento algo mayor (+3,3% respecto al año anterior) en el segundo trimestre de 2021, y en este caso más intenso en las viviendas nuevas (+6,0% interanual) que en las usadas (+2,9%). Los precios de la vivienda habrían subido un +37,5% desde el mínimo del ciclo, pero quedarían un -13,7% por debajo del máximo alcanzado en la burbuja inmobiliaria.

Las mejores noticias para la economía española en los últimos meses provienen del mercado laboral, que sigue sorprendiendo positivamente al recuperarse en mayor medida que la producción. Esto es lo contrario de lo habitual y una muestra más de las particularidades de la presente crisis económica. La EPA del tercer trimestre muestra que se ha alcanzado un nuevo máximo de ocupación, al superarse los 20 millones de personas por primera vez desde 2008. Respecto al mismo trimestre de 2019 (para evitar las distorsiones de la pandemia),

**El desempeño del mercado laboral está siendo mucho mejor de lo previsto, ya que se ha recuperado más rápido que la producción, lo contrario de lo que suele suceder tras una crisis.**

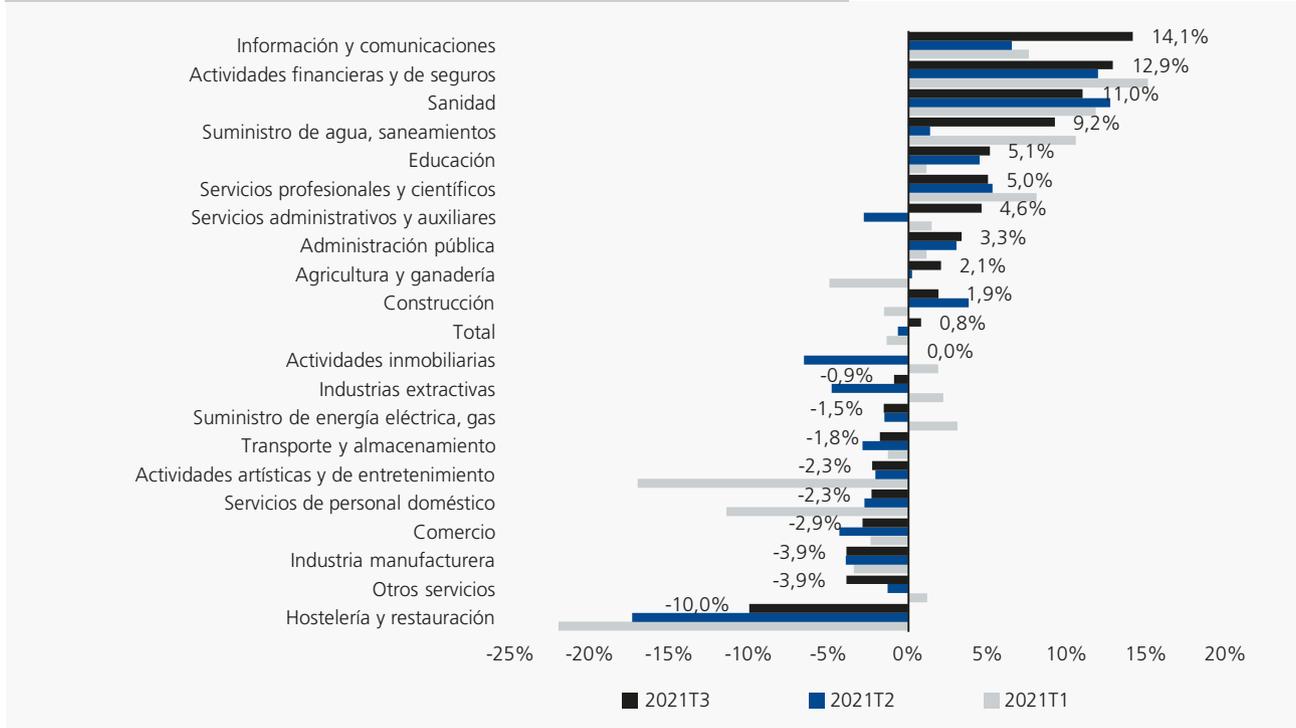
habría 157.000 ocupados más, un 0,8%. Además, también se ha recuperado la población activa tras su desplome inicial al no contarse como desempleados las personas que no podían buscar trabajo durante el confinamiento. En el tercer trimestre, la población activa aumentaba en 359.000 personas, un 1,6%, respecto al mismo periodo de 2019. Al crecer más la población activa que el empleo, la tasa de paro es ahora superior a la que había en 2019 a pesar de la recuperación del empleo: 14,6% frente a 13,9% hace dos años. Si atendemos a la evolución de la ocupación por ramas de actividad, respecto al mismo trimestre de 2019 presentaban incrementos notables información y comunicaciones (14,1%), servicios financieros (12,9%) y sanidad (11,0%), mientras que las caídas eran todavía graves en comercio (-2,9%), industria manufacturera

(-3,9%), otros servicios (-3,9%) y, sobre todo, restauración y hostelería (-10,0%) a pesar de la importante mejora en este último caso respecto a los dos trimestres anteriores (-17,4% y -22,0% respectivamente). En volúmenes, aumentaría el empleo en sanidad (190.000 personas), información y comunicaciones (85.000) y educación (65.000) y caería en comercio (-89.000), industria (-99.000) y hostelería (-184.000).

El número de horas trabajadas en principio va más alineado con la evolución de la producción (con el PIB) que la ocupación y se ha producido una importante divergencia que aparentemente indica una fuerte caída de la productividad, sobre todo en el segundo trimestre del año. Esto parece indicar que, ante la perspectiva de reducción de las restricciones, se recuperó el empleo antes de que lo hiciera

**El número de horas trabajadas cae menos que el PIB, lo que revela un deterioro de la productividad que fue especialmente grave en el segundo trimestre, probablemente porque se recuperó el empleo antes de que la vacunación facilitase el retorno de la demanda.**

**Variación del número de ocupados respecto al mismo trimestre de 2019**



FUENTE: INE y elaboración propia

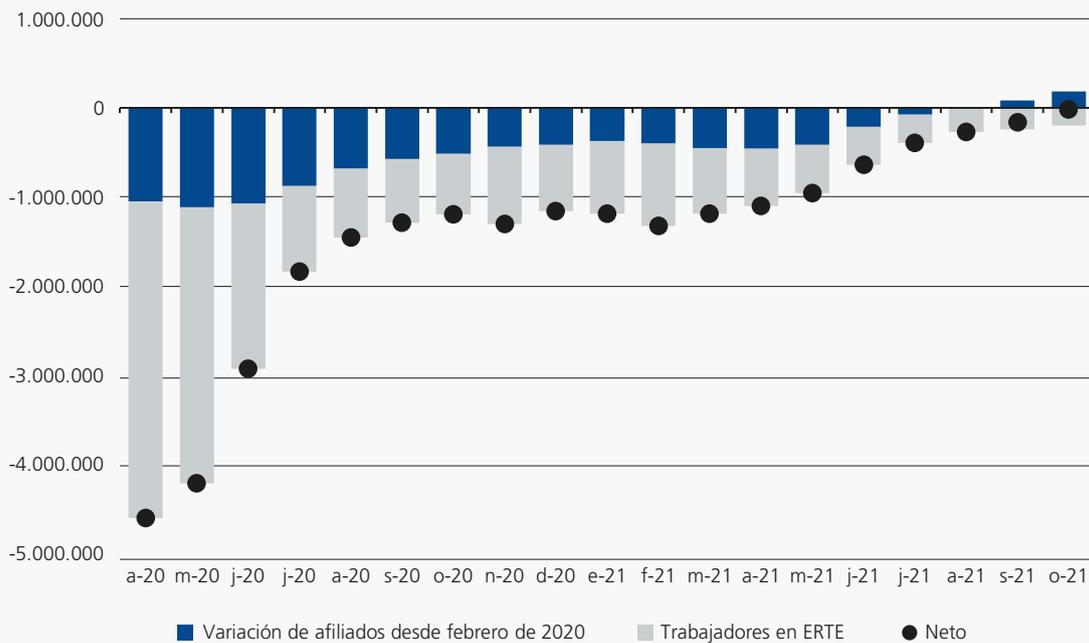
**El número de afiliados a la seguridad social superaba ampliamente en octubre los niveles previos a la pandemia. El número de trabajadores en ERTE se sigue reduciendo.**

la demanda. En el tercer trimestre, el número de horas trabajadas caía un -4,5% respecto al mismo periodo de 2019, empeorando el -2,6% del segundo trimestre. Este empeoramiento proviene en buena parte del incremento del número de ocupados que no trabajaron por disfrutar de vacaciones o días de permiso: 2,8 millones frente a 2,4 millones en el mismo trimestre de 2019, cuando en el segundo trimestre de 2021 eran 0,36 millones, algo por debajo de los 0,43 del mismo periodo de 2019. Por sectores, respecto al tercer trimestre de 2019, crecían las horas trabajadas en actividades inmobiliarias (5,6%) y servicios domésticos (3,5%) y permanecían estables en información y comunicaciones (0,0%). En el lado negativo encontramos las todavía fuertes caídas en las industrias extractivas (-12,8%), otros servicios (-10,2%) y servicios de entretenimiento (-9,2%).

Además, se producía un deterioro en la industria manufacturera (-7,3% desde -1,6%) probablemente ligado a los problemas con los suministros. La recuperación del número de horas trabajadas en hostelería y restauración siguió su curso y ya solo eran un -4,9% inferiores al mismo periodo de 2019, tras el -13,4% y el -33,5% de los dos trimestres anteriores.

El número de afiliados a la seguridad social volvió a sorprender positivamente en octubre, al subir en 102.474 en términos desestacionalizados, el mayor incremento desde julio, hasta 19,66 millones, un nuevo máximo para la serie que supera en 182.000 personas (un 0,9%) el nivel previo a la pandemia. En lo que respecta a los trabajadores en ERTE, bajaron en el mes en -48.000 personas hasta 198.000 para suponer un 1% del total de trabajadores. De esta forma, si restamos los

**Variación del número de afiliados desde febrero y número de trabajadores acogidos a un ERTE**



FUENTE: Ministerio de inclusión, seguridad social y migraciones, elaboración propia

## Crecimiento interanual del IPC



FUENTE: Datastream y elaboración propia

trabajadores en ERTE menos el incremento del empleo desde febrero de 2020, nos quedarían algo menos de 16.000 personas cuya situación laboral se ha visto afectada por la pandemia en términos netos.

El IPC preliminar de octubre en España se disparó hasta el 5,5% interanual desde el 4,0% de septiembre. Se trata de una cota no alcanzada desde 1992. La tasa subyacente también siguió subiendo, lo hizo cuatro décimas hasta un todavía modesto 1,4%, si bien, la tendencia alcista de esta variable probablemente seguirá durante más tiempo por los efectos de segunda ronda. En los datos desagregados de septiembre (4,0% interanual para el IPC y 1,0% para la tasa subyacente), destacaba por grupos de consumo el encarecimiento de los precios de la vivienda, que incluyen la electricidad, hasta el 14,5% interanual, y el de los precios de transporte hasta el 9,8%. En el primer caso se trata del máximo de la serie histórica. También

se apreciaba una aceleración de los precios de hoteles, cafés y restaurantes (1,4% desde el -0,6% de mayo), si bien, a tasas todavía modestas en términos históricos. Los demás grupos mantenían incrementos de precios moderados o incluso negativos (comunicaciones: -2,8%). Los precios de producción ofrecen registros todavía más extremos. El incremento interanual alcanzó en septiembre el 23,6%, una tasa no vista desde 1977, en los tiempos de la crisis del petróleo. Los precios energéticos crecían un 59,7% interanual, máximo de la serie, que comienza en 1975. Los precios del suministro de energía eléctrica y gas aumentaban un 63,7% interanual, otro máximo histórico, los del refino de petróleo un 62,3%, los de la metalurgia un 44,9% (también máximo) y los de productos químicos un 24,6%. Los sectores que no consigan trasladar el aumento de sus costes energéticos o de otros insumos que se están encareciendo por los problemas de suministro verán amenazados sus márgenes.

**Los precios de consumo se han acelerado hasta tasas no vistas en casi 30 años, sobre todo por el encarecimiento de la electricidad y los productos energéticos. Los precios de producción son todavía más extremos.**

## Crecimiento anual de los precios de producción



FUENTE: Datastream y elaboración propia

## Indicadores económicos

- En el mes de septiembre, las ventas minoristas eran un **-3,2%** inferiores a la media de 2019.
- La producción industrial un **-3,5%** inferior en agosto.
- De enero a agosto de 2021, las compraventas de viviendas fueron un **13,8%** superiores a las del mismo periodo de 2019.
- La cifra de negocios de servicios era en abril un **-3,2%** inferior a la media de 2019.
- La tasa de paro se situó en el **14,6%** en el tercer trimestre de 2021.
- El IPC crecía un **5,5%** interanual en octubre de 2021, la tasa subyacente un **1,4%**.





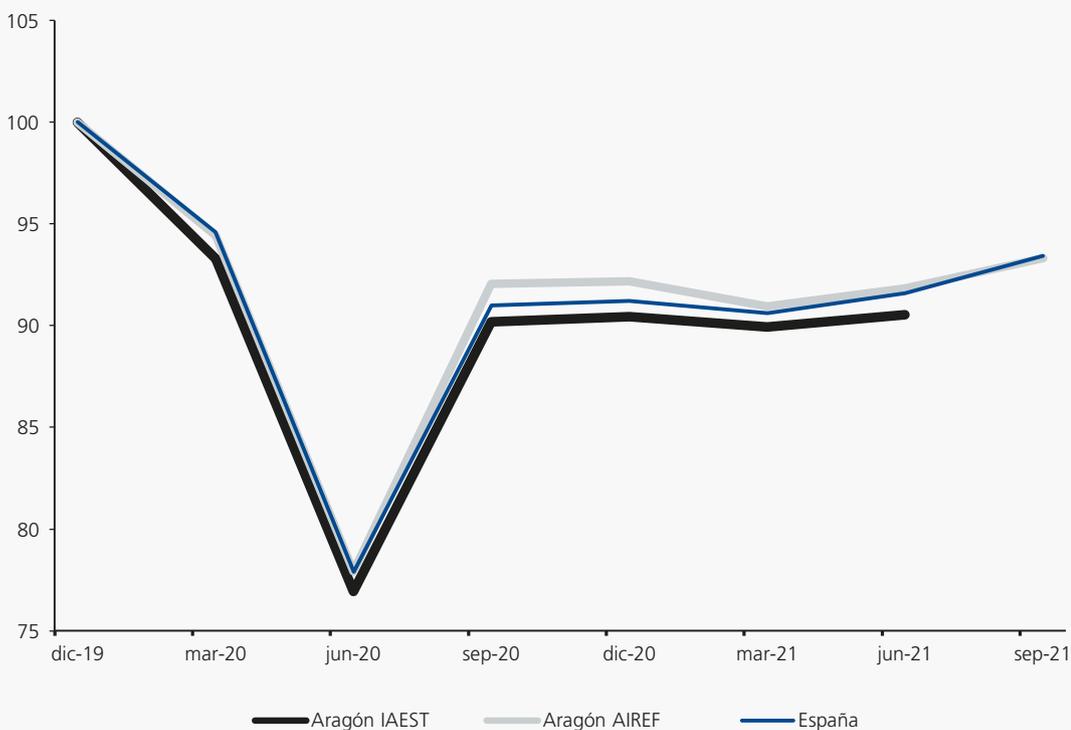
# Coyuntura regional

Desde el inicio de la pandemia, se están teniendo serias dificultades a la hora de medir la evolución de la economía, lo que ha dado lugar a una elevada volatilidad en los datos y revisiones de una magnitud fuera de lo común. En el caso del PIB, todavía no tenemos el dato definitivo de 2020 que aporta el Instituto Nacional de Estadística (INE) en su Contabilidad Regional de España y partimos de las estimaciones de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIREF) y del Instituto

Aragonés de Estadística (IAEST). Tras las últimas revisiones, según la AIREF la caída fue del -10,4% y, según el IAEST fue del -9,6%, de forma que existe incertidumbre incluso para el punto de partida con el que medir la recuperación económica. Si analizamos la evolución de los datos trimestrales, en el segundo trimestre de 2021 el PIB aragonés estaría un -8,2% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019 según la AIREF y un -9,5% según el IAEST, lo que muestra que las diferencias de estimación

**La medición de la economía aragonesa se está viendo dificultada por la pandemia y hay notables diferencias en las estimaciones.**

## Evolución del PIB



FUENTE: INE, IAEST, AIREF, elaboración propia

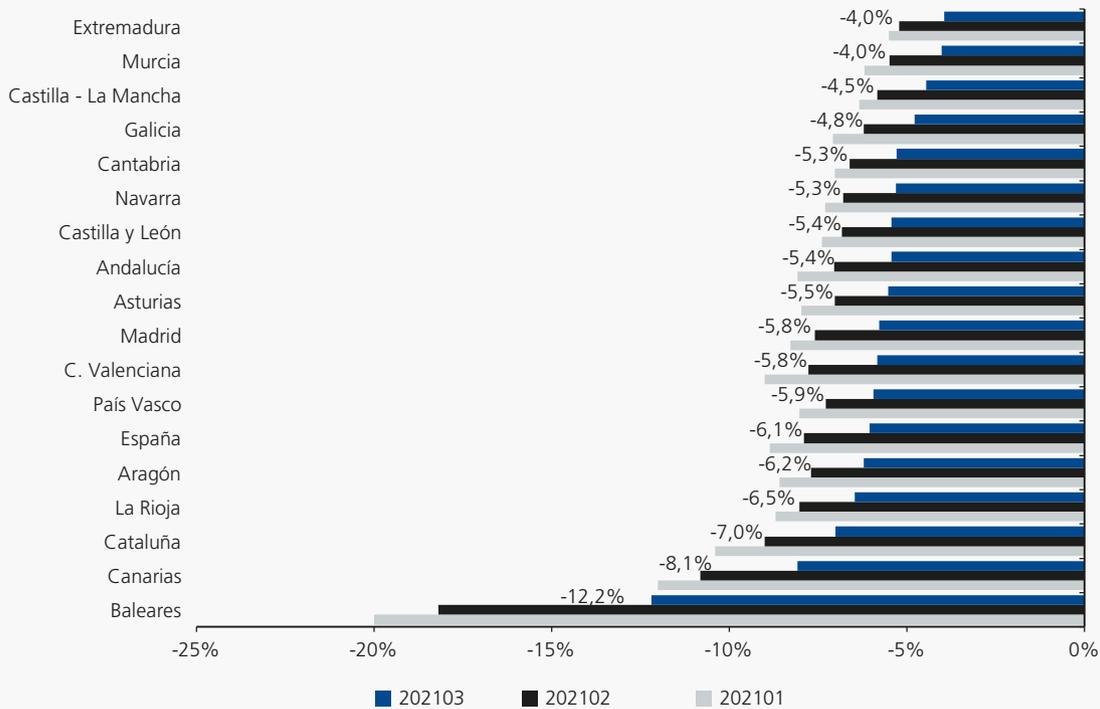
**Las estimaciones de la AIREF muestran una convergencia en la evolución del PIB entre regiones hasta el tercer trimestre. La economía aragonesa habría dejado de comportarse mejor que la media nacional.**

siguen siendo significativas. Ambos datos compararían con el -8,4% del conjunto de España. En lo que coinciden las estadísticas es en que, tras la recuperación del tercer trimestre de 2020, la evolución de la economía aragonesa habría sido algo más negativa que la del conjunto de España, lo que parece deberse a la severidad de las restricciones desde el otoño de 2020 y al agravamiento de los problemas de suministro en algunos sectores conforme avanzaba 2021.

La AIREF ya ha publicado su estimación del crecimiento del tercer trimestre por Comunidades Autónomas. El incremento trimestral del PIB destaca en Baleares (7,3%) y, en menor medida, en Canarias (3,1%) gracias a la recuperación, todavía parcial, del turismo. Los menores aumentos se

produjeron en Extremadura (1,3%) y Cantabria (1,4%). Aragón creció un 1,6%. Si analizamos la variación respecto al promedio de 2019 se aprecia una convergencia por regiones, esperable ante la relajación de las restricciones que habían afectado en mayor medida a las comunidades más dependientes del turismo. Las menores caídas del PIB respecto al promedio de 2019 serían las de Extremadura (-4,0%), Murcia (-4,0%) y Castilla La Mancha (-4,5%), mientras que las mayores, pese a reducir diferencias, seguirían siendo las de Baleares (-12,2%), Canarias (-8,1%) y Cataluña (-7,0%). Aragón estaría un -6,2% por debajo, una décima más de caída que la media española, empeorando la media nacional por primera vez desde el primer trimestre de 2020.

### Variación del PIB respecto a la media de 2019



FUENTE: AIREF, elaboración propia

## Indicadores económicos

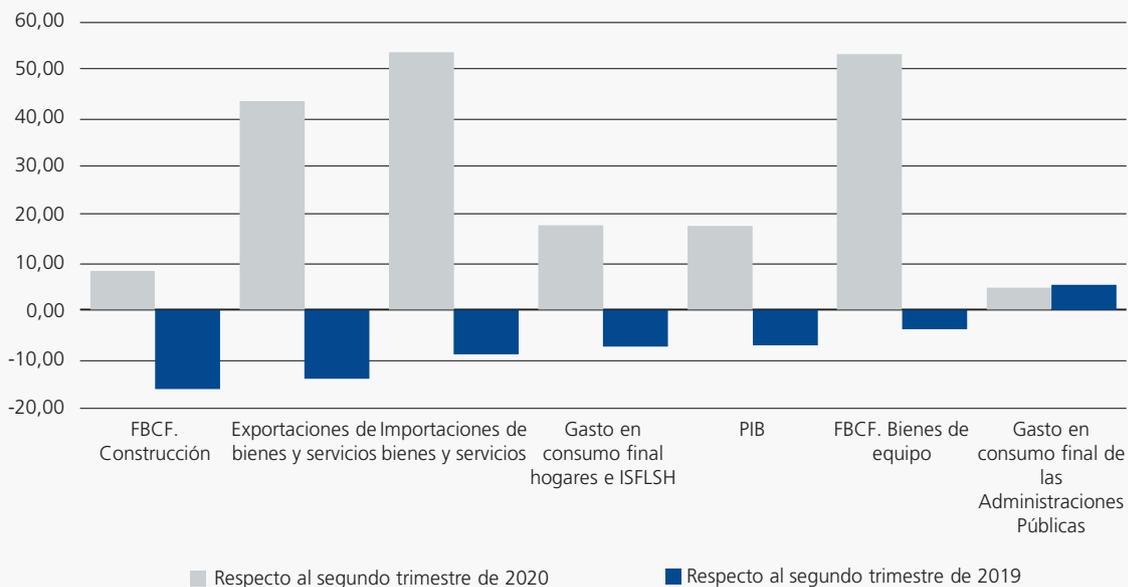
- **El PIB aragonés caía en el tercer trimestre un -6,2% respecto a la media de 2019 según la AIREF.**
- **Según el IAEST, la inversión en bienes de equipo cedía un -4,0% respecto al segundo trimestre de 2019 y en construcción un -16,4%.**
- **El consumo privado caía un -7,5%, mientras que el público crecía un 5,2%.**
- **También respecto al segundo trimestre de 2019, las exportaciones de bienes y servicios caían un -14,3% y las importaciones un -9,2%.**

Volviendo a los datos del IAEST del segundo trimestre, hay que señalar que fueron fuertemente revisados para adecuarlos a la segunda estimación del PIB de España que hizo el INE, que pasó de un crecimiento del 2,8% en el segundo trimestre a uno mucho más modesto del 1,1%. En Aragón, la revisión fue del 2,4% al 0,7%, así que el incremento siguió siendo cuatro décimas inferior al del conjunto de España. La caída respecto al mismo

trimestre de 2019 pasó del -4,7% al -7,4% tras la revisión. Desde el punto de vista de la demanda, respecto al mismo trimestre de 2019 sólo crecía el consumo público (5,2%), y la menor caída era para la inversión en bienes de equipo (-4,0%). En el lado más negativo encontramos el consumo privado, al que se debió la revisión a la baja del PIB (-7,5% desde -3,4% de la primera estimación), las importaciones (de bienes y servicios

**El IAEST revisó drásticamente los datos del segundo trimestre para adecuarlos a la nueva estimación del INE. Respecto al mismo trimestre de 2019 sólo crecía el consumo público y caían con fuerza la inversión en construcción y el comercio exterior.**

### Variación del PIB y sus componentes en el segundo trimestre de 2021



FUENTE: IAEST, elaboración propia

**Por el lado de la demanda todas las partidas caían más en Aragón, pero esta era compensado por una mejor aportación de la demanda externa.**

**La evolución de las exportaciones y las importaciones de bienes ha sido muy volátil en 2021, en buena parte por el comportamiento errático del sector de la automoción. Con datos acumulados de enero a agosto, el superávit comercial volvió a ser muy elevado.**

(-9,2%), las exportaciones de bienes y servicios (-14,3%) y la inversión en construcción (-16,4%).

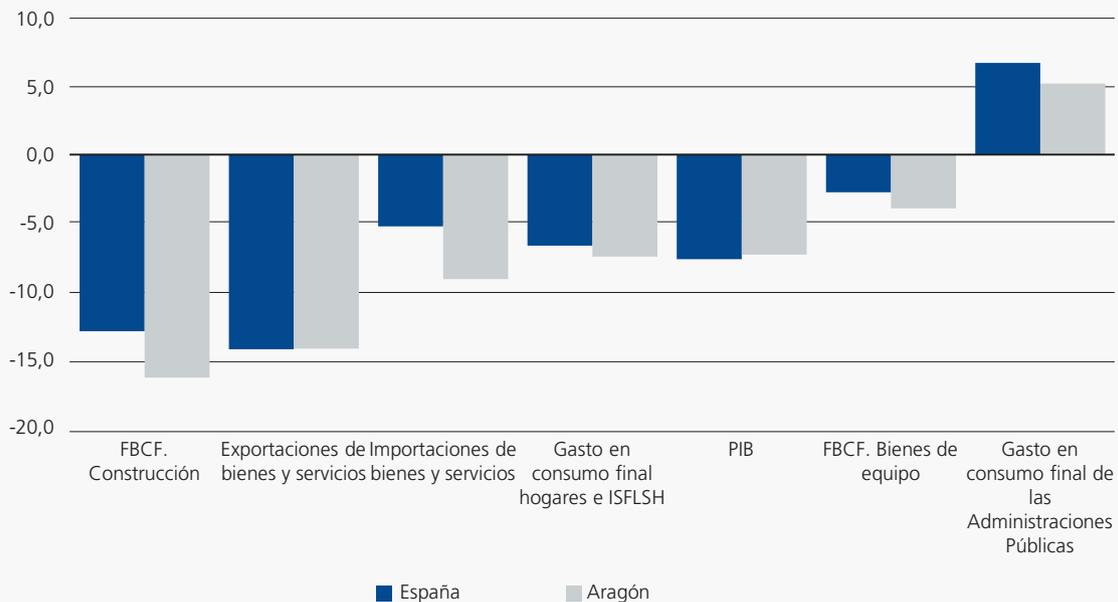
Hemos tomamos la evolución bienal para evitar las distorsiones de las tasas extremas que ofrece la comparativa respecto al segundo trimestre de 2020, pues llevan a tasas incluso superiores al 50% en las importaciones y la inversión en bienes de equipo. Si comparamos la evolución respecto al segundo trimestre de 2019 con la del conjunto de España hay que señalar que las caídas serían más intensas en Aragón en la inversión en construcción, las importaciones, el consumo privado y la inversión en bienes de equipo, y que crecería menos el consumo público, es decir, todas las partidas tendrían un peor comportamiento relativo. No obstante, la mayor caída de las importaciones se traduce en una mejor aportación de la demanda externa

netamente, de forma que la caída del PIB de Aragón en el segundo trimestre (-7,4% respecto al mismo periodo de 2019) sería tres décimas inferior a la del conjunto de España.

**Demanda Externa:**

Si nos centramos en las estadísticas de comercio exterior de bienes que ofrece el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo a través de Datacomex, que parte de los registros generados por el Departamento de Aduanas, los datos de la balanza comercial han presentado una gran volatilidad en Aragón a lo largo de 2021, incluso si los comparamos con los del año 2019, que es mucho menos atípico que el 2020. Las comparaciones mensuales con los mismos periodos del año 2019 presentan desde fuertes crecimientos de las exportaciones (21,2% en enero) hasta profundas caídas (-14,5% en

**Variación del PIB y sus componentes en el segundo trimestre de 2021 respecto al mismo periodo de 2019**



FUENTE: Datastream, IAEST, elaboración propia

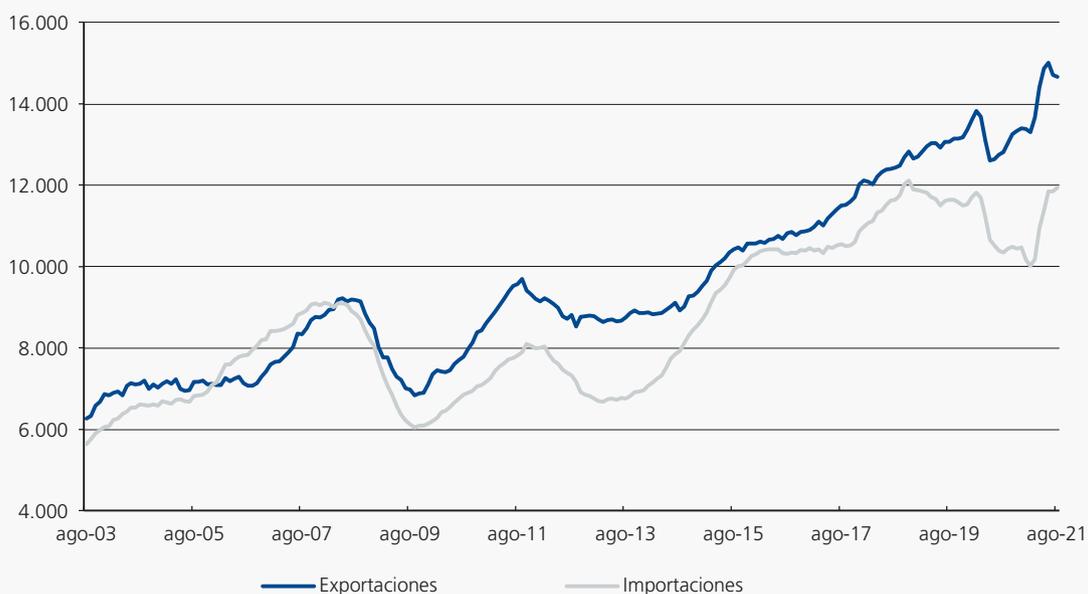
julio). Parte de esta inusual variabilidad proviene de los problemas productivos del sector de la automoción ante la carencia de semiconductores. En esta industria, las exportaciones eran en enero un 51% superiores a las de enero de 2019, pero en julio eran un -66,2% inferiores a las del mismo mes de 2019. En lo que respecta a las importaciones, los datos también han sido muy extremos: han ido de crecimientos del 38,4% (en junio respecto a junio de 2019) a caídas del -13,3% (en enero). Si tomamos la evolución acumulada de enero a agosto, las exportaciones crecen un 8,1% respecto al mismo periodo de 2019 (y un 15,6% respecto al mismo periodo de 2020) y las importaciones aumentan un 3,9% (y un 23,0% respecto a 2020). El saldo comercial fue muy positivo: 1.546 Mn€ de enero a agosto, menos que en 2020 (1.751 Mn€), pero muy por encima de un año menos distorsionado

como 2019 (1.133 Mn€). La tasa de cobertura de exportaciones entre importaciones alcanzaba el 119,6% en términos acumulados de enero a agosto (127,3% en 2020 y 114,9% en 2019).

Por sectores económicos, el comportamiento de las exportaciones fue mayoritariamente positivo pero bastante desigual. De enero a agosto de 2021, crecieron respecto al mismo periodo de 2019 un 46,1% las exportaciones de alimentación y bebidas, un 21,1% las de semimanufacturas y un 19,8% las de bienes de consumo. Las de automóviles, tras un buen inicio de año, pasaron a caer un -12,2% en términos acumulados al reducirse la producción por la falta de suministros. En sentido contrario, la mayor caída fue la de los productos energéticos (-13,2%), pero esta se fue reduciendo conforme se encarecían a lo largo del año. En lo que respecta a

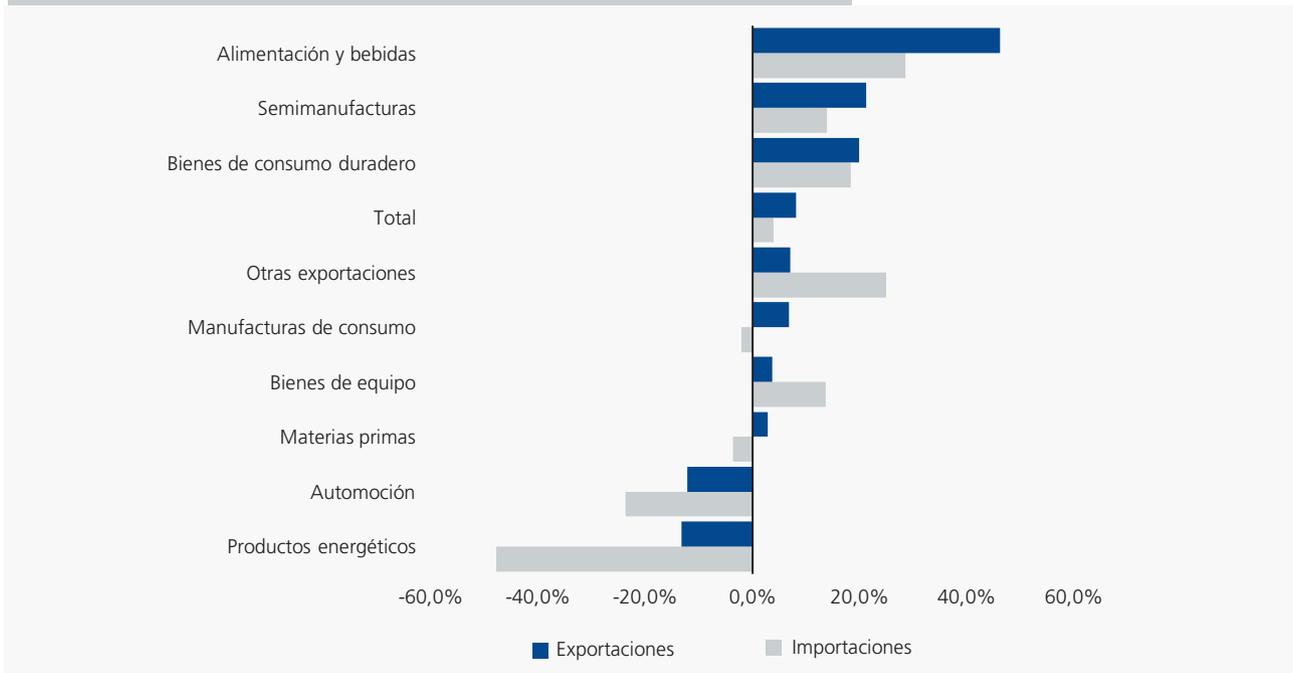
**En el acumulado de enero a agosto, la evolución de las exportaciones fue positiva, sobre todo en alimentación, semimanufacturas y bienes de consumo duradero. La automoción fue de más a menos.**

### Comercio de bienes acumulado en 12 meses



FUENTE: Datacomex y elaboración propia

### Variación del comercio de enero a agosto de 2021 respecto al mismo periodo de 2019



FUENTE: Datacomex y elaboración propia

**El superávit comercial sigue proviniendo sobre todo de la automoción y el sector alimentario, que más que compensan los déficits en bienes de equipo y manufacturas de consumo.**

las importaciones, en los ocho primeros meses del año crecían con fuerza respecto al mismo periodo de 2019 las de alimentos y bebidas (28,5%), las de alimentos y bebidas (28,5%), otras importaciones (24,9%) y bienes de consumo duradero (18,3%), mientras que se desplomaban las de automóviles (-23,7%) y las de productos energéticos (-47,8%).

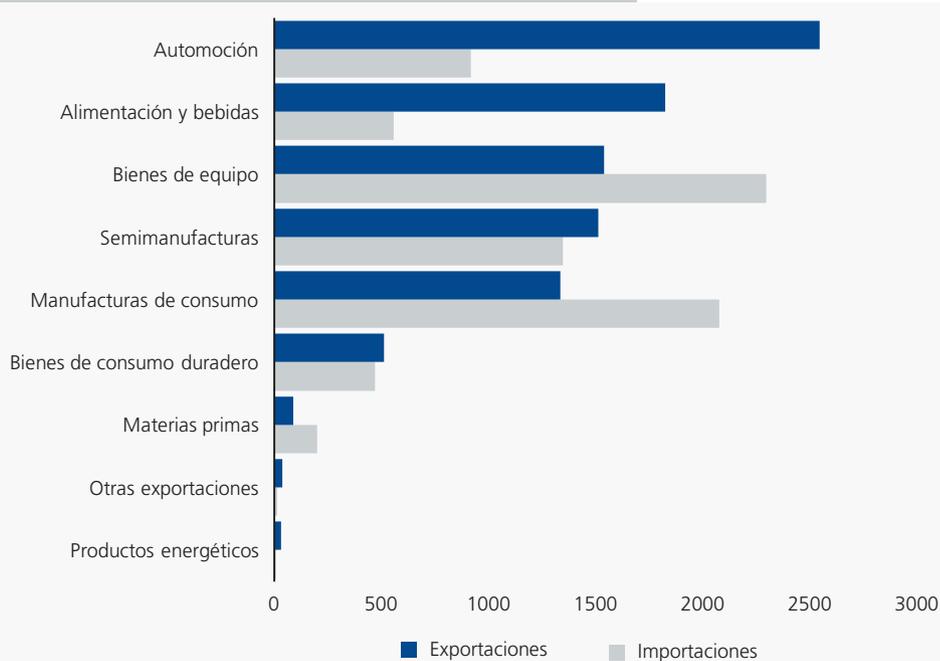
Si atendemos a los volúmenes alcanzados, de enero a agosto destacaron, a pesar de su ralentización de los últimos meses, las exportaciones de automóviles con 2.547 Mn€ frente a 919 Mn€ en importaciones, lo que arroja un superávit de 1.628 Mn€. El segundo sector más exportador y superavitario fue el de alimentación con 1.825 Mn€ de exportaciones, 557 Mn€ de importaciones y un superávit de 1.268 Mn€. En sentido contrario, los sectores más deficitarios fueron el de manufacturas de consumo con 1.335 Mn€ exportados, 2.078 Mn€ importados y un

déficit de -742 Mn€ y el de bienes de equipo, con 1.539 Mn€, 2.296 Mn€ y -757 Mn€ respectivamente.

Desde un punto de vista geográfico, en los ocho primeros meses de 2021 hay que destacar el crecimiento de las exportaciones a Asia (59,5% frente al mismo periodo de 2019), Norteamérica (30,4%), África (19,8%), Oriente Medio (11,8%) e Hispanoamérica (10,1%), mientras que, entre las principales regiones, sólo caían las ventas a la Unión Europea excluida la Zona Euro (-1,7%) y a la propia Zona Euro (-3,1%). Por países destacó el crecimiento a China (131,6%), a Turquía (64,2%) y a Reino Unido (21,5%), mientras que caían un -2,3% las ventas a Italia, un -2,9% a Francia y un -6,1% a Alemania. En lo que respecta a las importaciones, los mayores crecimientos se producían en las procedentes de África (18,5 %) y Oriente Medio (13,5%), mientras que caían las de

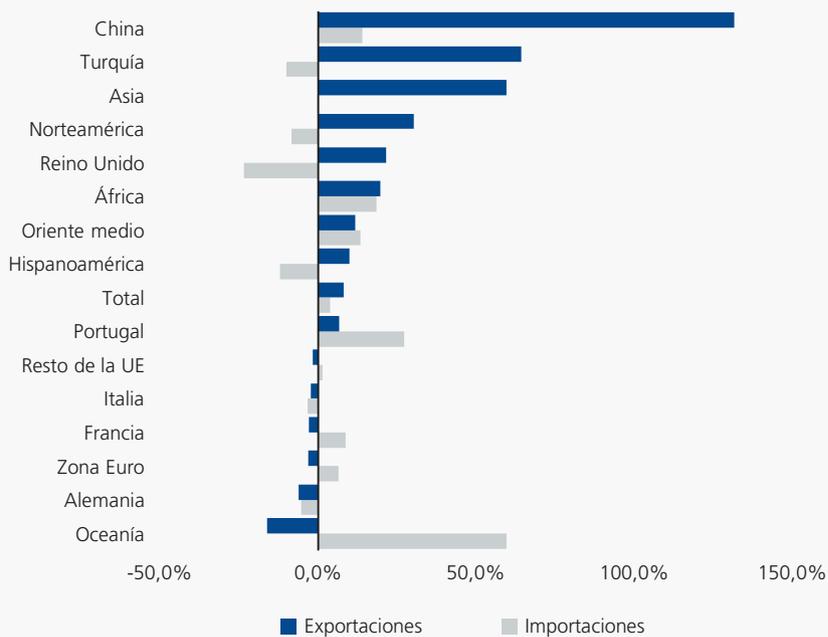
**De enero a agosto destacó el dinamismo exportador a China, Turquía, Reino Unido, Norteamérica y África, mientras que caían las ventas a la Unión Europea.**

### Comercio de enero a agosto de 2021 en Mn€



FUENTE: Datacomex y elaboración propia

### Variación del comercio de enero a agosto de 2021 respecto al mismo periodo de 2019



FUENTE: Datacomex y elaboración propia

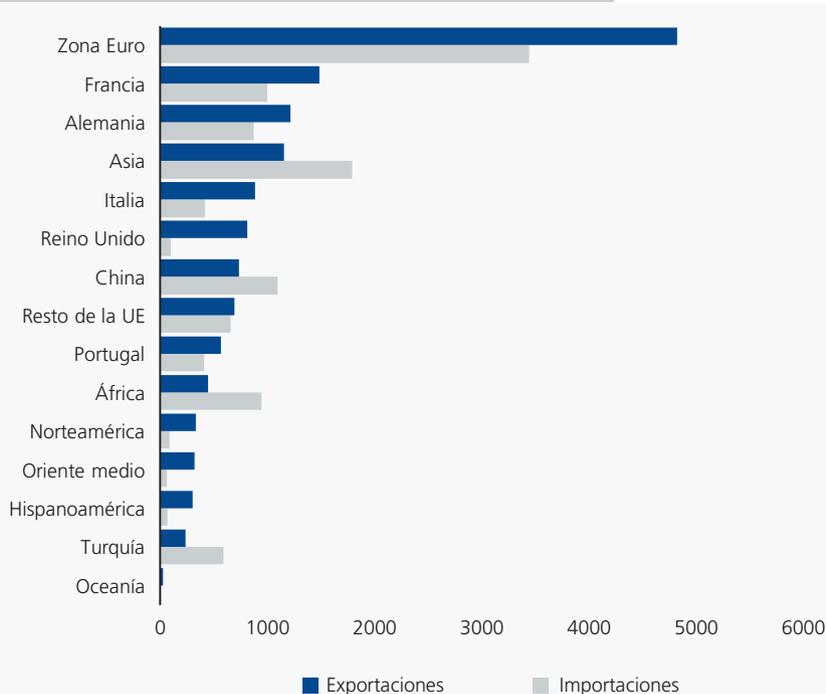
**Los mayores superávits se producen frente a Reino Unido y la Zona Euro. Sigue habiendo déficit comercial frente a China y Turquía a pesar del dinamismo de las exportaciones.**

Norteamérica (-8,4%) e Hispanoamérica (-12,1%). Entre los principales países crecían las compras a Portugal (27,3%), China (14,1%) y Francia (8,8%) y caían a Italia (-3,2%), Alemania (-5,2%), Turquía (-10,1%) y Reino Unido (-23,5%).

En términos de volúmenes, algo más de la mitad de las exportaciones fueron a la Zona Euro entre enero y agosto de 2021: 4.818 Mn€ frente a 3.441 Mn€ de importaciones, con un superávit de 1.377 Mn€. También hay superávit frente a Oriente Medio (259 Mn€ con 316 Mn€ de exportación y 58 Mn€ de importación), Norteamérica (245 Mn€ con 330 Mn€ de exportación y 86 Mn€ de importación) e Hispanoamérica (231 Mn€, con 300 Mn€ y 69 Mn€ respectivamente). A Asia se exportaron

1.154 Mn€ que quedan lejos de los 1.789 Mn€ de importaciones, dejando -635 Mn€ de déficit comercial. La segunda región con la que se produce un mayor déficit es África, con -502 Mn€ que provienen de 944 Mn€ de importaciones y 442 Mn€ de exportaciones. Por países sigue destacando el superávit frente a Reino Unido a pesar de su salida de la Unión Europea: 714 Mn€ con 812 Mn€ de exportaciones y sólo 98 Mn€ de importaciones. El segundo mayor es frente a Italia: 466 Mn€ con 882 Mn€ exportados y 416 Mn€ importados. Respecto a China, el déficit se situó en -359 Mn€ con 734 Mn€ de exportaciones y 1.094 Mn€ de importaciones, y respecto a Turquía en -356 Mn€, con 233 Mn€ y 589 Mn€ respectivamente.

**Comercio de enero a agosto de 2021 en Mn€**



FUENTE: Datacomex y elaboración propia

## Indicadores económicos

- Las exportaciones de bienes crecían un 8,1% de enero a agosto respecto al mismo periodo de 2019.
- Las importaciones aumentaban un 3,9%.
- Las exportaciones superaban en un 19,6% las importaciones.
- Se había acumulado un superávit de 1.546 Mn€.

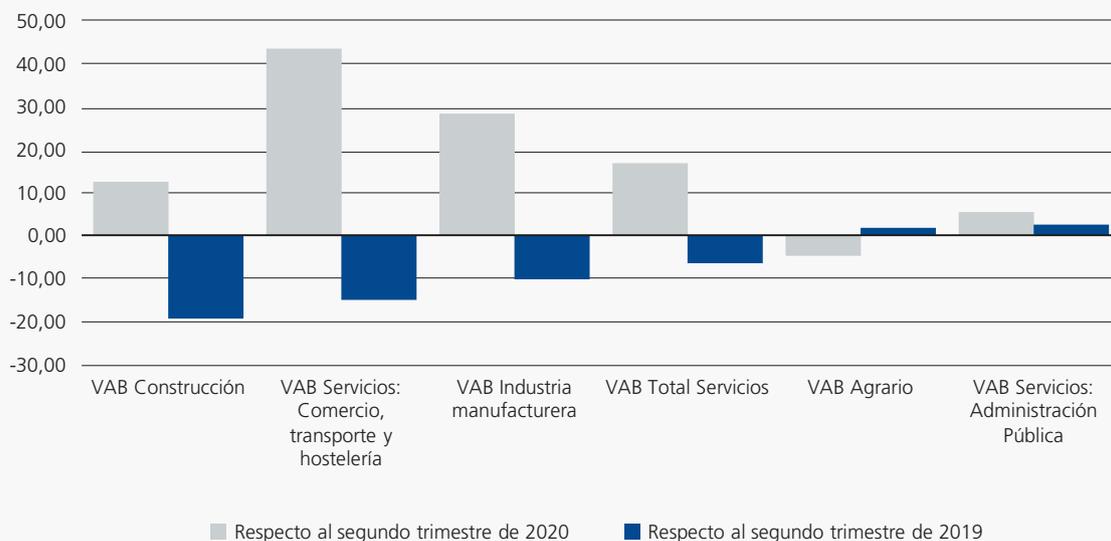
### Evolución Sectorial:

Si retomamos la estimación del PIB del segundo trimestre del IAEST, desde la perspectiva de la oferta, crecería respecto al mismo trimestre de 2019 el valor añadido bruto agrario (1,8%) y el de los servicios públicos (2,4%), además, se moderaría la cesión del valor añadido del sector servicios en conjunto (-6,4%), en particular de los de comercio, transporte y hostelería (-15,1%). En el

lado negativo habría que señalar que empeoraría la caída del valor añadido de la industria (-10,3%) y de la construcción (-19,3%). La revisión tras la primera estimación afectó sobre todo a comercio transporte y hostelería (-15,1% desde -9,9%), el sector agropecuario (+1,8% desde +8,5%) y la industria manufacturera (-10,3% desde -7,7%), mientras que se redujo la caída de la construcción (-19,3% desde -21,4%).

**En el segundo trimestre, el valor añadido de la construcción, la industria y los servicios privados seguían lejos de los niveles previos a la pandemia**

### Variación del PIB y sus componentes en el segundo trimestre de 2021



FUENTE: IAEST, elaboración propia

## Indicadores económicos

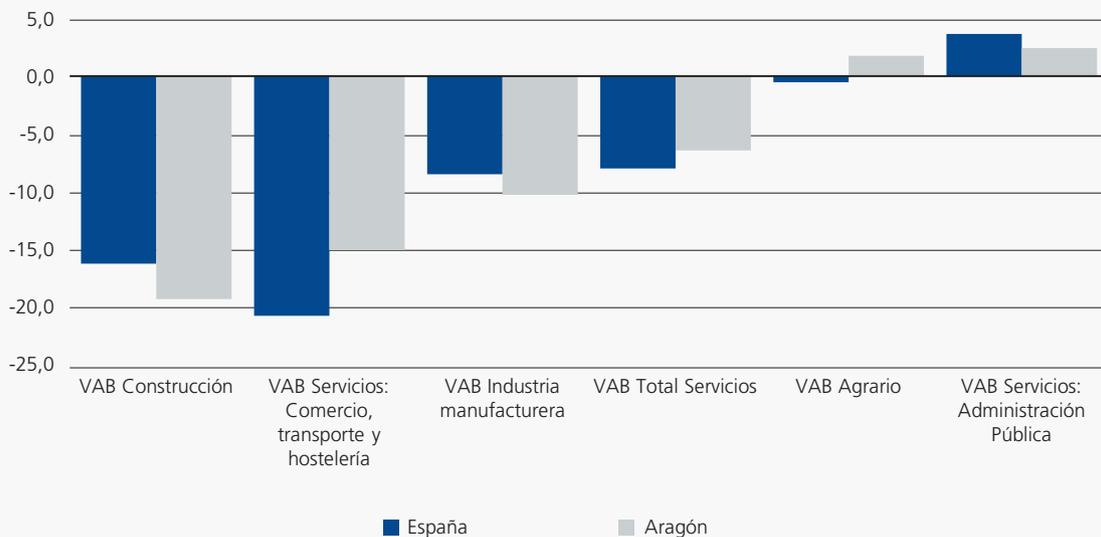
- El valor añadido de la industria caía un **-10,3%** en el segundo trimestre de 2021 respecto al mismo periodo de 2019.
- El de servicios un **-6,4%**, con un desplome del **-15,1%** en los de comercio, transporte y hostelería y un crecimiento del **2,4%** en administración pública, educación y sanidad.
- El valor añadido de la construcción caía un **-19,3%**.
- El del sector agrícola y ganadero aumentaba un **1,8%**.

**El desempeño relativo era superior en Aragón en agricultura y ganadería, manufacturas y el conjunto del sector servicios, e inferior en construcción.**

Respecto a la media nacional, continuando con la comparación respecto al segundo trimestre de 2019, el desempeño de la economía aragonesa era más positivo en el valor añadido agropecuario (1,8% vs. -0,5%) y menos negativo el total de servicios (-6,4% vs. -8,0%) y los de comercio,

transporte y hostelería (-15,1% vs. -20,8%). En sentido contrario, aumentaba menos el valor añadido de los servicios de administración pública, educación y sanidad (2,4% vs. 3,7%) y caía más el de la construcción (-19,3% vs. -16,3%) y el de la industria manufacturera (-10,3% vs. -8,5%),

### Variación del PIB y sus componentes en el segundo trimestre de 2021 respecto al mismo periodo de 2019



FUENTE: Datastream, IAEST, elaboración propia

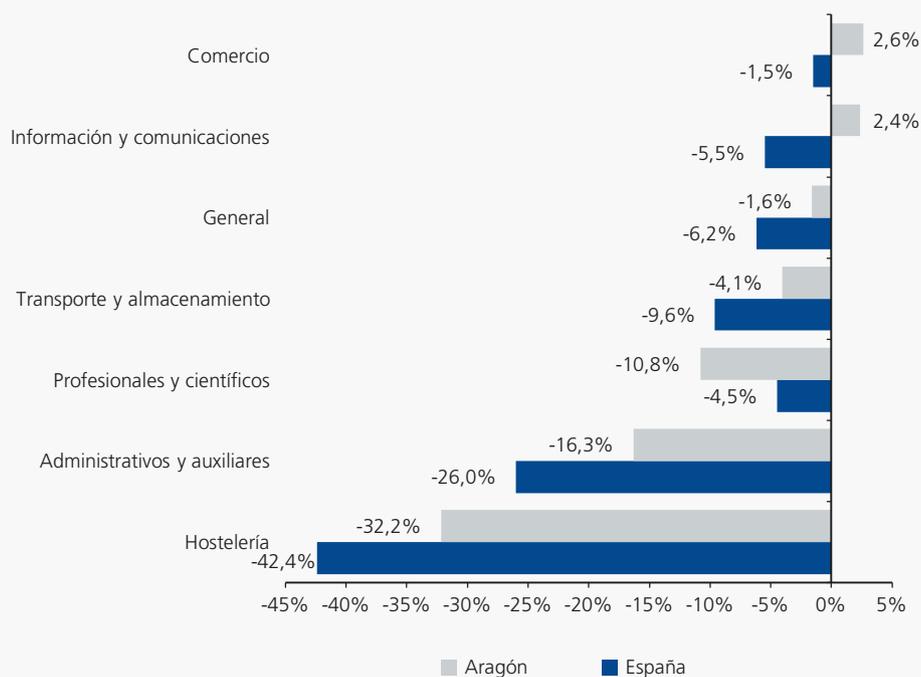
Si atendemos a los datos de cifra de negocios del sector servicios, el comportamiento relativo, como ya sucedió en 2020, es más positivo en Aragón que en el conjunto de España. Con los datos acumulados de enero a agosto, la caída de la facturación fue del -1,6% respecto al promedio de 2019, lo que compara favorablemente con el -6,2% total nacional. Además de tener una estructura productiva menos expuesta a las restricciones de movilidad aplicadas para enfrentar la pandemia, el desempeño ha seguido siendo mejor casi sector a sector, con la excepción de los servicios profesionales y científicos (-10,8% de enero a agosto respecto al promedio de 2019 frente a un -4,5% en el conjunto de España). En el periodo de enero a agosto crecía la facturación en el comercio (2,6% vs. -1,5% en España) e información y comunicaciones (2,4% vs.

-5,5%), y caía menos en transporte y almacenamiento (-4,1% vs. -9,6%), servicios administrativos y auxiliares (-16,3% vs. -26,0%) y hostelería (-32,2% vs. -42,4%).

La recuperación ha ido consolidándose conforme avanzaban los meses del año y se ha producido una notable convergencia, si bien, todavía hay importantes desigualdades por ramas de actividad. Si la cifra de negocios del sector servicios había comenzado el año cayendo un -6,4% respecto al promedio de 2019, en junio empezó a presentar datos positivos y ya crecía un 0,8% en el mes de agosto. El desempeño más favorable en agosto ha correspondido al comercio, cuya facturación crecía un 4,7% y a información y comunicaciones, que lo hacía un 3,9% (en enero caían un -2,5% y -0,2% respectivamente). Por otra parte, la reapertura de la activi-

**La evolución del mercado laboral es positiva, aunque no tanto como en el conjunto de España. Según los datos de la EPA, en el tercer trimestre no se había recuperado el número de ocupados de 2019. La tasa de paro, eso sí, era la más baja por CC.AA.**

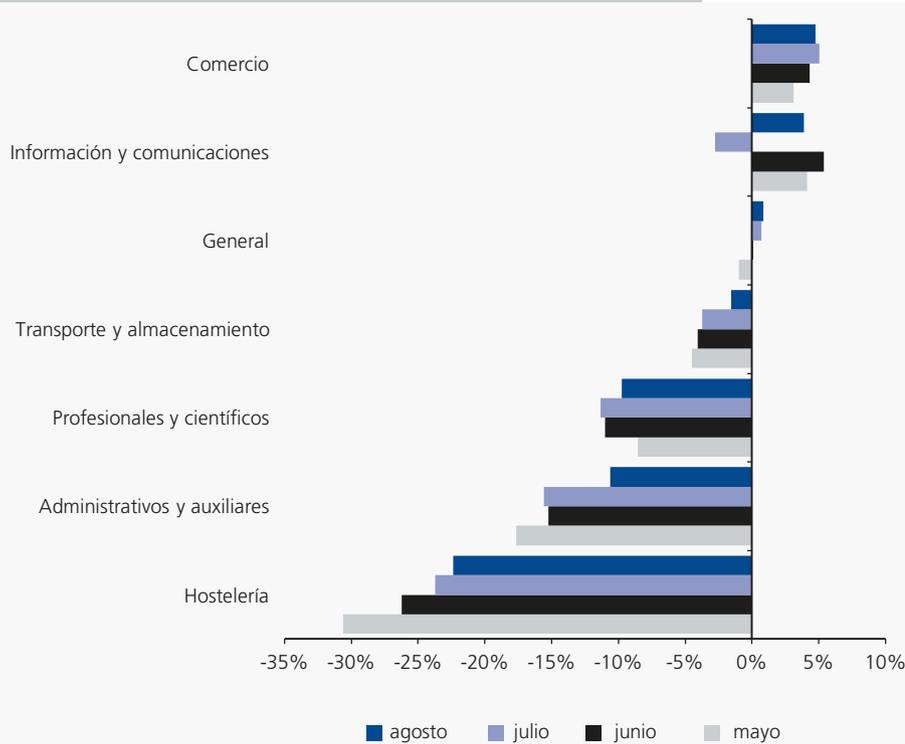
**Cifra de negocios de servicios**  
Variación de enero a agosto de 2021 respecto a la media de 2019



Fuente: Datastream, IAEST, elaboración propia

## Cifra de negocios de servicios - Aragón

Variación respecto a la media de 2019



FUENTE: Datastream, IAEST, elaboración propia

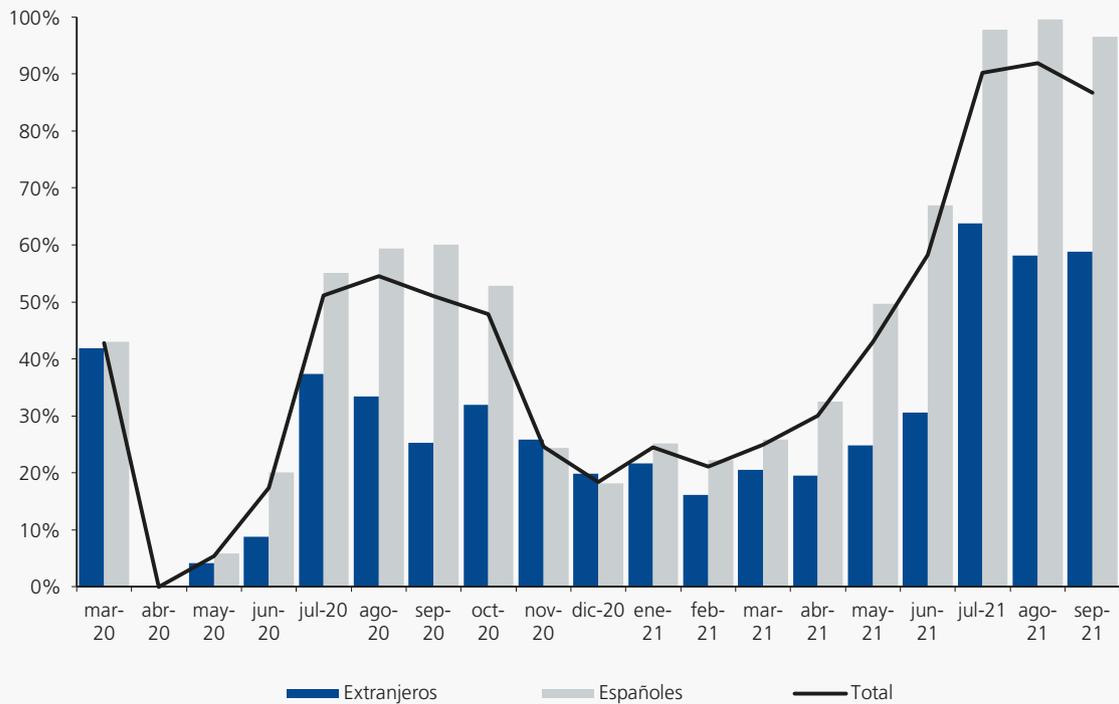
**La cifra de negocios del sector servicios ha mejorado a lo largo del año y se ha producido una convergencia por ramas, si bien, respecto a 2019 el comportamiento es positivo en comercio, información y comunicaciones y todavía bastante negativo en servicios profesionales, administrativos y hostelería.**

dad se ha visto reflejada sobre todo en el sector de hoteles, restaurantes y cafés, que pasó del -42,9% de enero hasta el -22,4% en agosto. También se redujeron de forma notable las caídas en servicios administrativos (de -17,2% a -10,6%) y en actividades profesionales, científicas y técnicas (de -16,0% a -9,8%, si bien el dato más positivo del año fue el -3,7% de abril). Por último, la cifra de negocios de transporte y almacenamiento pasó de caer un -5,7% en enero a hacerlo sólo un -1,6% en agosto.

El sector turístico aragonés se ha seguido beneficiando de una menor dependencia relativa del turismo extranjero, que ha seguido sufriendo más que el nacional incluso tras el levantamiento de las restricciones. La mejoría fue intensa a lo largo del año, si bien, se vio interrumpida en

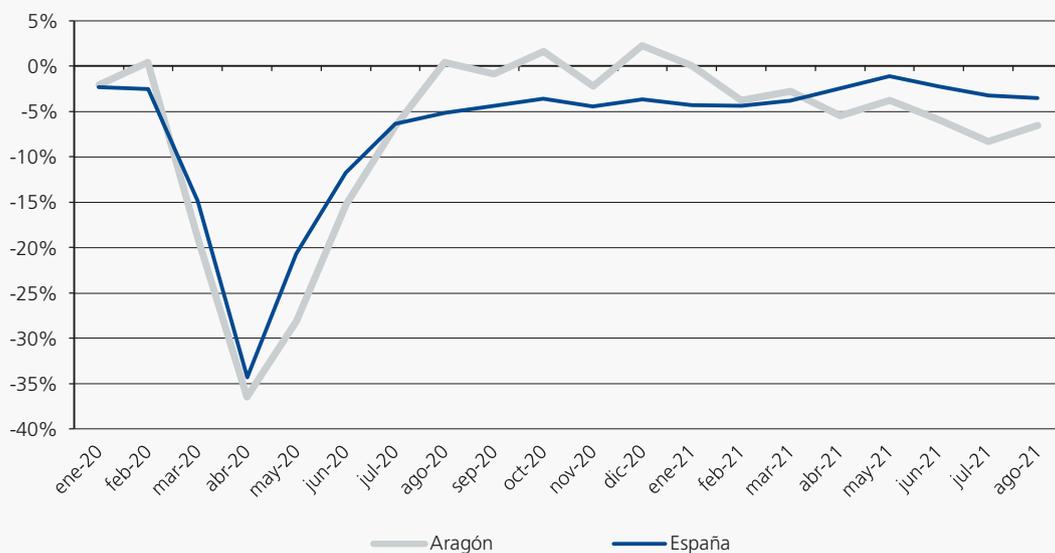
septiembre si atendemos al número de pernoctaciones hoteleras: pasó a suponer un 86,7% respecto al mismo mes de 2019 desde el 91,9% del mes de agosto. Retrocedieron las de españoles (96,6% desde 99,6%) y avanzaron tímidamente las de extranjeros (58,8% desde 58,2%, pero sin llegar al 63,8% del mes de julio). Como en España, en el conjunto del tercer trimestre, las pernoctaciones hoteleras habían mejorado sensiblemente respecto a lo visto en el verano de 2020. La caída respecto al tercer trimestre de 2019 fue del -10,1%, mientras que en 2020 se habían desplomado un -47,5% (el tercer trimestre de 2021 las de españoles cayeron un -1,8% y las de extranjeros un -39,8%, mientras que en 2020 las bajadas eran del -41,7% y del -68,1% respectivamente). En lo que respecta a los

### Porcentaje de pernoctaciones hoteleras respecto al mismo mes de 2019



FUENTE: Datastream, elaboración propia

### Variación de la producción industrial respecto al promedio de 2019



FUENTE: INE, IAEST, elaboración propia



**La recuperación del turismo ha sido muy intensa conforme se reducen las restricciones a la movilidad. El verano de 2021 superó ampliamente al de 2020 a pesar de que aún queda mucho turismo internacional que recuperar.**

**Tras el fuerte rebote que siguió al confinamiento estricto de 2020, la industria aragonesa ha ido de más a menos, aunque con importantes diferencias por ramas.**

**Entre las ramas con mayor peso en la industria, el mejor comportamiento en 2021 respecto a 2019 está dándose en energía, material y equipo eléctrico y química y productos farmacéuticos; y el más negativo en metalurgia, maquinaria y equipo y material de transporte.**

precios hoteleros, en septiembre crecían en Aragón un 11,7% interanual y eran un 8,3% superiores a los del mismo mes de 2019.

En lo que respecta a la producción industrial, después de haberse recuperado del periodo de confinamiento estricto con mucha rapidez y mayor intensidad que en el conjunto de España, alcanzando los niveles de producción de 2019 ya en agosto de 2020, en lo que llevamos de 2021 la situación ha empeorado, si bien, el dato de agosto fue mejor que en los meses anteriores, ya que rebotó un 1,9%. A pesar de ello, se situaba un -8,6% por debajo del nivel de diciembre de 2020, y un -6,6% por debajo del promedio de 2019 (venía del -8,3% en julio). Por ramas, hay que destacar la fuerte mejora de maquinaria y equipo (7,0% respecto a la media de 2019 desde -9,9% en julio) y el notable crecimiento en productos químicos y farmacéuticos (6,3%), además de la menor caída de material de transporte (-17,5% desde -37,9%). Empeoraron alimentación y bebidas (-4,1%), papel y artes gráficas (-2,1%), energía (-1,1%) y material y equipo eléctrico (-0,3%).

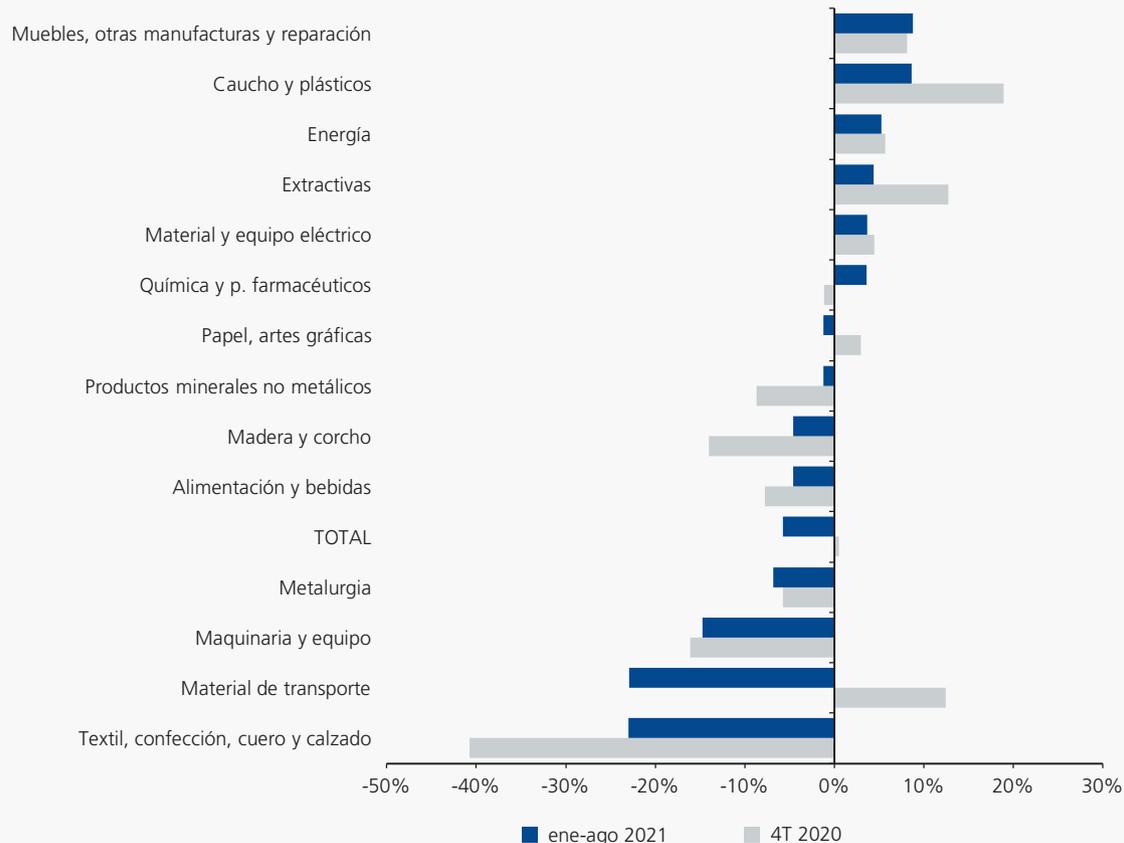
En cualquier caso, el dato de agosto no es el más representativo para el sector. Si tomamos los datos acumulados de enero a agosto, la producción industrial aragonesa caía un -5,7% respecto al promedio de

2019, cuando en el cuarto trimestre de 2020 había conseguido crecer un 0,5%. Por ramas de actividad, la mayor parte de este deterioro proviene de la producción de material de transporte, que de enero a agosto de 2021 caía un -22,9% respecto al promedio de 2019 cuando en el cuarto trimestre de 2020 crecía un 12,4%. También ha empeorado la producción de papel y artes gráficas (-1,2% de enero a agosto y 2,9% en el cuarto trimestre de 2020) y crecen menos sectores de tamaño más reducido como plásticos y caucho (8,6% desde 18,9%) y las industrias extractivas (4,4% desde 12,7%). El sector en el que más crecía la producción de enero a agosto respecto a 2019 era el de muebles y otras manufacturas (8,8%), y entre los de mayor tamaño destacaban energía (5,2%), material y equipo eléctrico (3,7%) y química y productos farmacéuticos (3,6%). En sentido contrario, además de material de transporte, se registraban importantes caídas de la producción en textil (-23,0%), maquinaria y equipo (-14,8%) y metalurgia (-6,8%).

La recuperación del sector inmobiliario también está siendo muy intensa en Aragón. Si atendemos a los datos del Consejo General del Notariado, las compraventas de viviendas de enero a agosto de 2021 se situaban en 11.149, un 48,9% más que en el mismo periodo de 2020 y, sobre

## Indicadores económicos

- **La producción industrial caía un -5,7% de enero a agosto de 2021 respecto a la media de 2019.**
- **La cifra de negocios del sector servicios caía un -1,6% de enero a agosto respecto a la media de 2019.**
- **Las ventas de viviendas crecían un 13,2% de enero a agosto respecto al mismo periodo de 2019.**
- **Los visados de obra nueva crecían un 34,2% de enero a julio respecto al mismo periodo de 2019.**

**Variación de la producción respecto al promedio de 2019**

FUENTE: IAEST, elaboración propia

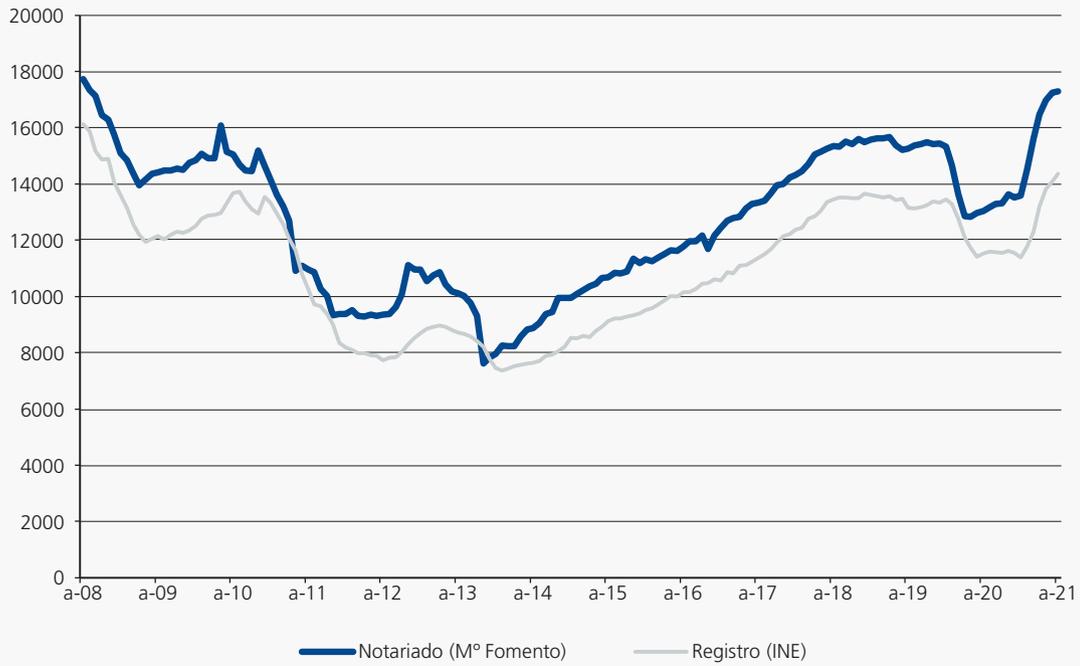
todo, un 13,2% más que en el mismo periodo de 2019 (similar al 13,8% del conjunto de España). Si atendemos a los datos acumulados en doce meses, se vendieron hasta agosto 17.296 viviendas, lo que supera en un 10,4% el máximo de ciclo alcanzado en mayo de 2019. Los datos de compraventas que ofrece el INE partiendo de las series de los registradores de la propiedad que, por definición, son algo inferiores y retardadas respecto a las de los notarios, presentan un crecimiento del 10,1% de enero a agosto respecto al mismo periodo de 2019 (frente a un 5,1% en España). Si atendemos a la financiación, el número de hipotecas sobre viviendas concedidas de enero a agosto alcanzó en Aragón

las 7.148 por un importe de 776,6 Mn€, lo que implica un importe medio de 108.956€. Los incrementos respecto al mismo periodo de 2019 son del 10,9% en el número de hipotecas (8,5% en España), 5,0% en el importe medio (9,8% en España) y 18,0% en el importe total concedido (19,1% en España).

Los precios de la vivienda crecen, reflejando el dinamismo del sector, si atendemos a los datos del INE que se basan en las transacciones recogidas por los registradores de la propiedad. En el segundo trimestre del año pasaron a crecer un 2,5% interanual, acelerándose desde el mínimo del 1,1% alcanzado en el cuarto trimestre de 2020. A diferencia de lo sucedido en el conjunto

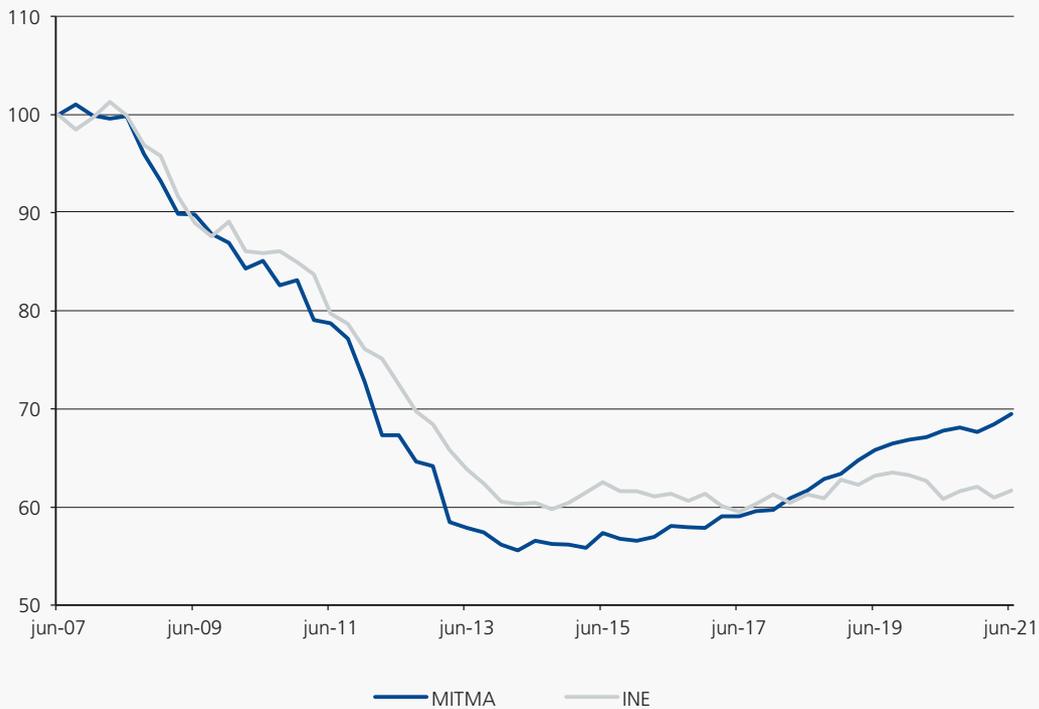
**La recuperación de las compraventas de viviendas también ha sido muy intensa en Aragón. Se superan ampliamente los máximos del ciclo anterior a la pandemia, algo que también sucede con la concesión de hipotecas.**

### Compraventa de viviendas acumulada en 12 meses



Fuente: Consejo general del notariado, INE, elaboración propia

### Evolución del precio de la vivienda en Aragón 2º trim. 2007=100



Fuente: Datastream, INE, elaboración propia

de España, el crecimiento es inferior en las viviendas nuevas (2,0%) que en las de segunda mano (2,7%). En España los incrementos son del 6,0% y el 2,9% respectivamente, y el 3,3% para el total. La serie del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana (MITMA), basada en tasaciones, sigue siendo mucho más estable. Según la misma, en el segundo trimestre el precio del metro cuadrado de la vivienda libre en Aragón alcanzaría los 1.195€, apenas un 3,7% por encima de los mínimos del ciclo, y un -30,1% por debajo de los máximos de la burbuja inmobiliaria (en España crecería un 13,3% y estaría un -21,5% por debajo del máximo histórico). En lo que respecta a la oferta de vivienda, el número de visados de obra nueva se ha recuperado en Aragón más rápido que en el conjunto de España. De enero a julio crecía un 44,6% respecto al mismo periodo de 2020 y un 34,2% respecto al de 2019, mientras que en España crecen un 25,5% respecto a 2020 pero están un -10,9% por debajo de los de 2019. En doce meses se han concedido 2.719 visados de obra nueva, un volumen no visto desde comienzos de 2019.

Según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), que aporta el INE; la recuperación del empleo en Aragón estaría siendo notable, pero sin que se hayan alcanzado los registros previos a la pandemia. La ocupación en el tercer trimestre

de 2021 se situaría en 589.000 personas, -6.000 menos que en el mismo periodo de 2019 (-1,0%). En el lado positivo hay que señalar que la tasa de paro ha bajado intensamente y se situó en el tercer trimestre en su nivel más bajo desde 2008: el 8,8%, -0,9 puntos porcentuales por debajo de la tasa del mismo periodo de 2019 y -5,8 puntos porcentuales por debajo de la media nacional, la mayor diferencia desde el tercer trimestre de 2017, siendo, además, la región con una menor tasa de paro entre las 17 comunidades autónomas de nuestro país. Como veíamos, esta reducción de la tasa de paro no ha venido por el aumento de la ocupación, sino por la bajada del número de parados (-7.100 respecto al tercer trimestre de 2019, hasta 56.800) y de la población activa, que cae un -2,0% respecto al tercer trimestre de 2019 cuando en España aumenta un 1,6% en el mismo periodo.

Si tomamos los datos de las afiliaciones medias a la seguridad social, la evolución del mercado laboral es algo más positiva, si bien, la mejora pareció paralizarse durante algunos meses y es algo inferior a la del total nacional. Respecto al mismo mes de 2019, el número de afiliados a la seguridad social aumentaba un 0,7% en octubre (1,4% en España) para situarse en 583.000 personas de media en el mes. Por ramas de actividad, si comparamos el número de afiliados de octubre de 2021

**Los precios de la vivienda vuelven a crecer, aunque menos que en el conjunto de España. La recuperación de los visados de obra nueva ha sido mucho más intensa.**

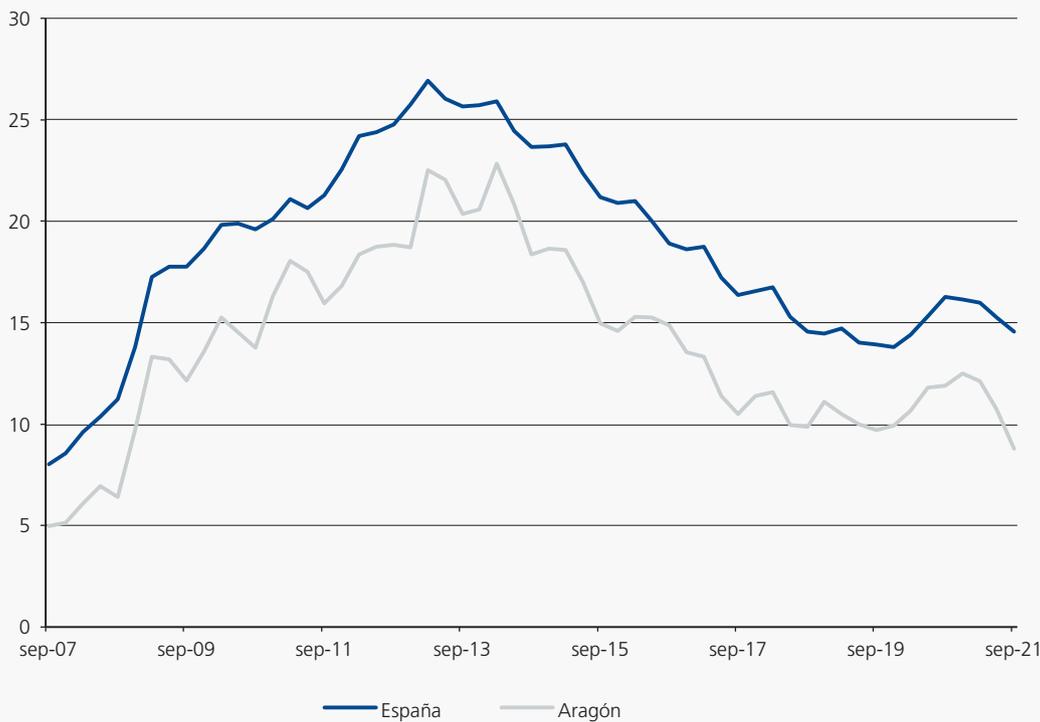
**La evolución del mercado laboral es positiva, aunque no tanto como en el conjunto de España. Según los datos de la EPA, en el tercer trimestre no se había recuperado el número de ocupados de 2019. La tasa de paro, eso sí, era la más baja por CC.AA.**

**Los datos de afiliados a la seguridad social son algo mejores que los de la EPA y ya se supera el volumen de empleo de 2019, si bien, la mejora ha tenido meses de interrupción y es algo menor a la del conjunto de España.**

## Indicadores económicos

- **La ocupación caía un -1,0% interanual en el tercer trimestre respecto al tercer trimestre de 2019 mientras que las afiliaciones a la seguridad social eran en octubre un 0,7% superiores a las del mismo mes de 2019.**
- **La tasa de paro se situó en el 8,8% en el tercer trimestre de 2021**
- **El IPC cayó se aceleró hasta el 4,4% interanual en septiembre, la tasa subyacente crecía un más modesto 1,1%**

## Tasa de paro



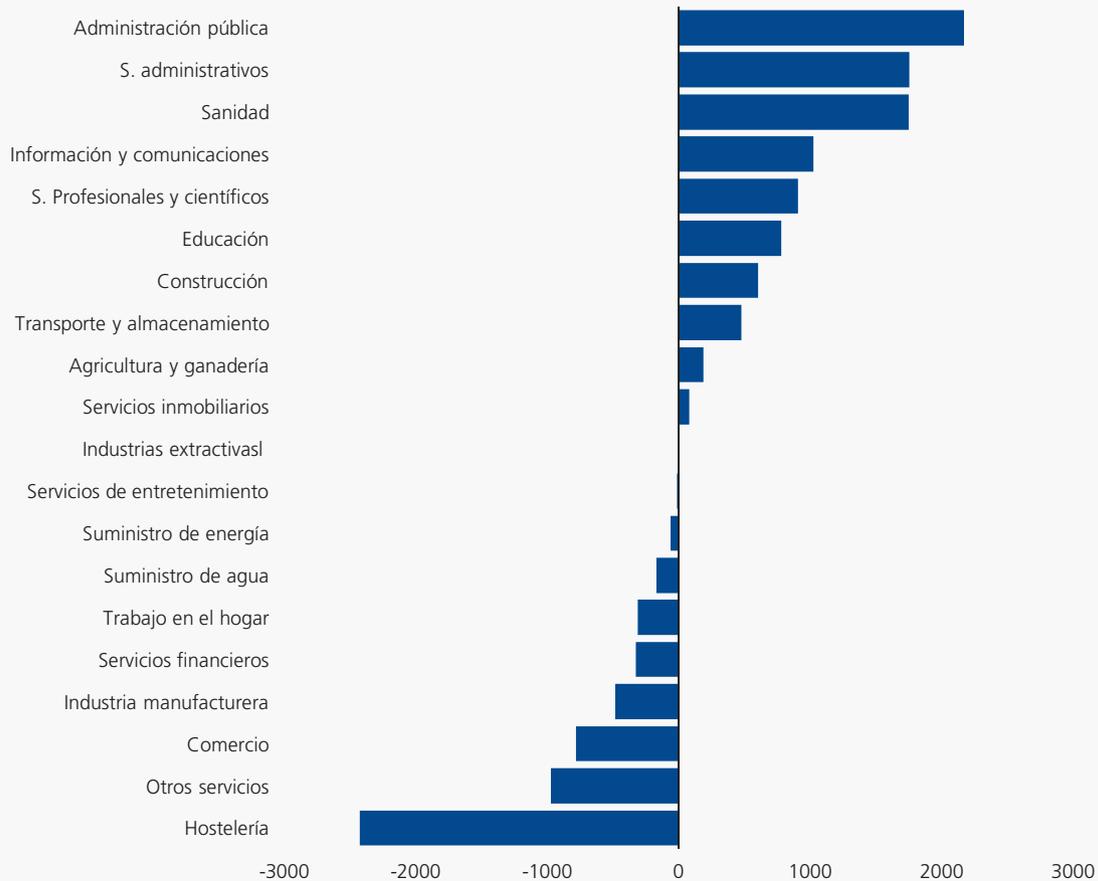
FUENTE: Datastream, elaboración propia

**La aceleración del IPC ha sido inusualmente rápida y no parece haber finalizado. La tasa subyacente crece de forma más moderada pero tiende al alza.**

con el del mismo mes de 2019, ha aumentado la ocupación en administración pública (2.200), servicios administrativos (1.750), sanidad (1.750), información y comunicaciones (1.000) o servicios profesionales (900). En términos porcentuales, el mayor aumento es el de información y comunicaciones (9,6%). En sentido contrario, aún se destruye empleo en comercio (-800), otros servicios (-1.000) y, sobre todo, hostelería y restauración (-2.500), aunque en este último mejora, ya que en junio perdía -5.000 empleos y en marzo -7.100. También la construcción presenta una tendencia ascendente y ha pasado de destruir empleo a crear algo más de 600 en octubre, algo que también sucede en transporte y almacenamiento (de -350 a cerca de 500). Lo opuesto ocurre en la industria, que creaba algo más de 1.000

empleos a principios de año y perdía -500 en octubre. También ha perdido fuerza el empleo en sanidad que aumentaba en cerca de 5.500 trabajadores en febrero respecto al mismo mes de 2019 y en octubre lo hacía en menos de 2.000. Por otra parte, el número de trabajadores en ERTE se ha estancado en los últimos meses y apenas se redujo en octubre en 170 personas, hasta 4.670 (un 0,8% de los afiliados que había antes de la pandemia).

La aceleración de los precios también ha sido muy intensa en Aragón. En septiembre, el IPC crecía un 4,4% interanual, la tasa más elevada desde 2008, y el dato preliminar de octubre publicado para el conjunto de España apunta a una aceleración adicional. La tasa subyacente continúa presentando incrementos moderados (1,1% interanual en sep-

**Variación del empleo de octubre de 2019 a octubre de 2021**

FUENTE: Ministerio de inclusión, seguridad social y migraciones, elaboración propia

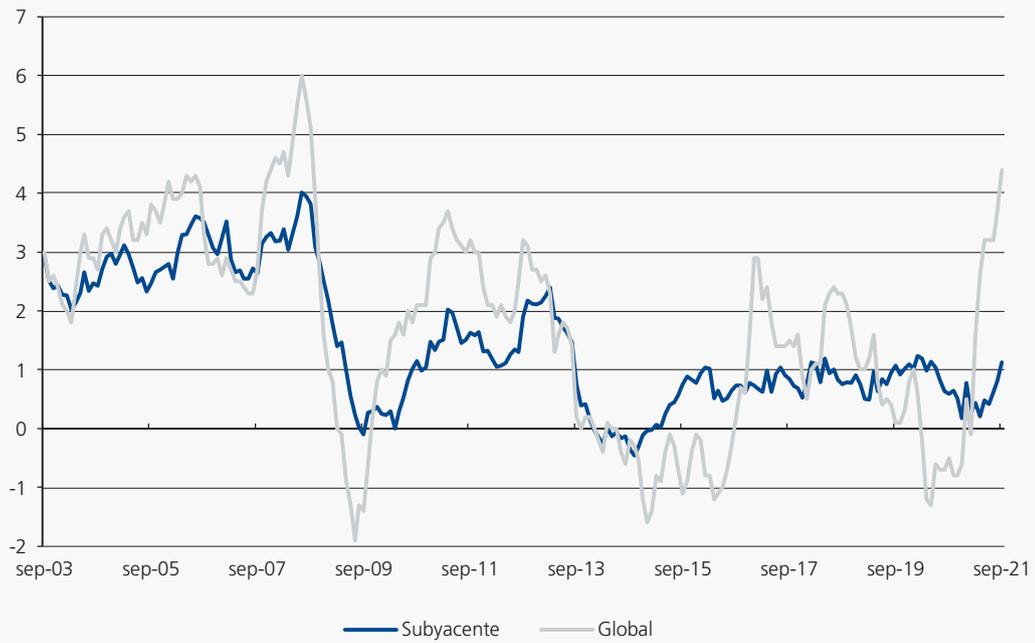
tiembre), pero la tendencia es ascendente. Ambas tasas superan la media nacional: el IPC en cuatro décimas y el índice subyacente en una.

Por grupos de consumo, al igual que sucede en el resto de España, las presiones inflacionistas están por ahora muy concentradas en los precios de la vivienda, que incluyen la electricidad (15,6% interanual en septiembre) y en los del transporte (10,2%), las partidas más ligadas a los precios energéticos. No obstante, la tendencia al alza parece generalizada, en parte por los efectos de segunda ronda, al trasladarse a otros sectores el encarecimiento de los insumos.

Los precios de restaurantes, hoteles y cafés ya crecían en Aragón un 2,0% interanual en septiembre, la misma tasa que alimentos y bebidas no alcohólicas, mientras que la única partida de consumo claramente deflacionista era la de comunicaciones (-2,8%). En cuanto a las diferencias respecto al conjunto de España, crecen más en Aragón los precios de la mayoría de los grupos de consumo, en particular los de enseñanza (1,3% vs 0,0%), vivienda, agua, electricidad y gas (15,6% vs. 14,5%) y hoteles, restaurantes y cafés (2,0% vs. 1,4%), mientras que crecen menos los precios de ocio y cultura (-0,1% vs. 0,9%) y sanidad (0,3% vs. 0,8%).

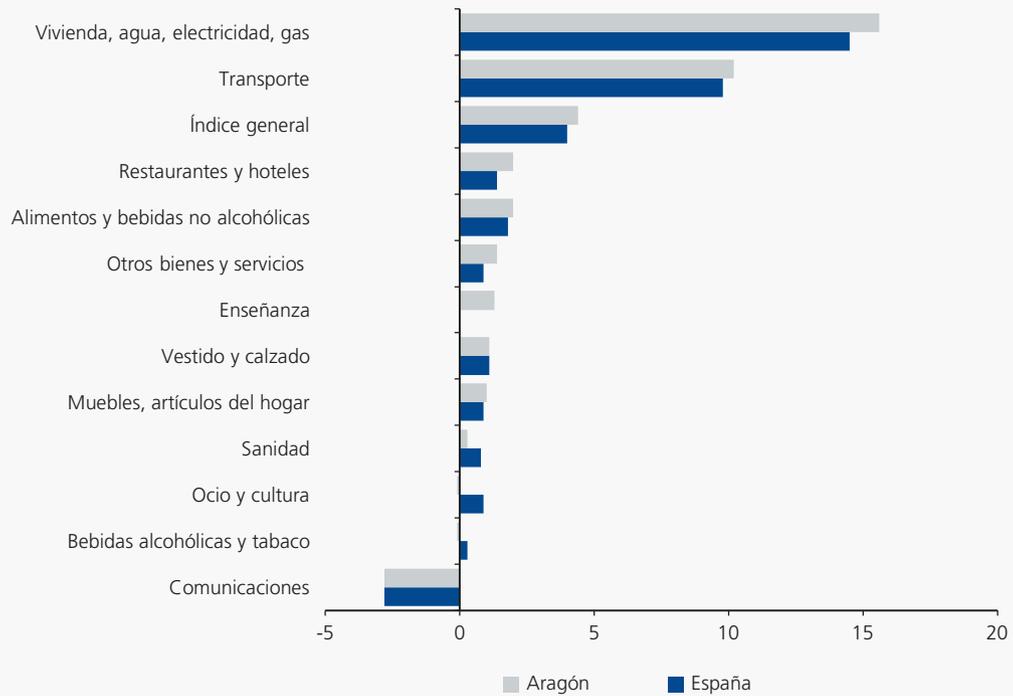
**La inflación sigue muy concentrada en las ramas de consumo más afectadas por los precios de la energía y la electricidad, si bien, es probable que veamos efectos de segunda ronda.**

### IPC de Aragón - tasa interanual



FUENTE: INE, Datastream, elaboración propia

### Crecimiento anual del IPC septiembre de 2021



FUENTE: INE, elaboración propia

## Conclusiones y proyecciones

La recuperación de la economía se ha consolidado gracias al relativo control de la pandemia y a eliminación de las restricciones. No obstante, lo que se planteaba como un periodo apacible de fuerte crecimiento, en buena parte automático por el mero efecto reapertura, está siendo más turbulento de lo previsto. El retorno de la demanda ha superado las expectativas y la oferta de algunos productos no estaba preparada para satisfacerla. Esta situación ha provocado retrasos en los tiempos de entrega, problemas de suministro y, sobre todo, subidas de precios.

En el caso de España y Aragón hay que añadir que, el bajo punto de partida tras una caída de la producción más grave que en el conjunto de la Zona Euro y de los países avanzados, nos hacía esperar una convergencia en 2021 conforme se retomara la actividad de los sectores más afectados por la pandemia, pues consideramos que los daños sobre los mismos no son estructurales (a diferencia con lo ocurrido con la crisis de 2008-2013). Sin embargo, con los datos de PIB publicados hasta la fecha, esta convergencia no se está produciendo, aunque hay que matizar que otros registros como la facturación empresarial, la evolución del sector inmobiliario o, sobre todo, el empleo, parecen indicar que la situación de la economía española es más favorable de lo que las cifras de PIB nos dicen.

Los datos de Aragón han resultado algo decepcionantes tras la intensa mejora del tercer trimestre de 2020. Las restricciones de movilidad y actividad del otoño y el invierno provocaron que se retrasase la recuperación y, en los últimos meses, la coyuntura de la economía aragonesa se ha visto particularmente afectada por los problemas globales de suministro. Las paradas de producción en la industria, sobre todo automovilística, ante la escasez de microchips, han sido más dañinas que en el conjunto de España por el mayor peso de los sectores más afectados en el sistema productivo. La repercusión es muy visible en las exportaciones, ya que un tercio provenían de la automoción.

Otro factor que ha sorprendido negativamente en la inusual recuperación de la inusual crisis pandémica es la aceleración de los precios, muy ligada al encarecimiento de la energía y la electricidad. Al tratarse de productos de primera necesidad, con una demanda muy inelástica, detraen consumo de otros bienes y servicios y amenazan los márgenes de las empresas que no puedan trasladar a los precios finales la subida de los precios de sus insumos.

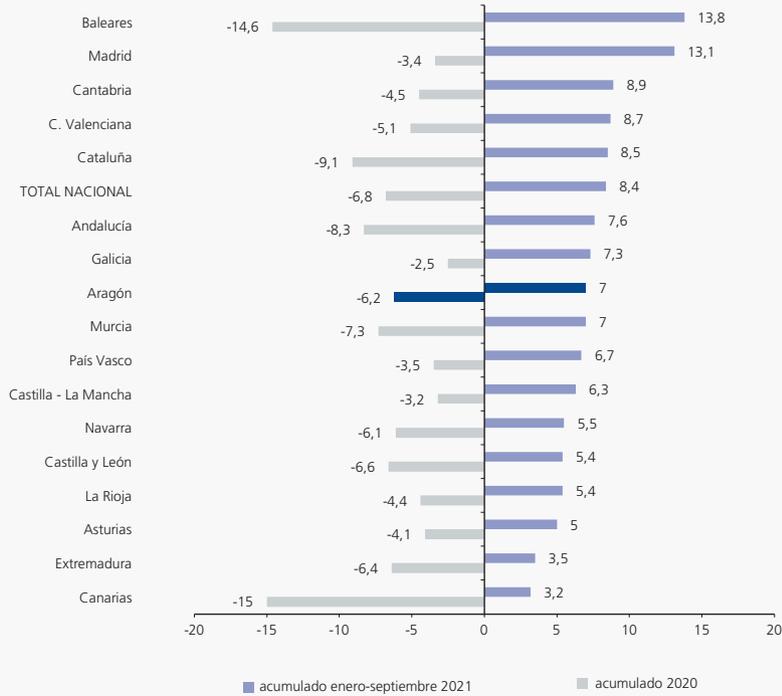
Por estos motivos, tras el incremento del optimismo en los meses anteriores, que provocó revisiones generalizadas al alza de las previsiones hasta el mes de septiembre, el ajuste actual tiene que ser a la baja. El ejercicio se ha visto dificultado por la poco habitual incertidumbre que existe sobre los datos de PIB tras la abrupta revisión de los datos del segundo trimestre y teniendo en cuenta que todavía no existe un dato oficial de PIB para Aragón en 2020. Estimamos un crecimiento de la economía española del 5,1% en 2021 y uno del 4,6% para Aragón. El mejor punto de partida tras caer menos en 2019 prácticamente se habría extinguido por los problemas referidos en la industria y en las exportaciones. Consideramos que las carencias de suministros, aunque duren más de lo deseable para las empresas y para los consumidores, se irán resolviendo conforme avance 2022, lo que permitiría un crecimiento de Aragón del 7,4%, ligeramente superior a la media española del 7,2%, situación que se repetiría en 2023, con un crecimiento del 4,7% en Aragón y del 4,0% en España.

Con todo, hay que valorar la rapidez de la recuperación tras la profunda crisis del año pasado, a pesar de las turbulencias que se están produciendo mientras la economía mundial se reajusta a las nuevas condiciones postpandémicas, y hay que seguir trabajando para culminar la recuperación de los sectores más rezagados mientras se sigue invirtiendo, con la ayuda de los fondos europeos, en ramas de actividad con potencial para mejorar las condiciones de vida de nuestra región en el futuro.

### Crecimiento anual del PIB

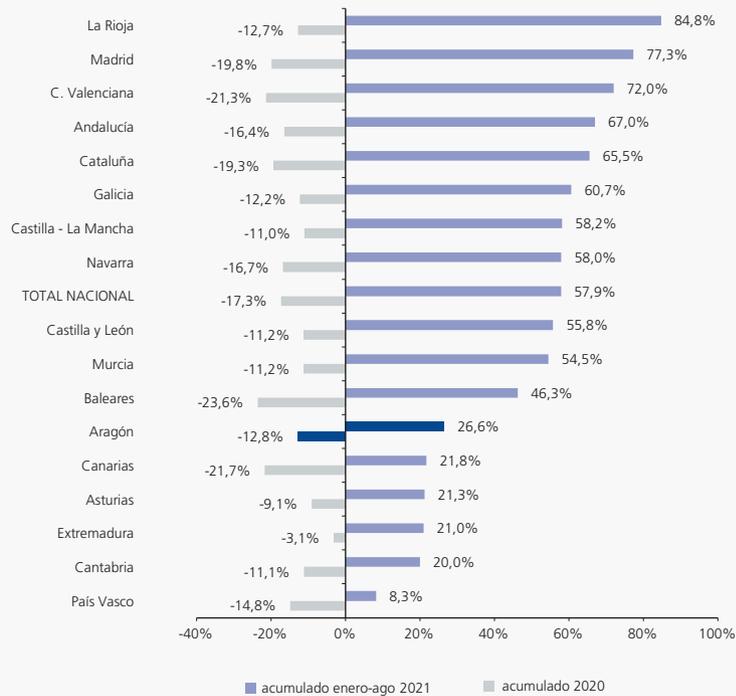
	2020	2021	2022	2023
Aragón	-10,4%	4,6%	7,4%	4,7%
España	-10,8%	5,1%	7,2%	4,0%

### Evolución ventas minoristas reales (tasa interanual)



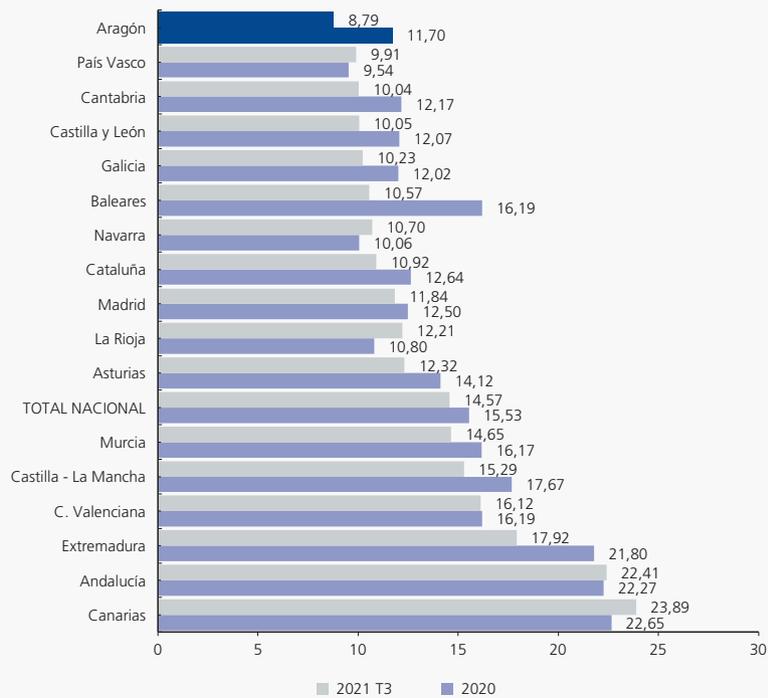
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

### Compraventa de viviendas (variación interanual %)



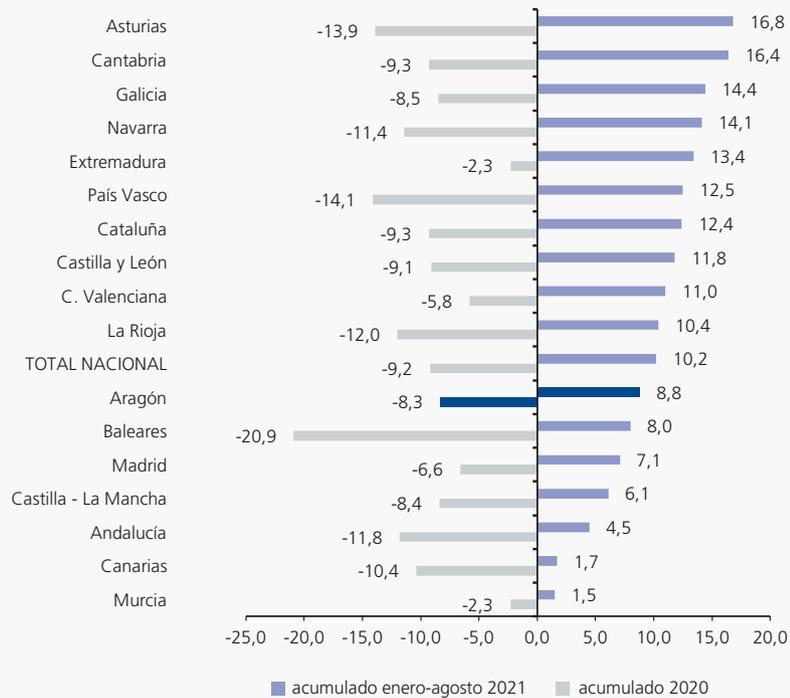
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

## Tasa de paro por CC.AA



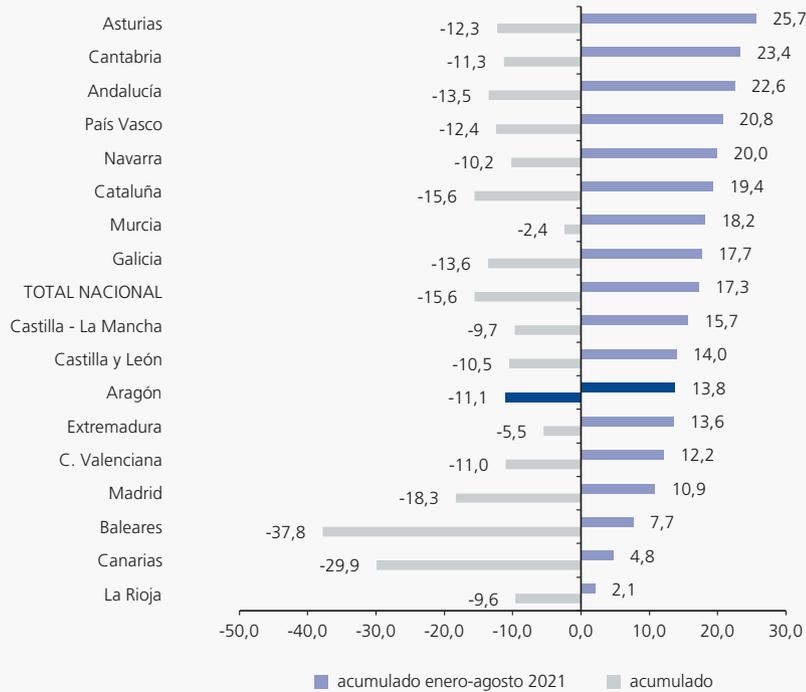
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

## Producción industrial (tasa interanual)



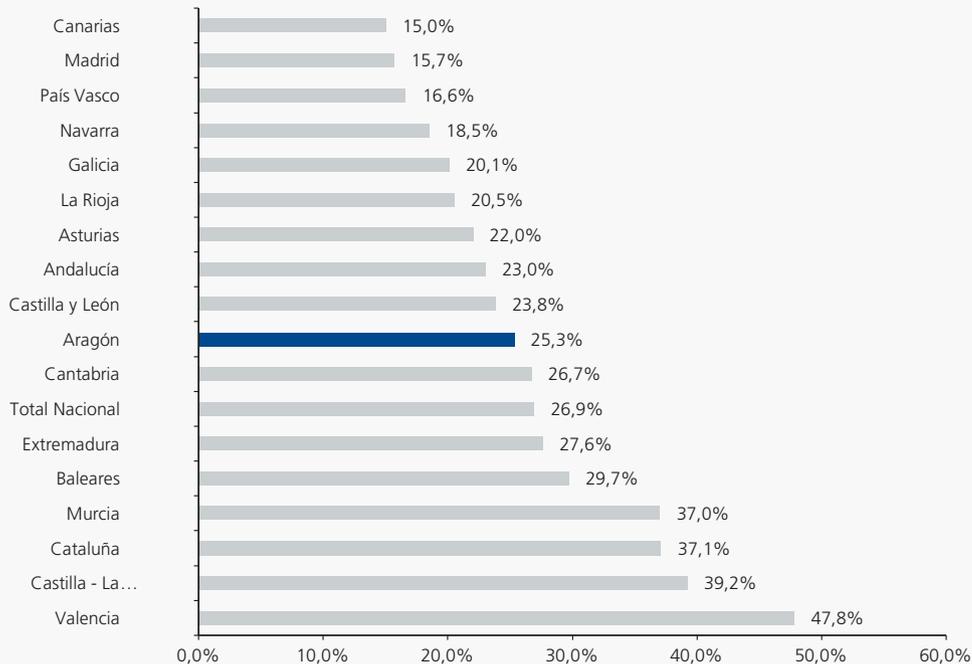
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

### Cifra de negocios del sector servicios (tasa interanual)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

### Deuda/PIB de las comunidades autónomas % (T2 2021)



FUENTE: Banco de España

Este informe ha sido elaborado con datos a cierre del miércoles, 3 de noviembre de 2021





# Agregados macroeconómicos de la Economía Aragonesa

## Agregados macroeconómicos de la Economía Aragonesa (Variación interanual)

Evolución del PIB		1 TRIM 19	2 TRIM 19	3 TRIM 19	4 TRIM 19	1 TRIM 20	2 TRIM 20	3 TRIM 20	4 TRIM 20	1 TRIM 21	2 TRIM 21	3 TRIM 21
PIB TOTAL	Aragón	2,0	1,7	1,5	1,4	-4,7	-21,5	-7,5	-7,8	-3,7	17,8	1,4
	España	2,4	2,2	2,0	1,7	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,2	17,5	2,7
	Zona Euro	1,9	1,5	1,8	1,2	-3,0	-14,5	-4,0	-4,4	-1,2	14,2	3,7

Fuente: Datastream y AIREF

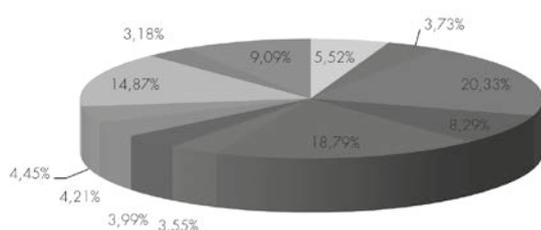
\*Estimación de AIREF

## Producto Interior Bruto a precios de mercado Año 2000 (Millones de euros)

	Aragón		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	1.108.576	5,52%	24.264.000	3,75%
Energía y minería	749.620	3,73%	16.490.000	2,55%
Industria manufacturera	4.081.522	20,33%	105.163.000	16,23%
Construcción	1.663.846	8,29%	59.546.000	9,19%
Comercio, transporte y hostelería	3.771.552	18,79%	140.160.000	21,63%
Información y comunicaciones	711.942	3,55%	26.063.000	4,02%
Servicios financieros y de seguros	800.168	3,99%	25.504.000	3,94%
Servicios inmobiliarios	844.131	4,21%	36.668.000	5,66%
Servicios profesionales y administrativos	892.447	4,45%	37.611.000	5,81%
Administración pública ; educación y sanidad	2.985.585	14,87%	93.974.000	14,51%
Actividades recreativas y otros servicios	638.521	3,18%	23.545.000	3,63%
Impuestos netos sobre los productos	1.823.682	9,09%	58.863.000	9,09%
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO</b>	<b>20.071.592</b>	<b>100,00%</b>	<b>647.851.000</b>	<b>100,00%</b>

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

## PIB Año 2000 (Aragón)



### PIB Año 2000 (España)

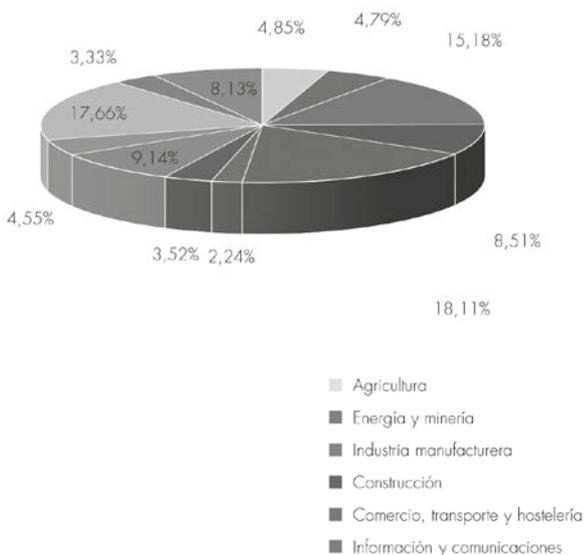


### Producto Interior Bruto a precios de mercado Año 2010 (Millones de euros)

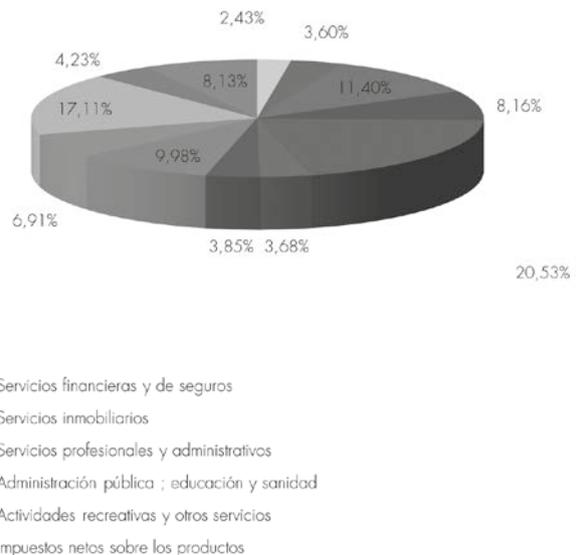
	Aragón		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	1.639.995	4,85%	26.079.000	2,43%
Energía y minería	1.618.956	4,79%	38.614.000	3,60%
Industria manufacturera	5.134.895	15,18%	122.263.000	11,40%
Construcción	2.880.102	8,51%	87.560.000	8,16%
Comercio, transporte y hostelería	6.126.649	18,11%	220.256.000	20,53%
Información y comunicaciones	756.292	2,24%	39.429.000	3,68%
Servicios financieros y de seguros	1.192.027	3,52%	41.281.000	3,85%
Servicios inmobiliarios	3.092.312	9,14%	107.047.000	9,98%
Servicios profesionales y administrativos	1.537.868	4,55%	74.092.000	6,91%
Administración pública ; educación y sanidad	5.974.085	17,66%	183.532.000	17,11%
Actividades recreativas y otros servicios	1.124.925	3,33%	45.326.000	4,23%
Impuestos netos sobre los productos	2.750.889	8,13%	87.230.000	8,13%
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO</b>	<b>33.828.995</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.072.709.000</b>	<b>100,00%</b>

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

### PIB Año 2010 (Aragón)



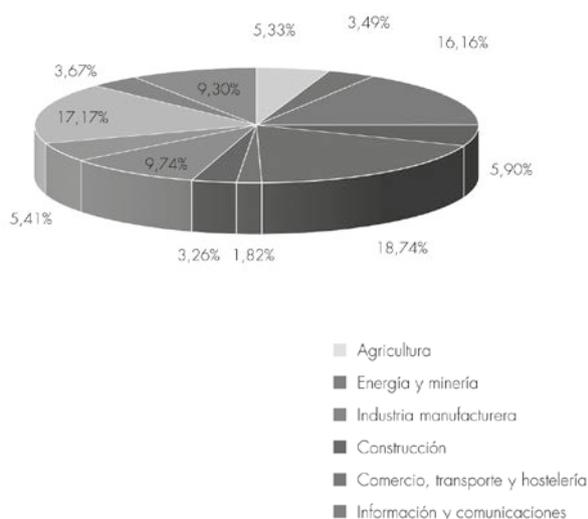
### PIB Año 2010 (España)



**Producto Interior Bruto a precios de mercado Año 2019 (Millones de euros)**

	Aragón		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	2.029.040	5,33%	32.550.000	2,61%
Energía y minería	1.328.269	3,49%	43.397.000	3,49%
Industria manufacturera	6.146.303	16,16%	138.899.000	11,16%
Construcción	2.245.186	5,90%	72.608.000	5,83%
Comercio, transporte y hostelería	7.127.773	18,74%	265.698.000	21,35%
Información y comunicaciones	693.877	1,82%	42.480.000	3,41%
Servicios financieros y de seguros	1.240.528	3,26%	43.364.000	3,48%
Servicios inmobiliarios	3.704.032	9,74%	130.223.000	10,46%
Servicios profesionales y administrativos	2.059.394	5,41%	102.353.000	8,22%
Administración pública ; educación y sanidad	6.533.878	17,17%	203.172.000	16,32%
Actividades recreativas y otros servicios	1.397.294	3,67%	54.266.000	4,36%
Impuestos netos sobre los productos	3.537.997	9,30%	115.762.000	9,30%
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO</b>	<b>38.043.571</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.244.772.000</b>	<b>100,00%</b>

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

**PIB Año 2019 (Aragón)****PIB Año 2019 (España)**

### PIB Per Cápita

	Aragón	España
2000	16.716	15.975
2001	17.934	17.196
2002	19.193	18.095
2003	20.282	19.013
2004	21.405	20.053
2005	22.680	21.239
2006	24.239	22.629
2007	25.855	23.776
2008	26.296	24.129
2009	24.965	23.062
2010	25.173	23.038
2011	24.819	22.761
2012	23.840	22.048
2013	24.041	21.899
2014	24.308	22.218
2015	24.874	23.219
2016	25.985	23.979
2017	27.087	24.969
2018	28.007	25.771
2019	28.727	26.426

Fuente: INE

### Posición relativa de Aragón con respecto a España

	Participación en la población nacional	Participación en el empleo nacional	Participación en el P.I.B nacional	Diferencia en euros PIB per cápita (Aragón vs. España)
2000	2,94	3,15	3,16	741
2001	2,95	3,12	3,13	738
2002	2,95	3,12	3,06	1.098
2003	2,93	3,06	3,07	1.269
2004	2,91	3,07	3,10	1.352
2005	2,90	2,99	3,14	1.441
2006	2,89	2,74	3,15	1.610
2007	2,89	3,00	3,16	2.079
2008	2,90	3,02	3,16	2.167
2009	2,90	3,04	3,16	1.903
2010	2,89	2,87	3,18	2.135
2011	2,87	2,97	3,17	2.058
2012	2,87	3,16	3,12	1.792
2013	2,86	3,01	3,18	2.142
2014	2,86	3,00	3,16	2.090
2015	2,86	3,03	3,13	1.655
2016	2,84	3,03	3,11	2.006
2017	2,83	3,01	3,10	2.118
2018	2,81	2,97	3,12	2.236
2019	2,81	2,97	3,11	2.301
2020	2,81	2,97	ND	ND

FUENTE: INE

# Crecimiento de la Economía Aragonesa por el lado de la Demanda

## Demanda interna

(Variación interanual)		1TRIM 19	2TRIM 19	3TRIM 19	4TRIM 19	1 TRIM 20	2TRIM 20	3TRIM 20	4TRIM 20	1TRIM 21	2TRIM 21
Consumo Privado	Aragón	1,2	0,1	0,6	0,7	-5,8	-21,3	-8,2	-8,5	-4,0	17,5
	España	1,1	0,4	1,2	1,0	-5,1	-24,5	-9,0	-10,1	-6,2	23,4
Consumo Público	Aragón	1,2	2,0	1,5	2,3	2,3	0,6	1,4	1,7	4,3	4,6
	España	2,2	2,4	2,2	2,6	2,2	2,7	3,6	4,7	3,8	3,9
F.B.C.F Bienes de equipo	Aragón	8,1	-2,4	2,1	-1,6	-6,4	-37,2	-5,6	2,2	6,7	52,9
	España	10,1	-0,9	5,4	3,6	-7,1	-32,2	-7,1	-2,3	8,6	44,4
F.B.C.F Construcción	Aragón	3,1	0,9	-0,7	-1,0	-4,8	-22,6	-3,5	-5,6	-11,0	8,0
	España	5,3	2,7	0,9	-2,2	-1,4	-20,3	-7,8	-8,8	-9,6	9,2

Fuente: INE e IAEST

Indicadores de la Demanda	FUENTE	UNIDAD	FECHA	DATO	% Variación interanual	
					ARAGÓN	ESPAÑA
<b>Consumo</b>						
Producción de bienes de consumo (*)	INE/IAEST	Índice	ene-ago 2021	89.965	-4,3	3,8
Importación de bienes de consumo	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 2021	2.465	20,0	12,4
Matriculación de turismos	DGT/IAEST	Turismos	ene-sep 2021	14.605	10,4	8,8
Ventas minoristas	INE	Índice (Base 2015)	ene-ago 2021	97,3	-3,8	-0,9
<b>Inversión</b>						
Producción de bienes de equipo (*)	INE	Índice	ene-ago 2021	112,6	-7,1	1,2
Importación productos industriales y tecnología	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 2021	4.848	27,8	25,8
Matriculaciones vehículos de carga	DGT/IAEST	Vehículos	ene-sep 2021	2.842	16,1	21,9
Venta de viviendas	INE	Nº Transacciones	ene-ago 2021	9.939	38,3	37,2

(\*) IPI. BASE 2010

# Evolución del sector exterior

## Demanda externa

Variación interanual acumulada (%)		1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20	4T 20	1T 21	2T 21
Exportaciones de bienes y servicios	Aragón	8,2	2,6	6,0	6,0	3,7	-40,1	-6,5	-6,2	-4,1	43,1
	España	1,1	3,2	2,7	2,1	-7,1	-38,3	-19,7	-15,3	-7,3	38,9
Importaciones de bienes y servicios	Aragón	-4,5	-8,7	3,1	-0,4	4,7	-40,7	-3,8	-2,1	-10,8	53,2
	España	0,8	-0,1	2,0	0,3	-5,1	-31,6	-14,5	-9,5	-3,9	38,4

Fuente: INE e IAEST

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
<b>Exportaciones de bienes</b>	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	9.429	15,6	22,1
Agroalimentarios	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	1.805	11,3	9,9
Bebidas	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	74	10,3	13,5
Bienes de consumo	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	1.918	32,1	22,0
Productos industriales y tecnología	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	13.390	15,6	25,9
<b>Importaciones de bienes</b>	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	7.884	23,0	21,6
Agroalimentarios	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	562	1,6	9,3
Bebidas	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	9	16,3	9,7
Bienes de consumo	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	2.465	20,0	12,4
Productos industriales y tecnología	ICEX	Mill. de euros	ene-ago 21	4.848	27,8	25,8

### Evolución de la balanza comercial en Aragón (Cifras en millones de euros)

	Exportaciones y expediciones (Mill. euros)	Importaciones e introducciones (Mill. euros)	Saldo	Tasa cobertura %
1991	2.012	1.274	738	157,9%
1992	2.142	1.662	480	128,9%
1993	2.578	2.184	394	118,0%
1994	3.542	2.923	618	121,1%
1995	4.214	3.396	818	124,1%
1996	4.358	3.523	835	123,7%
1997	4.881	3.965	916	123,1%
1998	5.021	4.349	672	115,5%
1999	4.815	4.846	-31	99,4%
2000	5.044	5.107	-64	98,8%
2001	5.441	5.288	153	102,9%
2002	5.565	5.331	234	104,4%
2003	6.868	6.067	801	113,2%
2004	7.031	6.575	456	106,9%
2005	7.118	7.093	25	100,4%
2006	7.424	8.214	-790	90,4%
2007	8.753	9.048	-294	96,7%
2008	8.483	8.054	429	105,3%
2009	7.100	6.136	964	115,7%
2010	8.435	7.090	1.345	119,0%
2011	9.209	7.988	1.220	115,3%
2012	8.792	6.824	1.968	128,8%
2013	8.867	6.966	1.901	127,3%
2014	9.382	8.553	829	109,7%
2015	10.571	10.271	300	102,9%
2016	10.895	10.407	488	104,7%
2017	11.801	10.910	891	108,2%
2018	12.656	11.898	758	106,4%
2019	13.371	11.513	1.858	116,1%
2020	13.390	10.468	2.922	127,9%

FUENTE: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

# Crecimiento de la Economía Aragonesa por el lado de la Oferta

## Oferta

(Variación interanual)		1 TRIM 19	2 TRIM 19	3 TRIM 19	4 TRIM 19	1 TRIM 20	2 TRIM 20	3 TRIM 20	4 TRIM 20	1 TRIM 21	2 TRIM 21
V.A.B Agrario	Aragón	0,4	-3,1	0,1	-3,6	2,7	6,9	3,7	8,9	-1,1	-4,8
	España	0,7	-4,4	0,0	-5,3	0,2	6,7	3,1	7,3	-2,5	-6,7
V.A.B Industria manufacturera	Aragón	0,7	0,7	2,7	2,0	-3,6	-30,1	-4,1	-3,7	-0,1	28,3
	España	0,3	0,7	1,9	2,0	-7,0	-29,2	-6,9	-5,3	-0,6	29,2
V.A.B Construcción	Aragón	4,9	2,9	-1,8	-1,7	-10,8	-28,3	-5,4	-9,5	-8,6	12,5
	España	6,7	5,8	3,2	1,7	-2,9	-25,1	-7,4	-9,6	-10,7	11,7
V.A.B Servicios	Aragón	2,4	1,8	1,4	2,0	-3,9	-19,9	-7,9	-8,3	-3,2	16,8
	España	2,5	2,4	1,9	2,2	-4,1	-21,8	-9,8	-10,3	-5,0	17,6

FUENTE: INE e IAEST

Indicadores de la Oferta	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
<b>Industria</b>						
Cifra de negocios de la industria	IAEST/INE	Índice	ene-ago 2021	87,1	12,1	14,1
Índice de Producción Industrial (*)	IAEST/INE	Índice	ene-ago 2021	99,95	-6,9	1,8
<b>Construcción</b>						
Licitación Oficial (Admón. Públicas)	Mº Fomento	Millones de euros	ene-ago 2021	256	27,7	89,1
Visados dirección de obra	Mº Fomento	Viviendas	ene-jul 2021	445	31,7	35,1
Certificaciones de fin de obra	Mº Fomento	Viviendas	ene-jul 2021	427	9,8	22,5
<b>Servicios</b>						
Cifra de negocios de servicios	IAEST/INE	Índice	ene-sep 2021	115,1	14,4	14,0
Tráfico Aéreo de Pasajeros	AENA	Personas	ene-sep 2021	171.626	10,8	18,0
Tráfico Aéreo de Mercancías	AENA	Miles de TN	ene-sep 2021	137.805	43,3	27,2
Tráfico Carretera de Mercancías	Mº Fomento	Miles de TN	ene-jun 2021	56.921	16,4	15,0
Pernoctaciones est. Hoteleros	INE	Pernoctaciones	ene-sep 2021	2.607.624	19,0	48,5
- Españoles	INE	Pernoctaciones	ene-sep 2021	2.233.390	19,8	57,4
- Extranjeros	INE	Pernoctaciones	ene-sep 2021	374.234	14,8	38,1

(\*) Serie corregida. Variación interanual de la media en lo que va de año

# Mercado de trabajo

Indicadores Mercado Trabajo	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
<b>Industria</b>						
Población Activa	I.N.E	Miles de personas	III TRIM 2021	645,9	0,3	2,4
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	III TRIM 2021	589,1	3,9	4,5
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	III TRIM 2021	56,8	-25,9	-8,2
Tasa de Paro Encuestado	I.N.E	Porcentaje	III TRIM 2021	8,8%	-26,1	-10,4
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	III TRIM 2021	7,9%	-23,9	-9,9
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	III TRIM 2021	9,8%	-28,3	-11,0
Paro Registrado	IAEST	Miles de personas	sept-21	63,1	-17,7	-13,7
Afiliados a la Seguridad Social	IAEST	Miles de personas	sept-21	579,0	2,1	3,5

## Evolución de la ocupación\*

	Aragón		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
1990	418,4	4,23	12.578,8	2,61
1991	412,2	-1,47	12.609,4	0,24
1992	407,8	-1,07	12.351,2	-2,05
1993	390,2	-4,33	11.837,5	-4,16
1994	389,1	-0,28	11.742,7	-0,80
1995	396,0	1,78	12.041,6	2,54
1996	405,6	2,43	12.396,1	2,94
1997	418,4	3,16	12.764,6	2,97
1998	432,3	3,32	13.204,9	3,50
1999	440,3	1,85	13.817,4	4,64
2000	460,0	4,47	14.473,7	4,75
2001	488,8	0,45	15.945,6	3,75
2002	496,4	1,55	16.257,6	1,96
2003	516,2	3,99	16.694,6	2,69
2004	540,8	4,77	17.116,6	2,53
2005	568,5	5,12	18.973,3	10,85
2006	577,3	1,55	19.747,7	4,08
2007	610,8	5,80	20.357,5	3,09
2008	625,6	2,43	20.469,7	0,55
2009	584,1	-6,63	19.106,8	-6,66
2010	562,9	-3,63	18.724,5	-2,00
2011	550,4	-2,22	18.421,4	-1,62
2012	546,3	-0,74	17.632,7	-4,28
2013	515,7	-5,84	17.135,2	-1,18
2014	526,5	2,10	17.569,1	2,53
2015	548,3	4,14	18.094,2	2,99
2016	560,8	2,29	18.508,1	2,29
2017	565,9	2,20	18.824,9	2,60
2018	573,8	1,40	19.327,7	2,67
2019	587,6	2,39	19.779,3	2,34
2020	569,9	-3,01	19.202,4	-2,92
1 T 2018	561,1	0,63	18.874,2	2,36
Agricultura	36,0	-6,01	833,8	-1,64
Industria	113,1	8,33	2.676,4	4,10
Construcción	33,0	12,24	1.151,9	6,52
Servicios	379,0	-1,69	14.212,2	1,97

**Evolución de la ocupación\***

	Aragón		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
2 T 2018	577,1	1,28	19.344,1	2,82
Agricultura	39,8	-2,69	822,5	-1,21
Industria	119,4	16,26	2.722,8	3,27
Construcción	32,7	4,81	1.215,2	7,20
Servicios	385,2	-2,51	14.583,6	2,62
3 T 2018	580,1	1,74	19.528,0	2,51
Agricultura	41,5	3,23	768,4	-1,11
Industria	114,1	10,14	2.725,7	2,06
Construcción	36,3	17,48	1.240,2	7,41
Servicios	388,2	-1,85	14.793,8	2,40
4 T 2018	577,0	2,00	19.564,6	2,98
Agricultura	37,0	3,93	825,6	0,60
Industria	113,6	0,89	2.708,3	-0,11
Construcción	36,9	20,98	1.279,9	11,91
Servicios	389,5	0,59	14.750,8	2,99
1 T 2019	577,2	2,87	19.471,1	3,16
Agricultura	34,7	-3,61	839,7	0,71
Industria	111,1	-1,77	2.708,5	1,20
Construcción	34,7	5,15	1.281,4	11,24
Servicios	396,7	4,67	14.641,6	3,02
2 T 2019	586,7	1,66	19.804,9	2,38
Agricultura	34,4	-13,57	809,3	-1,60
Industria	116,6	-2,35	2.764,5	1,53
Construcción	37,0	13,15	1.276,4	5,04
Servicios	398,7	3,50	14.954,7	2,54
3 T 2019	595,1	2,59	19.874,3	1,77
Agricultura	33,6	-19,04	746,2	-2,89
Industria	118,9	4,21	2.815,8	3,31
Construcción	40,2	10,74	1.269,9	2,39
Servicios	402,5	3,68	15.042,4	1,68
4 T 2019	591,2	2,48	19.966,9	2,06
Agricultura	34,9	3,87	793,9	-3,84
Industria	113,9	-4,21	2.763,7	2,05
Construcción	39,9	-0,75	1.283,9	0,31
Servicios	402,6	0,02	15.125,4	2,54
1 T 2020	582,1	1577,52	19.681,3	1,08
Agricultura	30,5	-72,55	784,8	-6,54
Industria	124,3	258,21	2.769,3	2,24
Construcción	37,0	-90,67	1.277,8	-0,28
Servicios	390,4	-33,46	14.849,4	1,42
2 T 2020	562,1	1534,01	18.607,2	-6,05
Agricultura	31,0	-73,41	763,4	-5,67
Industria	121,3	227,84	2.642,3	-4,42
Construcción	34,3	-91,40	1.169,0	-8,41
Servicios	375,5	-36,90	14.032,5	-6,17
3 T 2020	567,2	1588,10	19.176,9	-3,51
Agricultura	30,7	-74,18	731,1	-2,02
Industria	120,8	200,50	2.687,7	-4,55
Construcción	35,6	-91,16	1.249,3	-1,62
Servicios	380,1	-35,71	14.508,8	-3,55
4 T 2020	568,1	2,48	19.344,3	-3,12
Agricultura	35,6	15,96	782,1	-1,49
Industria	120,2	-0,50	2.693,6	-2,54
Construcción	36,7	3,09	1.280,2	-0,29
Servicios	375,5	-1,21	14.588,3	-3,55
1 T 2021	566,4	-2,71	19.206,8	-2,41
Agricultura	33,9	11,15	797,9	1,67
Industria	119,0	-4,26	2.642,2	-4,59
Construcción	33,4	-9,73	1.261,8	-1,25
Servicios	380,1	-2,64	14.504,9	-2,32

**Evolución de la ocupación\***

	Aragón		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
2 T 2021	574,1	2,1%	19.671,7	5,7%
Agricultura	34,6	11,6%	811,1	6,2%
Industria	110,6	-8,8%	2.665,1	0,9%
Construcción	43,1	25,7%	1.324,8	13,3%
Servicios	385,8	2,7%	14.870,6	6,0%
3 T 2021	589,1	3,9%	20.031,0	4,5%
Agricultura	34,7	13,0%	761,5	4,2%
Industria	113,5	-6,0%	2.728,1	1,5%
Construcción	43,1	21,1%	1.293,6	3,5%
Servicios	397,8	4,7%	15.247,8	5,1%
2 T 2021	574,1	2,1%	19.671,7	5,7%
Agricultura	34,6	11,6%	811,1	6,2%
Industria	110,6	-8,8%	2.665,1	0,9%
Construcción	43,1	25,7%	1.324,8	13,3%
Servicios	385,8	2,7%	14.870,6	6,0%
3 T 2021	589,1	3,9%	20.031,0	4,5%
Agricultura	34,7	13,0%	761,5	4,2%
Industria	113,5	-6,0%	2.728,1	1,5%
Construcción	43,1	21,1%	1.293,6	3,5%
Servicios	397,8	4,7%	15.247,8	5,1%
2 T 2021	574,1	2,1%	19.671,7	5,7%
Agricultura	34,6	11,6%	811,1	6,2%
Industria	110,6	-8,8%	2.665,1	0,9%
Construcción	43,1	25,7%	1.324,8	13,3%
Servicios	385,8	2,7%	14.870,6	6,0%
3 T 2021	589,1	3,9%	20.031,0	4,5%
Agricultura	34,7	13,0%	761,5	4,2%
Industria	113,5	-6,0%	2.728,1	1,5%
Construcción	43,1	21,1%	1.293,6	3,5%
Servicios	397,8	4,7%	15.247,8	5,1%
2 T 2021	574,1	2,1%	19.671,7	5,7%
Agricultura	34,6	11,6%	811,1	6,2%
Industria	110,6	-8,8%	2.665,1	0,9%
Construcción	43,1	25,7%	1.324,8	13,3%
Servicios	385,8	2,7%	14.870,6	6,0%
3 T 2021	589,1	3,9%	20.031,0	4,5%
Agricultura	34,7	13,0%	761,5	4,2%
Industria	113,5	-6,0%	2.728,1	1,5%
Construcción	43,1	21,1%	1.293,6	3,5%
Servicios	397,8	4,7%	15.247,8	5,1%

**Evolución del paro estimado\***

	Aragón		España	
	Nº (miles)	Tasa paro (%)	Nº (miles)	Tasa paro (%)
1990	43,8	9,6	2.441,2	16,3
1991	47,0	13,8	2.456,3	16,3
1992	56,2	12,1	2.788,6	18,4
1993	77,9	16,6	3.481,3	22,7
1994	86,1	18,1	3.738,2	24,2
1995	78,7	16,7	3.583,5	22,9
1996	72,3	15,1	3.540,1	22,2
1997	68,2	14,0	3.356,4	20,8
1998	55,5	11,4	3.060,3	18,8
1999	43,6	9,0	2.605,5	15,9
2000	35,9	7,2	2.370,4	14,1
2001	23,8	4,8	1.869,1	10,5
2002	35,8	6,5	2.232,4	11,6
2003	36,9	6,5	2.276,7	11,4
2004	32,5	5,6	2.176,9	10,5
2005	35,4	5,8	1.860,3	8,7
2006	31,5	5,0	1.819,4	8,3
2007	34,1	5,1	1.942,0	8,6
2008	66,0	9,7	3.206,8	13,8
2009	90,9	13,6	4.335,0	18,7
2010	107,2	16,3	4.702,2	20,1
2011	111,7	16,8	5.287,3	22,6
2012	126,1	18,7	6.021,0	25,8
2013	133,7	20,6	5.935,6	25,7
2014	120,7	18,7	5.457,7	23,7
2015	93,7	14,6	4.779,5	20,9
2016	87,8	13,5	4.237,8	18,6
2017	72,6	11,4	3.766,7	16,6
1 T 2018	73,5	11,6	3.796,1	16,7
2 T 2018	63,9	10,0	3.490,1	15,3
3 T 2018	63,6	9,9	3.326,0	14,6
4 T 2018	72,1	11,1	3.304,3	14,5
1 T 2019	67,8	10,5	3.354,2	14,7
2 T 2019	65,1	10,0	3.230,6	14,0
3 T 2019	63,9	9,7	3.214,4	13,9
4 T 2019	65,2	9,9	3.191,9	13,8
1 T 2020	69,3	10,6	3.313,0	14,4
2 T 2020	75,0	11,8	3.368,0	15,3
3 T 2020	76,6	11,9	3.722,9	16,3
4 T 2020	81,1	12,5	3.719,8	16,1
1 T 2021	78,0	12,1	3.653,9	16,0
2 T 2021	69,0	10,7	3.543,8	15,3
3 T 2021	56,8	8,8	3.416,7	14,6

FUENTE: INE

\* El valor anual corresponde con la media del año

\*\* A partir de 2005 datos elaborados con nueva metodología EPA

# Indicadores de precios

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
<b>Industria</b>						
I.P.C	IAEST	Indice	sept-21	107,9	4,4	4,0
I.P.C Subyacente	IAEST	Indice	sept-21	104,3	1,1	1,0
Coste Laboral por trabajador	IAEST	Euros	II TRIM 21	2.728,1	16,2	13,2
Precio m <sup>2</sup> Vivienda Libre	M° Fomento	Euros/m <sup>2</sup>	II TRIM 21	1.184,3	1,4	2,5

## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

El dato anual corresponde al mes de diciembre de dicho año

	Aragón	España
	Var. Int %	Var. Int %
2003	2,9	3,4
2004	3,5	3,7
2005	3,8	3,8
2006	3,7	3,5
2007	2,8	2,8
2008	1,6	1,4
2009	0,8	0,8
2010	2,9	3,0
2011	2,4	2,4
2012	2,7	2,9
2013	0,2	0,3
2014	-1,2	-1,0
2015	-0,1	0,0
2016	1,6	1,6
2017	0,9	1,1
2018	1,2	1,2
Enero 2019	1,0	1,0
Febrero 2019	1,0	1,1
Marzo 2019	1,2	1,3
Abril 2019	1,6	1,5
Mayo 2019	0,8	0,8
Junio 2019	0,4	0,4
Julio 2019	0,5	0,5
Agosto 2019	0,4	0,3
Septiembre 2019	0,1	0,1
Octubre 2019	0,1	0,1
Noviembre 2019	0,3	0,4
Diciembre 2019	0,8	0,8
Enero 2020	1,0	1,1
Febrero 2020	0,6	0,7
Marzo 2020	-0,2	0,0
Abril 2020	-1,2	-0,7
Mayo 2020	-1,3	-0,9
Junio 2020	-0,6	-0,3
Julio 2020	-0,7	-0,6
Agosto 2020	-0,7	-0,5
Septiembre 2020	-0,5	-0,4
octubre 2020	-0,8	-0,8
noviembre 2020	-0,8	-0,8
diciembre 2020	-0,6	-0,5
enero 2021	0,5	0,5
febrero 2021	-0,1	0,0
marzo 2021	1,6	1,3
abril 2021	2,6	2,2
mayo 2021	3,2	2,7
junio 2021	3,2	2,7
julio 2021	3,2	2,9
agosto 2021	3,7	3,3
septiembre 2021	4,4	4,0

# Sistema financiero

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					Aragón	España
Importe hipotecas viviendas	I.N.E	Millones EUR	ene-ago21	777	10,2	20,5
Depósitos	B. de España	Mill EUR (Saldo)	jun-21	38.186	-0,3	6,2
Créditos	B. de España	Mill EUR (Saldo)	jun-21	35.119	2,0	0,8
Deuda/PIB	B. de España	Porcentaje	II TRIM 21	25,3%	0,9	0,8

## Creditos y depositos (otros sectores residentes). Aragón Total entidades (cifras en millones de euros)

	Créditos	Var. Anual	Depósitos	Var. Anual	Cre / dep
1997	9.004	10,9	12.548	-0,1	71,8%
1998	9.947	10,5	12.799	2,0	77,7%
1999	11.367	14,3	13.919	8,8	81,7%
2000	13.525	19,0	15.223	9,4	88,8%
2001	15.199	12,4	17.299	13,6	87,9%
2002	17.807	17,2	18.805	8,7	94,7%
2003	20.867	17,2	20.869	11,0	100,0%
2004	24.708	18,4	22.491	7,8	109,9%
2005	31.648	28,1	21.631	-3,8	146,3%
2006	38.819	22,7	26.025	20,3	149,2%
2007	44.988	15,9	28.625	10,0	157,2%
2008	47.965	6,6	32.277	12,8	148,6%
2009	46.850	-2,3	33.474	3,7	140,0%
2010	46.841	0,0	35.092	4,8	133,5%
2011	44.448	-5,1	34.022	-3,0	130,6%
2012	40.245	-9,5	33.232	-2,3	121,1%
2013	36.239	-10,0	35.057	5,5	103,4%
2014	33.669	-7,1	33.994	-3,0	99,0%
2015	32.390	-3,8	33.225	-2,3	97,5%
2016	31.212	-3,6	31.756	-4,4	98,3%
2017	31.919	2,3	35.314	11,2	90,4%
I TRIM 18	31.466	1,3	33.947	7,6	92,7%
II TRIM 18	31.672	-0,4	34.772	8,0	91,1%
III TRIM 18	31.561	-1,3	34.515	5,0	91,4%
IV TRIM 18	32.158	0,8	34.295	-2,9	93,8%
I TRIM 19	31.708	0,8	34.130	0,5	92,9%
II TRIM 19	31.710	0,1	34.475	-0,9	92,0%
III TRIM 19	30.825	-2,3	33.852	-1,9	91,1%
IV TRIM 19	30.645	-4,7	34.739	1,3	88,2%
I TRIM 20	30.732	-3,1	34.455	1,0	89,2%
II TRIM 20	32.483	2,4	37.309	8,2	87,1%
III TRIM 20	32.042	3,9	36.939	9,1	86,7%
IV TRIM 20	32.260	5,3	37.441	7,8	86,2%
I TRIM 21	32.211	4,8	36.922	7,2	87,2%

FUENTE: Banco de España y elaboración propia

# Población

## Población residente a 1 de enero

Año	Zaragoza		Huesca		Teruel		Aragón		España	
		%Var		%Var		%Var		%Var		%Var
1970	760.186		222.238		170.284		1.152.708		33.823.918	11,40
Censo 1981	838.588	10,34	214.907	-3,33	153.457	-9,88	1.196.952	3,83	37.682.355	4,89
Censo 1991	837.327	-0,69	207.810	-1,38	143.060	-3,46	1.188.817	-1,04	38.872.268	3,49
Censo 2001	861.855	1,63	206.502	0,52	135.858	-0,45	1.204.215	1,20	40.847.371	0,86
2002	867.475	0,65	206.712	0,10	135.730	-0,09	1.209.917	0,47	41.035.271	0,46
2003	878.627	1,29	209.449	1,32	137.487	1,29	1.225.563	1,29	41.827.836	1,93
2004	887.658	1,03	211.743	1,10	138.393	0,66	1.237.793	1,00	42.547.454	1,72
2005	900.698	1,47	214.552	1,33	139.827	1,04	1.255.078	1,40	43.296.335	1,76
2006	915.041	1,59	217.247	1,26	141.281	1,04	1.273.568	1,47	44.009.969	1,65
2007	930.533	1,69	220.090	1,31	143.622	1,66	1.294.246	1,62	44.784.659	1,76
2008	955.315	2,66	224.407	1,96	145.704	1,45	1.325.426	2,41	45.668.938	1,97
2009	969.877	1,52	226.769	1,05	146.132	0,29	1.342.778	1,31	46.239.271	1,25
2010	972.282	0,25	226.790	0,01	145.112	-0,70	1.344.184	0,10	46.486.621	0,53
Censo 2011	975.385	0,32	225.962	-0,37	143.162	-1,34	1.344.509	0,02	46.815.916	0,71
2012	975.050	-0,03	225.821	-0,06	142.918	-0,17	1.343.790	-0,05	46.818.216	0,00
2013	972.508	-0,26	224.688	-0,50	141.113	-1,26	1.338.308	-0,41	46.727.890	-0,19
2014	968.552	-0,41	223.358	-0,59	139.390	-1,22	1.331.301	-0,52	46.512.199	-0,46
2015	966.605	-0,20	222.084	-0,57	137.715	-1,20	1.326.403	-0,37	46.449.565	-0,13
2016	961.941	-0,48	220.588	-0,67	136.043	-1,21	1.318.571	-0,59	46.440.099	-0,02
2017	961.498	-0,05	219.669	-0,42	134.872	-0,86	1.316.040	-0,19	46.527.039	0,19
2018	960.111	-0,14	219.174	-0,23	133.850	-0,76	1.313.135	-0,22	46.658.447	0,28
2019	968.049	0,83	219.239	0,03	133.298	-0,41	1.320.586	0,57	46.937.060	0,60
2020	976.427	0,87	220.607	0,62	133.300	0,00	1.330.333	0,74	47.332.614	0,84
2021	976.476	0,01	221.479	0,40	133.325	0,02	1.331.280	0,07	47.394.223	0,13

FUENTE: Cifras de Población (INE)

## Proyecciones de población 2020-2035

Año	Zaragoza	Huesca	Teruel	Aragón	España
2020	976.498	220.657	133.291	1.330.445	47.329.981
2035	979.298	215.821	123.775	1.318.893	48.284.479
Variación absoluta 2020-2035	2.800	-4.836	-9.516	-11.552	954.497
Variación relativa (%)	0,3%	-2,2%	-7,1%	-0,9%	2,0%





Estudios monográficos



# Un vistazo estratégico al horizonte de un nuevo sistema de valor de la movilidad en España



**Alberto Casal**

Socio Fundador Inovalabs Digital

## Resumen

Estamos todavía atravesando una Crisis Pandémica Mundial que ha puesto de manifiesto lo lejos que estamos de la Agenda 2030 y de los Derechos Humanos generalizados.

La Crisis no se ha repartido por igual, y muchas vidas se han quedado en el camino. Pero como toda moneda al aire, la Crisis nos ha mostrado también su lado positivo, y nos ha impulsado a acelerar el camino a seguir. En lo que se refiere a Europa ha permitido reunir voluntades y fondos para poner en marcha un Plan común con una incidencia destacada en acelerar las Transformaciones Digital y de Sostenibilidad, sin dejar a Nadie atrás.

La Movilidad ocupa un papel relevante en el Plan porque ahora no es Sostenible, y la Tecnología necesaria, está disponible, o próxima a estarlo. El Horizonte de una Nueva Movilidad está cercano y a la vista. Ahora toca: Plan-Do-Check-Act-Learn, y vuelta a empezar.

## Palabras Clave

Movilidad Estratégica, Emisiones Cero, Movilidad Eléctrica, Baterías de Litio, Sistema de Recarga, Integración en Red, Ecosistema de Movilidad, Stakeholders, Geopolítica, Microchips, Resiliencia, Reshoring, Conectividad 5G y 6G, Inteligencia Artificial, Arquitectura Cloud-edge, Supercomputación, Customer Centricity, Cultura Millennial, Usuario-persona

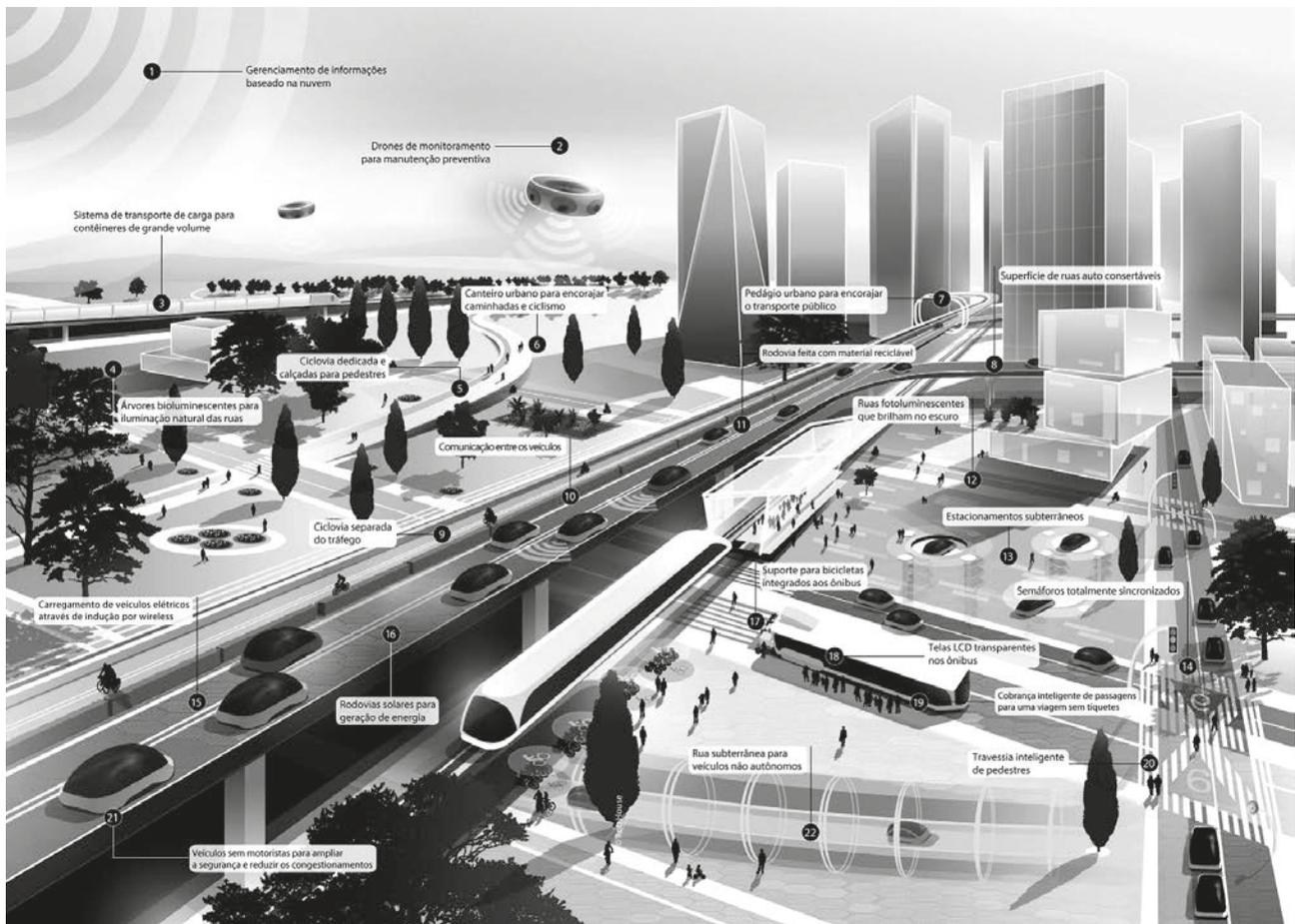


Imagen 1. Fuente: RESEARCH GATE.

## 1. Disponer de un modelo de análisis estratégico 360

Antes de iniciar el análisis estratégico de la situación que afronta la Movilidad en un Horizonte próximo, hemos considerado necesario disponer de un modelo que establezca cuáles son los elementos relevantes que integran el problema, o mejor, la nueva oportunidad que pretendemos contribuir a analizar. El modelo deberá facilitar la comprensión de **cada uno de los elementos claves del cambio disruptivo en curso**, sin perder la perspectiva de que son parte de un todo integral que debe resultar coherente, y sumar más que la mera agregación de las partes. Debe facilitar, por tanto, la identificación de

las interacciones y las relaciones causa-efecto presentes, y futuras entre los mismos. A partir de ahí, si es correctamente analizado, las conclusiones deberán caer por su propio pie.

Fruto de las iteraciones sucesivas habidas conjuntamente con el **Equipo de Comunicación de Ibercaja** para decidir como mejor abordar el tema, hemos considerado, primero, que lo mejor sería hacerlo a modo de colección de artículos sucesivos, y segundo, abordar el conjunto por un equipo multidisciplinar de profesionales que combinen diferentes experiencias y perspectivas, para así enriquecerlo.

Este primer artículo de la serie pretende, por tanto, exclusivamente, servir de una primera aproximación general

a vista de pájaro. Para ello, he intentado lo mejor que he podido “ponerme en los zapatos respectivos”, y partir del hecho que se trata exclusivamente de un vistazo estratégico ágil, de un primer punto de partida, sin pretender ir más allá. Tiempo habrá. Los detalles se abordarán en la serie de los artículos sucesivos que profundizarán en cada uno de los elementos considerados relevantes para abordar el

tema en toda su extensión, tal como expone la Imagen 2 adjunta. Doy las gracias más sinceras al **Equipo de Comunicación de Ibercaja** por sus valiosas aportaciones, por su paciencia, y por su espíritu de permanente colaboración.

El modelo, que hemos denominado **Análisis Estratégico 360 de la Nueva Movilidad**, se ilustra a continuación.



Imagen 2.

## 2. El nacimiento de un nuevo paradigma de la movilidad. Una historia reciente

### 2.1 Un producto radicalmente innovador aparece en el mercado tradicional

Hay que reconocerlo, Elon Musk ha sido un auténtico visionario. En alguna medida puede atribuírsele parte del nuevo contexto que afronta la automoción hoy. Recordemos que Tesla se fundó en 2003, y que a estas alturas, alcanzada su mayoría de edad, es ya un player de la au-



Imagen 3.

**tomoción, como mínimo, respetado. Y digo fue visionario...pero en realidad sigue siéndolo. ¿Por qué? Porque de una u otra forma consigue ir casi siempre un paso por delante. Incluso ahora. Lo analizaremos más adelante.**

Tesla empezó, no en Detroit, Michigan, sino en Palo Alto, California. ¿Por qué en la sede de la Tecnología, Silicon Valley, y no en la sede de la Automoción? Y... sobre todo, ¿hasta qué punto ha influido en la estrategia de la compañía el emplazamiento inicial elegido?... dejémoslo como un "Pending issue".

Desde 2008, año en que se presentó al mundo y salió a la venta el primer **Tesla Roadster** han tenido que pasar en torno a 10 años de la mano de un auténtico y atrevido new-comer, para que se materialice el cambio disruptivo de paradigma de un producto tan significativo, que estuvo, de la mano de Henry Ford, en el origen de la segunda Revolución Industrial.

Un vehículo totalmente transgresor, simbólico (todos recordamos el Mustang), concebido **full-electric**, cero emisiones, con una aceleración de 0 a 100 Km/h en 2.1 segundos, con bajo nivel de ruido, conectado, y apoyado sobre una plataforma compuesta por un pack de baterías de ión-litio que baja notablemente su centro de gravedad y le confiere una extraordinaria estabilidad. Y aún más, con un nicho motor reducido, lo que, a igual volumen total, le confiere mayor habitabilidad interior. Otros EV's de otras marcas salieron al mercado poco después, fundamentalmente como **EV's urbanos**, pero ninguno de ellos con el carisma rompedor del **Roadster**, y ninguno de ellos con la solución integral 0 emisiones de Tesla (imagen 3).

Pero, el cambio de paradigma propiciado por Musk con el **Roadster**, y con los modelos Tesla sucesivos como el **Model S**, el **Model X**, el **Model Y**, y últimamente el **Model 3**, ha sido no

solo disruptivo en lo que se refiere a producto, sino a todo el entorno de su producción, recarga, postventa y uso de sus EV's para **garantizar un máximo CX a sus Clientes**. Se extiende en realidad a toda la cadena de valor del Vehículo Eléctrico Conectado y Autónomo. Y a futuro, en una visión más amplia, como veremos, para que la Nueva Movilidad sea una realidad ampliamente instalada en la vida cotidiana, requerirá también de una profunda transformación de otras verticales económicas relevantes, como la del sector de los combustibles fósiles, la del sector eléctrico de fuentes renovables, la del diseño y fabricación de microchips y microelectrónica, la del procesamiento de minerales necesarios para la fabricación de chips, baterías y células fotovoltaicas, la de la distribución y calificación del suelo disponible para nuevas energías renovables, la del reciclaje global, y muchas otras. La Nueva Movilidad tendrá un efecto transversal de largo alcance sobre otras verticales complementarias.

Todo ello creará (ya lo está haciendo) nuevos conflictos socio-económicos y geopolíticos de orden mundial, originados por el interés en dominar las tecnologías y los recursos clave (minerales, tecnologías, patentes...) que deberán alimentar y soportar el nuevo paradigma sobre el que se sustentará la transformación del automóvil.

Conectarse, a la vuelta a casa, a un cargador en base a baterías alimentadas por paneles fotovoltaicos que cubren parcialmente el tejado de la vivienda, y que aprovechan el nivel de luz solar disponible, o por la energía eléctrica limpia generada por una Comunidad Energética Local. Desplazarse conectado digitalmente a una Central de Control que recoge permanentemente los parámetros del vehículo, capaz de predecir problemas, y anticiparse, y enviar a unos técnicos al domicilio del cliente en una furgoneta con el kit necesario, y dejarle el coche listo para el próximo día. Una

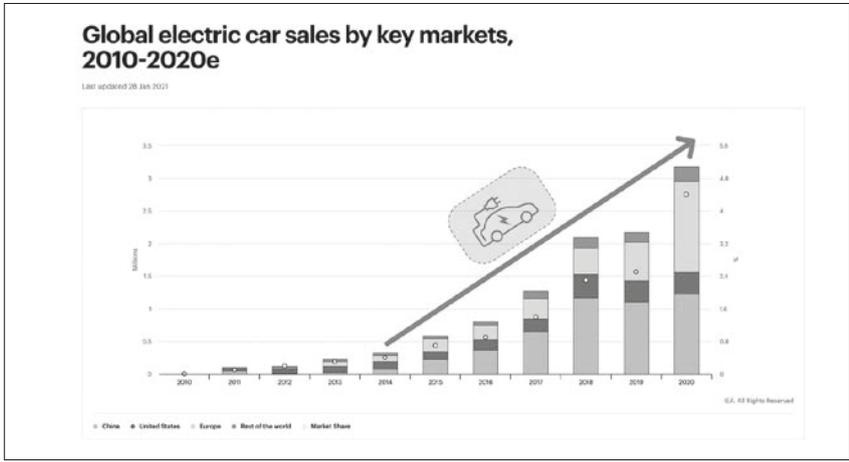


Imagen 4. Fuente: IEA.

automoción sin prácticamente necesidad de talleres de reparación. Todo ello en definitiva sin tener que prescindir del vehículo, ni tener que desplazarse. El Cliente en el Centro de la Movilidad y viviendo una experiencia sin igual. Musk ha demostrado que sí es posible. Y debemos reconocerlo. El EV, un nuevo paradigma de producto y servicios asociados, que crece en el mercado global (imagen 4).

**2.2 Un nuevo contexto internacional**



**Dejando a un lado los negacionismos de diferente índole, ahora ampliamente difundidos por las RRSS, las consecuencias del Cambio Climático sobre nuestro Planeta son a estas alturas incontestables. Las emisiones crecientes incontroladas, la explotación masiva de los recur-**

**sos naturales, la destrucción de la biodiversidad y del espacio natural en tierra mar y aire, la acumulación de residuos, etc. han dado lugar a fenómenos, que ponen en cuestión la existencia misma de la población humana, en crecimiento constante, a décadas vista. ¿Podrá nuestro Planeta soportar a este ritmo 10.000 millones de habitantes en... digamos 2050? (Imagen 5)**

En ausencia, afortunadamente, de guerras planetarias, conseguir establecer las condiciones que garanticen la vida en la Tierra, a los humanos y demás seres vivos, ha pasado a un primer plano internacional, a pesar de los intereses de instancias económico-político-societarias que ven sus fuentes de lucro tradicionales seriamente afectadas, y de algunos Gobiernos que no parecen querer jugar en equipo.

A estas alturas está más que claro que las emisiones responsables de la creación del efecto invernadero (CO<sub>2</sub>, metano, etc.) causantes del sobrecalentamiento de la Tierra, tienen que reducirse progresivamente, y eliminarse completamente en un horizonte temporal cercano. 2035 mejor que 2050. La desaparición del carbón y de los combustibles derivados del carbón, del gas natural, y del petróleo es una medida obligada. +1,5°C es el límite.



Imagen 5. Fuente: PUBLIC WMO.

Fuentes de energía eléctrica limpia como la hidroeléctrica, la fotovoltaica, la termo solar, la eólica, no son solo 0 emisiones, sino que además son ya competitivas económicamente, y otras, como el H<sub>2</sub> verde, están en la carrera, y no tardarán mucho

en serlo. Por lo tanto, sí tenemos a día de hoy alternativas.

En consecuencia, la transformación del automóvil convencional al electricificado es obligada, es urgente, y es posible. Pasemos cuanto antes a la acción.

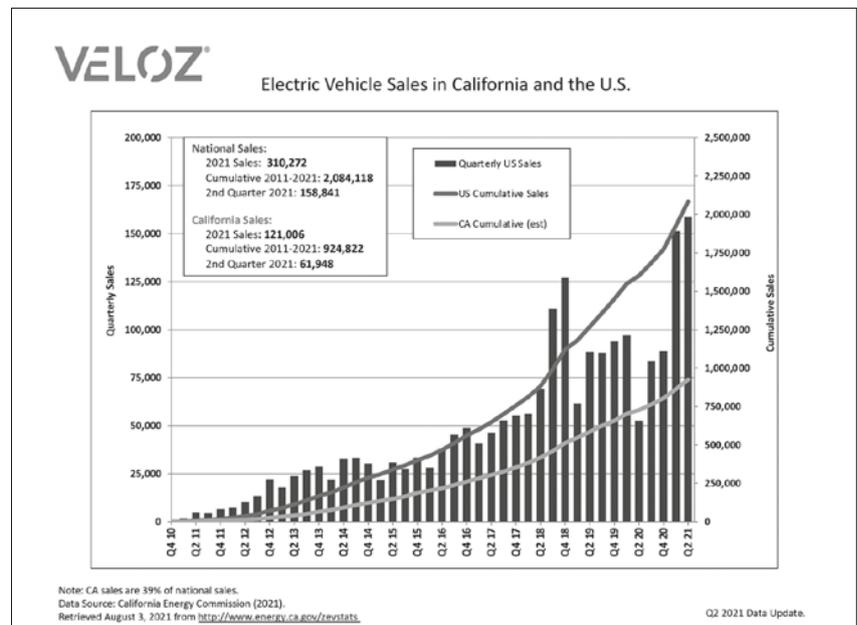


Imagen 6. Fuente: VELOZ.

## ¿Cuál ha sido el resultado de estos pasados años?

Como muestra el gráfico, el crecimiento de ventas de los EV's en el caso concreto de California, y en el de EEUU en general, cuna del producto original, ha sido constante y significativo como muestra la gráfica (imagen 6).

Mientras tanto, y en el mismo período, algunos fabricantes auto destacados intentaban no dar su brazo a torcer, trataban de soslayar las normativas EPA y NHTSA sobre emi-

siones, e imponer sus motorizaciones diésel, con los resultados finales que están en la mente de todos. Los constructores japoneses se inclinaron por una tecnología híbrida PHEV, que pretendía dar un primer paso hacia la electrificación, pero manteniendo igualmente un motor de combustión para asegurar la autonomía mínima exigible. Algunos de los modelos con esta tecnología, relativamente extendida, han conseguido tener una vida exitosa en este período transitorio, pero reconozcámoslo, la tecnología híbrida tendrá escaso recorrido.

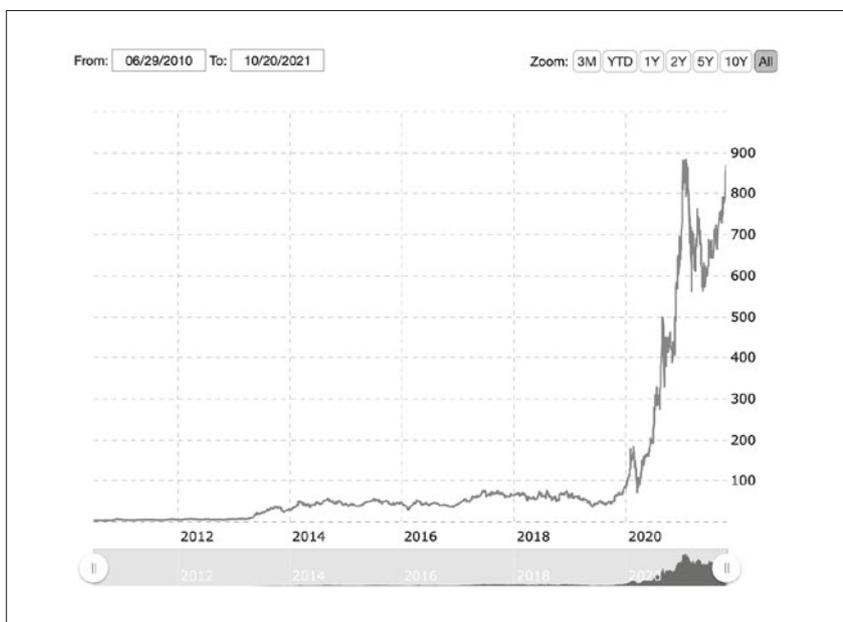


Imagen 7. Fuente: MACROTRENDS

Mientras tanto Tesla, con su valor en alza en Bolsa (imagen 7), previamente incluso a la reciente recepción del macro pedido de Hertz (100.000 Model 3), se ha lanzado a escalar sus EV's en producción a nivel internacional, y tiene en curso de construcción, o ya finalizadas 5 *mega-factories* en EEUU (Nevada, New York, Texas), EU (Berlín) y China (Shangai). En el 3Q 2021, y, a partir de su primera *mega-factory* ya en producción en Austin (Texas), ha conseguido

producir y vender en torno a 240K Teslas. No tardará mucho en ser un nuevo competidor de primer nivel y alcance global, y capaz de hablarse "de tú a tú" con los grandes constructores tradicionales establecidos.

Para terminar con Musk, y su anticipada y oportuna alternativa tecnológica, y su positivo Efecto Climático asociado, tenemos que reseñar que el mercado con mayor demanda a nivel mundial de EV's está en un

País EU. En Noruega, en lo que va de año 2021, los BEV's *full electric* rozan ya el 80% de las ventas totales de automóviles. Las ayudas públicas a su compra y a su uso, a la hora de pagar los peajes de entrada a las ciudades, han ayudado no poco a ello (imagen 8).

Un apunte rápido en otra dirección: ó de los 10 fabricantes actuales de EV's son empresas chinas. No es casualidad. El Gobierno Chino lo ha tenido claro. Una estricta gobernanza, educación y formación de nivel internacional, emprendimiento y escalado políticamente leales, ciencia y tecnología punteras, han integrado una fórmula ganadora para llevar a China, de fabricante barato de productos de bajo nivel agregado con destino a los países occidentales para ser integrados en productos finalistas, a hablarse "de tú a tú" con la primera potencia, EEUU, y a estar en la carrera por la primacía científico-tecnológico-industrial a nivel mundial. Su nueva estrategia de la Ruta de la Seda ha supuesto un cambio muy significativo, solo exclusivamente la parte dirigida a los Países ASEAN, le abre un nuevo mercado de 700

Millones de habitantes deseosos de recibir inversiones en infraestructuras, y disponer de productos finalistas chinos de alto valor añadido, que de otro modo no tendrían a su alcance. Atención a la futura aparición de los EV's chinos en nuestros mercados occidentales.

No debemos olvidarnos de la **geopolítica**, que juega en todo un papel clave, y desde luego en la industria de la movilidad, su papel será crucial. Incluso en Europa.

Recordemos que las empresas procesadoras de minerales tales como el litio, el cobalto, el silicio, y otros necesarios, tanto para la fabricación de baterías como también para las células fotovoltaicas, están en su gran mayoría en manos del gobierno chino.

En el caso del sector energético EU, que deberá alimentar la esperada electrificación distribuida del futuro parque automovilístico, su dependencia de la tecnología fotovoltaica china, o del gas ruso o norteafricano, lo ponen en una crítica situación de dependencia que justifica en gran medida su decisión de virar de forma acelerada hacia la generación de hi-

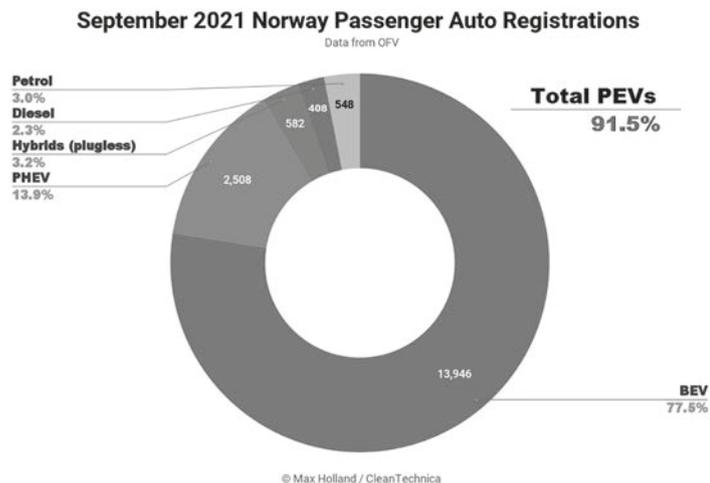


Imagen 8. Fuente: CLEAN TECHNICA

drógeno verde local y autónomo, que permitiría recolocar al Continente en una posición energética menos dependiente y amenazada en la arena global.

En cuanto a los **microchips**, de nuevo Europa se encuentra muchos pasos por detrás en la carrera por controlar y ser decisiva (o autosuficiente al

menos) en la disponibilidad y el uso de una tecnología absolutamente determinante para el futuro, no solo en el sector del automóvil, sino también en otros sectores altamente relevantes como son el de la telefonía móvil, la defensa nacional, la salud, la ciberseguridad, las criptomonedas... por mencionar solo algunos (imagen 9).

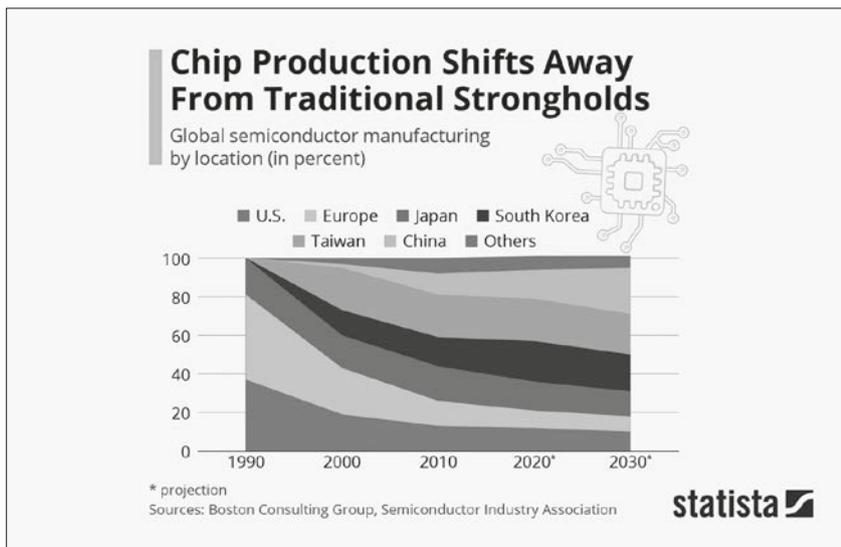


Imagen 9. Fuente: STATISTA

Europa necesita reorientar su política industrial 180°, y tornarse menos dependiente de las otras grandes potencias del este y del oeste. Muy especialmente en microelectrónica, chips de todo tipo, hardware y software, y el resto de las tecnologías asociadas con la Inteligencia Artificial, porque serán, en realidad ya lo son, absolutamente pervasivas en todas las actividades de las nuevas sociedades digitales.

Y finalmente, no pensemos que China será un competidor exclusivamente

en el segmento de los EV's de bajo precio y bajas prestaciones, como ha sido hasta el presente. El **Aion V** de **GAC MOTOR**, con su nueva batería de grafeno y sus mejoradas prestaciones, y el nuevo **Polestar**, de la antigua **Volvo Cars**, actualmente de matriz china con **Geely**, ambos de lanzamiento reciente, son claros exponentes de que los EV's de origen chino serán duros contendientes altamente competitivos en precio y prestaciones a nivel global (imágenes 10, 11 y 12).



Imagen 10 y 11. Fuente: GAC MOTOR



Imagen 12. Fuente: FORBES

### 2.3 Las tecnologías digitales toman el relevo



Por si fuera poco, lo ya mencionado, se presenta en 2020 una epidemia global, todavía en curso, aunque por vez primera, el desarrollo de las armas bio-farmacéuticas que se han demostrado eficaces contra el virus, se han materializado con éxito en una décima parte del tiempo de lo que antes era habitual. Ciencia y Tecnología de la mano lo han logrado. Ha nacido y se ha consolidado la ingeniería médica bio-genética.

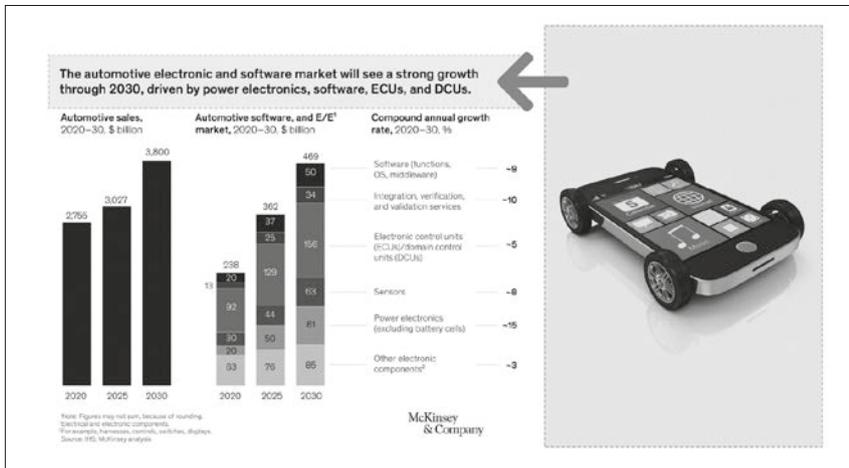


Imagen 13-14. Fuente: MCKINSEY

En el curso de esta crisis pandémica, la digitalización conectada ha demostrado su enorme valor. Ha sido posible, en tiempo récord, trabajar on-line o en forma híbrida segura. Muchos sectores de actividad han transformado con agilidad sus procesos e incorporado las tecnologías digitales, o parte de ellas, en muy corto espacio de tiempo. Muchas empresas y muchos empleados las han experimentado como método habitual de trabajo, y no quieren una vuelta atrás. Mejor hacerse un espacio bien equipado en casa y teletrabajar. O plantearse en todo caso una fórmula híbrida. Para que perder el tiempo desplazándose. La conectividad segura, el acceso a una elevada capacidad de cómputo, y un ya muy amplio y disponible *Tool-kit Digital* se han puesto de forma imprevista en valor. La pandemia Covid lo ha logrado.

Pero también ha tenido consecuencias indeseadas, o mejor, digamos no previstas, porque la pandemia también ha generado un crecimiento generalizado de la demanda de microelectrónica y de los chips, que se han vuelto omnipresentes en todos los productos digitales conectados, y cuya demanda se ha visto repentinamente incrementada (imágenes 13 y 14).

La cadena de suministro de automoción ha mostrado un punto débil, y una escasa resiliencia, al depender de chips anticuados, de baja rentabilidad para los contados fabricantes existentes, en Corea del Sur, China y sobre todo Taiwán (atención otra vez aquí con la geopolítica), versus los chips más actualizados, de mayor capacidad de cómputo y dispuestos en *wafers* de mayor formato, como los utilizados en consolas, y otros dispositivos inteligentes conectados (imagen 15).

Los chips inteligentes de alta capacidad computacional, y las baterías de estado sólido, de elevada densidad energética y alta capacidad de almacenamiento, se han convertido en componentes tecnológicos clave del nuevo EV Autónomo Conectado. Llegados a este punto, ¿tiene sentido seguir dependiendo a futuro de los países asiáticos? ¿Cuál es el monto de las pérdidas que esta debilidad en la cadena de suministro ha ocasionado y seguirá ocasionando a la actual industria de automoción EU? Resulta imprescindible plantearse cuanto antes su *reshoring*.

La industria EU del automóvil, así como la industria en general por las razones ya apuntadas, tiene que

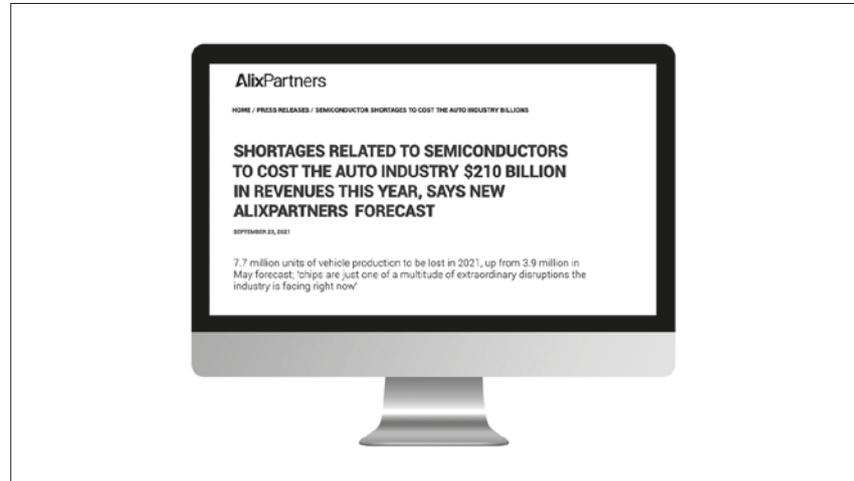


Imagen 15. Fuente: ALIXPARTNERS

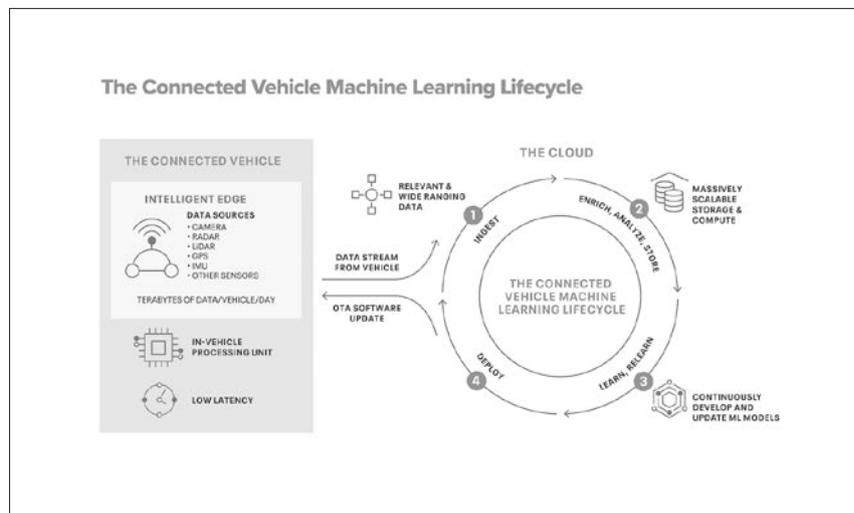


Imagen 16. Fuente: THE FUSION PROJECT

plantearse seriamente el dotarse de las capacidades necesarias, no solo para la fabricación de los nuevos smart microchips y de sus placas integradas, sino también del talento de ingeniería indispensable para su concepción y diseño. Pero el abanico de tecnologías digitales no para de crecer a gran velocidad, y de entre todas ellas, una destaca sin duda alguna, la **Inteligencia Artificial Ética**. Los datos buenos son el punto clave de partida para, a partir de ellos, derivar los *insights* buscados, tener la capacidad de anticiparse, prevenir

los efectos indeseados, y generar un valor de inteligencia y conocimiento en numerosos ámbitos cuyo límite es difícil de imaginar. La **IA**, la nueva **conectividad 5G** de banda ancha y baja latencia, las **arquitecturas híbridas Cloud-Edge**, la **sensórica Avanzada**, la **ciberseguridad**, la **computación cuántica y las redes neuronales**, transformarán todos los procesos humanos tal como los conocemos, y, en concreto, harán finalmente posible, en un momento no muy lejano, la **conducción 100% autónoma** (imagen 16).



Imagen 17. Fuente: EC EUROPA

La CE lo tiene claro y ha establecido la **Inteligencia Artificial** como una de sus prioridades estratégicas en el Nuevo Horizonte EU. Ha previsto inversiones anuales del orden de **mil millones de euros en IA**, a través de sus programas, **Horizon EU** y **Digital EU** (imagen 17).

**2.4 Una nueva propuesta de valor**



Las actuales generaciones jóvenes, eminentemente urbanas, acostumbradas a no valorar la disponibilidad del automóvil en propiedad como un bien diferencial, y a los atascos e inconvenientes que supone su uso masivo, unido a la presencia y asequibilidad de otros medios alternativos de transporte individual (bicicletas y patinetes eléctricos,...)- la denominada micro movilidad- y

colectivo, como los trenes de alta velocidad, y a la posibilidad de combinar unos y otros en términos de su uso alternativo y/o secuenciado, favorecen el valor de la movilidad híbrida compartida y de pago por uso. Y si estos nuevos medios compartidos disponen además de conectividad integrada, que mejor forma de aprovechar el tiempo de transporte. El placer de conducir es difícilmente imaginable de experimentar en los tiempos y entornos actuales, y, cada vez más, importan los espacios urbanos peatonalizados dispuestos para el uso y disfrute tranquilo en familia con los niños y los amigos.

Por otra parte, el vehículo compartido de conducción autónoma permitiría dedicar el **tiempo de desplazamiento a actividades generadoras de valor**, y no tener que experimentar la tensión ni la incertidumbre asociadas de qué hacer con el vehículo una vez llegados al punto de destino (Imagen 18).

Una nueva **cultura de movilidad** se afianza en las generaciones jóvenes, y es necesario tenerla muy en cuenta (imagen 19). El antiguo paradigma del automóvil convencional para uso particular, y como símbolo de posición social, se ve cuestionado

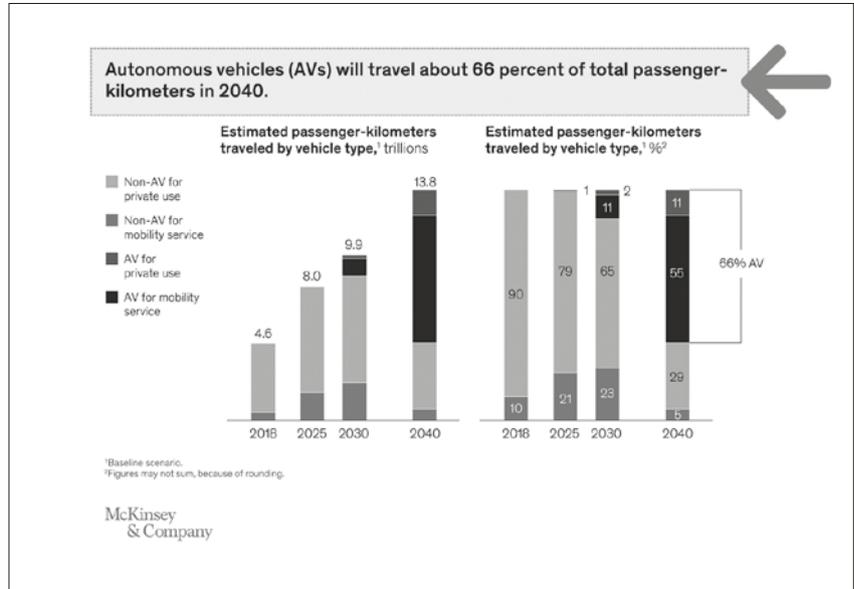


Imagen 18. Fuente: McKinsey



Imagen 19. Fuente: SMART CITIES DIVE

por otro nuevo de movilidad compartida, conectada, accesible y sostenible. El nuevo concepto **ACES** llama a la puerta (imágenes 20 y 21). No queda otra alternativa que reaccionar con agilidad, y transformar la propuesta de valor tradicional, en una nueva **de movilidad autónoma, conectada, sostenible y de pago por uso.**

La **“Mobility by Delivery”**, al igual que con la pizza, o cualquier otro

producto o servicio, puede ser una propuesta de valor interesante a explorar en los extremos. “Necesito un automóvil determinado del catálogo, disponible en la puerta de mi casa a las 8:00AM, su hora prevista de recogida en el mismo lugar en torno a las 19:00 PM, confirmaré con 30 min de anticipación. Usuario XXX. Contraseña YYY. Recibido, y Confirmación de disponibilidad inmediata”.

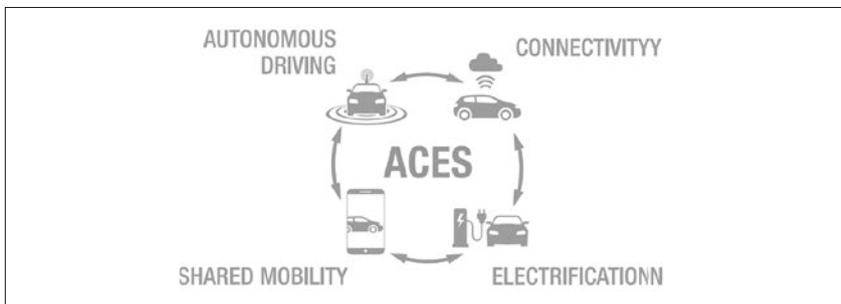


Imagen 20. Fuente: IEEE



Imagen 21. Fuente: FINANCIAL TIMES

**2.5. La revolución en marcha de una industria consolidada que se ve obligada a un cambio disruptivo, pero que no puede hacerlo sola, sin un ecosistema que la complemente**



**La industria de automoción, en base a lo ya expuesto, su cadena de suministro, o mejor aún, su cadena**

**de valor tienen que transformarse y hacerlo con urgencia. Son varios los motivos ya apuntados, las piezas encajan y están ya sobre la mesa. No hay tiempo que perder.**

Un tema central previo de naturaleza cultural, y no menor, la industria de automoción tiene que cambiar el foco de su estrategia tradicional, incluso de la reciente referida a la Industria 4.0, y pasar del **producto automóvil en el centro, al cliente de movilidad en el centro** y a hacerlo de forma **sostenible para el Planeta**. Este cambio de enfoque y objetivo es trascendental, y será condición sine-qua-non para lograr una transformación eficaz y exitosa.

Los tradicionales departamentos técnicos separados en silos, altamente especializados en las distintas funciones presentes en un vehículo, no pueden

trabajar solos. Se necesita de alguna forma **hibridar la tecnología automotriz con una visión empática, etnológica y sociológica**, conocedora de la cultura, los valores, y los gustos y hábitos de los humanos actuales. Y, además, en el lado tecnológico, la sensórica conectada, los chips y la microelectrónica, el software, la computación de altas prestaciones, la ciberseguridad, los datos y la inteligencia artificial han pasado a tener un papel preponderante, que no ha sido previsto a tiempo por los cons-

tructores tradicionales. **Hay ausencia del talento requerido...** Y esto último es un punto muy relevante para atender y actuar. La FP, la formación universitaria de las diversas Ingenierías, incluso la formación secundaria debe reorientarse consecuentemente. No debe dejarse todo el peso a las instituciones de formación privadas.

El flujo de datos que gestionará un vehículo autónomo, por el hecho de serlo es ya de por sí formidable (imagen 22), y en ámbitos diversos (imagen 23), pero, además, en la movilidad



Imagen 22. Fuente: THE FAST MODE

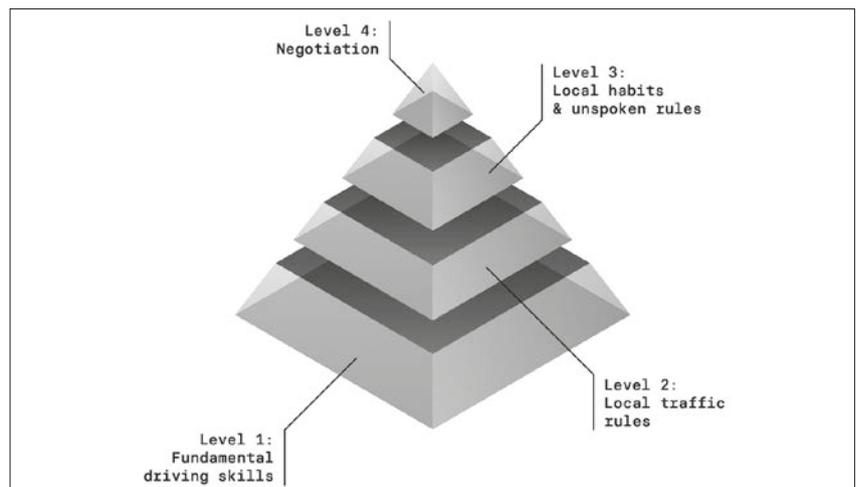


Imagen 23. Fuente: AUTOMOTIVE-AI



Imagen 24. Fuente: XATAKA

no se permiten tiempos elevados de respuesta, hay vidas humanas en peligro, la baja latencia y un bajo tiempo de reacción son claves.

En este punto, consideramos la nueva iniciativa de Elon Musk recientemente hecha pública y que, como comentábamos anteriormente, muestra que vuelve a anticiparse una vez más.

Tesla ha presentado recientemente el D1. Un chip que utiliza tecnología de siete nanómetros, capaz de albergar hasta 50.000 millones de transistores en un tamaño de 645 mm<sup>2</sup>, y con una potencia de hasta **362 TFLOPs**.

¿Cuál será la nueva propuesta de valor de la movilidad de Tesla? Obviamente la conducción autónoma segura forma parte sustancial de la misma, pero, una vez esto resuelto, ¿qué más viene?

Según indica Tesla, este chip D1 es capaz de ofrecer hasta 22,6 TFLOPS en FP32 y 362 TFLOPS en BF16/CFP8. El ancho de banda direccional alcanza los 10 TB/s, cifras pensadas para multiplicarse al unir varios de estos chips para crear **unidades de supercomputación típicas de un Centro de Datos** (imagen 24).

Este chip D1 es capaz de intercomunicarse con sí mismo, creando así

unidades de entrenamiento. Como dato adicional, **Tesla afirmó que uniendo 3000 chips D1 se obtiene un superordenador con un rendimiento computacional de 1.1 ExaFLOPS, convirtiéndose así en el superordenador de IA más potente del mundo, según datos en poder de Tesla.**

La supercomputación inteligente permite imaginar nuevos modelos de negocio híbridos de movilidad y trabajo conectados. Una nueva propuesta de valor de la movilidad: posibilitar el trabajo incluso en movilidad.

Para diseñar un EV no hacen falta tantos ingenieros funcionales especialistas, como los necesarios para diseñar un nuevo modelo de un automóvil convencional ¿Por qué no dedicar ese menor coste disponible y utilizarlo para desarrollar chips, microordenadores de alta capacidad de cómputo que vayan embarcados y conectados a Grandes Centros de Proceso de Datos Cloud-Edge propietarios? ¿Por qué no reconvertir los ingenieros disponibles en ingenieros de software y ML/IA?

**Y sobre todo... ¿por qué no hibridar la propuesta de valor de la movilidad autónoma conectada con la de servicios de inteligencia comercial**

**de diverso tipo basada en Datos, como la que prestan las grandes Tecnológicas actuales?**

Siendo así, la cadena de suministro auto tradicional que finaliza en el ensamblador final de la marca es incapaz de generar todos los nuevos productos necesarios, y prestar todos los nuevos servicios de valor añadido requeridos. La generación de un **ecosistema de movilidad autónoma, conectada, inteligente, comparti-**

**da y de servicios** se impone como una propuesta naciente de Cadena de Valor alternativa, o para ser más precisos, de un **nuevo ecosistema de valor** (imagen 25).

Este Ecosistema debe reunir a los prestadores del producto y servicios a partir de una plataforma integrada que reconoce al usuario, y soporta los servicios adecuados que ofrecerle en cada momento (imagen 26).

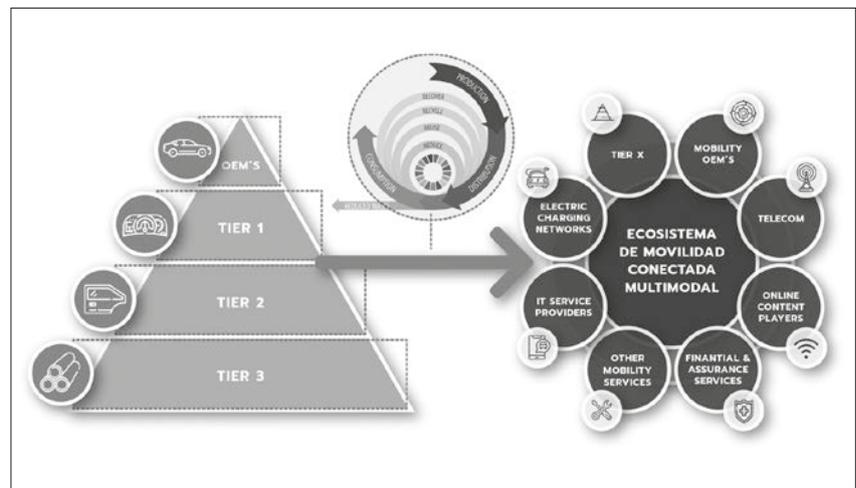


Imagen 25

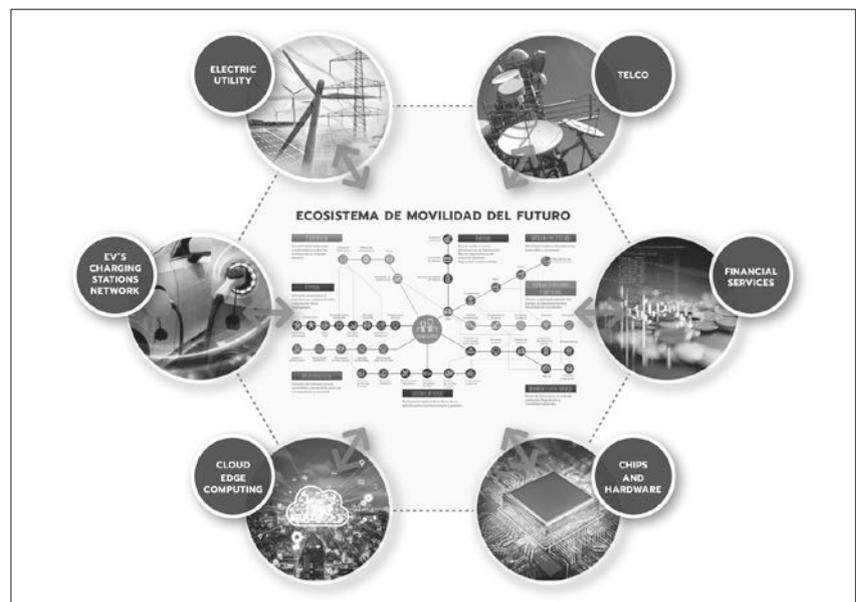


Imagen 26. Fuente: ANFAC

## 2.6 Un nuevo modelo de fabricación: industria 5.0



El nuevo modelo de fabricación trasciende el modelo conocido de industria 4.0, porque además de que la producción se haya automatizado y robotizado, ha de volverse también **inteligente, sostenible y centrada en el operario**. La aplicación de la denominada **automatización inteligente (AI)** al conocimiento preciso e instantáneo del estado de los procesos

productivos a partir de la sensórica, junto con el concurso de las nuevas **tecnologías digitales facilitadoras AI**, como la propia **IA** Inteligencia Artificial, la **CV** para la visión, el **NLP** para la utilización del lenguaje verbal, y la ejecución de aplicaciones diversas de **Low-Code** y de **RPA**, han supuesto un paso más, y **capacitan al operario en todo momento para tomar la mejor decisión, o validar la decisión propuesta por el sistema, para obtener el mejor GQCD, y el máximo respeto por las personas**. Pero además, **la producción deberá ser ahora sostenible y circular, consumiendo la energía justa necesaria, 100% procedente de fuentes renovables, y, garantizando el reciclaje, la reutilización y la valorización de todos los residuos de los procesos industriales**. . Es la transición hacia la nueva **Industria 5.0** (Imagen 27).



Imagen 27.

## 2.7 Un perfil diferente de los nuevos clientes



Lo comentábamos ya anteriormente al referirnos a la necesidad de generar una nueva propuesta de valor. La industria tradicional de automoción tiene que tornarse en una industria más antropocéntrica, que sepa combinar las nuevas competencias “hard skills” exigidas para aplicar las nuevas tecnologías al nuevo producto y a los nuevos procesos, con las “soft skills” imprescindibles para entender las características sociológicas de las nuevas tipologías de los clientes actuales (imagen 28).

Es necesario un **cambio cultural en la industria y en el ecosistema de valor**

de la nueva movilidad, y estar dispuestos a entender las necesidades de los clientes actuales, sin a priori ni condicionantes.

Utilizar metodologías como el **Design Thinking**, que parten de una empatía imprescindible para abordar a las personas a las que se pretende resolver el problema o la oportunidad generada, sin a priori, y a las que es necesario integrar en el proceso desde el inicio, para que aporten sus puntos de vista, describan sus **pain-points**, y validen finalmente los prototipos de las soluciones acertadas. El **ecosistema de movilidad en su conjunto debe ser Customer Centric**, y su complejidad aparente no debe serlo para los clientes, sino todo lo contrario. **La experiencia de los clientes, su CX, y UX, deben ser OKR's o KPI's determinante clave**. Las complejidades de uso para las personas las mínimas necesarias, y, no olvidemos que, **las tecnologías de realidad extendida, o realidad aumentada**, pueden ser facilitadores clave para una movilidad compartida, que no obligue a aprenderse una serie de complejos manuales de uso según el vehículo que toque cada día.

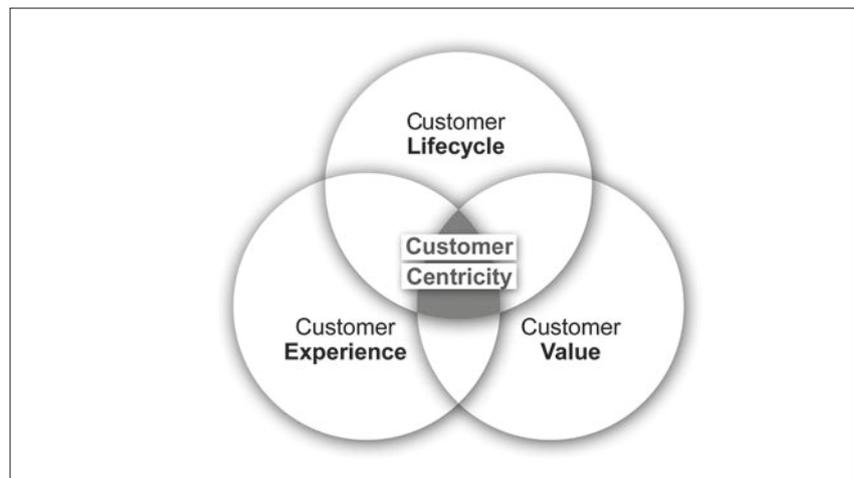


Imagen 28. Fuente: KEY ZERO

### 3. Una gran oportunidad para el sector de automoción de España, para el puente de Zaha-Hadid, para Zaragoza, y para la comunidad de Aragón

Para finalizar. La aprobación por el Gobierno de España y el Consejo de Europa del PERTE VEC que contará con una contribución pública de 4.300 millones y prevé movilizar inversiones privadas por impor-

te de 19.700 millones, tiene como objetivo crear el ecosistema necesario para la fabricación de vehículos eléctricos y conectados, y convertir a España en el 'Hub' de Europa de la Nueva Movilidad (imagen 29).

Por otra parte, la confirmación, por la actual ministra de Industria, Reyes Maroto, de que el proyecto **Mobility City** (imagen 30) promovido por Ibercaja, en el puente de Zaha-Ha-

“El Gobierno Aprueba el PERTE de Vehículo Eléctrico y Conectado que prevé movilizar 24.000 M€ en tres años”



Imagen 29. Fuente: MOVE 2 FUTURE



Imagen 30. Fuente: MOBILITY CITY

did sobre el río Ebro en Zaragoza, albergará la **Mesa Nacional de la Movilidad Sostenible** abre una perspectiva única para el análisis y, esperamos, para la formación del **nuevo ecosistema de movilidad en España**. Será un **punto de encuentro** regular de la **mesa de automoción** (imagen 31) integrada por representantes de todos los **agentes del ecosistema**, para acordar sus participaciones respectivas en el mismo, definir la **“hoja de ruta”** de su progresiva **implementación**, verificar su **ejecución**, actualizar el correspondiente **cuadro de mando**, y resolver los obstáculos que sin duda irán presentándose en el camino. **Pero, sobre todo, será una oportunidad única para hacer de España uno de los países UE ade-**

**lantados en la definición e implantación del nuevo modelo de movilidad inteligente, resiliente y sostenible en Europa, y aprovechar adecuadamente los Fondos UE aprobados para la necesaria transformación.**

Una tarea sin duda apasionante por delante para marcar el ritmo y definir e implementar el alcance de la transformación del sector automoción, y dar lugar, a través de los encuentros **al Ecosistema Español de Movilidad Conectada, Inteligente, Resiliente, Sostenible y Compartida**.

**Será, eso esperamos, un ejemplo inspirador, y un modelo para otras muchas iniciativas UE e internacionales.**



Imagen 31. Fuente: INNOVACIÓN UPV

## Ideas fuerza

La nueva movilidad será fruto de una transformación completamente disruptiva que es necesario abordar a partir de una hoja en blanco, en la que absolutamente todo debe ser cuestionable.

La nueva movilidad será conectada, sostenible, autónoma, compartida, inteligente y (atención) antropocéntrica

Una nueva movilidad basada en un EV inteligente que siente, piensa, se expresa, interactúa y actúa.

Es importante no dejar de explorar los extremos de las posibles propuestas de valor, una “electromobility by delivery” es concebible.

El placer de conducir será totalmente secundario versus la posibilidad de disponer de un tiempo de transporte conectado y 100% seguro, para dedicarlo a actividades profesionales, formativas, o recreativas.

A la nueva movilidad no le basta con una cadena de suministro convencional, requiere de un ecosistema de partners capaces de aportar todos los productos requeridos y todos los servicios potencialmente asociados de forma competitiva, consensuada, atractiva e integrada.

Una elevada resiliencia del ecosistema de movilidad a acontecimientos imprevistos diversos deberá ser una de sus características fundamentales en clave estratégica.

Atención a China, será muy próximamente un duro contendiente en el ecosistema de movilidad eléctrica internacional.

En absolutamente todo lo referente a la nueva movilidad, EU debe ser absolutamente independiente de terceras potencias.

La estrategia de movilidad, será clave en nuestras sociedades, y deberá ser revisada y convenientemente adaptada a las nuevas circunstancias cambiantes en marcos temporales a definir. Un organismo CPP estable y eficiente es la fórmula más adecuada para ello.

**Alberto Casal** Socio Fundador Inovalabs Digital.

Industrial engineer from the Universidad Politécnica de Madrid and graduate in innovation by IMD/MIT. Chairman of BlueMobility Systems, company specialized in electric vehicles recharging infrastructures. Founder and Managing Partner of INOVA, a consultancy specialized in R+D and innovation/improvement management, with a renowned track record in the years 2004-2019, in different industrial sectors. Currently acting as Founding Partner.

Senior Lecturer in Strategy and Business Model Innovation in the MIOP (Máster de Innovación y Optimización de procesos) in the Vigo University since 2009. More than 30 years of experience in automotive. COO and responsible for international development of the Dalphimetal-TRW Group Spain, and Managing Director of DYTECH-ENSA. In both companies carrying out significant expansion plans based on internationalization of operations and technological development of new products, in the areas of passive safety and emissions control. Began his career in PSA Citroen-Vigo, where he was latterly responsible of the industrial planning of new vehicles.

Specialties:

Technology and Innovation Management  
Innovation and Improvement Process techniques  
Open Innovation, Product development,  
Technology Transfer, and Entrepreneurship



# Déficit y deuda: una asignatura pendiente en la economía española



**Vanessa Azón Puértolas**

Profesora en el Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza

**María Dolores Gadea Rivas**

Catedrática de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza

## Resumen

La pandemia de la Covid-19 ha golpeado duramente las cuentas públicas españolas, elevando sensiblemente los gastos a la vez que reduciendo los ingresos desde marzo de 2020. En este contexto, el déficit en 2020 se elevó hasta el 11% del PIB y la deuda pública se disparó hasta el 120% del PIB. Los últimos datos disponibles, relativos al segundo trimestre de 2021, sitúan el déficit público en el 2,7% del PIB y la deuda en el 122,8% sobre el PIB. Estas cifras sitúan a España ante el reto de un proceso de consolidación fiscal de enorme magnitud que exige reformas estructurales de calado

## Palabras Clave

Palabras clave, Déficit Público, Deuda Pública, Reformas estructurales



## Introducción

La pandemia de la Covid-19 ha golpeado duramente las cuentas públicas españolas, elevando sensiblemente los gastos a la vez que reduciendo los ingresos desde marzo de 2020. En este contexto, el déficit en 2020 se elevó hasta el 11% del PIB, -8,1 puntos porcentuales más que en 2019- y la deuda pública se disparó hasta el 120% del PIB, lo que supuso un incremento de 24,5 puntos porcentuales, el mayor crecimiento registrado históricamente. Los últimos datos disponibles, relativos al segundo trimestre de 2021, sitúan el déficit público en el 2,7% del PIB y la deuda en el 122,8% sobre el PIB.

Pero la situación actual de las cuentas públicas en España no es únicamente el resultado del impacto de la Covid-19, ya que existe un problema de fondo de déficit estructural que exige reformas de calado que se han ido dilatando durante el periodo expansivo y que ahora sitúa a España ante el reto de un proceso de consolidación fiscal de enorme magnitud.

Ante este contexto, en este artículo, en primer lugar, se realiza un breve repaso de la evolución reciente de las cuentas públicas españolas, analizando tanto la deuda y el déficit como las fuentes de ingresos y el destino de los gastos públicos. Posteriormente se analiza la situación actual y finalmente se presentan las estimaciones de los principales organismos nacionales e internacionales sobre la evolución futura del déficit y la deuda pública española.

## 1. Una visión de largo plazo

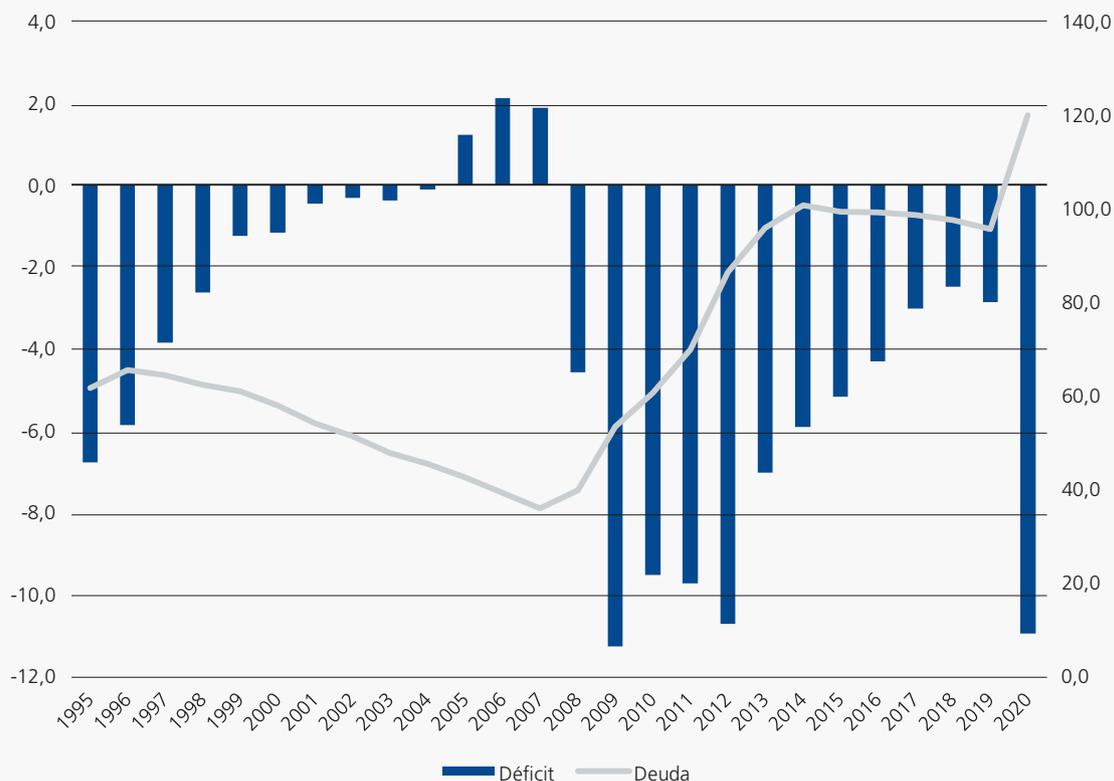
Históricamente el saldo de las Administraciones Públicas españolas se ha cerrado con déficit, tanto en épocas recesivas como expansivas, de modo que los años que se ha registrado superávit se podrían considerar una excepción.

En el último cuarto del siglo XX, el presupuesto de las Administraciones Públicas españolas se saldó con déficit, debido en un principio a la creación del Estado del Bienestar en un entorno de transición democrática y una crisis económica provocada por las sucesivas elevaciones del precio del petróleo. Desequilibrio que se mantuvo durante la expansión de los años noventa, se intensificó durante la crisis de comienzos de los noventa, y que no empezó a corregirse hasta que la aspiración por formar parte de la futura Unión Económica y Monetaria, que exigía una serie de criterios para ingresar en la misma<sup>1</sup>, así como un ciclo económico expansivo favorecieron que se fuera corrigiendo el déficit y, de hecho, se alcanzara entre 2005 y 2007 superávit presupuestario<sup>2</sup>. Otros elementos como los bajos tipos de interés, la alta recaudación impositiva, consecuencia del boom inmobiliario y el respiro demográfico al sistema de pensiones contribuyeron a alcanzar dicho superávit (véase gráfico 1).

No obstante, la crisis de 2008 fue demoledora para las cuentas del conjunto de las Administraciones Públicas españolas, de modo que en 2009

<sup>1</sup> Recordemos que entre otros criterios de convergencia económica se exigía unas finanzas públicas saneadas y sostenibles: El país no debía estar sujeto al Procedimiento de Déficit Excesivo, esto es, un déficit público superior al 3% del PIB o una deuda pública superior al 60 del PIB.

<sup>2</sup> El máximo superávit presupuestario se alcanzó en 2006, con un 2,1% del PIB.

**Gráfico 1. Evolución del déficit y de la deuda pública en relación al PIB. 1995-2020**

FUENTE: AMECO.

se alcanzó un déficit del 11,3% del PIB, y aunque en 2010 y 2011 se moderó ligeramente debido a la política de austeridad implementada en el conjunto de la Unión Europea, en 2012 volvió a caer hasta el 10,7% del PIB como consecuencia de las ayudas públicas a la reestructuración del sistema bancario. A partir de entonces, siguiendo la política de austeridad fiscal impuesta desde la Unión Europea y, gracias a la lenta, aunque sostenida recuperación económica, el déficit público español se redujo hasta el 2,5% del PIB en 2018 para volver a repuntar en 2019 hasta el -2,9%. Un resultado insuficiente tras un periodo expansivo que comenzó a finales de 2013 y que deja a la economía española con pocas ar-

mas fiscales para enfrentar una crisis como de hecho ocurrió cuando llegó la pandemia.

El año 2020 marca un nuevo ciclo, la pandemia ha provocado que el déficit de las administraciones públicas españolas se dispare hasta el 11% del PIB en 2020, el mayor en toda la zona euro, y las previsiones para los años próximos no son nada halagüeñas. Y ello, a pesar de que la respuesta fiscal frente a la crisis, en especial la estructural, fue inferior en España a la de otros socios europeos que contaban con unas finanzas públicas más saneadas. Así, según señala el Banco Central Europeo con datos de la Comisión Europea, España habría implementado en 2020 un



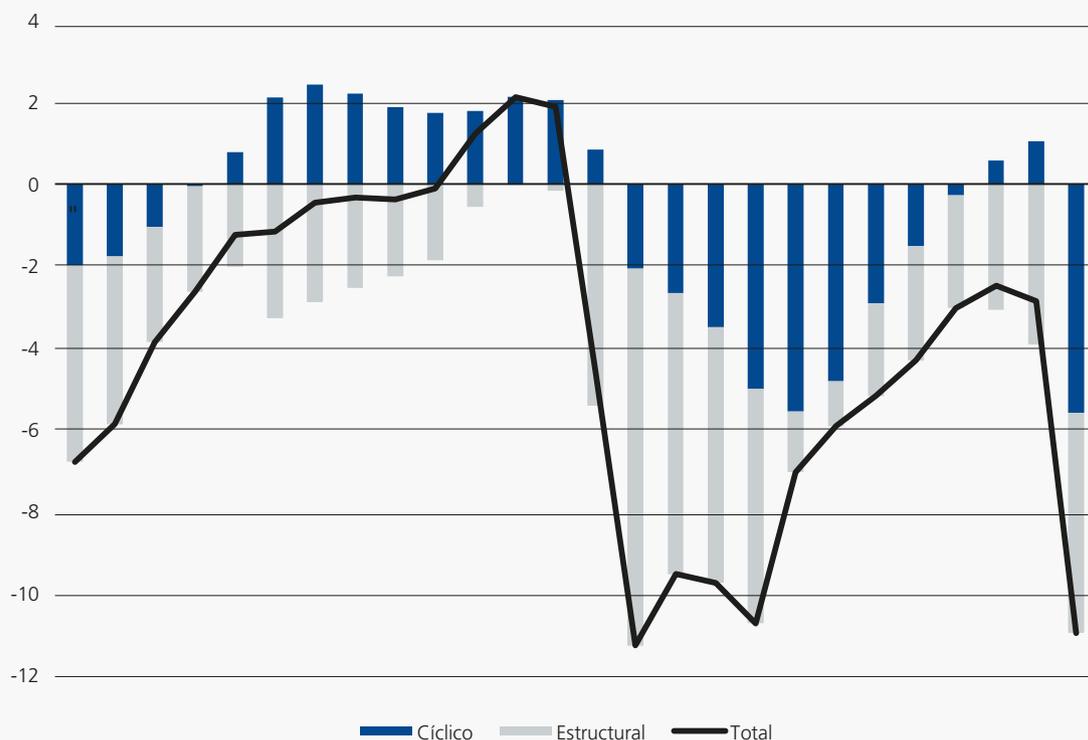
paquete de estímulos del 1,3%<sup>3</sup> del PIB, frente a países como Lituania, que sería el que mayor esfuerzo fiscal habría cometido, un 6,8% del PIB, Austria, Malta, Italia, Eslovenia, Irlanda y Países Bajos, todos ellos más de un 5%, Alemania, alrededor de un 5% o Francia, un 2,9%.

La ratio deuda pública sobre el PIB, por su parte, tras reducirse gradualmente hasta 2008 (39,7% del PIB), registró un crecimiento exponencial hasta 2017, cuando alcanzó la cifra de 98,6% del PIB, y a pesar de la coyuntura favorable de los años siguientes ésta solo se redujo hasta

el 95,5% en 2019. En 2020, como consecuencia de la pandemia, se alcanzó un máximo histórico, del 120%, lo que supone un incremento de 24,5 puntos porcentuales respecto a 2019.

Sin duda, la magnitud del déficit y de la deuda pública lastrarán el crecimiento de la economía española en los próximos años<sup>4</sup>, sin embargo, todos los expertos inciden en destacar que el verdadero problema ya no es solo el déficit y, por supuesto la deuda pública, sino la elevada magnitud del déficit estructural de la economía española.

**Gráfico 2. Evolución del déficit cíclico y estructural en relación al PIB. 1995-2020**



FUENTE: AMECO.

<sup>3</sup> En esta estimación no se incluye el gasto derivado de los Expedientes de Regulación de Empleo al considerarlos la Comisión como estabilizadores automáticos. En el caso de que se incluyeran el gasto ascendería al 5,5% del PIB.

<sup>4</sup> Aunque el programa extraordinario de compra de deuda pública por parte del Banco Central Europeo ha situado en mínimos históricos el coste medio de los pasivos y que la activación de la cláusula general de salvaguarda del Pacto de Estabilidad y Crecimiento permite sobrellevar en la actualidad el elevado déficit, se prevé que a partir de marzo de 2022 el BCE comience una estrategia de salida para volver a la normalidad y en 2023 volverán a estar vigentes las reglas fiscales comunitarias.

Y, es que, según las estimaciones de la Comisión Europea, el déficit estructural español lleva incrementándose en España desde 2015, a pesar del ciclo económico expansivo, de forma que en 2020 alcanzó el 5,4% del PIB (véase gráfico 2). Un problema relevante que exige un abordaje global tanto por el lado del ingreso como del gasto por importantes reformas.

Para identificar a qué factores responde el desequilibrio presupuestario de

las Administraciones Públicas españolas es necesario analizar tanto las fuentes de ingresos y el destino de los gastos, así como el nivel de gobierno que los ejecuta.

Comenzando por los ingresos, los ingresos totales de las Administraciones Públicas españolas en relación al PIB, se situaron en 2020 en el 40,3%, y la carga fiscal (incluidas las cotizaciones a la seguridad social en el 37,5%, sensiblemente menos que en

**Cuadro 1. Evolución de los ingresos de las Administraciones Públicas en España. 1995-2020**

	MILLONES DE EUROS			% DEL PIB			% DEL TOTAL		
	2000	2010	2020	2000	2010	2020	2000	2010	2020
<b>IMPUESTOS SOBRE LA PRODUCCIÓN E IMPORTACIONES</b>	<b>73.015</b>	<b>106.045</b>	<b>126.474</b>	<b>11,3</b>	<b>9,9</b>	<b>11,3</b>	<b>29,7</b>	<b>27,1</b>	<b>27,2</b>
Impuesto sobre el valor añadido	37.785	55.318	70.616	5,8	5,2	6,3	15,4	14,1	15,2
Impuestos sobre productos e importaciones	27.609	36.589	34.652	4,3	3,4	3,1	11,2	9,3	7,4
Otros impuestos sobre la producción	7.621	14.138	21.206	1,2	1,3	1,9	3,1	3,6	4,6
<b>IMPUESTOS SOBRE RENTA, PATRIMONIO Y CAPITAL</b>	<b>65.369</b>	<b>101.468</b>	<b>129.967</b>	<b>10,1</b>	<b>9,5</b>	<b>11,6</b>	<b>26,6</b>	<b>25,9</b>	<b>27,9</b>
Impuestos sobre la renta	60.145	94.527	121.031	9,3	8,8	10,8	24,5	24,1	26,0
Otros impuestos corrientes	2.737	2.720	4.310	0,4	0,3	0,4	1,1	0,7	0,9
Impuestos sobre el capital	2.487	4.221	4.626	0,4	0,4	0,4	1,0	1,1	1,0
<b>COTIZACIONES SOCIALES</b>	<b>80.509</b>	<b>136.975</b>	<b>162.215</b>	<b>12,4</b>	<b>12,8</b>	<b>14,5</b>	<b>32,7</b>	<b>35,0</b>	<b>34,9</b>
<b>INGRESOS DE PRODUCCIÓN Y RENTAS DE LA PROPIEDAD</b>	<b>18.615</b>	<b>33.689</b>	<b>31.715</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>7,6</b>	<b>8,6</b>	<b>6,8</b>
<b>TRANSFERENCIAS CORRIENTES Y DE CAPITAL</b>	<b>8.325</b>	<b>13.445</b>	<b>15.008</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>245.833</b>	<b>391.622</b>	<b>465.379</b>	<b>37,9</b>	<b>36,5</b>	<b>41,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: Intervención general de la Administración del Estado (IGAE).

la zona euro (46,5% y 41,9%, respectivamente) y que en el conjunto de la Unión Europea (46% y 41,4, respectivamente).

La principal fuente de financiación de las Administraciones Públicas españolas (cuadro 1) proviene de las cotizaciones sociales, que suponen alrededor del 33% del total de ingresos no financieros de las Administraciones públicas españolas, no obstante, hay que tener presente que estas sólo se

destinan al pago de pensiones contributivas, así como al sostenimiento de la Administración de la Seguridad Social. El segundo gran bloque de ingresos no financieros de las Administraciones públicas son los impuestos, principalmente el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas –sobre un 25%– y el Impuesto sobre el Valor Añadido –alrededor de un 15%–. Ingresos todos ellos con una elevada sensibilidad al ciclo económico.

**Cuadro 2. Evolución de los gastos de las Administraciones Públicas en España. 1995-2019**

	MILLONES DE EUROS			% DEL PIB			% DEL TOTAL		
	2000	2010	2019	2000	2010	2019	2000	2010	2019
<b>SERVICIOS PÚBLICOS BÁSICOS</b>	<b>58.320</b>	<b>94.723</b>	<b>101.256</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>	<b>8,1</b>	<b>23,0</b>	<b>19,2</b>	<b>19,3</b>
Servicios generales	19.696	39.964	39.723	3,0	3,7	3,2	7,8	8,1	7,6
Intereses de la deuda pública	20.485	20.311	28.349	3,2	1,9	2,3	8,1	4,1	5,4
Defensa	7.143	11.283	10.548	1,1	1,1	0,8	2,8	2,3	2,0
Justicia, orden público y seguridad	10.996	23.165	22.636	1,7	2,2	1,8	4,3	4,7	4,3
<b>ESTADO DEL BIENESTAR</b>	<b>150.628</b>	<b>316.976</b>	<b>356.065</b>	<b>23,3</b>	<b>29,5</b>	<b>28,6</b>	<b>59,5</b>	<b>64,2</b>	<b>68,0</b>
Pensiones	63.369	118.850	157.403	9,8	11,1	12,6	25,0	24,1	30,1
Desempleo	9.014	34.503	20.108	1,4	3,2	1,6	3,6	7,0	3,8
Enfermedad	3.641	9.738	20.789	0,6	0,9	1,7	1,4	2,0	4,0
Familia e hijos	2.858	9.387	11.662	0,4	0,9	0,9	1,1	1,9	2,2
Servicios sociales y otros gastos	3.365	7.175	6.372	0,5	0,7	0,5	1,3	1,5	1,2
Salud	33.336	71.136	75.803	5,1	6,6	6,1	13,2	14,4	14,5
Educación	26.389	48.489	49.817	4,1	4,5	4,0	10,4	9,8	9,5
Cultura, deporte y religión	8.656	17.698	14.111	1,3	1,6	1,1	3,4	3,6	2,7
<b>ASUNTOS ECONÓMICOS</b>	<b>32.142</b>	<b>62.803</b>	<b>49.598</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>	<b>12,7</b>	<b>12,7</b>	<b>9,5</b>
<b>MEDIO AMBIENTE Y SERVICIOS COMUNITARIOS</b>	<b>12.263</b>	<b>19.313</b>	<b>16.522</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>
Protección del medio ambiente	4.707	11.701	11.055	0,7	1,1	0,9	1,9	2,4	2,1
Vivienda y servicios comunitarios	7.556	7.612	5.467	1,2	0,7	0,4	3,0	1,5	1,0
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>253.353</b>	<b>493.815</b>	<b>523.441</b>	<b>39,1</b>	<b>46,0</b>	<b>42,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE).

En cuanto al gasto público en relación al PIB, en España se situó en 2020 en el 52,3%, algo menos que en la Unión Europea (53,4%) y que en la zona euro (54,1%). Los gastos de las Administraciones Públicas españolas, atendiendo a su clasificación por funciones<sup>5</sup> (cuadro 2), se destinan principalmente a financiar el Estado del Bienestar –solo algo menos del 70%–, especialmente, al pago de pensiones, a salud y educación –alrededor del 30%, 14% y 9% del total de ingresos no financieros de las administraciones públicas españolas, respectivamente–. A éste le

siguen los gastos destinados a servicios Públicos básicos –sobre un 20%–, asuntos económicos –algo menos de un 10%– y, por último a medio ambiente y servicios comunitarios –sobre un 3%–.

Por subsectores (cuadro 3), la Administración Central destina la mayor parte de su presupuesto a la provisión de servicios públicos básicos (servicios generales, defensa, justicia, orden público y seguridad, así como el pago de los intereses de la deuda pública) y, en menor medida, al pago de algunas de las prestaciones de los funcionarios públicos. Por su

<sup>5</sup> La última información disponible a fecha de redacción de este informe de los gastos de las Administraciones Públicas en España por funciones corresponde a 2019.

**Cuadro 3. Composición del gasto de las Administraciones Públicas por funciones y niveles de gobierno. 2019**

	Admo. Central	Seg. Social"	CC.AA	CC.LL	Total
<b>SERVICIOS PÚBLICOS BÁSICOS</b>	<b>12,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>19,3%</b>
Servicios generales	3,5%	0,0%	1,7%	2,4%	7,6%
Intereses de la deuda pública	4,8%	0,0%	0,8%	0,1%	5,4%
Defensa	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%
Justicia, orden público y seguridad	2,3%	0,0%	1,0%	1,0%	4,3%
<b>ESTADO DEL BIENESTAR</b>	<b>5,5%</b>	<b>33,6%</b>	<b>25,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>68,0%</b>
Pensiones	3,0%	28,3%	0,3%	0,1%	31,8%
Desempleo	0,1%	3,7%	0,0%	0,0%	3,8%
Enfermedad	0,0%	0,3%	1,2%	0,8%	2,3%
Familia e hijos	0,8%	0,8%	0,3%	0,3%	2,2%
Servicios sociales y otros gastos	0,2%	0,2%	0,6%	0,3%	1,2%
Salud	0,6%	0,3%	13,4%	0,2%	14,5%
Educación	0,3%	0,0%	8,7%	0,5%	9,5%
Cultura, deporte y religión	0,5%	0,0%	0,6%	1,6%	2,7%
<b>ASUNTOS ECONÓMICOS</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>9,5%</b>
<b>MEDIO AMBIENTE Y SERVICIOS COMUNITARIOS</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,2%</b>
Protección del medio ambiente	0,2%	0,0%	0,4%	1,5%	2,1%
Vivienda y servicios comunitarios	0,0%	0,0%	0,4%	0,6%	1,0%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>21,7%</b>	<b>34,2%</b>	<b>32,7%</b>	<b>11,7%</b>	<b>100,0%</b>

FUENTE: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE).

parte, la Seguridad Social concentra su gasto en el pago de prestaciones monetarias de jubilación, incapacidad, desempleo y exclusión social. Las Comunidades Autónomas se ocupan principalmente de la sanidad, la educación y la atención a la dependencia y a la discapacidad. Y, por último, las Corporaciones Locales se dedican especialmente a cubrir servicios como el transporte urbano, la gestión de residuos, el abastecimiento y depuración de aguas, la urbanización y vivienda y las actividades culturales y deportivas.

## 2. Situación actual

La pandemia de la Covid ha golpeado con fuerza a las cuentas públicas españolas, de hecho, España cerró 2020 con el mayor déficit sobre el PIB de todos los países de la Unión

Europea, un 11%-8,1 puntos porcentuales más que en 2019-, lo que en términos absolutos implica 123.072 millones de euros, 87.435 millones de euros más que en 2019.

A su vez, la deuda pública se disparó hasta el 120% del PIB, lo que supone un incremento de 24,5 puntos porcentuales respecto a 2019 como consecuencia tanto de la fuerte reducción del PIB, que contribuyó a que esta ratio aumentara en 10,5 puntos porcentuales, como al crecimiento del déficit, cuya contribución fue de 14 puntos porcentuales. Por su parte, el déficit estructural se situó en el 5,4% sobre el PIB, frente al 3,9% de 2019, incremento que puede dificultar el cumplimiento de los objetivos del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, una vez se desactive la cláusula general de escape. Por niveles de gobierno, la deuda de la Administración Cen-



#### Cuadro 4. Déficit público. 2019 – 2021

	MILLONES DE EUROS				% DEL PIB			
	2019	2020	2021 1T	2021 2T	2019	2020	2021 1T	2021 2T
Admo. Central	-16.421	-93.951	-11.247	-23.953	-1,3	-8,4	-0,9	-2,0
Seg. Social	-15.859	-29.685	-1.517	-5.008	-1,3	-2,7	-0,1	-0,4
CC.AA	-7.105	-2.306	-3.486	-2.864	-0,6	-0,2	-0,3	-0,2
CC.LL	3.748	2.870	499	-847	0,3	0,3	0,0	-0,1
<b>Total</b>	<b>-35.637</b>	<b>-123.072</b>	<b>-15.751</b>	<b>-32.672</b>	<b>-2,9</b>	<b>-11,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,7</b>

FUENTE: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE).

#### Cuadro 5. Deuda pública. 2019 – 2021

	MILLONES DE EUROS				% DEL PIB			
	2019	2020	2021 1T	2021 2T	2019	2020	2021 1T	2021 2T
Admo. Central	1.061.245	1.206.608	1.247.843	1.273.430	85,3	107,5	112,2	109,7
Seg. Social	55.024	85.355	85.355	91.855				
CC.AA	295.080	303.992	307.685	312.030	23,7	27,1	27,7	26,9
CC.LL	23.231	21.951	22.121	22.644	1,9	2,0	2,0	2,0
<b>Total</b>	<b>1.188.839</b>	<b>1.345.784</b>	<b>1.393.075</b>	<b>1.424.692</b>	<b>95,5</b>	<b>120,0</b>	<b>125,3</b>	<b>122,8</b>

Nota: La suma de la deuda de cada uno de los subsectores de las Administraciones Públicas es mayor que la deuda del total del sector porque los pasivos que se encuentran en poder de otras unidades del sector se restan (es decir, se consolidan) en el proceso de agregación.

Fuente: Banco de España.

tral se situó en el 107,5% del PIB –22,2 puntos porcentuales más que en 2020–, la de las Comunidades Autónomas en un 27,1% –3,4 puntos porcentuales de incremento– y la de las Corporaciones Locales en un 2% –una décima porcentual mayor a la de 2020–.

Este gran impulso del déficit y de la deuda se debe tanto a la contracción de los ingresos públicos como consecuencia de la paralización de la actividad económica –salvo actividades esenciales– como consecuencia de la pandemia, como al incremento de los gastos, ante el repunte del número de desempleados y trabajadores en Expedientes de Regulación de Empleo (ERTEs).

Según los últimos datos proporcionados por la Intervención General de la

Administración del Estado (IGAE, en adelante), en 2020 los ingresos no financieros de las administraciones públicas españolas (Cuadro 1) se cifraron en 465.379 millones de euros, un 4,7% menos que en 2019, esto es, 22.895 millones de euros menos. La mayor caída se registró en los impuestos sobre la producción e importaciones, cuya recaudación se redujo un 11,6%, en 16.543 millones de euros, 10.273 de los cuáles correspondieron al Impuesto sobre el Valor Añadido. Los ingresos procedentes de impuestos sobre renta, patrimonio y capital se redujeron un 3,5%, esto es, en 4.667 millones de euros, de los que 3.723 millones de euros correspondieron a impuestos sobre la renta. Asimismo, los ingresos de producción y rentas de propiedad se contrajeron un 12,1%, en 4.354 mi-

llos de euros. Solo aumentaron las cotizaciones sociales -un 1%, 1.559 millones de euros- y las transferencias corrientes y de capital -un 8%, 1.110 millones de euros-.

En cuanto a los gastos consolidados del conjunto de Administraciones públicas españolas, en 2020 ascendieron a 586.389 millones de euros, por lo que registraron un sensible aumento del 12%, el equivalente en términos absolutos a 62.948 millones de euros. Según el informe publicado por la IGAE relativo al cuarto trimestre de 2020, este incremento del gasto se debió principalmente a tres factores: en primer lugar, a la pandemia, que implicó un gasto al conjunto de Administraciones públicas españolas de 44.907 millones de euros, esto es, un 4% del PIB; en segundo lugar, a la reclasificación dentro del sector de Administraciones públicas, dentro del subsector Administración Central, de la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb)<sup>6</sup>, que supuso 9.891 millones de euros; y, en tercer lugar, al impacto de la sentencia en la que se reconocía el derecho de determinadas entidades a ser indemnizadas por el Estado debido al cierre anticipado del almacén submarino de gas Castor, y que supuso para las arcas públicas 1.454 millones de euros.

Por niveles de gobierno, la Administración Central obtuvo en 2020 un déficit de 94.051 millones de euros, frente a los 16.937 millones de euros registrados en 2019. Este resultado responde tanto a la caída de los ingresos en un 9,9% -21.466 millones de euros menos- como al aumento de los gastos en un 24,2% -56.188 millones de euros más-.

Asimismo, la Administración Regional registró un déficit de 2.427 millones de euros, un 66,9% inferior

al registrado en 2019. Este sensible descenso del déficit responde fundamentalmente a las mayores transferencias recibidas del Estado para hacer frente a la pandemia. Así, recibieron 16.889 millones de euros, de los cuales 15.950 correspondían al Fondo Covid-19.

La Seguridad Social anotó un déficit de 29.344 millones de euros, superior en 13.484 millones de euros al registrado en 2019, y ello a pesar de la transferencia recibida del Estado de 20.003 millones de euros para paliar el impacto de la pandemia. El Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) pasó de tener un superávit de 1.514 millones de euros en 2019 a un déficit en 2020 de 14.343 millones de euros debido al aumento del gasto en prestaciones sociales (desempleo, ERTES, ...) en 17.374 millones de euros, hasta los 36.234 millones de euros -casi el doble que en 2019-.

Por último, la Administración Local obtuvo un superávit de 2.992 millones de euros, un 23,7% inferior al registrado en 2019, pese a la reducción del gasto en un 4,5% -3.386 millones de euros menos-, hasta los 71.556 millones de euros-, debido a la sensible reducción de las transferencias corrientes y de capital recibidas por otras administraciones públicas -un 29,5% y un 81%, respectivamente-, y de la formación bruta de capital -un 15,7%- . No obstante, los ingresos se redujeron un 5,5%, en 4.295 millones de euros, registrando caídas sustanciales en todas las partidas salvo en ayudas a la inversión y producción para uso final.

En cuanto a 2021, la información disponible a fecha de redacción de este artículo es hasta el segundo trimestre, así, de acuerdo con la IGAE el déficit de las Administraciones

<sup>6</sup> Anteriormente se incluía dentro del sector Sociedades financieras.



Públicas se ha situado en 49.161 millones de euros, un 31,4% inferior al registrado en el mismo periodo de 2020, el equivalente al 4,1% sobre el PIB. Este positivo resultado se debe en buena medida la paralización de la actividad económica en 2020 a partir del 14 de marzo, que implicó que las cuentas de las Administraciones públicas españolas se vieran especialmente afectadas hasta mayo, cuando finalizó el estado de alarma. Asimismo, el gasto consolidado hasta mediados de 2021 de la pandemia lo sitúa la IGAE en 11.370 millones de euros, lo que supone una reducción del 51,5% respecto al mismo periodo de 2020.

Por niveles de gobierno, la Administración Central ha reducido su déficit un 27,4% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 49.161 millones de euros, de forma que la ratio deuda sobre el déficit se ha situado en el 4,1%. Asimismo, la Administración Regional ha reducido su déficit un 19,4%, hasta los 7.923 millones de euros, y la Seguridad Social ha recudido su saldo negativo casi a la mitad respecto al mismo periodo de 2020, de forma que se ha saldado en 7.020 millones de euros. La Administración Local, por su parte, ha anotado hasta el segundo trimestre de 2021 un déficit de 599 millones de euros, frente a los 2.097 millones de euros de déficit registrados en el mismo periodo del año anterior, resultado que se debe a un aumento de los ingresos del 7,1% respecto al segundo trimestre de 2020 –hasta situarse en 34.977 millones de euros–.

Respecto a la deuda pública, tras el máximo histórico alcanzado en el primer trimestre de 2021 de un 125,3% sobre el PIB, en el segundo trimestre se redujo hasta el 122,8%. No obstante, en términos absolutos la deuda pública española alcanzó un nuevo máximo histórico de 1.425 miles de millones de euros, lo que supone un incremento de 32 miles de millones de euros en el trimestre. En cuanto a

la evolución de la deuda de los distintos subsectores, la de la Administración Central se situó en el 109,7% del PIB –2,5 puntos porcentuales menos que en el primer trimestre, aunque en términos absolutos implica un incremento de 25,6 miles de millones de euros–, las Comunidades Autónomas en un 26,9% –lo que supone un descenso de 0,8 décimas porcentuales, aunque un incremento de 4,3 miles de millones de euros– y las de las Corporaciones Locales un 2% –al igual que en el trimestre anterior, 0,5 miles de millones de euros en términos absolutos–.

Entrando con algo más de detalle en las Comunidades Autónomas (Cuadro 6), en 2020, aquellas que registraron un mayor déficit sobre el PIB fueron la Comunidad Valenciana (-1,2%), Región de Murcia y País Vasco (ambas con un -1,1%) y la Comunidad Foral de Navarra (-1%). En el extremo opuesto, las regiones que anotaron un mayor superávit en porcentaje del PIB fueron La Rioja (1,1%) y el Principado de Asturias (1%). Por su parte, Aragón registró un superávit del 0,2%, frente al déficit del 1% registrado en 2019. Este favorable resultado se debió al aumento de los recursos en un 10,7% provenientes fundamentalmente del incremento de los ingresos del IRPF, las transferencias recibidas de otras Administraciones Públicas y al Fondo Covid y al descenso de algunos gastos como el gasto social y las transferencias entregadas a otras Administraciones Públicas. En cuanto a 2021, hasta el segundo trimestre, el Principado de Asturias es la región que ha registrado mejores resultados, con un saldo nulo, mientras que las regiones que han anotado un mayor déficit sobre el PIB han sido Comunidad Foral de Navarra e Islas Canarias (ambas con un -1,3%), Región de Murcia (-1,1%) e Islas Baleares (-1%) y, seguida de éstas Aragón (-0,9%).

Finalmente, las regiones que acumulan una mayor deuda sobre el PIB

**Cuadro 6. Deuda y déficit público en porcentaje sobre el PIB de las Comunidades Autónomas. 2019 – 2021**

	DÉFICIT				DEUDA			
	2019	2020	2021 1T	2021 2T	2019	2020	2021 1T	2021 2T
Andalucía	-0,3	0,1	-0,4	-0,4	21,8	22,8	23,7	23,0
Aragón	-1,0	0,2	-0,2	-0,9	22,2	24,6	25,8	25,3
Principado de Asturias	-0,7	1,0	-0,1	0,0	19,9	21,6	23,1	22,0
Islas Baleares	-0,6	0,2	-0,3	-1,0	27,5	29,0	29,8	29,7
Islas Canarias	0,6	0,6	-0,8	-1,3	14,1	14,6	15,9	15,0
Cantabria	-1,0	0,5	-0,2	-0,7	22,7	25,7	26,4	26,7
Castilla-La Mancha	-1,2	0,4	-1,0	-0,3	35,3	38,4	40,9	39,2
Castilla y León	-0,7	0,0	-0,2	-0,3	21,3	23,1	24,3	23,8
Cataluña	-0,6	-0,4	-0,2	-0,5	33,7	35,7	38,2	37,1
Extremadura	-1,2	-0,2	-0,1	-0,7	23,8	25,3	27,5	27,6
Galicia	-0,5	-0,1	-0,1	-0,7	18,1	19,3	20,4	20,1
La Rioja	-0,4	1,1	-0,1	-0,1	19,0	20,1	20,9	20,5
Comunidad de Madrid	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	14,4	15,5	16,5	15,7
Región de Murcia	-1,8	-1,1	-0,7	-1,1	30,2	33,8	37,5	37,0
Comunidad Foral de Navarra	0,4	-1,0	0,2	-1,3	16,3	17,4	20,0	18,5
País Vasco	0,5	-1,1	0,0	-0,3	14,0	14,4	16,4	16,6
Comunidad Valenciana	-1,9	-1,2	-0,5	-0,8	41,7	45,6	49,3	47,8

Nota: El dato del segundo trimestre de 2021 corresponde al acumulado desde principios de año.  
Fuente: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) y Banco de España.

son Comunidad Valenciana (47,8% en el segundo trimestre de 2021), Castilla-La Mancha (39,2%), Castilla y León (37,1%) y Región de Murcia (37%), frente a Islas Canarias (15%), Comunidad de Madrid (15,7%) y País Vasco (16,6%). Aragón por su parte, en el segundo trimestre de 2021 acumuló una deuda del 25,3% sobre el PIB, el equivalente a 8.979 millones de euros.

### 3. Perspectivas

En un escenario marcado por una gran incertidumbre económica y geo-política a nivel global, debido a la evolución de la pandemia, el Brexit, las tensiones inflacionistas sobre el precio de la electricidad y el gas y la escasez de componentes y materias primas, las estimaciones sobre el crecimiento económico futuro son

inciertas, por lo que muchos organismos han optado por plantear varios escenarios y, a pesar de ello, las estimaciones de unos y otros son sensiblemente diferentes.

La actualización del Programa de Estabilidad establece las trayectorias previstas por el Gobierno para gastos e ingresos públicos, déficit y deuda entre 2021 y 2024. No obstante, otros organismos como la AReF, el Banco de España y el Fondo Monetario Internacional (FMI, en adelante), entre otras, también han realizado una estimación de dichas macromagnitudes.

Comenzando por el déficit (cuadro 7), el gobierno plantea una reducción del mismo para 2021 de 2,6 puntos porcentuales, hasta el 8,4% del PIB, sin embargo, la AReF y el Banco de España apuestan por una



reducción mayor, hasta el 7,9% y el 7,6%, respectivamente. Por último, el FMI se muestra algo menos optimista, y estima una caída del déficit para 2021 de 2,4 puntos porcentuales, hasta el 8,6%.

En cuanto a la deuda pública (cuadro 8), las previsiones del Gobierno apuntan hacia un descenso de la misma en tan solo cinco décimas porcentuales respecto a 2020, de forma que se situaría en el 119,5%.

Algo más optimistas se muestran las estimaciones realizadas por la AIReF y el Banco de España que situarían la ratio deuda pública en relación con el PIB en 2021 en el 118,5% y 117,9%, respectivamente. Por contra, el FMI apunta a un ascenso de la ratio de dos décimas respecto a 2020, de forma que se situaría en el 120,2%, debido a la crisis energética, la falta de suministros y como consecuencia de todo ello las presiones inflacionistas a medio plazo.

**Cuadro 7. Previsiones del Déficit Público español en porcentaje del PIB. 2021 – 2024**

	2021	2022	2023	2024
Ministerio de Hacienda	-8,4%	-5,0%	-4,0%	-3,2%
AIReF	-7,9%	-4,6%	-3,9%	-3,5%
Banco de España	-7,6%	-4,3%	-3,5%	-
FMI	-8,6%	-5,0%	-4,4%	-4,2%

Nota: Previsiones de la AIReF y del Banco de España considerando el escenario central.  
Fuente: Ministerio de Hacienda, AIReF, Banco de España y Fondo Monetario Internacional.

**Cuadro 8. Previsiones de la Deuda Pública española en porcentaje del PIB. 2021 – 2024**

	2021	2022	2023	2024
Ministerio de Hacienda	119,5%	115,1%	113,5%	112,1%
AIReF	118,5%	113,6%	112,8%	112,4%
Banco de España	117,9%	114,3%	114,3%	-
FMI	120,2%	116,4%	116,2%	116,3%

Nota: Previsiones de la AIReF y del Banco de España considerando el escenario central.  
Fuente: Ministerio de Hacienda, AIReF, Banco de España y Fondo Monetario Internacional.

#### 4. Conclusiones

En síntesis, las cuentas públicas de la economía española se encuentran en una delicada situación fruto de dos factores, el déficit estructural acumulado durante el periodo expansivo y el impacto de un shock cíclico de enorme magnitud como fue el producido por la Covid-19. Todo ello sitúa a

España ante un reto de enorme magnitud para llevar a cabo un proceso de consolidación fiscal integral, tanto por el lado del gasto como del ingreso, que permita recuperar a la economía española la herramienta de política fiscal tanto como medida de estabilización como de contribución al crecimiento económico.

La respuesta inicial de la Unión Europea ante la Covid-19 ha sido esta vez rápida y contundente, tanto en medidas de corto plazo (BCE, MEDE, SURE, REATEU) como en el diseño de un ambicioso programa de reformas, los llamados fondos Nex Generation EU (NGEU), que además han roto algunos de los tabúes de la Unión Europea como la emisión de deuda común. Estos fondos suponen una gran oportunidad para España para acometer las reformas pendientes y abordar grandes planes de inversión. Al mismo tiempo suponen un gran desafío de gestión y de consenso político para ser utilizados en la dirección correcta y con visión de largo plazo.

## Referencias y fuentes estadísticas

AIReF (2021). Informe sobre la actualización del Programa de Estabilidad 2021-2024. Disponible en: [www.airef.es](http://www.airef.es)

AIReF (2021). Observatorio de deuda. Julio de 2021. Disponible en: [www.airef.es](http://www.airef.es)

Banco de España (2021). Informe Anual 2020. Disponible en: [www.bde.es](http://www.bde.es)

Banco de España (2021). Boletín Estadístico. Disponible en: [www.bde.es](http://www.bde.es)

European Commission. Macro-economic database AMECO. Disponible en: [dashboard.tech.ec.europa.eu/qs\\_digit\\_dashboard\\_mt/public/sense/app/667e9fba-eea7-4d17-abf0-ef20f6994336/sheet/f38b3b42-402c-44a8-9264-9d422233add2/state/analysis/](https://dashboard.tech.ec.europa.eu/qs_digit_dashboard_mt/public/sense/app/667e9fba-eea7-4d17-abf0-ef20f6994336/sheet/f38b3b42-402c-44a8-9264-9d422233add2/state/analysis/)

FMI (2021) Fiscal Monitor. October 2021. Disponible en: [www.imf.org](http://www.imf.org)

IGAE (2021). Informe trimestral de las Administraciones Públicas (Contabilidad Nacional). Cuarto trimestre de 2020. Disponible en: [www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Paginas/Inicio.aspx](http://www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Paginas/Inicio.aspx)

IGAE (2021). Informe trimestral de las Administraciones Públicas (Contabilidad Nacional). Primer trimestre de 2021. Disponible en: [www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Paginas/Inicio.aspx](http://www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Paginas/Inicio.aspx)

IGAE (2021). Informe trimestral de las Administraciones Públicas (Contabilidad Nacional). Segundo trimestre de 2021. Disponible en: [www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Paginas/Inicio.aspx](http://www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Paginas/Inicio.aspx)



## Ideas fuerza

Tras la pandemia, el déficit en 2020 se elevó hasta el 11% del PIB y la deuda pública se disparó hasta el 120% del PIB.

La situación actual de las cuentas públicas no es únicamente el resultado del impacto del Covid-19 sino un problema estructural que exige reformas de calado.

La economía española está ante un reto de enorme magnitud para llevar a cabo un proceso de consolidación fiscal integral.

España necesita recuperar la herramienta de política fiscal tanto como medida de estabilización de contribución al crecimiento económico.

Los fondos NGEU son una gran oportunidad para España para afrontar reformas pendientes que permitan reducir el déficit público estructural y mejorar nuestro crecimiento potencial.

**Vanessa Azón Puértolas**, profesora en el Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza. Su investigación se centra en la economía española, el comercio exterior y la economía regional. En los últimos años ha publicado numerosos estudios socioeconómicos sobre la economía española y la aragonesa.

**María Dolores Gadea Rivas** (Lola Gadea) es Doctora en Economía y Empresa, Licenciada en Matemáticas y Diplomada en Estadística por la Universidad de Zaragoza. Completó su formación y líneas de especialización en las Universidades de Warwick, Carlos III de Madrid, Facultad de Economía de Harvard y Boston University. En la actualidad ejerce la docencia en la facultad de Economía de la Universidad de Zaragoza donde ocupa una plaza de Catedrática de Economía Aplicada.

Su trayectoria investigadora es muy amplia y abarca diversos temas como la Econometría de Series Temporales, Econometría Aplicada, Macroeconomía Aplicada, Economía Internacional y Tipo de Cambio, Ciclos Económicos, Economía del Gasto Público, Economía Española y Cambio Climático. Ha publicado numerosos artículos en revistas nacionales e internacionales como *Journal of Business and Economic Statistics*, *Journal of Econometrics*, *Journal of Monetary Economics*, *Journal of Applied Econometrics*, *Journal of the European Economic Association*, *International Economic Review*, *Journal of Money, Credit and Banking*, *Public Choice*, y *Journal of Economic Behavior and Organization* entre otros, y es autora también de varios libros y capítulos de libros. A esta trayectoria investigadora hay que añadir su actividad editorial en numerosas revistas y evaluadora como experta en diversas agencias de calidad. En la actualidad es Presidenta de la Comisión de Economía del Consejo Económico y Social de Aragón.

# Empleo y Covid. Crisis y ¿recuperación?



**José M<sup>a</sup> García López**

Director del Departamento de Estudios y Análisis, CEOE Aragón

**Beatriz Callén Escartín**

Departamento de Análisis y Estudios, CEOE Aragón

## Resumen

Realizamos en este artículo un análisis del fuerte impacto de la crisis económica derivada de la pandemia de COVID19 sobre el mercado laboral y el tejido empresarial de Aragón. En él diferenciamos la evolución en tres fases temporales distintas, con recuperaciones y recaídas, muy vinculadas a las restricciones a la movilidad y a la actividad ligadas a la incidencia de pandemia. Se identifican además asimetrías en los impactos, los sectores de actividad cuyo empleo se ha visto más afectado, así como las mayores consecuencias de la crisis sobre el sector privado

## Palabras Clave

Declaración del estado de alarma, COVID19, pandemia, restricciones a la actividad y movilidad, transmisión de la epidemia, Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), prestaciones de autónomos, afiliación efectiva, empresas cotizantes, paro registrado, dicotomía en afección sectorial, shocks de oferta y demanda, empleo y temporalidad público y privado



## Introducción

La extensión de la pandemia de COVID19 ha producido un efecto sin precedentes en el tejido productivo, al simultanear shocks de oferta (paralización de la actividad productiva) y shocks de demanda (caída de consumo y de inversión). Además, al ser un fenómeno planetario y simultáneo ha contraído también el comercio y el turismo internacional.

A pesar de la globalidad, esta crisis se ha caracterizado por una gran desigualdad de impactos. Algunos sectores económicos se han visto gravemente afectados, mientras otros lo han hecho de manera más atenuada. Pero incluso dentro del mismo sector económico, algunas empresas (por las características de su demanda o por peculiaridades intrínsecas) se han visto muy afectadas mientras que otras han capeado la situación con mayor soltura. El ejemplo arquetípico lo tenemos en la hostelería. Dos establecimientos vecinos, uno dependiente de su terraza y otro de su barra, se han desempeñado de manera muy diferente, al menos pasado el impacto del cierre inicial.

En este artículo analizaremos los efectos de la crisis sobre el mercado de trabajo global en la Comunidad Autónoma de Aragón. Para ello distinguimos entre tres períodos muy marcados: un primer período de impacto directo e inmediato, caracterizado por la brusquedad y la incertidumbre; un segundo período o fase en el que se amaga una recuperación abortada por los rebotes de la infección; y una tercera fase ya de aparente recuperación gracias a la extensión de la vacunación y la relajación de las restricciones.

Analizaremos también la profundidad de la recuperación, todavía incompleta, así como los cambios que ha introducido en el mercado laboral en algunos aspectos, los desequilibrios entre el ámbito público y privado, sectores económicos, impacto por sexos o en la temporalidad.

## 1. Fase 1 (febrero 2020 – junio 2020): Impactos inmediatos en el empleo y empresas

Las medidas sanitarias adoptadas por el Gobierno de España para afrontar la crisis frente a la epidemia de COVID19 producen un impacto inmediato sobre el mercado laboral. Las dos medidas que afectan son la declaración del **estado de alarma** (Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020, posteriormente prorrogado en dos ocasiones hasta el 21 de junio de 2020) y la aprobación de un **permiso retribuido recuperable y obligatorio** (Real Decreto-ley 10/2020, de 29 de marzo) entre el 30 de marzo y el 9 de abril.

El estado de alarma implica **limitaciones estrictas a la movilidad personal** (exceptuando la asistencia al lugar de trabajo en sectores **sin suspensión expresa de actividades**), la suspensión de la actividad educativa presencial, de la actividad comercial (salvo la alimentación, la farmacia y otras excepciones), de la hostelería, restauración y ocio (museos, espectáculos deportivos, etc.).

Estas limitaciones, inicialmente previstas para ocho semanas, producen un confinamiento que se endurecerá posteriormente con la normativa sobre el permiso retribuido recuperable. Con esta nueva regulación **se limita la asistencia al trabajo únicamente a los denominados “sectores esenciales”**, prohibiendo al resto de la actividad económica cualquier tipo de desplazamiento por razones laborales. El confinamiento “blando” inicialmente previsto se endurece con el RDL10/2020.

Estas medidas suponen simultanear un **shock de oferta y de demanda**. Por el lado de la oferta se origina la paralización de la actividad productiva. Por el lado de la demanda se genera por el estancamiento del con-

sumo de los hogares, la inversión empresarial, la contracción del comercio internacional y la paralización del turismo internacional.

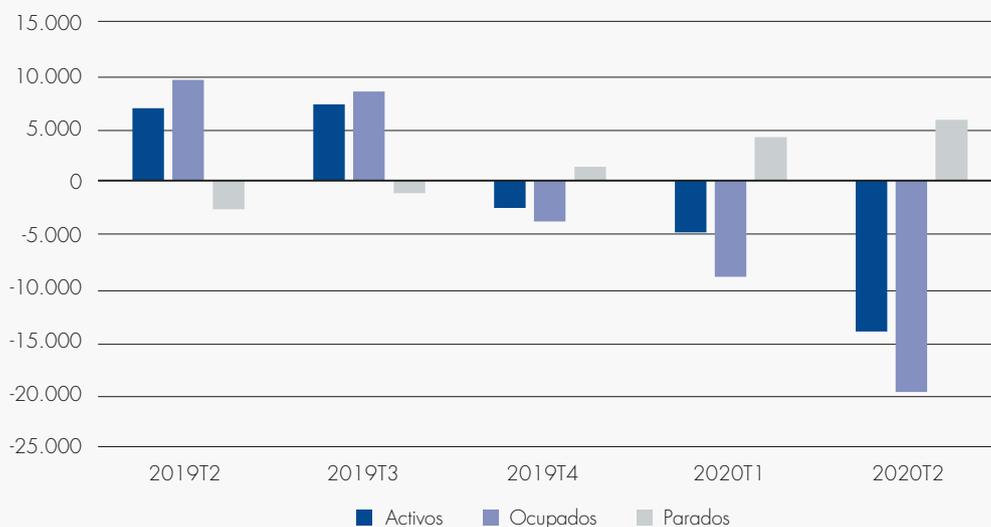
Las consecuencias de esta conmoción se trasladan inmediatamente al ámbito del empleo, materia de este artículo. Lo podemos observar en los datos de la **Encuesta de Población Activa (EPA)** del Instituto Nacional de Estadística (INE).

El cuarto trimestre del **año 2019** muestra en Aragón los signos de una **desaceleración económica** trimestral a lo largo de todo el ejercicio, con caída de la ocupación de 3.900 personas. En el primer trimestre de 2020 baja ya la ocupación en 9.100 personas, lo que supone un descenso muy brusco teniendo en cuenta que el estado de alarma supone tan sólo 16 de los 90 días del trimestre. En el segundo trimestre la disminución de la ocupación es mucho más pronunciada, alcanzando a 20.000 personas.

Aún así el aumento del paro es relativamente contenido de 4.100 y 5.700 personas, fruto del mecanismo conocido como **Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE)**. Esta figura aparece regulada en el Estatuto de los Trabajadores (ET) en su artículo 47 como "Suspensión del contrato o reducción de jornada por causas económicas, técnicas, organizativas o de producción o derivadas de fuerza mayor". Esta regulación aparece en el ET de 1980 y ha sobrevivido a las numerosas reformas laborales (más de cincuenta), si bien es la "reforma laboral" de 2012 la que favorece su aplicación al eliminar la autorización previa de la autoridad laboral cuando hay acuerdo entre las partes.

Así aparece un nuevo fenómeno, el de los trabajadores que siguen vinculados a su empleo (y por tanto mantienen su afiliación a la Seguridad Social), pero cuyo contrato se ha suspendido temporalmente por razones de causa mayor y que realmente

### Aragón. Variaciones trimestrales Activos, ocupados, parados



FUENTE: EPA (INE), Elaboración propia



no están trabajando ni produciendo y generando valor añadido para su empresa ni la sociedad.

Para poder tener una imagen más real del impacto que sobre el empleo tuvieron las medidas decretadas por las autoridades sanitarias vamos a acudir a los datos publicados por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones sobre trabajadores y empresas afectadas por ERTE.

A estas cifras deberemos sumar a las personas cotizantes en el régimen especial de trabajadores autónomos (RETA) que solicitan una prestación de cese de actividad por suspensión temporal, a partir de mayo de 2020.

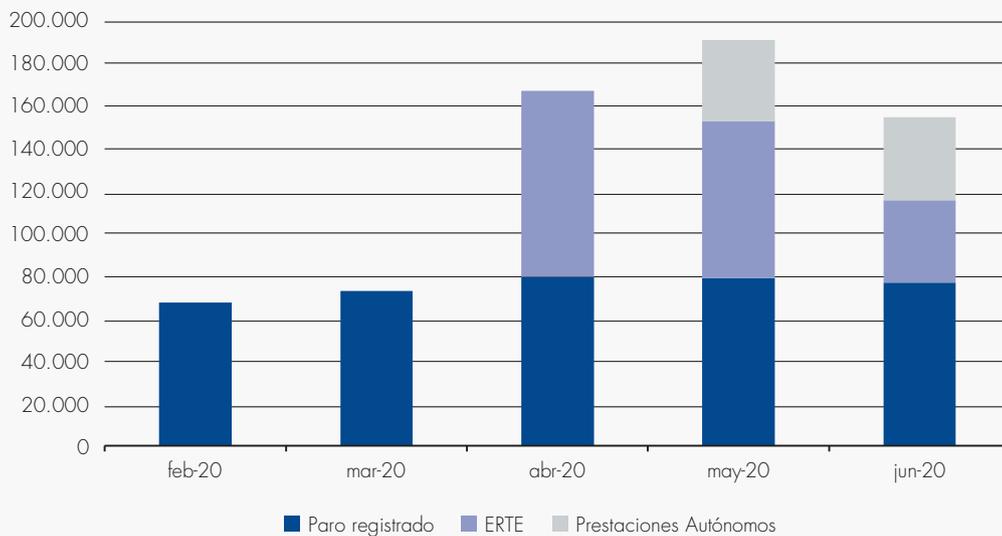
Y para evaluar el impacto sobre el desempleo acudiremos a los datos de paro registrado del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) del Ministerio de Trabajo y Economía Social. Estos últimos datos no son comparables en términos internacionales, ni están elaborados con intencionalidad estadística, pero al tener una periodicidad mensual, con mayor frecuencia que los publicados por el INE, nos permiten

un seguimiento temporal más cercano, con la salvedad de que son aproximaciones a las cifras reales oficiales.

**El número de personas afectadas por un ERTE** en Aragón en el mes de abril, primer mes para que el que el Ministerio publica los datos, es de 86.986. En ese mismo mes, el número de parados es de 79.214 personas. Al no ser efectiva todavía la prestación de cese de actividad de autónomos no podemos agregarla, lo que sesga (a la baja) el impacto total sobre el empleo. En los dos meses inmediatamente posteriores el número de solicitantes rondaron los 38.000 en cada mes.

De esta manera observamos como la cifra de parados pasa de 66.972 personas en febrero a 166.200 en abril y 189.985 en mayo, mes de mayor impacto aparente, ya que la prestación de autónomos no es efectiva hasta ese mismo mes. El incremento en abril respecto a febrero es de un 148,2% y de un 183,7% en mayo. La brutal magnitud de la tragedia en el ámbito laboral se suma a la debacle sanitaria.

### Aragón: Impacto del COVID19 en el desempleo



FUENTE: SEPE, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia

El mes de junio comienza a mostrar una mejoría en cuanto a los trabajadores en ERTE, si bien aumentan las solicitudes de prestación de los autónomos. El impacto total sobre el empleo se rebaja hasta las 153.909 personas, con un incremento del 129,8% respecto a febrero.

Podemos realizar un análisis similar por el lado de la **afiliación a la Seguridad Social**, distinguiendo entre la serie de afiliados tal como la suministra el Ministerio y la de **"afiliados efectivos"**, es decir, descontando de los primeros a aquellas personas que están en ERTE o han solicitado la prestación de cese de actividad de autónomos.

La afiliación efectiva toca su mínimo en mayo con 452.886 personas. La reducción frente a febrero es del 21,3%, es decir, 1 de cada 5 afiliados (efectivos) ha dejado de trabajar.

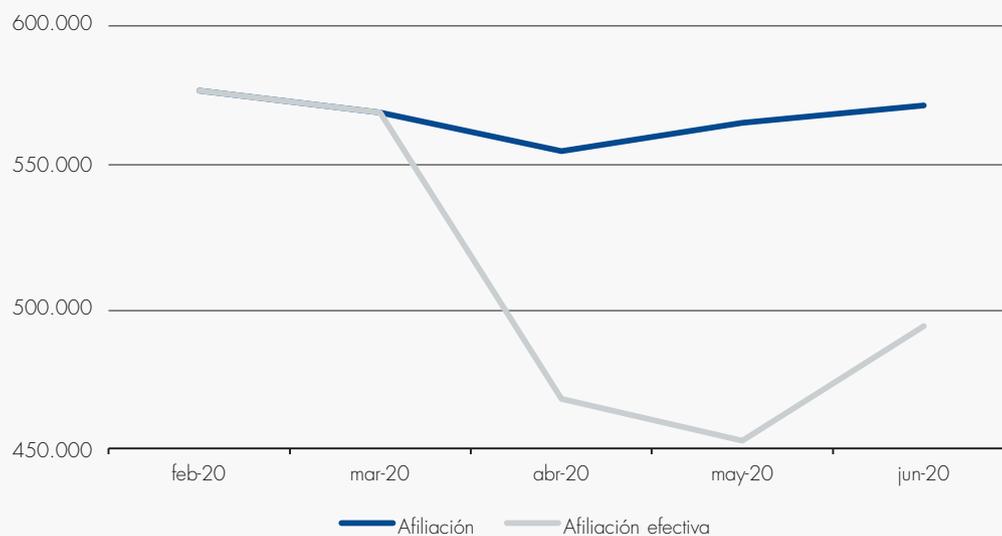
Haciendo una trasposición de la prestación de autónomos al mes de abril (todavía no existía) con las mismas

cifras de los meses inmediatamente consecutivos (alrededor de 38.000 personas), podemos aventurar que el efecto real en abril fue de una afiliación efectiva de 429.490 personas, con una reducción del 25,4%: **1 de cada 4 personas se vio afectada laboralmente por el COVID19 en abril de 2020.**

Y aunque estadísticamente no computaran (término acuñado por la Ministra de Trabajo), en términos de producción, que no deja de ser el proceso de generación de valor para la sociedad, una cuarta parte de la población no pudo trabajar por causa directa de la crisis sanitaria.

Al analizar sectorialmente los trabajadores afectados por ERTE podemos observar una de las grandes dicotomías derivadas de la crisis sanitaria. Los trabajadores del sector público apenas son afectados (en la tabla estarían englobados bajo otros servicios y marginalmente en los sectores de educación y sanidad).

### Aragón: Afiliación y afiliación efectiva



FUENTE: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia



### Trabajadores afectados por ERTE por sectores. Abril 2020

TOTAL	100,0%
Agrario	0,2%
<b>Industria</b>	<b>35,8%</b>
Automoción y auxiliares	22,4%
Fabricación industrial	9,7%
Muebles	1,5%
Reparación e instalación	1,0%
Alimentación	1,0%
Saneamiento y descontaminación	0,2%
Extractivas	0,0%
<b>Construcción</b>	<b>5,3%</b>
<b>Servicios</b>	<b>58,6%</b>
Hostelería	17,8%
Comercio	13,0%
Transportes	6,0%
Profesionales y administrativas	5,0%
Artísticas y recreativas	4,5%
Educación	4,3%
Sanidad	2,8%
Peluquería	2,1%
Seguros, inmobiliarias e información	1,5%
Otros servicios	1,6%
<b>Sin clasificar</b>	<b>0,1%</b>

FUENTE: Documento 1/2020 Grupo Asesor de Economía Covid-19 del Gobierno de Aragón (Impacto del covid-19 en la economía aragonesa)

El grueso de **la paralización de la actividad laboral recae sobre el sector privado**, con un peso muy por encima de la proporción de trabajadores afiliados en todas las ramas industriales y en las de servicios “de proximidad” (aquellos que requieren de cercanía física para su prestación), fundamentalmente hostelería, comercio y actividades recreativas.

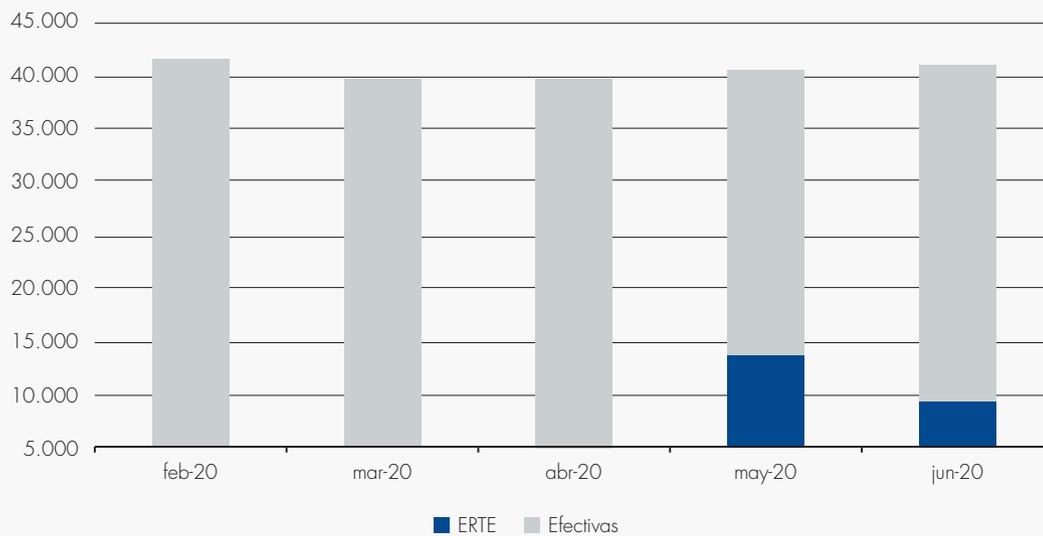
Es importante tener en cuenta este factor, ya que no es posible hablar propiamente de vuelta a la normalidad hasta que no se corrija este desequilibrio entre empleo público y privado.

El impacto de la crisis sanitaria lo podemos analizar también desde el lado de las empresas afiliadas a la Seguridad Social. En este caso debe-

mos tener en cuenta dos aspectos, el número de empresas afiliadas y el de **“afiliadas efectivas”**, descontando en este caso las empresas afectadas por ERTE, contabilizadas por las autoridades laborales a partir de mayo para Aragón.

En los meses de marzo y abril el número de empresas disminuyó en 2.091 y 2.100, una caída respecto a los mismos meses del año anterior del 5%. Contabilizando las empresas en ERTE a partir de mayo los descensos son mucho más reales y acusados, con una bajada en mayo de 15.340 empresas, un 36,5% de las afiliadas (de las cuales 13.584 en ERTE) y de 11.073 en junio (un descenso del 26,1% respecto a 2019, de las cuales 9.338 en ERTE).

## Aragón: Cotización efectiva de empresas



FUENTE: Ministerio de Trabajo y Economía Social. Elaboración propia

Así pues, si una de cada cuatro personas se vio afectada laboralmente por el COVID, al **menos una de cada tres empresas** también se vio afectada, ya sea por **cierre** (un 5%) o por **ERTE** (hasta el 31,5%). Podemos observar desde el inicio de la crisis como el impacto es incluso mayor entre las empresas que entre la fuerza laboral. Y eso que a efectos de estas aproximaciones hemos incluido a todos los cotizantes del Régimen Especial de Trabajadores Autónomos (RETA) como fuerza laboral. Aproximadamente el 42% de éstos son autónomos societarios, es decir, empresarios obligados por la normativa a cotizar en el RETA.

## 2. Fase 2 (julio 2020 - abril 2021): Atisbos de recuperación, rebrotes y recaídas.

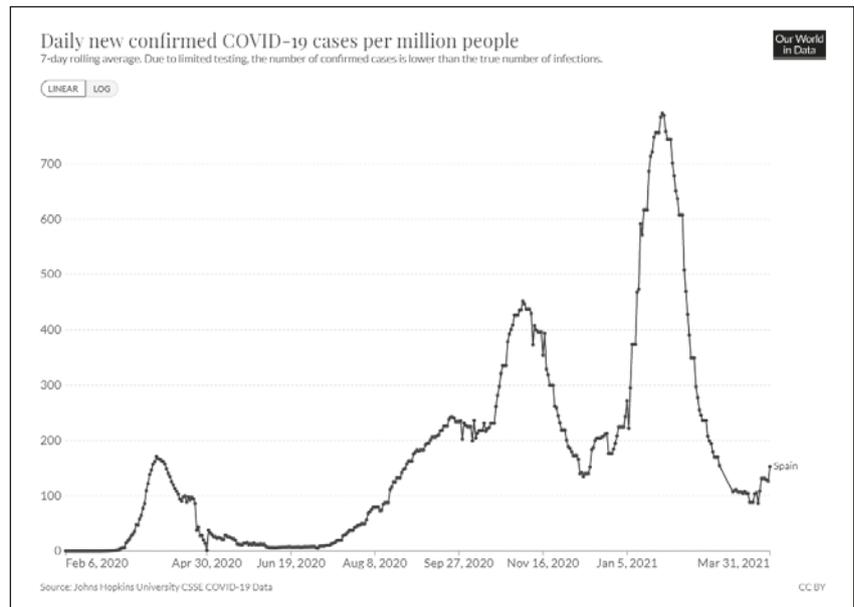
El 21 de junio de 2020 finalizan las medidas más draconianas de confinamiento generalizado en todo el país. Aunque persisten muchas restricciones a la actividad ciudadana normal, tanto económicas como de interac-

ción social, la relajación relativa frente a la estricta limitación anterior abre un nuevo período que podemos observar perfectamente en la recuperación del empleo y de las empresas.

La finalización de las restricciones está relacionada directamente con la mejoría de la evolución de la pandemia, reflejada en la Incidencia de los contagiados en los últimos 14 días (IA14), que dibuja una curva epidémica. Las autoridades sanitarias determinan diferentes umbrales para la regulación de las limitaciones de movimiento ciudadano y actividad social y económica en función de la evolución de esta incidencia, la positividad en las pruebas diagnósticas realizadas y el grado de ocupación hospitalaria (incluida la ocupación UCI, de cuidados intensivos).

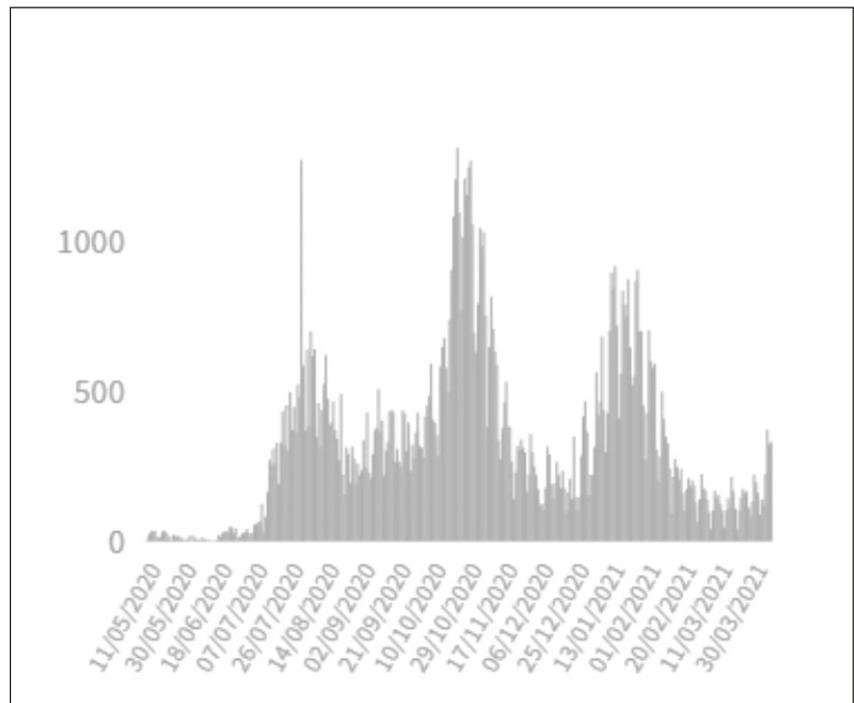
Finalizado el primer período de confinamiento, en España se registra una segunda oleada de contagios que se inicia hacia finales de agosto con pico a finales de octubre. En Aragón esa segunda oleada se adelanta a julio, siendo la de septiembre la tercera para la Comunidad Autónoma.

## España: Casos diarios de COVID por millón de habitantes



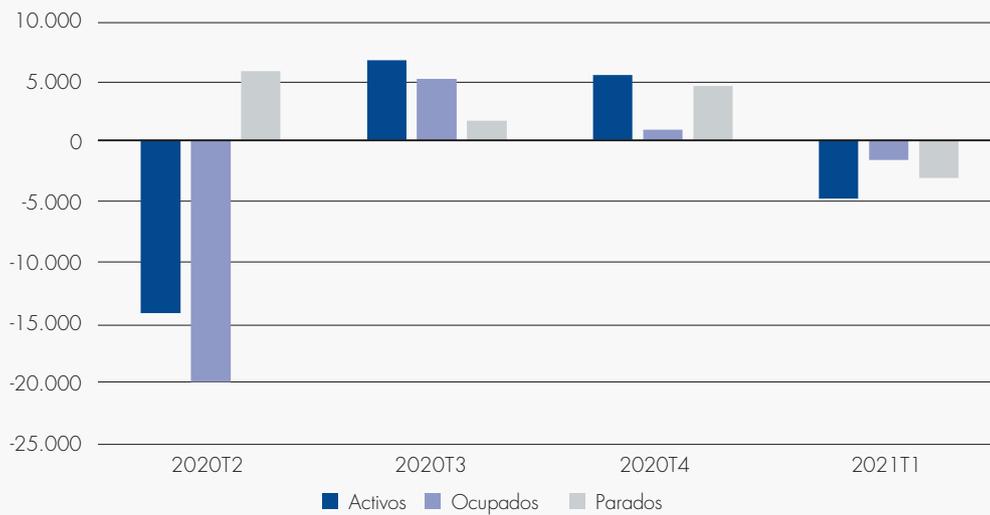
FUENTE: Our World in data

## Aragón: Casos diarios de COVID



FUENTE: Centro de Coordinación de Alertas y Emergencias Sanitarias, Ministerio de Sanidad

### Aragón: Variaciones trimestrales Activos, ocupados, parados



FUENTE: EPA (INE), Elaboración propia

Siguiendo el curso de la onda epidémica, en el tercer trimestre se inicia una recuperación incipiente de la ocupación y la actividad tras el período de mayores restricciones. Los rebrotes de contagio y las consiguientes medidas restrictivas en los meses posteriores hacen que la mejora se modere en el cuarto trimestre para truncarse por completo en el primer trimestre de 2021, con nuevas caídas tanto de la población activa como de la ocupada.

Así, mientras la población activa cae en el primer semestre del año en 19.200 personas, en el segundo se recuperan 12.000, con un saldo negativo de 7.200 activos en el año 2020. Una evolución de tendencias similares, pero mucho más acentuada muestra la ocupación. La pérdida en el primer semestre es de 29.100 personas y la recuperación del segundo de 6.000, con un saldo negativo de 23.100 personas. En el caso de la ocupación el freno es muy acusado en el cuarto trimestre.

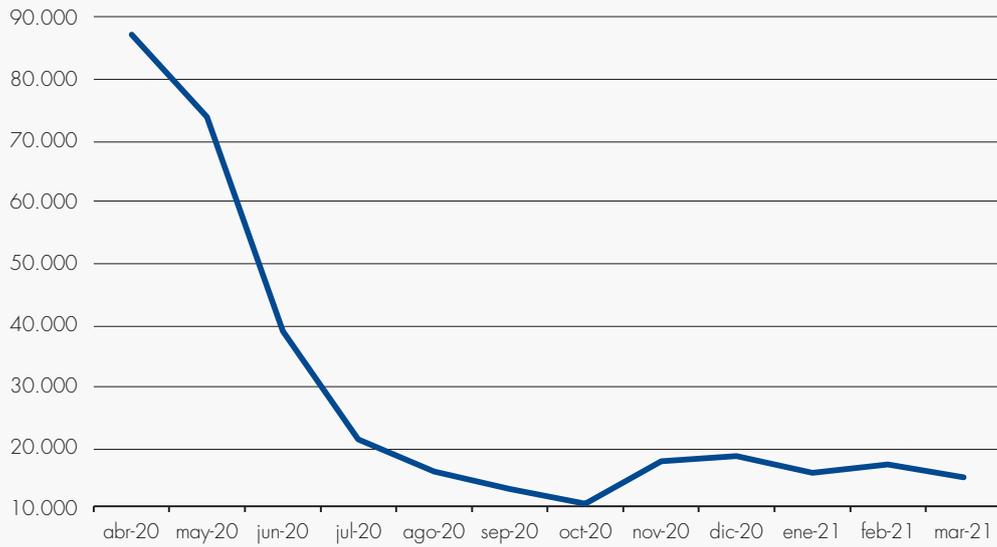
El inicio de año prolonga la tendencia descendente de los trimestres anteriores y en el primero de 2021 se anotan nuevas recaídas de los activos (4.800 personas menos) y de la ocupación, con un descenso de 1.600 personas.

El número de personas afectadas por ERTE en Aragón en este período experimenta una reducción muy significativa desde julio hasta octubre, pasando desde los 86.986 afectados en el pico inicial hasta 10.401 en octubre. Se produce un repunte en noviembre hasta 17.337 personas que se mantendrá hasta el final de este período en cifras cercanas a los 15.000 afectados.

De manera más sensible se comporta el paro registrado, rebotando desde el mínimo de 75.785 parados en julio hasta los 85.882 de marzo. Además, hay que agregar los afectados por ERTE (recordamos, no registrados como parados, pero que efectivamente no están trabajando) y las solicitudes de prestación

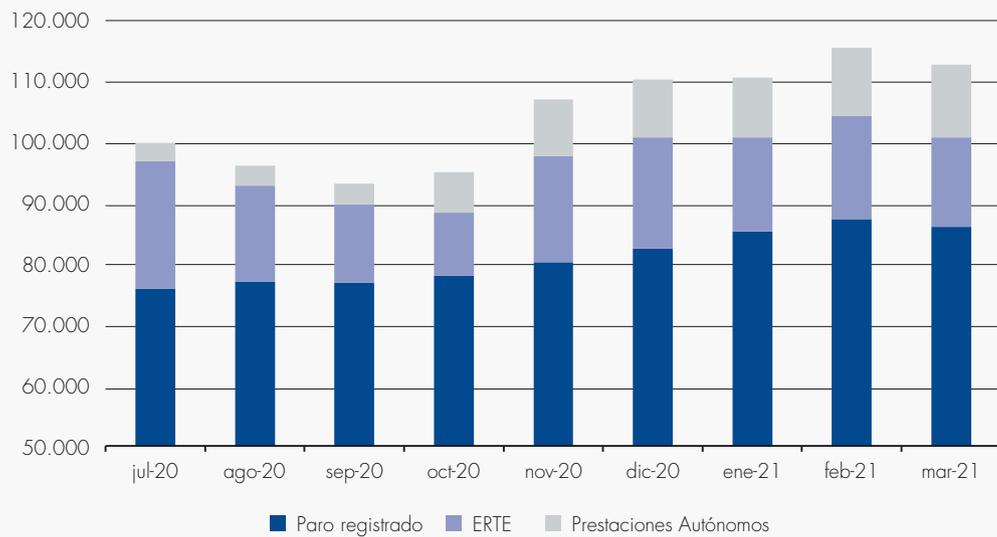


### Aragón: Personas afectadas por ERTE



FUENTE: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia

### Aragón: Impacto del COVID19 en el desempleo



FUENTE: SEPE, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia

extraordinaria de los autónomos. Así, en el máximo de mayo se observan 166.200 personas afectadas en el empleo, pasando a 92.945 en septiembre, momento valle del período, repuntando hasta los 115.183 en febrero de 2021.

Consecuentemente, la afiliación efectiva va cerrando brecha con la afiliación nominal hasta el mes de octubre. Se vuelve a abrir posteriormente, si bien no de manera tan abrupta como en los meses iniciales de la crisis sanitaria. En octubre alcanza el máximo de 552.713 afiliados efectivos, con un mínimo en febrero de 534.014 personas afectadas.

En el tercer trimestre el volumen de afectados vuelve a crecer, separando la línea de afiliación y afiliación efectiva. Los afectados por ERTE y las solicitudes de prestación de autónomos aumentan, incluso con fuerza, desde noviembre a febrero.

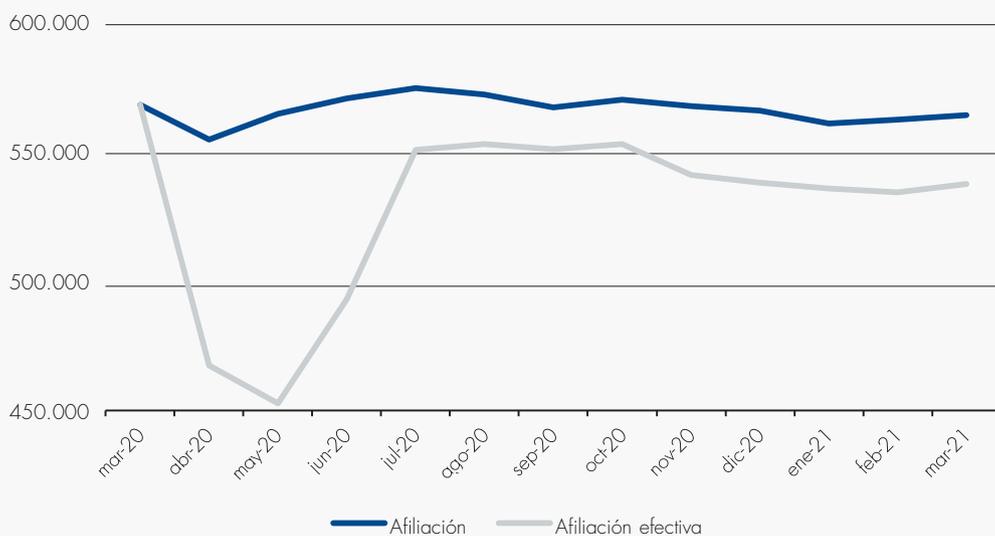
Un comportamiento similar en tendencia observamos en el número de **empresas inscritas a la Segu-**

**ridad Social.** Durante la fase inicial de la crisis sanitaria descrita en el apartado anterior se destruyen hasta 1.756 empresas (comparando cada mes de 2020 con el año anterior). En esta fase la pérdida de empresas parece estabilizarse e incluso cerrar la brecha, con un mínimo de 850 empresas destruidas en octubre de 2020. Pero a partir de este mes de nuevo se acelera el ritmo de desaparición, con los tres siguientes meses volviendo a niveles de 1.200-1.400 empresas menos.

Además, a partir de noviembre también vuelve a aumentar el número de empresas afectadas por ERTE, que había estado bajando desde el fin del confinamiento. En octubre se toca un mínimo de 3.550 pero en los meses siguientes se produce un rebote hasta las 5.081 en diciembre, atemperándose en los siguientes meses alrededor de las 4.800 empresas afectadas.

Así, la inscripción efectiva de empresas (afiliadas menos afectadas por

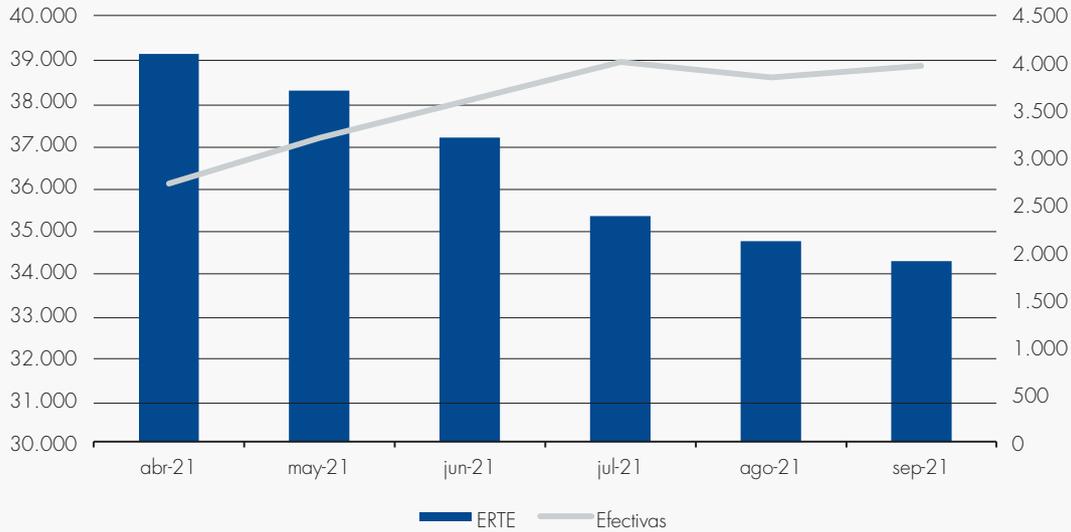
### Aragón: Afiliación y afiliación efectiva



FUENTE: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia



## Aragón. Cotización efectiva de empresas



FUENTE: Ministerio de Trabajo y Economía Social. Elaboración propia

ERTE) hace un pico en octubre para volver a descender en los meses siguientes hasta entrar en una fase de estabilización.

Como **resumen de lo sucedido en este período** que hemos descrito como segunda fase de la crisis, observamos una recuperación inicial en todos los indicadores de empleo.

Esta mejora inicial la podemos atribuir a la finalización de las fases más agudas de restricciones decretadas tanto por el estado de alarma como por el confinamiento más estricto de abril y mayo. La mejoría de los indicadores de transmisión de la epidemia favorece las expectativas de los consumidores y de las empresas. Tanto es así que el mensaje del Presidente del Gobierno de España el 10 de junio es un rotundo "hemos vencido al virus".

Como desgraciadamente comprobaríamos en muy pocas semanas, la lucha contra la epidemia estaba muy

lejos de acabarse y los contagios volvían a crecer (en Aragón desde finales de junio, en el conjunto de España hacia finales de agosto). Sin tratamiento efectivo y sin vacunas, sin medidas adecuadas de control de la transmisión (a través de mecanismos efectivos de pruebas y rastreo), la única medida que las autoridades sanitarias son capaces de desarrollar son nuevas restricciones a la movilidad de las personas y consecuentemente a la actividad económica. Y estas nuevas restricciones acarrear consecuencias en el ámbito laboral, tanto por el lado de las empresas como de los trabajadores.

En esta fase podemos así observar como los indicadores muestran los típicos dientes de sierra de un cambio de fase económica, si bien en este caso esas alzas y bajas tienen que ver más bien con el nivel de contagios, replicando bastante bien el nivel de transmisión y las restricciones que conllevan.

### 3. Fase 3 (abril 2021 hasta el presente): Inicio real de la ¿recuperación?

El punto de inflexión real en la lucha contra la epidemia se produce con el hito de la obtención de varias vacunas efectivas contra la misma. Si bien no impiden totalmente la transmisión, los niveles de protección contra el fallecimiento y la hospitalización son muy elevados con las cuatro vacunas aprobadas por la EMA (European Medicines Agency): Pfizer-BioNTech (21 de diciembre de 2020), Moderna (6 de enero de 2021), AstraZeneca (29 de enero de 2021) y Janssen (11 de marzo de 2021).

El **proceso de vacunación** nominal comienza el 28 de diciembre de 2020 en nuestro país, aunque realmente arranca unos días después. La disponibilidad de dosis en un primer momento es limitada y el proceso empieza con dos grupos de población, los usuarios y empleados de las residencias de mayores y los sanitarios.

La disponibilidad de vacunas aumenta progresivamente, extendiéndose en el mes de abril de manera masiva al resto de la población. **Este es el punto de inflexión que supone un inicio real de la recuperación**, aunque no tan vigorosa como se pronosticaba a finales de 2020. No llega a todos los sectores ni a la misma velocidad, pero efectivamente hay signos de cambio de tendencia con capacidad de resistir en el tiempo.

No obstante, se observan después del verano de 2021 otros factores que condicionan el crecimiento económico. Estas perturbaciones son ya propiamente endógenas del ciclo económico, generadas por la crisis sanitaria, pero su evolución ya no está ligada a la pandemia.

Nos referimos a la elevación de los precios de las materias primas, la energía, determinados componentes agrícolas, industriales y de construc-

ción; la escasez de componentes semiconductores; las dificultades de logística marítima y terrestre, etc. Todos estos factores ralentizan el ritmo de recuperación. Han sido indirectamente causados por la epidemia, al desacomodar los ritmos de demanda y oferta. Pero su posterior evolución no es objeto directo de este artículo.

El primer y principal síntoma de la recuperación se observa en el crecimiento de la población ocupada, con 7.600 y 15.000 empleados más en el segundo y tercer trimestre de 2021. Los activos todavía caen en el segundo trimestre y se recuperan ímpidamente en el tercero (2.800). Precisamente la crisis se salda con una caída total de la ocupación entre el cuarto trimestre de 2019 (el previo a la pandemia) y el tercero de 2021 de 10.500 activos menos.

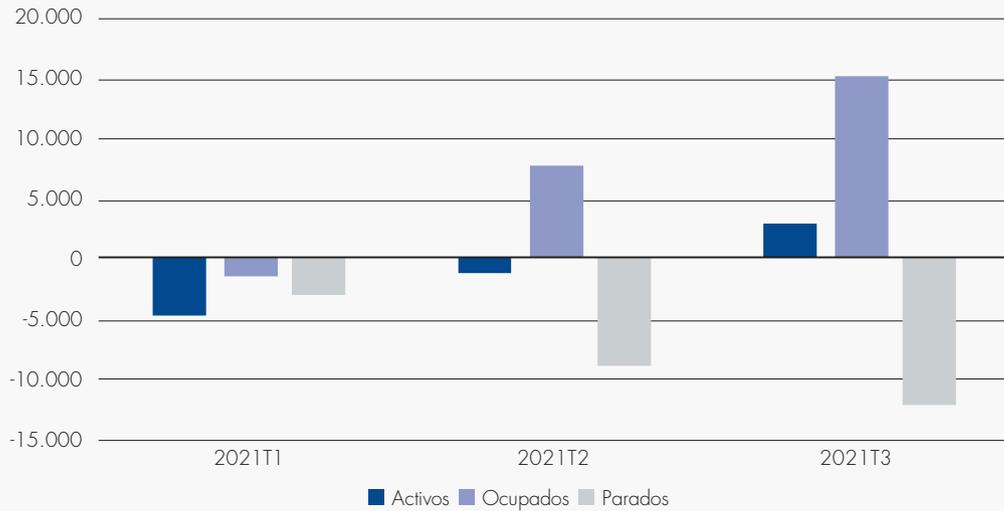
Por su parte el desempleo también se salda con 8.400 personas paradas menos. La reducción no se debe a un mayor nivel de empleo (2.100 ocupados menos), sino al descenso de activos. Es decir, hay menos parados porque se reduce el tamaño del mercado laboral. Finalmente hay menos ocupados y activos, por lo que la capacidad de producción disminuye. De momento, no salimos más fuertes.

Otros síntomas de mejora son la caída de parados registrados, las personas afectadas por ERTE y las solicitudes de ayudas a autónomos. Son mejoras parciales que describimos a continuación.

En cuanto al **paro registrado** su buena evolución enmascara una fuerte reducción de la población activa, es decir, personas que se desaniman y no buscan empleo. En octubre se registra un ligero repunte, que podría explicarse por personas que anteriormente estaban en **ERTE** y definitivamente no pueden incorporarse a su empleo, pasando a la calificación de parados. Y en cuanto a las solicitudes de **prestaciones a**

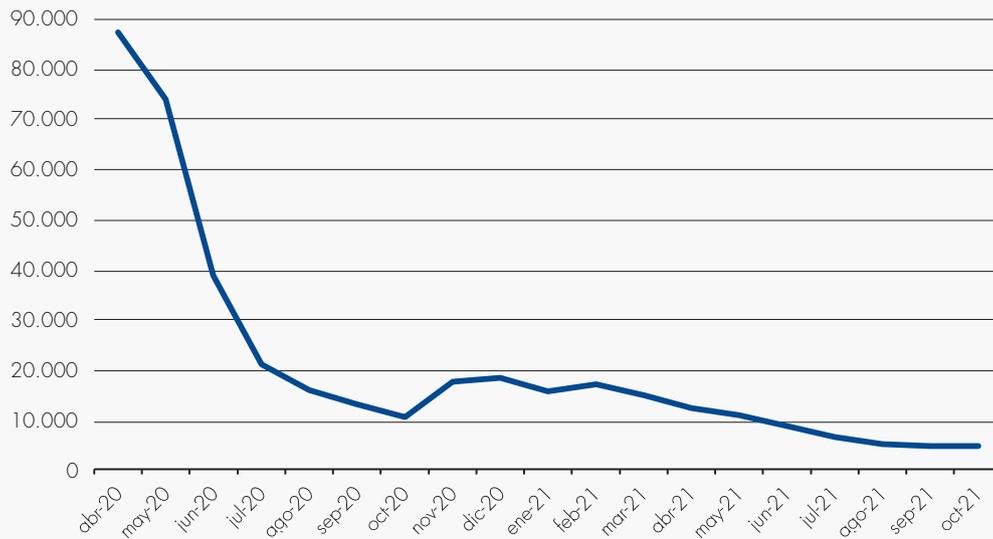


### Aragón. Variaciones trimestrales Activos, ocupados, parados



FUENTE: EPA (INE), Elaboración propia

### Aragón. Personas afectadas por ERTE



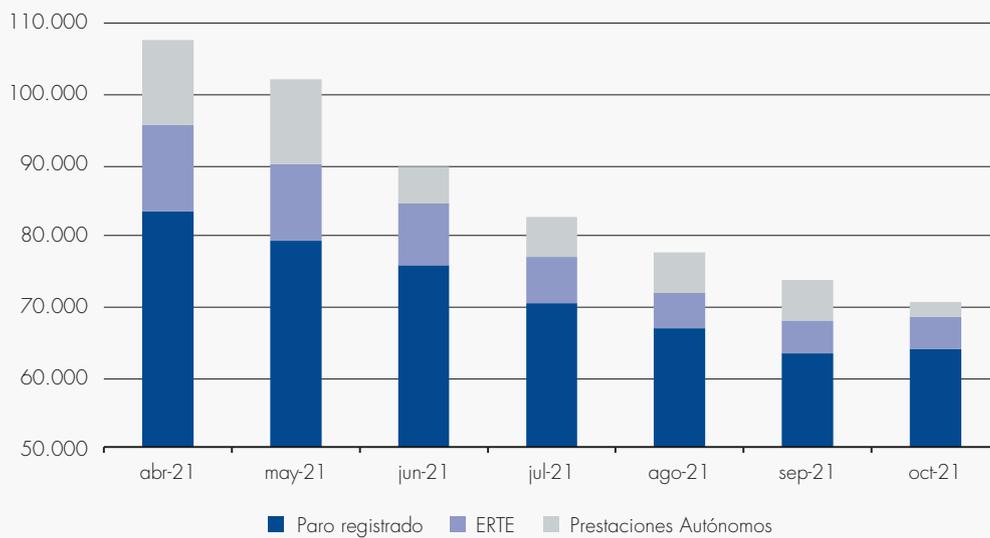
FUENTE: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia

**autónomos** tenemos una evolución algo contradictoria, descenso hasta junio, ligera elevación desde entonces con una caída brusca en el mes de octubre. Aunque es pronto para asegurar las causas, es posible que la elevación de las cuotas a la Segu-

ridad Social haya actuado como incentivo para el abandono de la actividad de las personas que estaban en esta situación.

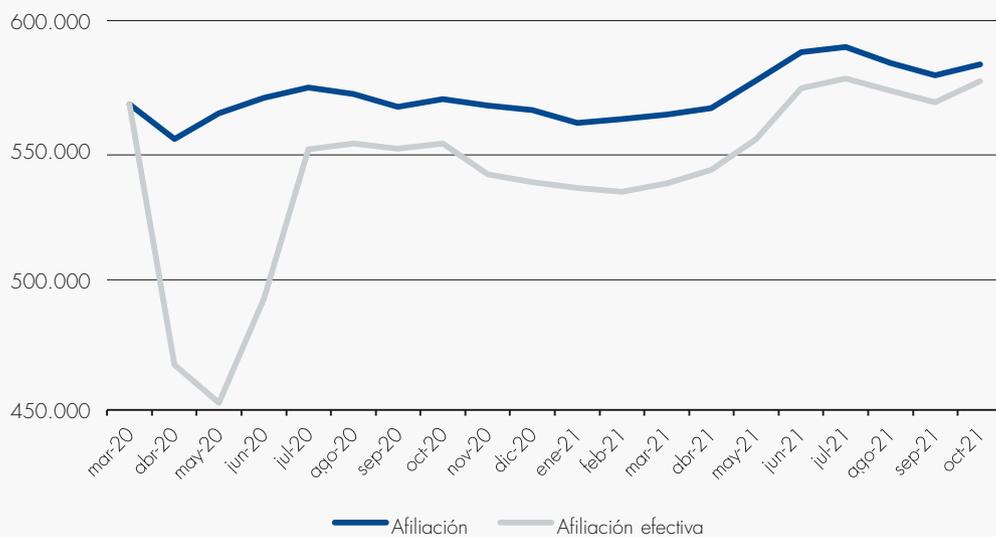
En cuanto a **afiliación** es el indicador que mejor evoluciona, con niveles

### Aragón. Impacto del COVID19 en el desempleo



FUENTE: SEPE, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia

### Aragón. Afiliación y afiliación efectiva



FUENTE: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia



superiores en octubre de 2021 a los de los meses inmediatamente anteriores al desencadenamiento de la pandemia. No obstante, es todavía ligeramente inferior a la del mismo mes del año 2019. La reducción ya analizada de las personas afectadas por ERTE acerca mucho la afiliación y la afiliación efectiva.

El número de empresas se normaliza. En el mes de septiembre de 2021 se registran 40.699 empresas afiliadas y 38.795 en términos efectivos. Ambos registros mejoran claramente los datos del año anterior, aunque se mantienen ligeramente por debajo del mismo mes del año 2019 (597 empresas menos).

La parte más aguda del problema la observamos en la proporción de trabajadores y empresas en ERTE. El número de trabajadores en ERTE se reduce a un ritmo mayor que el de empresas, de tal manera que en octubre de 2020 por cada 2,8 trabajadores hay una empresa afectada. Esto tiene dos implicaciones: las empresas se recuperan a un ritmo más lento que el empleo y las de tamaño más reducido son las más afectadas.

#### **4. Las cicatrices de la crisis en el mercado laboral.**

Hemos analizado la evolución de los distintos indicadores laborales a lo largo de la crisis sanitaria. En los últimos meses parece haber cierto acercamiento, todavía incompleto, a los niveles previos de la pandemia, al menos en las cifras globales.

En este último apartado vamos a estudiar los componentes de estos indicadores, especialmente los referidos a la ocupación, para ver si se han producido cambios internos en su composición y que tipo de desigualdades se han generado.

#### **Empleo público y empleo privado**

Uno de los hechos más relevantes que se puede apreciar en los datos

de ocupación de la EPA es la dispar evolución del empleo público y privado a lo largo de la crisis sanitaria.

Como podemos observar en el gráfico, es el empleo del sector privado el que se ha visto afectado por la crisis sanitaria, mientras que el empleo público, lejos de reducirse, ha aumentado.

Este incremento podría explicarse, en los momentos iniciales de la crisis, por la necesidad de reforzar las actividades de atención sanitaria y su personal. También podría deberse a la necesidad de contratar personal para realizar las labores de detección y rastreo de las infecciones.

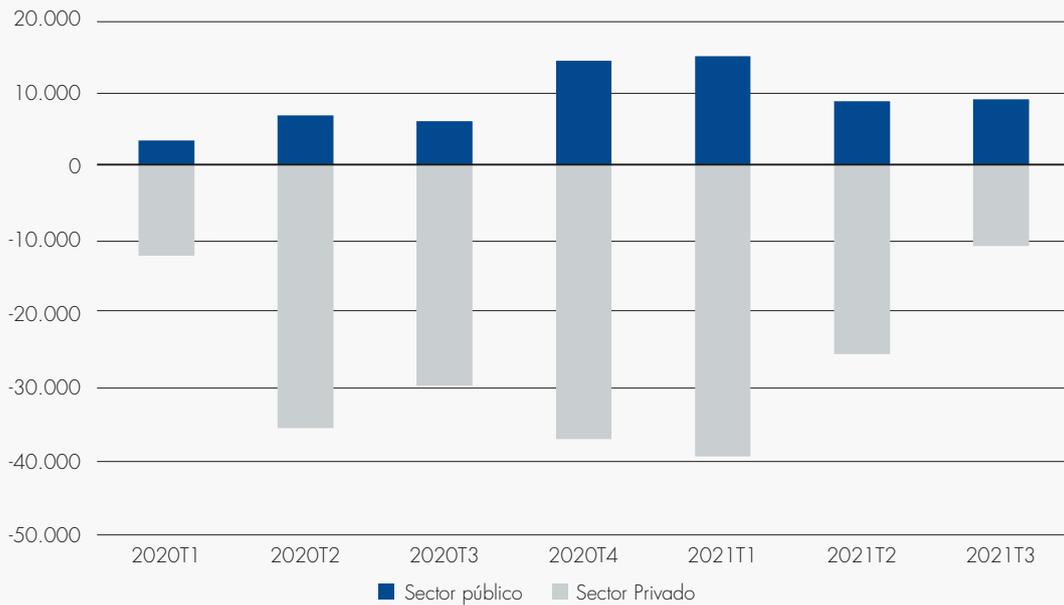
En el período más agudo de la crisis el empleo público llega a crecer en 6.700 personas, pero es en el cuarto trimestre de 2020 y el primero de 2021 cuando más aumenta el empleo público, hasta en 14.700 personas. El semestre central del año 2021 se produce una reducción de este, pero aun así se siguen contabilizando 8.900 personas más empleadas en el ámbito público que en el trimestre inmediatamente anterior a la crisis.

En sentido contrario se comporta el sector privado. El shock inicial de la epidemia se salda con una pérdida de 35.700 empleos (a pesar del mecanismo de los ERTes), que llega a agudizarse en el primer trimestre de 2021 con la pérdida de 39.500 empleos. El semestre central muestra una tendencia a reducir la pérdida de empleos, finalizando el período analizado con 11.000 empleos menos.

Para tener un análisis más detallado de los sectores que ganan y pierden peso y empleo debemos referirnos a la afiliación a la seguridad social, como aproximación a la ocupación.

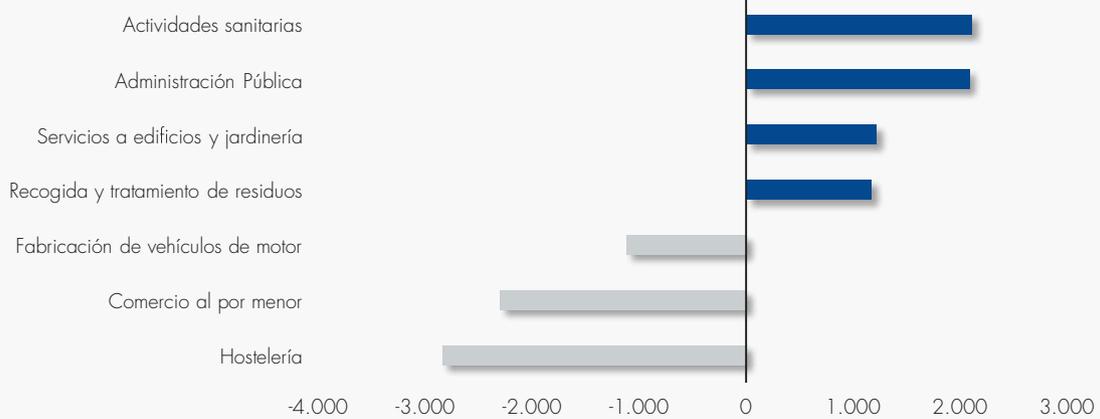
Comparando los sectores que ganan o pierden más de 1.000 afiliados en el último trimestre analizado (tercero de 2021) frente al mismo de 2019,

### Aragón. Ocupados sector público y privado



FUENTE: EPA (INE), Elaboración propia

### Diferencia de afiliados 2021-2019 (Tercer trimestre)



FUENTE: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Elaboración propia



encontramos con que las cuatro ramas que más crecen son actividades o bien públicas o estrechamente relacionadas con el ámbito público a través de contrata: "Actividades Sanitarias" (+2.118), "Administración pública" (+2.092), "Servicios a edificios y jardinería" (+1.217) y "Recogida y tratamiento de residuos" (+1.177). Las tres ramas con mayor descenso pertenecen al ámbito privado, tanto del sector servicios como del industrial: "Hostelería" (-2.836), "Comercio al por menor" (-2.305) y "Fabricación de vehículos de motor" (-1.115).

### Temporalidad pública y privada

La tasa de temporalidad mide los asalariados cuyo contrato de trabajo es temporal. Es erróneo medir la temporalidad a través de los contratos temporales que se efectúan en un mes, pues no tiene en cuenta a las personas que tienen contrato de trabajo indefinido y obviamente no son contabilizadas en ese mes (sólo se mide

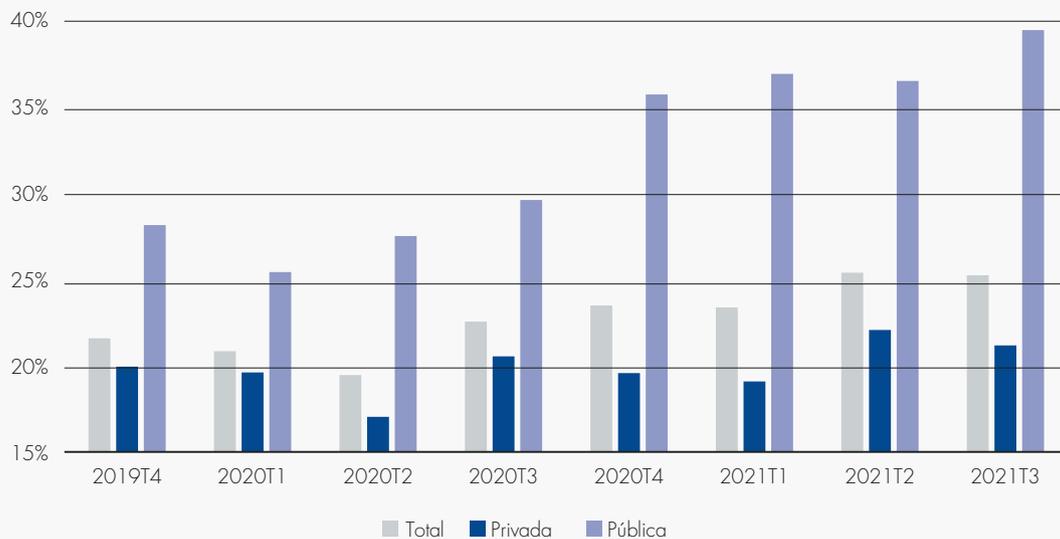
el flujo de los nuevos contratos, no los contratos existentes).

Pues bien, el problema de la contratación temporal en España (y de forma más aguda en Aragón) tiene un carácter estructuralmente público. En los últimos 6 años (24 trimestres) la temporalidad pública ha sido mayor que la privada y de forma ininterrumpida en los últimos 4 años.

Durante los trimestres de la crisis la temporalidad global ha fluctuado, disminuyendo al principio (salen antes del mercado laboral los temporales) y volviendo a aumentar al final del período con el inicio de la recuperación. Así ha oscilado desde el 21,6% en el 4T2019 hasta el 19,4% en el 2T2020, subiendo a 25,2% en 3T2021.

Lo más llamativo es que mientras en el ámbito privado se ha seguido exactamente este patrón (19,9%-17,0%-21,1%) en el ámbito público la temporalidad se ha disparado pasando desde el 28,1% en 4T2019 al 39,3% en 3T2021.

## Aragón: Temporalidad laboral

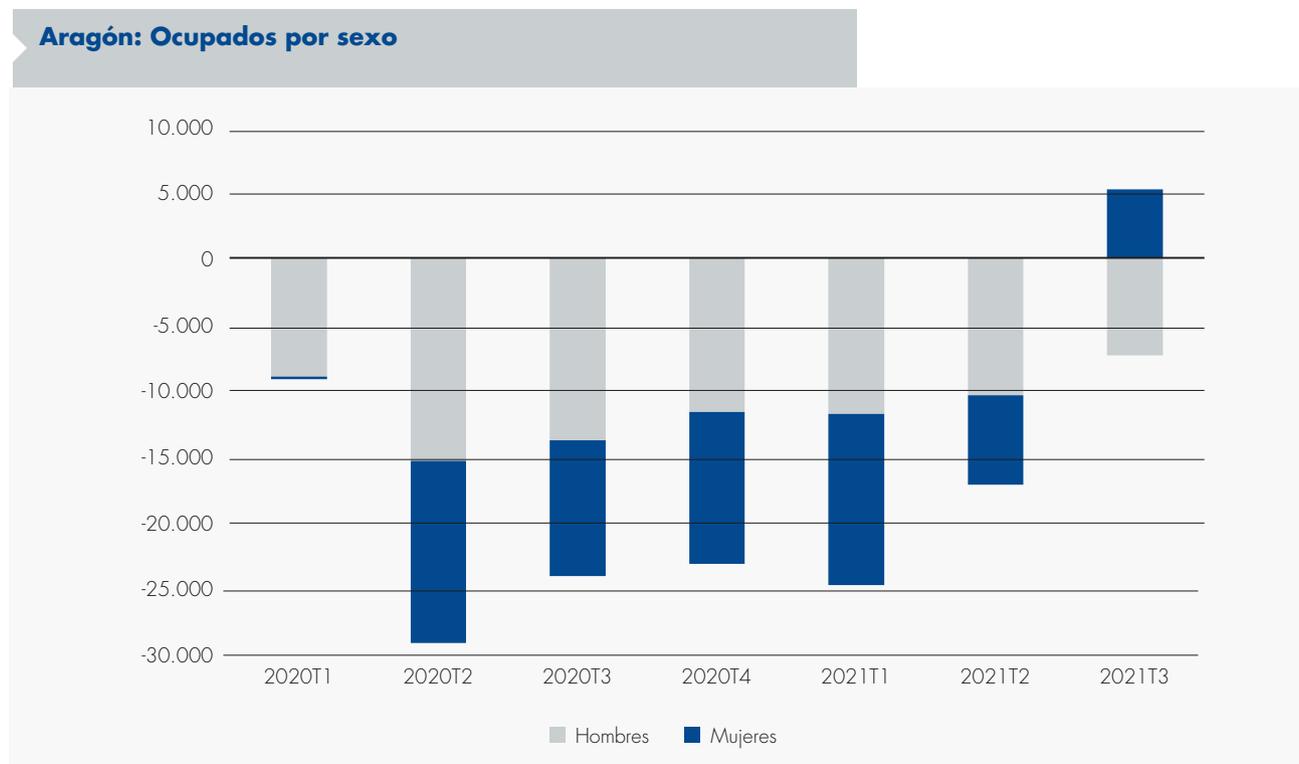


FUENTE: EPA (INE), Elaboración propia

## Impacto de género

En cuanto a la evolución por sexos, el inicio de la crisis en el primer trimestre impacta casi exclusivamente en los hombres, con una reducción de 9.000 hombre (frente a 200 mujeres). Los siguientes trimestres muestran un mayor balance entre hombres y mujeres, siempre con mayores des-

censos de ocupación entre los hombres que entre las mujeres (salvo en el primer trimestre de 2021). En la fase de recuperación los hombres están todavía por debajo del nivel de ocupación del cuarto trimestre de 2019, mientras que en ese mismo período hay ya 5.200 mujeres ocupadas más.



FUENTE: EPA (INE), Elaboración propia

## Conclusiones

La crisis económica derivada de la pandemia de COVID19 ha tenido un impacto muy severo y desigual sobre el mercado de trabajo aragonés.

Los primeros meses registran las mayores afecciones, aunque fueron amortiguadas gracias a los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo. Se ha realizado una utilización intensa de esta herramienta de flexibilidad por acuerdo entre empre-

sas y trabajadores, que a su vez ha enmascarado el impacto real sobre el mercado laboral y la producción.

Los efectos sobre las empresas han sido de una dimensión mayor que sobre el empleo, y su recuperación se está mostrando más lenta, con una mayor incidencia en las empresas de menor tamaño.

A pesar del deseo de alcanzar cuanto antes los niveles de empleo previos a la pandemia y de su mejoría en el



tercer trimestre de 2021, los indicadores se encuentran por debajo de los niveles de los mismos períodos de 2019.

Analizando en profundidad el interior de los indicadores se observa un comportamiento muy dispar del empleo público y el privado. El empleo público muestra niveles superiores a la pandemia, con un fuerte crecimiento

de la contratación temporal. Por su parte el empleo privado se encuentra todavía alejado de los niveles anteriores, sin que registre variaciones notables en temporalidad.

Otra de las variaciones observables es la recuperación más rápida del empleo femenino y la resistencia a la mejora en el masculino.

### Ideas fuerza

Impacto severo de la crisis en el mercado de trabajo

Las afecciones son muy desiguales por sectores

Los ERTes han amortiguado los impactos gracias a su mecanismo de flexibilidad, habilitado por la reforma de 2012

Sufren mayor impacto las empresas que el empleo y su ritmo de recuperación es más lento

No se han alcanzado niveles de empleo prepandemia, al menos en comparación con los mismos períodos del año 2019

El empleo público aumenta, pero el empleo privado cae y no se ha recuperado

Los sectores que más disminuyen en volumen de empleo son hostelería y comercio

Los sectores cuyo empleo crece son los vinculados al ámbito público

La temporalidad global se mantiene (con oscilaciones), pero con fuerte aumento de la temporalidad pública (que previamente ya era superior)

El empleo femenino ya ha recuperado cifras prepandemia, mientras que el empleo masculino todavía no lo ha hecho

**José M<sup>o</sup> García López.** Economista. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Zaragoza. Director del Departamento de Estudios y Análisis de la Confederación de Empresarios de Aragón (CEOE Aragón).

**Beatriz Callén Escartín.** Diplomada en Estadística y Licenciada en Economía por la Universidad de Zaragoza. Técnico del Departamento de Estudios y Análisis de CEOE Aragón.



Punto de mira de  
la economía aragonesa



# Economía de la incertidumbre



**Alberto Sánchez Álvarez**

Periodista especializado en información económica

“En estos días inciertos en que vivir es un arte...” Llevo tarareando esta canción del grupo vallisoletano Celtas Cortos más de un año, concretamente cada vez que recibo, leo o escucho cualquier información relativa a previsiones, materias primas, ERTE o pensiones. Estoy seguro que un mensaje similar ha retumbado en algún momento, aunque con cada vez menos fuerza, en la cabeza de quien nos lee. La pandemia, en lo económico, nos ha traído (si. Hablo en pasado) muchas cosas y casi todas malas, pero estos meses están siendo sobre todo de incertidumbre.

Lo primero fue el miedo por la salud de los nuestros, luego por nuestro empleo y poder mantener nuestra vida tal y como la conocíamos y ahora, cuando la vacunación ha hecho que todos veamos marzo de 2020 como una pesadilla, llegan cuestiones que, como la COVID, nunca creíamos que iban a pasar. ¿Quién iba a pensar que las plantas de automoción y de electrodomésticos pararían su actividad por un material que es más pequeño que la cabeza de un alfiler? ¿Quién iba a adelantar que el juguete que traerán los Reyes Magos a mi casa podría aumentar su precio porque viaja en un barco cuyo pasaje es más caro que el de la zona VIP del Titanic? ¿Cómo nos íbamos a

imaginar que en menos de un mes el coste de la luz de poner una lavadora pasaría a ser casi un lujo?

En definitiva, preguntas sin respuesta concreta y sin fecha definida de solución con las que me estreno en esta prestigiosa tribuna y en las que quiero expresar mis muchas dudas. Pocas sobre el contenido y el análisis de lo que pasa y/o de la realidad de mediados de 2022 y muchas sobre lo que nos deparará diciembre de 2021 ¿Se frenará más intensamente la recuperación o seguirá la senda iniciada? Ya les adelanto que yo soy optimista y particularmente en Aragón. Siempre lo he sido y ahora más porque el análisis de los datos y sobre todo de las conversaciones así lo indican, aunque estas últimas cada día que pasa muestran más dudas.

## **Empresas tractoras en Aragón**

Acabo de decir que soy especialmente optimista en Aragón. En mi día a día cuento buenas y malas noticias y aunque no olvido algunas muy malas con cientos de familias ingresando las listas del desempleo, prefiero enumerar otras que van a marcar el futuro a corto y largo plazo de la economía aragonesa y lo harán para bien.

Desembarcos como los de Amazon en la Comunidad no son flor de un día. Y utilizo la palabra desembarco como metáfora, en este caso muy realista, porque la multinacional de Seattle ha elegido Aragón como parte central de su desarrollo en España. Hace poco más de un mes abrió sus primeras instalaciones en nuestro territorio. El llamado centro de última milla de Plaza es un pequeño almacén que “solo” emplea a 115 personas de forma directa. Una cifra considerable sobre todo teniendo en cuenta que parece que será la instalación más pequeña que tendrá en nuestro territorio. A ella pronto se añadirán grandes naves ya en obras en PLAZA, La Muela y los tres centros de datos que su filial Amazon Web Services repartirá por Huesca, Villanueva de Gállego y El Burgo de Ebro. Aunque estos últimos no darán tantos puestos de trabajo directos en número, sí que aportarán unos intangibles difíciles de cuantificar.

¿Y que decir de Inditex? Que una de las mayores empresas de distribución textil del mundo redoble su apuesta por Zaragoza tras 18 años aquí, con una inversión millonaria y productiva en creación de empleo, sólo nos tiene que dar a entender que Aragón tiene mucho potencial de atracción de inversiones. La multinacional gallega tiene vía libre para ir donde quiera con una alfombra roja bajo sus pies y, a pesar de eso, sigue apostando por la capital aragonesa. La nueva inversión anunciada permite además seguir poniendo el punto de mira en el Aeropuerto de Zaragoza, que ha sabido responder durante muchos años a las exigencias (que no son pocas) de la empresa. De la mano de esta compañía, el aeródromo de Garrapinillos ha superado a Barcelona como segunda instalación con más transporte de mercancías del país.

Éstas son sólo dos ejemplos de buenas noticias pero no podemos olvidar nombres también arraigados en la tierra como Certest Biotec y el inicio de obras de su planta de vacunas en San Mateo de Gállego; Becton

Dickinson y su inversión millonaria en Zaragoza, a la vez que mantiene sus puestos de trabajo en Fraga; la consolidación de la apuesta por la sostenibilidad de Sphere en Utebo; el reciente anuncio de la ampliación de Metalogenia en Monzón; el futuro de Épila y Bonarea o la constante ampliación del Aeropuerto de Teruel

A todo esto, hay que unir la gran campaña de verano en turismo. Los visitantes nacionales han elegido Aragón como parte de sus vacaciones y esto ha permitido que se mejoren las cifras de 2019. Buen comportamiento extendido al puente del Pilar y al de noviembre, con el turismo rural a la cabeza. Ocupaciones que han rondado el cien por cien en muchas zonas, lo que puede augurar una buena campaña de nieve. Bien lo necesita este sector y nuestro territorio.

En general, las sensaciones en la Comunidad son buenas y lo dicen las previsiones. Aunque en los últimos meses la incertidumbre y los cambios también se ha adueñado de éstas tras un movimiento inédito, a finales de septiembre, del Instituto Nacional de Estadística (INE) que rebajó un 1,7% el crecimiento del segundo trimestre en todo el país. Esto ha hecho que casi todos los organismos (menos el Gobierno) estén revisando las suyas a la baja en aproximadamente cinco décimas para trasladar el crecimiento a 2022. Parece un simple cambio de fila pasando ese crecimiento del año 21 al 22 pero lo cierto es que provoca muchas dudas y, como ya sabemos todos, la empresa necesita de todo menos eso.

Dudas que ha acentuado el dato adelantado por el INE en las últimas semanas que mostraba un crecimiento del Producto Interior Bruto en toda España del 2% en el tercer trimestre del año. Un dato muy por debajo de lo esperado y que hará cambiar (o incumplir) las previsiones del Gobierno que, de momento, siguen inalterables en el 6,5% para este año y un 7% en 2022. Algunos cálculos aseguran que, para alcan-

zar el planteamiento del Gobierno, en el último cuarto del año, nuestro país tendría que aumentar su PIB más de un 9% y esa cifra se antoja inalcanzable a día de hoy.

### Variables de la incertidumbre

Y hablar de incertidumbres, dudas, temores o miedos en la economía mundial, española o aragonesa tienen estos días múltiples apellidos. Uno de los que están escritos en mayúsculas es Semiconductores. Para los profanos, este material tanpreciado se utiliza, bajo unas determinadas circunstancias, para permitir el paso de corriente eléctrica, mientras que si se dan otras diferentes impide esa transmisión de corriente y actúa como un aislante. Normalmente, están integrados en placas electrónicas y lo llevan todo tipo de productos, sobre todo electrónicos, aunque su escasez ha afectado, sobre todo en España y en Aragón, a la automoción.

Solo en la planta de Stellantis en Figueruelas se han dejado de trabajar más de 300 turnos, dejando de producir 113.000 coches. La rápida recuperación que tuvo tras el confinamiento se ha frenado bruscamente. La multinacional anunció en su última presentación de resultados, que en todo el mundo dejó de fabricar, sólo por este aspecto, 600.000 vehículos. Y lo más preocupante es que esto no se sabe cuándo se arreglará. Se habla del primer trimestre de 2022, pero lo cierto es que nadie lo conoce porque cada vez más productos llevan semiconductores y poner en marcha una planta de fabricación no se hace a corto plazo. Mientras tanto, como en tantas otras cosas, habrá que seguir dependiendo de Asia y de compañías como Samsung e Intel que, podríamos decir, están decidiendo día a día quien trabaja y quien no en gran parte del mundo.

Otro de los puntos que más preocupación está causando y que tampoco se va a solucionar a corto plazo es el precio de la energía. Un problema

generalizado en toda Europa pero que se está haciendo especialmente importante en nuestro país. Llevamos unos meses en los que las palabras luz y récord están unidas en la misma frase y si en los siete primeros meses del año no superó los 100 euros el megawatio en ninguna ocasión, en septiembre y octubre el precio se ha duplicado y en algunos puntos se ha triplicado. El Gobierno ha tomado medidas pero no están siendo suficientes para frenar el alza. Está situación, como la de los semiconductores, no ha hecho nada más que empeorar. Algunos de los grandes consumidores han tenido que parar o adaptar su producción y algunos de las pequeñas empresas como hostelería tienen el dilema de reducir sus estrechos márgenes o subir los precios del producto. Como siempre, el mejor ejemplo son los datos. El 5% de las empresas de la Federación de Empresas del Metal de Zaragoza se plantea hacer expedientes de regulación si la cosa sigue como está. Un análisis en el que no podemos obviar, las dificultades que tienen o van tener, muchas familias para hacer frente a una factura que se multiplica mes a mes.

La tercera, es el precio de las materias primas, más allá de la luz. El Índice general de precios de Commodities de Bloomberg se ha revalorizado un 20% en los dos primeros trimestres del año y eso indica un aumento generalizado de los precios. Algunos ejemplos: La madera ha subido más de un 120%; el cartón ha incrementado su precio un 40%; el estaño casi un 79% o el café más de un 50%. Y esto hace a las empresas mucho más complicado cuadrar sus cuentas.

Empresas de todos los sectores están pasando dificultades por este último hecho. Lo demuestra un informe de la Confederación Nacional de la Construcción que pone blanco sobre negro lo que supone para este sector el aumento del precio de las materias primas. Indica este documento, que hacer una vivienda cuesta un 22% más que hace unos meses. Asegura la CNC que, además, el retraso en

las entregas está haciendo casi la mitad de las obras están afectadas por este hecho.

La cuarta y última pata de este banco de la incertidumbre lo sitúo en el transporte marítimo. Más del 50% de las exportaciones españolas y el 80% de las importaciones se realizan mediante este medio de comunicación y, aunque es cierto que se ha estabilizado a la baja en las últimas semanas, el precio de un contenedor marítimo sigue siendo más de un 200% mayor que en 2020. Hay más demanda y, aunque el número de operaciones ha crecido con respecto a 2019, sigue habiendo mucho material esperando en los puertos, lo que puede provocar retrasos en los pedidos de algunos productos. El cuello de botella del transporte marítimo está llegando a los precios y también al día a día de las empresas. Muchas de ellas están adelantando pedidos para no tener que parar ante una eventual escasez y eso puede estrechar todavía más ese cuello.

De todo esto que hemos resumido, surge quizás uno de los mayores problemas a los que se enfrenta la incipiente recuperación. Las cuatro variables de incertidumbre enumeradas se están agrupando en una que afecta en el día a día de todos, los precios. Según el último dato del IPC, el crecimiento en el último año de la cesta de la compra es del 5,5%, el mayor desde 1992. Es cierto, que el de octubre se compara con el descenso del 0,9% de 2020, pero no deja de ser muy preocupante. En este 5,5% destaca el crecimiento del precio de la luz, de los carburantes y del gas, pero no solo eso. La alimentación también está subiendo y no poco destacando el epígrafe aceites y grasas que sube un 22% en un año.

La llamada inflación subyacente, que excluye productos como la energía o alimentos frescos, se sitúa en el 1,4%. Ésta última es la usada por muchos organismos para ajustar sus políticas o mirar a largo plazo y en este aspecto, por lo menos, el dato

del INE no parece demasiado preocupante.

Y de nuevo aquí tenemos que incluir la palabra incertidumbre. ¿La subida de los precios es transitoria? ¿Se irá ajustando la demanda? Como en todo, en esto hay varias visiones. La primera podemos decir que la encabezan bancos centrales como la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) o el Banco Central Europeo (BCE). En la última reunión del supervisor continental, su presidenta, Cristine Lagarde, siguió apostando porque el crecimiento de precios es “conjuntural” pero, en esta ocasión añadió otra coletilla: “Durará más de lo previsto”. A pesar de su preocupación, el BCE sigue por su mismo camino. Consideran que el crecimiento de los precios en 2021 “obedece a factores técnicos que en 2022 se darán la vuelta y empezarán a jugar a favor, situando la inflación media por debajo del 2%”. Así lo dijo, el vicepresidente del organismo, Luis de Guindos, este verano. Una previsión sobre los precios que harán que, de momento, el BCE mantenga (aunque ligeramente a la baja) su compra de activos y no tenga en su hoja de ruta un aumento de los tipos de interés.

En el campo de la inflación, hay una parte importante de economistas que creen que el aumento de precios tardará en disiparse más de lo previsto. Es el caso de la economista jefe del Banco Mundial, la estadounidense de origen cubano Carmen Reinhart, que, en una entrevista concedida al diario El País advierte: “En la vida hay pocas cosas permanentes, pero no veo la inflación como algo transitorio: puede haber persistencia”. De ser así, provocará problemas que nos alcanzarán a todos.

### **Aragón: la menor tasa de paro del país**

Al contrario que en otras crisis, si algo se está recuperando rápidamente en España (y más en Aragón) es el empleo. La última Encuesta de Población

ción Activa muestra como en nuestro país se superan los 20 millones de ocupados por primera vez desde 2008. A pesar de ser un periodo de habitual creación de empleo, en los meses de verano de 2021 el dato ha sido especialmente positivo. Casi 360.000 personas más firmaron un contrato de trabajo este año, lo que supone un aumento del 4,5% de la afiliación en los últimos doce meses. Dato muy positivo, sobre todo por la importancia del sector privado en la creación de empleo que multiplica por ocho la del sector público. En Aragón, en el tercer trimestre del año, había 589.000 afiliados a la Seguridad Social, casi 22.000 más que un año antes (un 3,86%), o lo que es lo mismo el mayor incremento del empleo desde 2007 tanto en personas como en porcentaje anual.

En el otro lado, encontramos la tasa de paro que sigue siendo del 14,5% en el conjunto del país. Es un descenso de 127.000 personas con respecto al segundo trimestre del año, pero aún así está por encima del dato anterior a la pandemia. Caso muy distinto es de la Comunidad aragonesa que tras los meses de verano ha situado su tasa de paro en el 8.79% de la población activa, en niveles no vistos desde del tercer trimestre de 2008, periodo en el que el desarrollo de la Expo Internacional de Zaragoza, hizo que estuviera muy cerca el pleno empleo.

Niveles positivos en la Comunidad que le hacen liderar el ranking de todos los territorios, con Teruel y Huesca como dos de las tres provincias con menos desempleo. Como datos negativos podemos fijarnos en el paro entre las personas entre 16 y 24 años. La cifra crece en Aragón en términos absolutos en 2.600 y se sitúa en más de un 24% del total de población activa. Si afinamos el análisis en este epígrafe, podemos fijarnos como es más que importante el número de jóvenes entre 16 y 19 años que buscan trabajo. Pasa de 5.600 desde el primer trimestre de 2020 a 8.300 en la actualidad. Un

aumento considerable que habría que analizar, ya que es importante y poco habitual entre las personas que se integran en el mercado laboral.

Tampoco es desdeñable, y no se nos debe olvidar, el número de hogares con todas sus personas en desempleo. A pesar de la importante caída mostrada en el tercer trimestre del año, en todo el país llega a los 1.122.000. De todos ellos, aproximadamente el 25% son unipersonales.

### Retos próximos meses

Con este panorama, la economía española afronta retos fundamentales para su futuro. Los fondos europeos y su correcta gestión son una oportunidad para una economía que necesita un impulso como el que los Next Generation ofrecen. Hay que acelerar las reformas que permitirán la llegada de estas ayudas para que no se pierda por el camino ni una de las inversiones empresariales que dependen de ellas. Aragón ha preparado el terreno con proyectos en todos los sectores que crearán miles de empleos y sobre todo puestos de trabajo de calidad y de futuro.

Para que Europa haga la transferencia cada año, el Gobierno tiene que aprobar las reformas y tiene que hacerlo con consenso. Consenso entre los grupos políticos pero sobre todo con patronal y sindicatos. Solo así se podrá iniciar este proceso sin interferencias y pérdida de tiempo. La Comunidad aragonesa también es ejemplo de esto, aunque parece que esta buena costumbre (la del diálogo social) ha llegado a la política nacional tras la pandemia con acuerdos en prácticamente todas las mesas de negociación.

Entre todas las reformas que hay que realizar en los próximos meses hay dos que cobran especial importancia porque afectan a muchas personas. Por un lado, la de pensiones y por otro, la laboral. Ésta última parece difícil de aprobar con el acuerdo de todos. Las diferencias entre sindicatos

y patronal son muchas y más tras la aprobación sin consenso de la subida del Salario Mínimo Interprofesional. A esto se añade la esperanza de las centrales sindicales que apuestan por una derogación prácticamente total de la reforma del 2012 tras años exigiendo al Gobierno central gestos que no han llegado. A estas diferencias entre agentes sociales se une, además, que la reforma laboral, parece que se ha convertido en bandera política para los partidos que forman el Gobierno.

Otra de las reformas que marcará el futuro es la de las pensiones. Algunos aspectos ya están aprobados como la vuelta del IPC como indicador para revalorizar las nóminas y la derogación del índice de revalorización y del factor de sostenibilidad aprobado en 2013. Para sustituir estos dos índices, el Gobierno prepara otro factor llamado esta vez de equidad intergeneracional todavía por definir. La primera propuesta del Gobierno, subir las cotizaciones medio punto durante diez años, ha sido muy polémica y no ha gustado a prácticamente a nadie, sobre todo a la patronal. Este mecanismo será probablemente uno de los aspectos más complicados de acordar y aprobar porque marcará el futuro de próximas generaciones. Entre estas reformas, el Ejecutivo central, debe marcar cuáles son las líneas de financiación de las pensiones en los próximos años. En este aspecto, estamos poco acostumbrados a pensar cómo se va a financiar

y es imprescindible para garantizar la viabilidad de las pensiones presentes y futuras.

Por último, no quiero que pase esta oportunidad sin hablar de, probablemente, el reto más importante de la economía. Éste es la educación. La formación debe acercarse al mundo de la empresa y un primer paso es la reforma de la Formación Profesional que aprobó a principios de septiembre el Consejo de Ministros. La norma pretende actualizar y modernizar la norma aprobada hace 20 años y lo hace, en gran manera, a través de la FP dual. Empresarios y sindicatos llevan años pidiendo un impulso de esta formación y, cuando se apruebe, debe de ser una de las soluciones a la falta de recursos humanos en sectores como la construcción, la logística o incluso la tecnología.

En definitiva, el cuatrimestre que analizamos en este texto nos deja un periodo muy cambiante, con una incipiente recuperación que ha sido menor de lo esperado en un principio. Hay mucho que hacer y mucho que aportar por parte de todos. Según los primeros datos del PIB adelantados por el INE, el consumo de los ciudadanos ha bajado ligeramente con respecto al trimestre anterior y ha hecho que el crecimiento no sea el esperado. Ésto nos debe hacer pensar a todos. Hay mucho ahorro embolsado en nuestros bolsillos y es el momento de tomar decisiones de consumo. Sin derroche, pero sin miedo.



Visión empresarial



# Visión empresarial

## **Ricardo Buil**

Fundador y CEO de CENTRAL DE RESERVAS



Ricardo Buil

### **1. ¿Por qué decidió emprender y crear su propia empresa? ¿cómo fueron los primeros pasos?**

Empezamos por motivación y la empresa se creó por accidente. Different Travel nació de una idea para vender viajes de aventura en el Pirineo, apareció algo llamado internet e hicimos una página web para estar allí. En 3 meses habíamos dejado los viajes de aventura para hacer páginas web y éramos una empresa de tecnología.

Empezamos con la web Pirineos.com y cuando tuvimos muchos clientes fue cuando creamos Centraldereservas.

com. Y aquí seguimos 24 años después en la venta de viajes a través de la tecnología.

### **2. ¿Contó con asesoramiento profesional externo para iniciar su proyecto?**

Mi padre con su ejemplo como empresario y sus consejos me ayudó muchísimo. Su honradez, esfuerzo y compromiso hacían que sus clientes, proveedores y trabajadores fueran además sus ayudantes, y en el mundo empresarial toda ayuda es bien recibida.

Mi madre siempre me ha insistido en la naturalidad en la gestión de la vida y de la empresa, algo que puede parecer baladí, pero que es vital tenerlo presente siempre en las decisiones y actuaciones.

El resto todo fue ensayo-error y bofetada-palmada en la espalda. En resumen, el método de aprendizaje básico que hoy todavía sigue en vigor.

### **3. En su opinión y con su experiencia, ¿qué características considera que son fundamentales para tener éxito empresarial?**

La más importante sin duda es tener devoción por la idea y desarrollarla sin pensar en el dinero que puede generar. La idea clara y la motivación es lo destacado, el resto puedes atraerlo a tu proyecto (esfuerzo, talento, dedicación, conocimiento, sabiduría, constancia,...)

Hay que enseñar, antes de que la vida te lo enseñe, que cuando ganas dinero con la empresa no todo es beneficio y cuando pierdes no todo es pérdida.

El éxito está en saber estar a la altura en todas las situaciones. Enseñamos que el éxito es crear algo y venderlo muy rápido para obtener dinero, luego hay grandes frustraciones porque el concepto de partida es erróneo.

Hay más gente que tiene éxito "fracasando", que los que tienen éxito "triunfando".

### **4. ¿Cuáles son sus mayores aciertos? ¿Algún error que le ha ayudado a mejorar?**

No soy capaz de diferenciar aciertos de errores, cualquier acción o decisión y sus resultados se pueden evaluar en distintos momentos pero la evaluación final no llega nunca. En mi caso, creamos nuestro negocio sin recursos, a partir de un software de reservas de hoteles pensado y desarrollado por nosotros. Con el ganamos concursos y clientes, lo cual podría parecer un gran

acierto, teníamos cientos de clientes nuevos cada mes. Un día ganamos un concurso para 3000 clientes a la vez, parecía otro gran acierto, pero pensamos que lo mejor era usar otro software más potente (no creíamos en la capacidad del nuestro) y contratamos uno de una empresa americana. Como comentaba, dicha decisión a priori parecía un gran acierto porque funcionó muy bien, lo usamos durante 3 años con un crecimiento espectacular de clientes y ventas. Todo aciertos. A los 3 años la empresa americana la compró un tercero, no teníamos contrato y lo perdimos todo, absolutamente todo, y pasamos de lo que parecía un gran acierto a lo que parecía un gran error.

Empezamos de nuevo, de cero, solo teníamos el tráfico web y miles de visitas cada día. En esta ocasión, en vez de trabajar con el hotel individual lo hicimos con touroperadores, que nos aportaban miles de hoteles cada uno, y así pasamos de vender 12.000 hoteles a vender 240.000 en pocos meses. Parecía un acierto, nuestras ventas en 6 meses pulverizaron a las anteriores y durante años no ha parado de crecer nuestra facturación. El por tanto, que el error anterior, parece que pudo ser todo un acierto.

Ahora el mundo ha cambiado, los hoteles nos piden trabajar directamente con nosotros y hemos vuelto a desarrollar el sistema original que tuvimos para que los hoteles puedan vender en todo el mundo, ¿Será un acierto o un error?

Tendemos a evaluar con mucha rapidez los errores o aciertos, pero hay que tener en cuenta que con el paso del tiempo todo puede cambiar y hay que quedarse con el aprendizaje de lo que parece un acierto y de lo que parece un error. Ese aprendizaje es lo importante. No solo de los errores se aprende, también de los aciertos hay que aprender.

Si eres pescador y amante de la montaña, hacerte una casa al lado de un río puede ser un gran acierto, truchas cerca, fresca del río, caminos para hacer senderos hacia la montaña que parten de la puerta de tu casa, todo perfecto. Pero un día, una crecida del río inesperada, que ocurre una vez

cada 200 años, se lleva todas tus pertenencias, no había nadie dentro.

¿Fue un acierto o un error construir allí la casa?

## **5. Adaptación, cambio, son el día a día de toda empresa... ¿cómo ha evolucionado su compañía a lo largo de estos años?**

Hemos vivido de todo, estos 20 años han sido de revolución tecnológica.

Cuando empezamos fue cuando empezaba internet, en el año 1995. Pocas personas tenían teléfono móvil, muy pocos tenían ordenador y menos de un 3% de población se conectada a Internet.

Hoy nos quedamos sin internet y se paran nuestras empresas y parte de nuestras vidas, tenemos varios teléfonos que son más potentes que el ordenador y varios ordenadores (despacho, fijo casa, portátil, tablet,...). Hoy el 95% de la población tiene acceso a internet. Vivimos hiperconectados. Tenemos vida real y vida virtual y además la real pierde fuelle y gana más peso cada día la virtual.

Hemos vivido este cambio desde nuestro negocio, ha habido que cambiar y actualizar la tecnología muchas veces para no quedarse atrás, ahora ya vivimos en un estado de actualización constante. Nuestro negocio siempre ha sido 99% virtual, pero detrás hay personas y eso es lo que no ha cambiado.

Queremos servicios virtuales, pero con personas detrás que saben del negocio y tienen vocación de servicio y cuidado del cliente. La compañía ha sobrevivido a competencia global, ingeniería fiscal de grandes corporaciones, penalizaciones burocráticas nacionales,... pero lo hemos pasado muy bien durante todo este tiempo y esperamos seguir divirtiéndonos en el trabajo.

Durante estos años hemos creado un modelo de gestión propio que se llama Beta Company, hace alusión a una compañía que está siempre en versión Beta, nunca tenemos una versión definitiva. Donde las personas son libres.

Donde lo primero eres tú, después tu familia y luego la empresa. Donde las personas son lo importante y tenemos entrenador nutricional, deportivo y yoga. Donde todo el mundo puede participar para cambiar cualquier cosa. Digamos que aplicamos naturalidad a la gestión, sin artificios. Tecnológicamente hemos evolucionado mucho, pero a nivel personal necesitamos lo mismo: Comer bien y sano, hacer deporte, conectar con nosotros mismos y una sonrisa siempre.

De momento tecnología puntera y personas equilibradas es la verdadera necesidad de nuestra compañía y de todas las que conozco.

## **6. Para su compañía, ¿cómo ha afectado la crisis del coronavirus y qué adaptaciones han realizado para abordar la situación? ¿Ha mejorado la previsión?**

Digamos que el río se llevó nuestra casa, ¿será un acierto o un error?

Parece una tragedia lo ocurrido, trabajamos 3 meses para anular y destruir todas las ventas creadas, pero, nunca dejamos de vender, todos los días había cientos de clientes que nos hacían reservas a pesar del confinamiento, luego anulaban la mayoría porque no se podía viajar, pero eso nos hizo creer. Aprovechamos el periodo para actualizarnos más, para automatizar procesos, para desarrollar ideas y ahora vendemos más que antes. Construimos la nueva casa en un lugar más seguro.

## **7. Recientemente emprendió otro negocio bien distinto. ¿Cómo se le ocurrió invertir en algo tan distinto a su "trabajo tradicional"?**

En mi familia siempre hemos tenido ganado y siempre he sentido pasión por las vacas. Somos productores y sabemos cómo se trabaja.

Casi todo el mundo piensa en la cantidad de producto y el dinero rápido, pero hay más. Hay calidad, hay sos-

tenibilidad y sobre todo hay salud en juego en el proceso desde que nace un animal hasta que llega a nuestra mesa.

Durante años experimentamos en alimentación natural y cuidado del ganado para evitar estrés y mejorar su inmunidad natural. Hemos conseguido resultados espectaculares con los animales en cuanto a su bienestar y la calidad del producto final.

Mis hijos empezaban a comer carne y necesitábamos producto de calidad para ellos y pensamos que otros padres también podían estar interesados en esto.

Creamos Carnisima.com con el objetivo de que la carne y otros productos ( ecológicos y saludables) pudieran llegar a los hogares.

Hoy tenemos tiendas propias, vendemos online y lo más importante, tenemos cientos de clientes a los que servimos cada semana producto saludable que les ayuda a tener una calidad de vida mejor. Compramos a cientos de productores comprometidos con el bienestar de sus animales y de los clientes finales a los que llega su carne.

Nos sentimos muy orgullosos de la aportación de valor que generamos en toda la cadena. Esto ha hecho que hayamos recibido este año el premio al mejor producto sostenible de España, lo que nos ayuda a seguir creyendo firmemente en el proyecto.

## **8. Mirando al futuro... ¿Cómo piensa que será su empresa dentro de 10 años?**

Espera, no sé dónde he dejado la bola de cristal,...je, je.

No tengo ni idea, pero mi objetivo y lo que me gustaría es que fuera una empresa que genera una nueva forma de vida, que democratiza la sociedad por encima de los gobernantes y que

pone equilibrio, haciendo que todo el que pueda, ponga una pequeña aportación para apoyar al que no puede.

Parece un poco ambicioso, sí, pero es lo que veo en la bola.

## **9. ¿Qué le recomendaría a una persona que se está planteando hoy poner en marcha una empresa?**

Que empiece ya, aunque no tenga empresa, es más caro empezar por la burocracia que pagar una posible multa.

Que a la vez que empieza responda a la pregunta de: ¿Por qué me van a comprar a mí y no a otro? En un máximo de 10 líneas. Es posible que con esto decida no continuar o la reorienta y encuentre cual será la esencia de su empresa para focalizar en ella.

Que no la cree donde vive, que lo haga donde se lo pongan más fácil, puede ser en cualquier lugar del mundo. La situación de una empresa en un lugar u otro condiciona su competitividad y viabilidad. No tanto por los impuestos sino más bien por las trabas burocráticas.

Que no piense nunca en el dinero que ganará, sino en la aportación de valor que generará a la sociedad y a su equipo.

Debe saber para quien lidera y para su equipo que: Lo primero eres tú, después tu familia y luego la empresa.

Que no espere ninguna subvención, si llega es un ingreso extra, pero no generar esas dependencias para empezar.

Que con poco se puede hacer mucho.

Que la necesidad agudiza el ingenio.

Que independientemente de los resultados que obtenga, siempre ganará.

Y el mensaje más importante: Sin Miedo.

iberCaja 



## Tu dinero con corazón

Una forma de invertir que ayuda a construir un mundo mejor

Con esta premisa nace **Tu Dinero con Corazón**, un proyecto que impulsa **el Plan de Pensiones y el Fondo de Inversión Sostenible y Solidario**.



MEDIO AMBIENTE

CRITERIOS SOCIALES

GOBIERNO CORPORATIVO

Estos productos, además de ser sostenibles porque **invierten con criterios ASG** (ambientales, sociales y de buen gobierno), tienen un carácter solidario ya que **destinan una parte de la comisión de gestión** a proyectos sociales y medioambientales.

EL BANCO DEL **Vamos**

## Proyectos solidarios apoyados en 2021



**Fundación Unicef**  
Protección a los niños y niñas más vulnerables a los efectos de la pandemia COVID-19 en Senegal con suministros básicos.



**Fundación Cruz Roja Española**  
Mejora de la empleabilidad de las personas en situación o riesgo de exclusión social y fomento de su inserción laboral activa.



**LG Smart Green**  
Reforestación y recuperación de ecosistemas.



**Fundación Oxígeno**  
Microplásticos, macrobasura. Educación y voluntariado ambiental para mejorar nuestros ríos y playas.



**Fundación Cáritas**  
MODA RE.  
Reciclaje de ropa e inserción de personas

iberCaja 





