



Departamento de Economía,  
Planificación y Empleo

# **ECONOMÍA ARAGONESA**

## **BOLETÍN TRIMESTRAL DE**

### **COYUNTURA**

**Núm. 71 – Enero 2021**

**INSTANTÁNEA SECTORIAL:**

**“Comportamiento de los indicadores  
parciales de actividad en Aragón y  
España durante 2020”**

# Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	7
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	22
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL .....	35
5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Comportamiento de los indicadores parciales de actividad en Aragón y España durante 2020 .....	57
6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS .....	82

**Fecha de cierre de la publicación: 22 de enero de 2021**

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

En el tramo final de la pasada primavera la mayor parte de los países procedieron a reactivar paulatinamente su actividad económica, relajando las restricciones y confinamientos anteriormente establecidos al objeto de contener la expansión de la pandemia y evitar el colapso de los sistemas sanitarios. Con ello, tal como se esperaba, se produjo un vigoroso repunte de la actividad durante el verano, aunque desigual entre países y sectores.

Así, al igual que en el segundo trimestre del año se produjeron caídas del PIB de entre el 10% y el 20% por comparación con el invierno, en la mayor parte de las economías avanzadas, en el tercer trimestre se observaban incrementos que también oscilaban entre el 10% y el 20% respecto a la primavera.

### TASAS DE VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL

	2019				2020		
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>							
Aragón	0,8	-0,8	0,2	1,1	-5,3	-15,3	17,2
España	0,5	0,4	0,4	0,4	-5,3	-17,9	16,4
Alemania	0,6	-0,5	0,3	0,0	-1,9	-9,8	8,5
Francia	0,5	0,3	0,1	-0,2	-5,9	-13,8	18,7
Italia	0,2	0,2	0,0	-0,3	-5,5	-13,0	15,9
Zona Euro	0,5	0,2	0,2	0,1	-3,7	-11,7	12,5
Reino Unido	0,6	0,1	0,5	0,0	-3,0	-18,8	16,0
Estados Unidos	0,7	0,4	0,6	0,6	-1,3	-9,0	7,5
Japón	0,6	0,1	0,2	-1,9	-0,5	-8,3	5,3

Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Instituto Aragonés de Estadística

Nota: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior

China continuaba siendo la gran excepción, ya que a pesar de ser el foco original de la pandemia, su eficaz control de la enfermedad le ha llevado a ser prácticamente el único país del mundo cuya economía volvía a crecer desde el segundo trimestre de 2020.

Gracias al apoyo sin precedentes de gobiernos y bancos centrales, el ritmo de actividad se recuperaba con rapidez en muchos sectores, así como buena parte del empleo perdido, aunque el desempleo continuaba siendo todavía elevado. En general, las actividades productivas que requieren de un elevado contacto personal (como es el caso del turismo, comercio, ocio, transporte y hostelería) presentaban un impulso mucho más limitado que el resto, lo que afectaba especialmente a los países y regiones donde dichos sectores de actividad cuentan con un mayor peso relativo en la estructura productiva.

La inflación permanecía muy débil, debido tanto a la debilidad del consumo como al comportamiento de los precios de las materias primas, en particular del petróleo, que en su calidad Brent ha cotizado en el segundo semestre del año 2020 en torno a 45 dólares por barril, un 30% por debajo del año anterior.

La aparición a lo largo del verano de numerosos rebrotes de la pandemia, de diferente intensidad entre países y regiones, enfriaba las expectativas e introducía crecientes dudas en torno a la recuperación económica, de modo que el ritmo de actividad iba de más a menos a medida que se avanzaba hacia el otoño.

La mayor parte de las economías avanzadas han necesitado establecer durante la segunda mitad del año restricciones parciales a la actividad y a la movilidad, de forma selectiva e intermitente, restricciones que han afectado básicamente a los servicios, y dentro de ellos en particular a los relacionados con actividades de turismo y ocio. Pero estas restricciones apenas han afectado al resto de la economía.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2019			2020			2020			
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>										
Aragón (*)	3,0	3,1	1,6	2,2	1,4	1,3	1,4	-3,9	-20,3	-6,3
España	3,0	2,4	2,0	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,2	-21,6	-9,0
Alemania	2,9	1,3	0,6	1,1	0,1	0,8	0,4	-2,1	-11,2	-4,0
Francia	2,4	1,8	1,5	1,8	1,8	1,6	0,8	-5,7	-18,9	-3,9
Zona Euro	2,7	1,9	1,3	1,5	1,3	1,4	1,0	-3,2	-14,7	-4,3
Reino Unido	1,7	1,3	1,4	1,7	1,5	1,4	1,2	-2,4	-20,8	-8,6
Estados Unidos	2,3	3,0	2,2	2,3	2,0	2,1	2,3	0,3	-9,0	-2,8
Japón	1,7	0,6	0,3	0,4	0,5	1,3	-1,0	-2,1	-10,3	-5,7
<b>Precios de Consumo</b>										
Aragón	1,8	1,7	0,7	1,1	0,9	0,4	0,4	0,5	-1,0	-0,6
España	2,0	1,7	0,7	1,1	0,9	0,3	0,4	0,6	-0,7	-0,5
Alemania	1,5	1,7	1,4	1,4	1,7	1,5	1,2	1,6	0,8	-0,1
Francia	1,0	1,9	1,1	1,2	1,1	1,0	1,1	1,2	0,3	0,3
Zona Euro	1,5	1,8	1,2	1,4	1,4	1,0	1,0	1,1	0,2	0,0
Reino Unido	2,7	2,5	1,8	1,9	2,0	1,8	1,4	1,7	0,6	0,6
Estados Unidos	2,1	2,4	1,8	1,6	1,8	1,8	2,0	2,1	0,4	1,2
Japón	0,5	1,0	0,5	0,3	0,8	0,3	0,5	0,5	0,1	0,2
<b>Tasa de paro (%pob. activa)</b>										
Aragón	11,6	10,6	10,0	10,5	10,0	9,7	9,9	10,6	11,8	11,9
España	17,2	15,3	14,1	14,7	14,0	13,9	13,8	14,4	15,3	16,3
Alemania	5,7	5,2	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	6,2	6,3
Francia	9,1	8,7	8,1	8,4	8,2	8,1	7,8	7,6	7,0	8,8
Zona Euro	9,1	8,2	7,6	7,8	7,6	7,5	7,4	7,3	7,6	8,6
Reino Unido	4,3	4,0	3,8	3,7	3,8	3,8	3,8	4,0	4,1	4,5
Estados Unidos	4,4	3,9	3,7	3,9	3,7	3,6	3,6	3,8	13,1	8,8
Japón	2,8	2,4	2,3	2,4	2,4	2,3	2,3	2,4	2,8	3,0

Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, (\*) Instituto Aragonés de Estadística  
Nota: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

En este contexto, la economía española experimentaba un notable repunte del 16,4% trimestral en el verano, que contrasta con la caída del 17,9% trimestral anotada en la primavera. Asimismo, en términos anuales se registró una caída del PIB de España en el tercer trimestre del año del 9,0%, frente a la tasa de variación negativa del 21,6% anual experimentado en el trimestre previo

De forma similar, la economía aragonesa se reactivó notablemente en el tercer trimestre de 2020, registrándose un aumento del 17,2% del PIB en tasa trimestral durante el verano, frente a la caída del 15,3% anotada durante la primavera. Por su parte, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un descenso del 6,3% en el tercer trimestre de 2020, frente a la caída del 20,3% registrada en el segundo trimestre del año. Por tanto, se puede observar un comportamiento algo más favorable de la economía aragonesa que

el promedio nacional, tal como anticipaban el comportamiento de los indicadores parciales que venían señalando un mayor rebote durante el tercer trimestre del año.

Al igual que lo observado en España, la economía aragonesa continuaba registrando en el tercer trimestre de 2020 tasas de variación negativas en todos sus componentes de la demanda, aunque más contenidas, con la excepción del consumo de las administraciones públicas que aumentaba. Desde el punto de vista de la oferta, en el tercer trimestre todos los sectores productivos aragoneses registraban caídas en términos interanuales, aunque sensiblemente menos pronunciadas, con la excepción el sector de la agricultura que continuaba en tasas positivas.

Los indicadores parciales de actividad disponibles del último trimestre de 2020 sugieren que las restricciones impuestas para contener un nuevo empeoramiento de la situación epidemiológica provocada por el Covid-19 habrían pesado sobre el crecimiento de la economía nacional y aragonesa en el otoño, condicionando el ritmo de recuperación de la actividad económica.

Así, tanto en España como en Aragón, la mayor parte de los indicadores parciales de actividad continuaban mostrando tasas anuales negativas durante el otoño y en algunos casos, especialmente los relacionados con el sector servicios, aceleraban su ritmo de caída. No obstante, por comparación con el conjunto nacional, los indicadores parciales muestran en Aragón un comportamiento, con carácter general, ligeramente menos negativo que la media nacional a lo largo del último trimestre del año.

## ECONOMÍAS EMERGENTES

	2019			2020		
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>						
México	2,3	2,2	0,0	0,4	0,2	-0,1
Brasil	1,6	1,7	1,4	1,5	1,8	0,8
Argentina	2,8	-2,6	-2,1	-5,9	0,4	-1,8
Rusia	1,7	2,4	1,2	0,6	2,8	1,0
China	6,9	6,8	6,2	6,4	6,2	6,0
India	6,4	6,6	4,5	5,5	4,8	4,3

Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, (\*) Instituto Aragonés de Estadística  
Nota: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

A nivel mundial, en el tramo final del año 2020 la expectativa de una rápida disponibilidad de vacunas provocaba un repunte de la confianza y un ambiente general de cierto optimismo, que se frenaba de inmediato por un recrudecimiento de la enfermedad en Estados Unidos y en Europa, con un fuerte aumento del número de contagios y de muertos. Por el momento, se espera ya un mal comportamiento de las economías avanzadas al menos en el primer trimestre de 2021.

El balance de riesgos continúa sesgado a la baja, dado el virulento rebote invernal del Covid-19, que vuelve a poner a prueba la capacidad de los sistemas sanitarios, especialmente en Estados Unidos y Europa. El proceso de vacunación de la población avanza con lentitud, dadas las limitaciones existentes en la producción y distribución de las vacunas. Si fuera necesario recurrir nuevamente a confinamientos generalizados de la población, y con ello el cierre de actividades productivas, el proceso de recuperación económica podría verse muy negativamente afectado.

Todo ello introduce nuevas dudas en torno a la ansiada recuperación económica, retrasando en el tiempo la perspectiva de una vuelta a los niveles de producción y empleo anteriores a la pandemia.

En el lado positivo de la balanza, otros factores de riesgo global se han visto recientemente distendidos, como es el caso del acuerdo comercial finalmente alcanzado entre la UE y Reino Unido, que ha evitado el abismo de un no deal, o la victoria electoral de Joe Biden, que abre una etapa de mayor optimismo por comparación con la administración saliente de Donald Trump, en particular en materia de una mayor cooperación multilateral.

Por otra parte, la existencia de ahorros acumulados y demanda embalsada podría reforzar un repunte de la economía si las vacunas son eficaces y distribuidas de forma amplia y con rapidez. En la Unión Europea, la implementación de los fondos procedentes del programa Next Generation EU será un apoyo de primer orden a la actividad, mientras la política monetaria del BCE garantiza un horizonte temporal amplio de financiación a bajos tipos y facilidades de crédito.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el tercer trimestre de 2020, la economía aragonesa, al igual que la del conjunto nacional, se reactivó notablemente tras finalizar el 21 de junio el estado de alarma decretado por primera vez el 14 de marzo y prorrogado hasta en seis ocasiones. De esta forma, se salía de las medidas de confinamiento y de restricción a la movilidad que prevalecieron en el segundo trimestre del año y se entraba en una fase de la pandemia caracterizada por una mejor situación epidemiológica durante el verano, aunque menos favorable en Aragón que a nivel nacional.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2019			2020						
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-20,3</b>	<b>-6,3</b>
<b>Demanda</b>										
Consumo hogares e ISFLSH	2,6	1,9	0,6	1,2	0,1	0,6	0,7	-5,9	-22,2	-9,5
Consumo final AA.PP.	1,7	2,6	1,7	1,2	2,0	1,5	2,3	3,2	1,5	2,5
FBCF Construcción	9,4	12,2	0,6	3,1	0,9	-0,7	-1,0	-4,6	-27,7	-9,3
FBCF Bienes de equipo	8,1	9,0	1,5	8,1	-2,4	2,1	-1,6	-6,2	-36,7	-4,4
Exportaciones bienes y serv.	7,3	4,5	5,7	8,2	2,6	6,0	6,0	1,9	-39,9	-5,9
Importaciones bienes y serv.	1,9	7,4	-2,6	-4,5	-8,7	3,1	-0,4	4,5	-41,3	-3,5
<b>Oferta</b>										
Agricultura, ganadería y pesca	-1,1	7,6	-1,6	0,4	-3,1	0,1	-3,6	1,9	6,6	4,4
Industria manufacturera	8,3	1,3	1,5	0,7	0,7	2,7	2,0	-3,6	-26,2	-2,0
Construcción	-0,4	5,7	1,0	4,9	2,9	-1,8	-1,7	-10,6	-29,8	-8,3
Servicios	2,3	2,8	1,9	2,4	1,8	1,4	2,0	-3,6	-19,4	-7,9
Comercio, transporte y hostelería	1,5	3,1	2,4	3,7	1,6	1,4	2,8	-8,8	-40,4	-16,6
Admón. pública, educ. y sanidad	3,1	0,8	0,9	0,6	1,4	0,3	1,2	0,6	-1,2	0,8
<b>Mercado laboral</b>										
Población activa (EPA)	-1,4	0,2	1,7	1,6	1,7	2,4	1,1	1,0	-2,2	-2,3
Ocupados (EPA)	2,1	1,4	2,4	2,9	1,7	2,6	2,5	0,8	-4,2	-4,7
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	76,9	77,2	77,8	77,0	77,7	78,5	77,9	77,1	75,3	76,1
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	11,6	10,6	10,0	10,5	10,0	9,7	9,9	10,6	11,8	11,9
<b>Precios y salarios</b>										
Índice Precios de Consumo	1,8	1,7	0,7	1,1	0,9	0,4	0,4	0,5	-1,0	-0,6
Inflación subyacente	0,8	0,9	0,8	0,6	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1	0,7
Índice Precios Industriales	3,2	2,8	0,2	2,2	1,2	-1,0	-1,5	-2,0	-3,5	-1,6
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	0,5	1,5	3,5	2,9	3,2	3,4	4,5	-0,5	-10,9	-1,3
por hora efectiva	0,7	1,0	4,5	1,6	6,3	4,2	5,5	2,0	7,8	-0,8

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

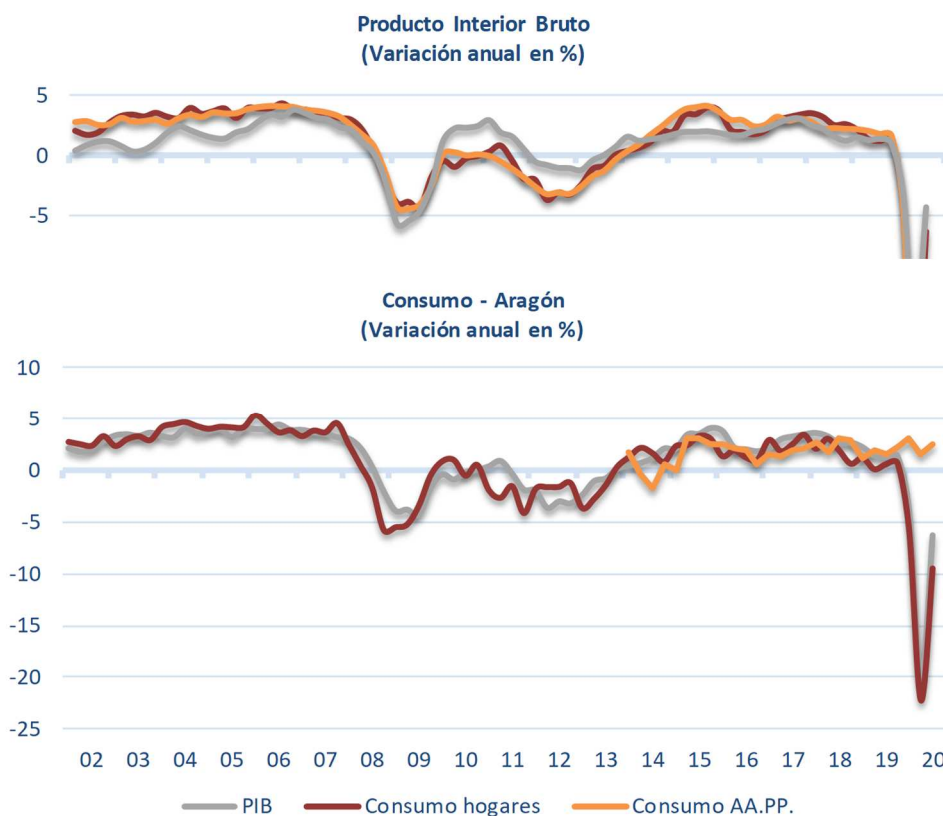
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

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

Debido a ello, en el tercer trimestre de 2020, según las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, la economía aragonesa registró un notable crecimiento en términos intertrimestrales y desaceleraba su contracción en términos interanuales. En concreto, el Producto Interior Bruto de Aragón aumentó un 17,2% en tasa trimestral durante el tercer trimestre del año, frente a la caída del 15,3% del segundo trimestre de 2020. Asimismo, este crecimiento intertrimestral es superior al de la media nacional (16,4%) y sensiblemente mayor al registrado por la Zona euro (11,5%).

Por su parte, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un descenso del 6,3% en el tercer trimestre de 2020, frente a la caída del 20,3% registrada en el segundo trimestre del año. Asimismo, esta caída es inferior a la registrada por el conjunto de España (-9,0%), aunque superior a la anotada por la Zona euro (-4,2%).

Fuente: INE, IAEST, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital



Desde el punto de vista de la demanda, se continuaban registrando tasas de variación negativas en todos sus componentes, con la excepción del consumo de las administraciones públicas. En concreto, en el tercer trimestre de 2020 el gasto en consumo final de los hogares descendió en Aragón un 9,5% respecto al mismo trimestre de 2019 (-22,2% anual en el segundo trimestre del año), contracción algo más contenida respecto a lo sucedido en el conjunto nacional, donde la caída fue del 10,5% anual.

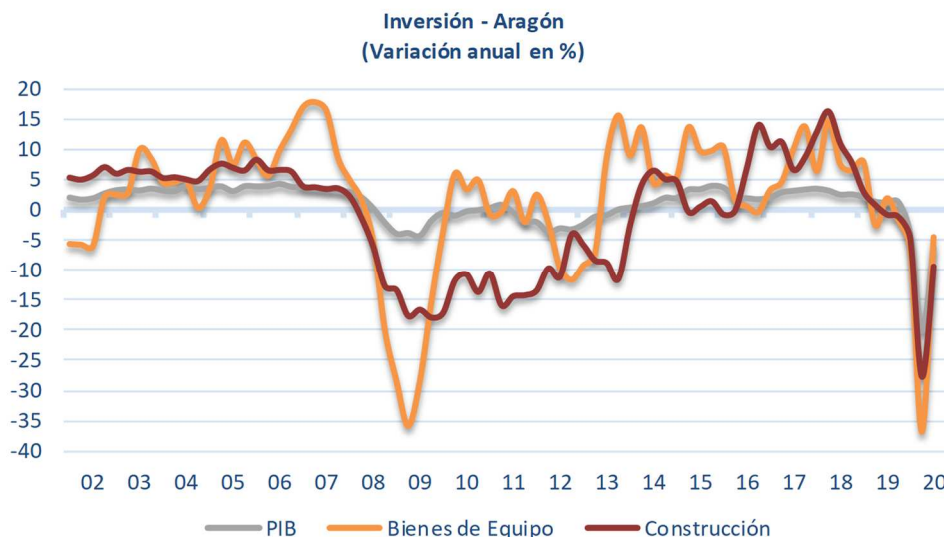
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En sentido contrario, el consumo de las Administraciones Públicas aragonesas anotaba un aumento del 2,5% anual en verano y aceleraba respecto al 1,5% anual alcanzado en el trimestre precedente. De esta forma, volvía a ser el único componente de la demanda en positivo, al igual que ocurría en el segundo trimestre del año. No obstante, el dato era más débil que el promedio nacional, donde el consumo público aumentó un 3,8% anual en el tercer trimestre del año.

En cuanto a la formación bruta de capital, la inversión en bienes de equipo en Aragón anotaba en el tercer trimestre de 2020 una disminución del 4,4% anual, mientras la inversión en construcción presentaba un descenso del 9,3% anual. Estas correcciones eran notablemente inferiores a las registradas en el trimestre precedente, un 36,7% anual y un 27,7% anual, respectivamente.



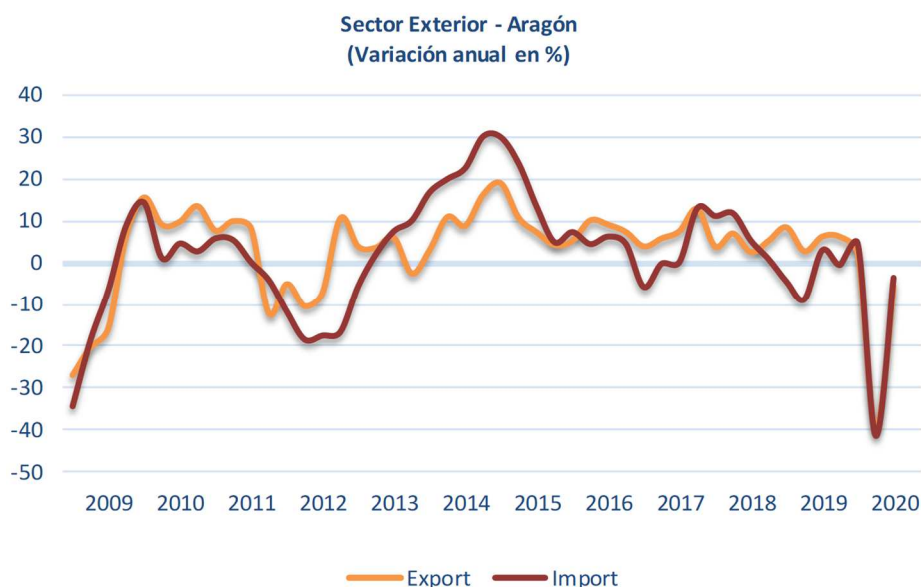
Asimismo, en comparación con el promedio nacional, donde la inversión en bienes de equipo registró una caída del 6,6% anual y la inversión en construcción del 13,1% anual, el comportamiento de la formación bruta de capital en Aragón aragonesa se mostraba menos negativo en el tercer trimestre del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto al sector exterior, las ventas exteriores aragonesas de bienes y servicios descendieron en el tercer trimestre de 2020 un 5,9% respecto al mismo trimestre de 2019 (un -39,9% en el segundo trimestre del año), mientras que las importaciones se contrajeron con menor intensidad, un 3,5% anual en el mismo período (un -41,3% en el segundo trimestre de 2020).

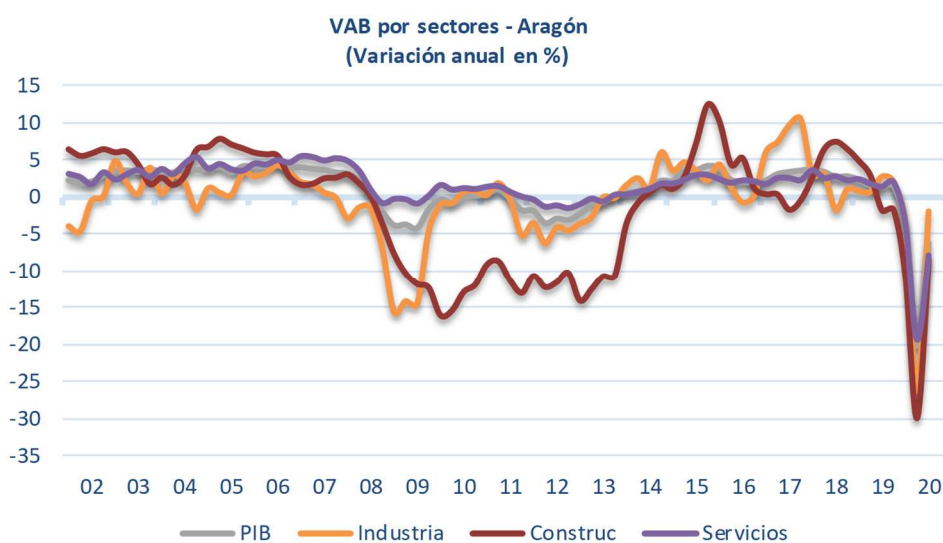
Por otra parte, la contracción del sector exterior en el tercer trimestre era menos acusada en Aragón que en el conjunto de España, donde las caídas fueron del 19,3% anual en las exportaciones y del 15,4% anual en las importaciones.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta, de forma idéntica a lo ocurrido en el segundo trimestre de 2020, en el tercer trimestre todos los sectores productivos de la economía aragonesa registraban tasas de variación interanual negativas, aunque más contenidas, con la excepción el sector de la agricultura que continuaba en tasas positivas.

En concreto, el valor añadido bruto del sector primario registraba una tasa anual positiva del 4,4% durante el tercer trimestre de 2020 (6,6% anual en el segundo trimestre del año), siete décimas porcentuales por encima de la registrada por el conjunto de España (3,7% anual). En este apartado, cabe destacar nuevamente el dinamismo del sector cárnico aragonés, especialmente del porcino, que continúa registrando un período de fuerte crecimiento productor orientado a la exportación.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, el valor añadido bruto de la industria manufacturera de Aragón experimentaba un descenso del 2,0% anual en el tercer trimestre de 2020, frente a la caída

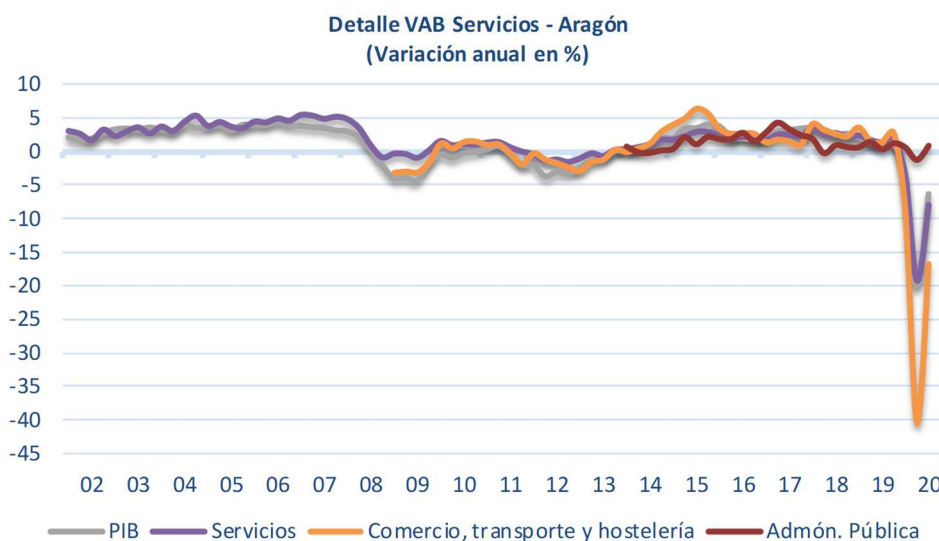
del 4,9% anual del segundo trimestre del año. Asimismo, la evolución de la industria manufacturera aragonesa era menos negativa que la registrado en el verano por el promedio de España, que se situaba en el -4,9% anual.

De forma similar, en el sector de la construcción, la corrección en Aragón fue del 8,3% anual en el tercer trimestre de 2020 (-29,8% anual en el segundo trimestre del año), caída dos puntos y siete décimas porcentuales menor que la experimentada en el conjunto de España (-11,0% anual).

Por último, el valor añadido bruto del sector servicios experimentaba en Aragón una caída del 7,9% anual en verano (-19,4% anual en primavera), dos puntos porcentuales y tres décimas mejor que la media nacional, donde la contracción fue del 10,2% anual.

La rama del comercio, transporte y hostelería, la de mayor peso relativo dentro del sector servicios y la que está siendo la más duramente castigada por las consecuencias de la pandemia, anotaba en Aragón una caída del 16,6% anual en el tercer trimestre de 2020 (-40,4% anual en el trimestre anterior), 5,6 puntos porcentuales mejor que el promedio nacional, donde el descenso fue del 22,2% anual en el mismo período.

En cuanto a la rama de la Administración pública, educación y sanidad aumentaba su VAB un 0,8% anual en el tercer trimestre en Aragón (-1,2% anual en el segundo trimestre del año), por debajo de la media nacional donde el crecimiento se situó en el 1,7% anual en el mismo período.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto al mercado de trabajo, la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre de 2020 reflejaba la reapertura de la actividad económica una vez finalizado el estado de alarma, con una clara mejoría de la población activa y el empleo respecto a la primavera. No obstante, en términos interanuales continuaba mostrando el deterioro sufrido como consecuencia de la pandemia Covid-19, al disminuir tanto la población activa como el empleo, con mayor intensidad en el segundo caso, lo que conducía a un aumento del número de parados.

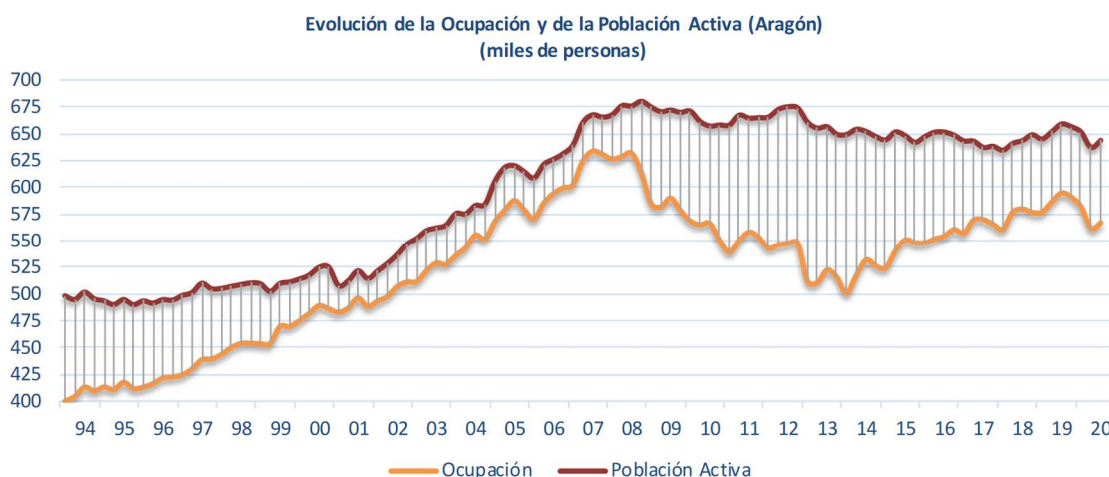
Respecto a la influencia que la pandemia del Covid-19 ha tenido sobre los datos de este tercer trimestre, hay que recordar que los trabajadores en situación de suspensión

temporal de empleo (ERTE) siguen siendo considerados como ocupados a todos los efectos, por lo que la caída de la ocupación y el aumento del desempleo se debe a las personas que han perdido su empleo durante el trimestre.

En concreto, en términos anuales, durante el tercer trimestre de 2020 el número de ocupados en Aragón se situó en 567.200 personas, es decir 27.900 menos que en el mismo trimestre del año anterior, lo que representa una caída del 4,7% en tasa anual.

En cuanto a la evolución de la población activa en la Comunidad aragonesa, ésta volvía a experimentar una caída en términos interanuales, al igual que en el segundo trimestre del año, cuando se rompió un período de siete trimestres consecutivos en los que había crecido de forma significativa. En concreto, el número de activos en verano ascendía a 643.800 personas en Aragón, 15.200 menos que en el tercer trimestre del año anterior, lo que supone un descenso del 2,3% anual.

Así, debido a la disminución más rápida de la ocupación por comparación con la población activa, el número de parados se incrementó en 12.800 personas en un año hasta quedar situado en 76.600 parados, lo que se traduce en un crecimiento del 20,0% en tasa anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

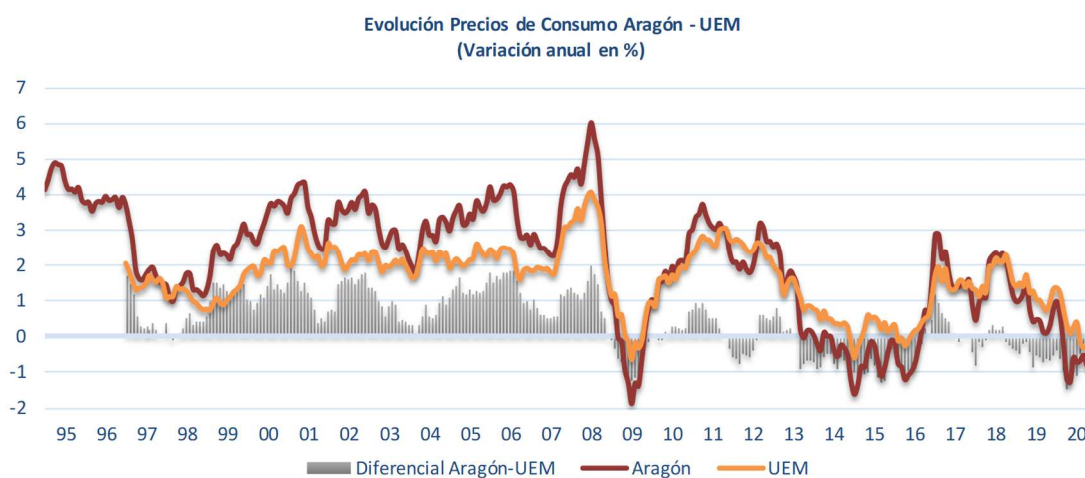
De esta forma, la tasa de paro se situaba en el tercer trimestre de 2020 en el 11,9% de la población activa aragonesa, tasa superior en 2,2 puntos porcentuales a la observada en el mismo período del año anterior (9,7%). A su vez, la tasa de paro aragonesa era 4,4 puntos porcentuales menor a la media nacional en el primer trimestre de 2020 (16,3%). Atendiendo al género, la tasa de paro se situaba en el 13,6% de la población activa femenina y en el 10,4% de la población activa masculina.

Por su parte, en comparación con el segundo trimestre de 2020, el mercado laboral aragonés respondía a la progresiva reapertura de la actividad económica, de forma que en el tercer trimestre aumentaba tanto la población activa como la ocupación en Aragón. Sin embargo, el crecimiento de la población activa era algo más intenso que el del empleo, lo que conducía a un ligero incremento del paro

En concreto, en el tercer trimestre de 2020 se registraba un aumento del empleo en Aragón de 5.100 ocupados, lo que se traduce en un crecimiento del 0,9% intertrimestral.

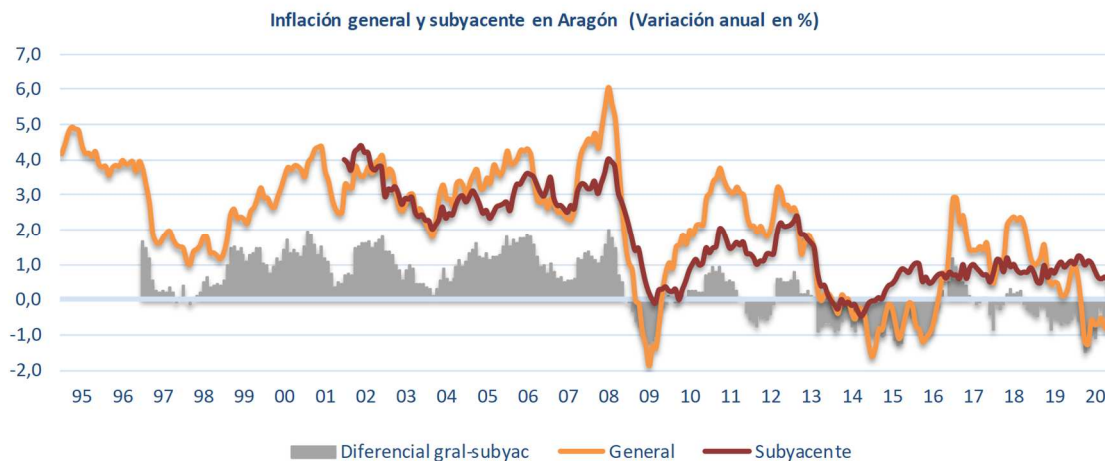
Por su parte, la población activa se incrementaba en 6.700 personas, lo que supone un aumento del 1,1% respecto a la primavera. De esta forma, el número de parados crecía en 1.600 personas en el trimestre, un 2,1% en tasa intertrimestral.

Por lo que respecta a los precios, la tasa anual de inflación en el cuarto trimestre de 2020 se situó en Aragón en un -0,8%, frente a la tasa negativa de inflación del -0,6% anual del tercer trimestre del año. A lo largo del trimestre, la tasa anual de inflación se situó en el -0,8% anual en los meses de octubre y noviembre, tres décimas más negativa respecto a la registrada en septiembre. No obstante, el último dato de inflación disponible, correspondientes al mes de diciembre, se ha situada en un -0,6% anual. Esta evolución de la inflación ha estado marcada por la caída del precio internacional del petróleo en los meses de septiembre y octubre, para volver a recuperar su senda alcista en noviembre y diciembre. En diciembre, el barril de Brent ha cotizado a una media de 50,2 dólares el barril, lo que supone, no obstante, un descenso del 27,3% en términos interanuales.



Fuente: Eurostat, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En cuanto a la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos), ésta se situó en el cuarto trimestre de 2020 en una tasa de variación del 0,7% anual, dato tres décimas inferior al registrado en el tercer trimestre del año (0,4% anual). En diciembre, último dato publicado, la inflación subyacente fue del 0,2% anual, tres décimas inferior a la anotada en el mes de noviembre.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y de la zona euro ha pasado de ser favorable en seis décimas porcentuales en el tercer trimestre de 2020 a ser de cinco décimas porcentuales en el tercer trimestre del año. Asimismo, en diciembre se situó en tres décimas de punto porcentual, dato dos décimas inferior al registrado en el mes de noviembre.

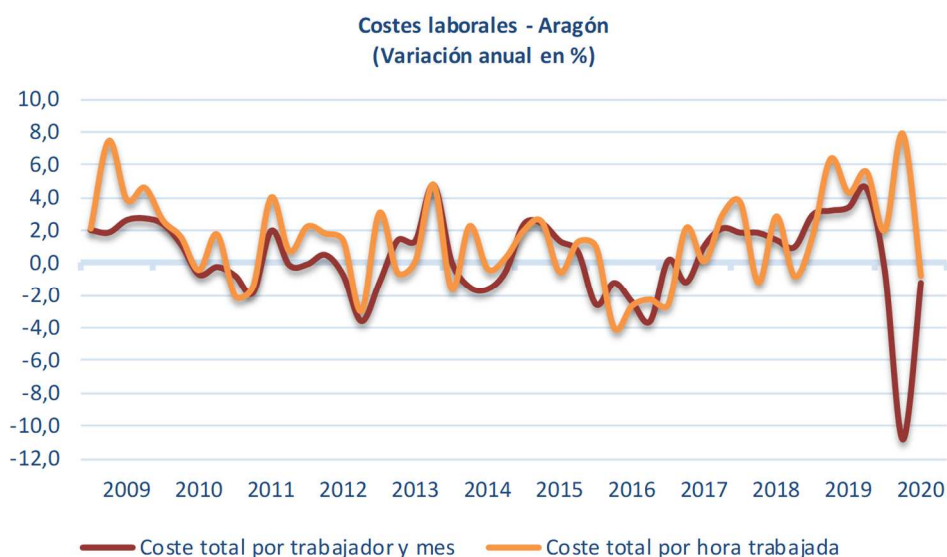
Respecto a la evolución de los costes laborales, en Aragón el coste total por trabajador y mes se situó en 2.406,35 euros en Aragón en el tercer trimestre de 2020, lo que representa una caída del 1,3% anual. Por componentes, esta evolución era consecuencia tanto de una disminución del 1,0% del coste salarial, como de los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes), que se redujeron un 2,1% anual.

Esta disminución del coste total por trabajador, sensiblemente inferior al descenso del trimestre pasado, se debe a una menor bajada de las horas trabajadas como consecuencia de la finalización del estado de alarma el día 21 de junio según el Real Decreto 555/2020 que dio lugar a la reactivación de muchos de los trabajadores en ERTE el trimestre anterior.

En este sentido hay que recordar que los trabajadores incluidos en un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) continúan perteneciendo a la plantilla de sus empresas, pero no son remunerados con salarios, sino con prestaciones aportadas por el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), en algunos casos complementadas por las propias empresas.

En cuanto a los costes laborales por hora efectiva, en Aragón se situaron en 22,0 euros en el tercer trimestre de 2020, un 0,8% inferior a los del mismo periodo del año anterior, consecuencia de una disminución del 0,5% anual del coste salarial y del 1,6% de los otros costes.

Esta menor caída de los costes laborales por hora efectiva que del coste por trabajador, es consecuencia de la disminución en el número de horas efectivas de trabajo, debido a la pandemia provocada por el Covid-19.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)



Los indicadores parciales de actividad disponibles del último trimestre de 2020 sugieren que las restricciones impuestas para contener la tercera ola del Covid-19 en Aragón (segunda en España) habrían pesado sobre el crecimiento de la economía aragonesa en el último trimestre del año.

En este sentido, se puede señalar que ya el 7 de octubre se tomaron medidas en Zaragoza para evitar contagios durante la celebración de las fiestas del Pilar, de forma que se endurecieron las restricciones de aforo en la hostelería y el comercio en la capital aragonesa del 8 al 15 de octubre. Asimismo, también se adoptaron las mismas medidas para Huesca capital el 7 de octubre y en Teruel, Cella y Épila el 14 de octubre ante el aumento de la incidencia del Covid-19.

Ante el empeoramiento de la situación epidemiológica, el 21 de octubre se decretó el nivel de alerta 3 en todos los municipios de Aragón y se determinó el confinamiento perimetral de los municipios de Huesca, Teruel y Zaragoza, que se prolongó hasta el 1 de diciembre. Entre las principales restricciones que se adoptaron para frenar la expansión del coronavirus se encontraba, entre otras, la prohibición del consumo interior en hostelería, un aforo del 50% en terrazas, cierre de bares y restaurantes a las 22.00 horas, un aforo del 25% en comercios, servicios y establecimientos o reuniones sociales y privadas limitadas a seis personas.

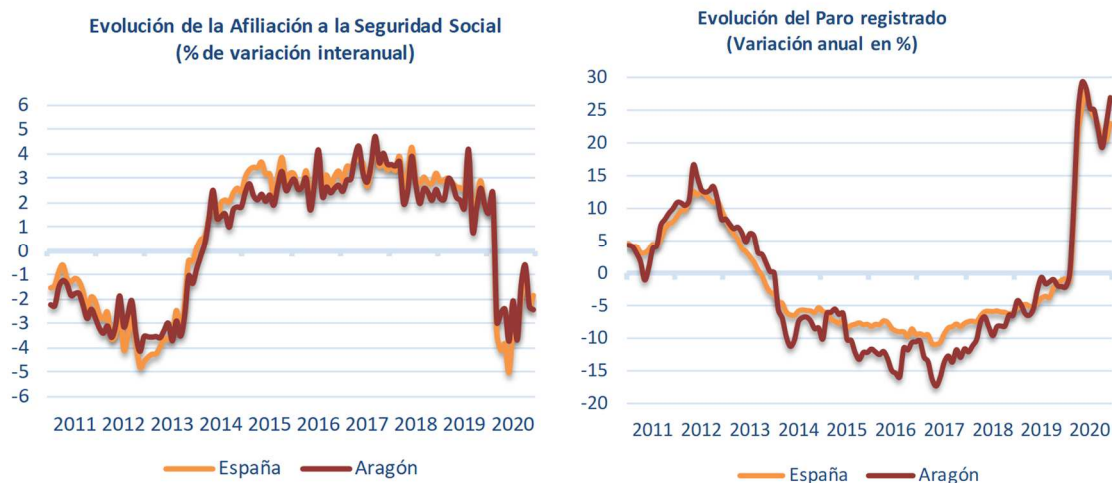
Posteriormente, el 25 de octubre, se activaba en Aragón el nuevo estado de alarma decretado por el Ejecutivo Nacional, de forma que se establecía un toque de queda entre las 23:00 horas y las 6:00 de la mañana. Asimismo, a partir del 27 de octubre se restringía la entrada y salida de personas del territorio de la Comunidad Autónoma de Aragón, excepto en los casos autorizados como asistencia a centros sanitarios o cumplimiento de obligaciones laborales.

Adicionalmente, el 4 de noviembre se decretaba el confinamiento perimetral de las tres provincias aragonesas, que se sumaba a los ya existentes de las ciudades de Zaragoza, Huesca y Teruel y de la Comunidad Autónoma. En añadido, se volvían a endurecer las restricciones, de forma que se decretaba el cierre de hostelería, comercio, centros comerciales, actividades culturales y otras no esenciales a las 20:00 horas, el cierre total de gimnasios y de la actividad deportiva en el interior y el cierre total de locales de juego.

Por último, el 14 de diciembre se aprobaba una fase 3 modulada, en la que se relajaba los aforos de forma que en la hostelería se permitía un aforo del 30% en interiores con prohibición de consumir en la barra y se fijaba un aforo del 100% en terrazas, se retrasaba el cierre de hostelería y comercios a las 22:00 horas y los gimnasios y salas de juegos abrían al 30%. Asimismo, se fijaron las normas para las fiestas de Navidad, de forma que del 23 al 26 de diciembre y del 30 de diciembre al 2 de enero, se permitió entrar y salir de la Comunidad autónoma y viajar entre las provincias aragonesas, pero solo para reagrupamientos familiares

Así, el sucesivo endurecimiento, hasta mediados de diciembre, de las medidas adoptadas en Aragón para contener el Covid-19 ha condicionado el ritmo de recuperación de la actividad económica en el cuarto trimestre de 2020. La mayor parte de los indicadores continuaban mostrando en Aragón tasas anuales negativas durante el otoño y en algunos casos, especialmente los relacionados con el sector servicios, aceleraban su ritmo de caída como consecuencia de las restricciones a la actividad y a la movilidad adoptadas.

En cuanto al mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social, que descendía un 2,4% en términos interanuales en el tercer trimestre de 2020, experimentaba un descenso del 1,8% anual en el último trimestre del año, una décima superior a lo observado en el conjunto de España en el otoño (-1,7% anual).



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto al paro registrado, aumentaba un 23,1% anual en el cuarto trimestre de 2020, frente al 24,1% anual anotado en el tercer trimestre y continuando con la senda de desaceleración desde el incremento del 27,3% interanual anotado en media del segundo trimestre. En media, el paro registrado en el cuarto trimestre ha aumentado en Aragón por encima del promedio nacional, un 21,2% anual.

En este apartado, cabe recordar que los trabajadores que durante este tiempo han permanecido en un ERTE siguen estando dados de alta como afiliados a la Seguridad Social y no se contabilizan como parados registrados. En Aragón se encontraban en situación de ERTE un 2,9% de los afiliados durante el verano, a comparar con el 4,7% del promedio nacional. En media del otoño, en Aragón continuaban en ERTE un 2,7% de los afiliados totales, frente al 3,7% de la media nacional.

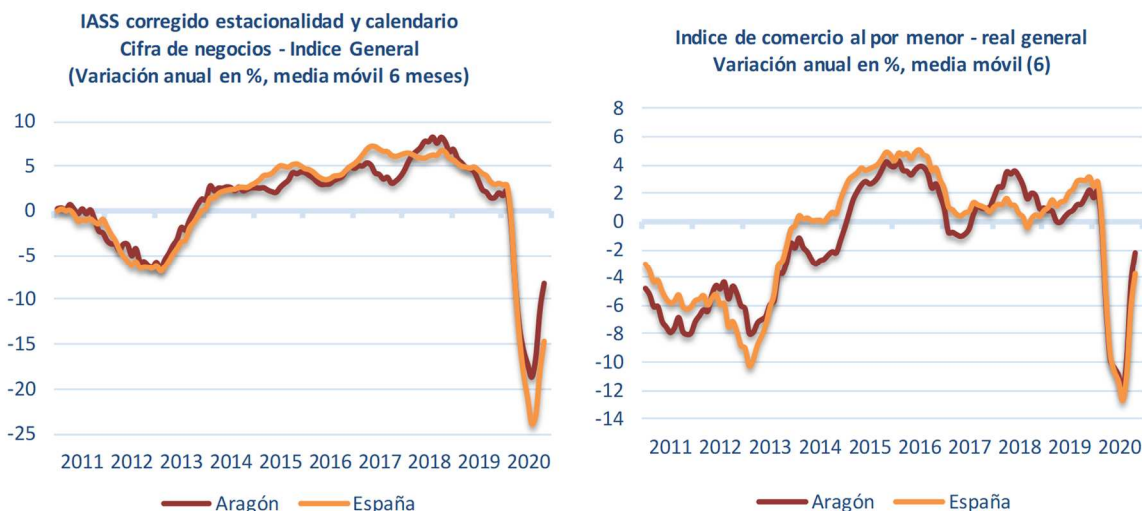
Los últimos datos mensuales disponibles, correspondientes a los meses de noviembre y diciembre, son de un 3,1% y de un 3,3% de los afiliados en situación de ERTE en Aragón, respectivamente, frente al 3,9% y el 4,0% de ellos en el conjunto de España. En resumen, en Aragón ha sido menor la proporción de afiliados afectados por un ERTE, aunque en los meses de noviembre y diciembre se observa un repunte del porcentaje de afiliados que permanecen en un ERTE.

En el sector servicios, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) corregido de estacionalidad y calendario aceleraba su caída y registraba un descenso en Aragón del 7,6% anual en octubre y del 8,2% anual en noviembre, frente a la tasa de variación negativa del 7,2% anotada en el tercer trimestre de 2020. No obstante, estas caídas continuaban siendo más contenidas que la observadas en el conjunto de España (-11,8% anual en octubre y -13,2% anual en noviembre).

Por otro lado, el Índice de comercio minorista real reflejaba en Aragón una evolución muy similar, con unas tasas de variación negativas del 0,5% anual en octubre (-2,3% anual de media en España) y del 5,5% anual en noviembre (-5,8% anual en

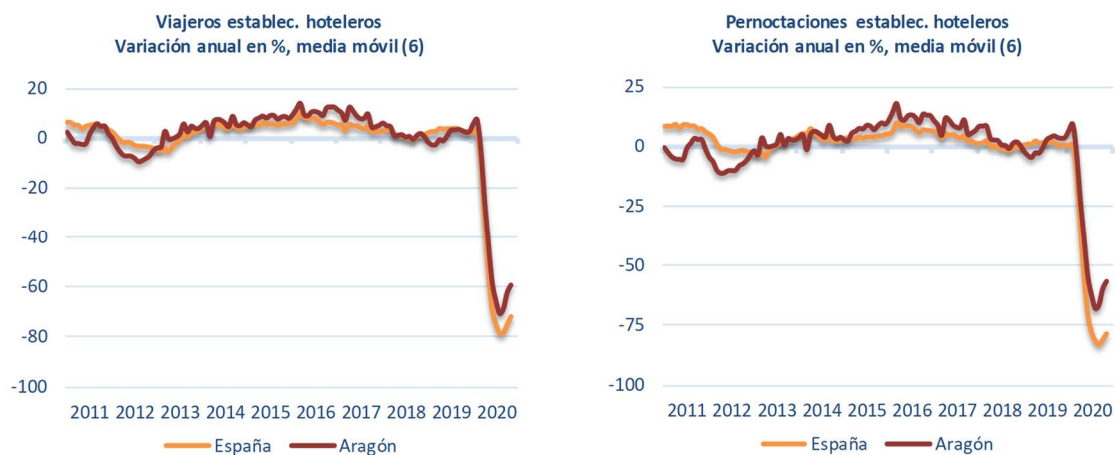


España), frente al descenso del 2,6% del tercer trimestre de 2020 (-3,6% en el conjunto nacional).



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

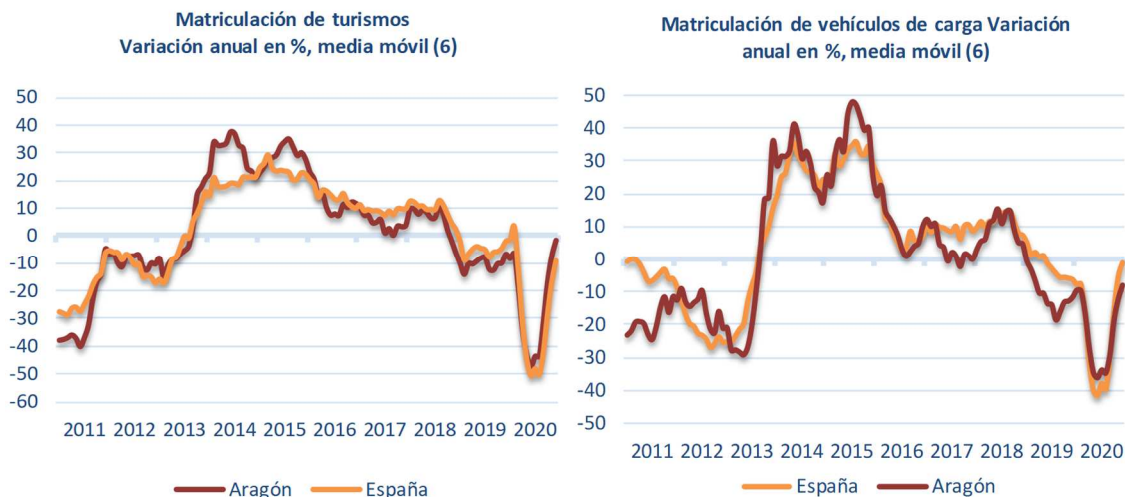
En cuanto a los servicios de alojamiento, uno de los sectores de actividad más afectadas por la pandemia, en Aragón las pernoctaciones registraron una tasa de variación negativa del 52,8% interanual en octubre, y del 75,4% en noviembre. Estas tasas eran inferiores a las caídas observadas en el promedio nacional, que eran del -83,5% y del -84,5% anual, respectivamente, en octubre y noviembre. Sin embargo, la actividad hotelera empeoraba notablemente respecto a la registrada en el tercer trimestre del año, cuando las pernoctaciones disminuyeron en la Comunidad aragonesa un 47,8% anual (-71,5% a nivel nacional).



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

De forma similar, y a pesar de los programas de incentivos a la renovación del parque de vehículos, la matriculación de turismos en el cuarto trimestre de 2020 continuaba en retroceso. En concreto, en el cuarto trimestre de 2020 se registró un descenso de las matriculaciones de turismos del 1,3% anual en Aragón (-11,9% anual en España), algo más contenida que en verano, cuando la caída fue del 2,0% anual. En el mes de diciembre, último dato disponible, la matriculación de turismos aumentó un 9,3% anual en Aragón, por encima del incremento medio nacional que fue del 1,3% anual.

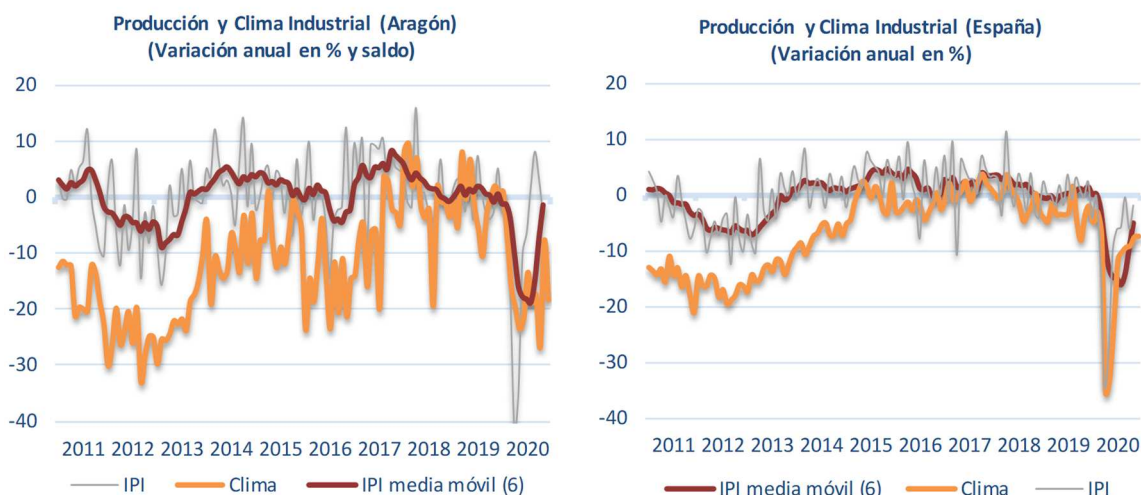
En cuanto a la matriculación de vehículos de carga, que había sufrido una corrección del 8,0% anual en Aragón en verano (-0,4% anual en España), registraba una caída similar en el cuarto trimestre en Aragón, al disminuir un 8,1% anual (-2,2% anual en España). No obstante, en el mes de diciembre entraba en terreno positivo, al crecer la matriculación de vehículos de carga un 7,8% anual en Aragón (3,3% anual en España).



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En la industria, el IPI corregido de efectos estacionales y de calendario mejoró sensiblemente su evolución en el mes de octubre, al crecer un 5,9% anual (-1,6% anual en España), frente al descenso del 0,3% en el tercer trimestre de 2020 (-4,9% anual en España). No obstante, en el mes de noviembre volvió a registrar una tasa de variación negativa del 2,5% anual en Aragón (-3,8% anual a nivel nacional).

Por su parte, el indicador de clima industrial presenta en octubre un saldo más negativo que la media del tercer trimestre del año, para mejorar en el mes de noviembre y empeorar nuevamente dicho saldo negativo en diciembre, el último mes disponible.



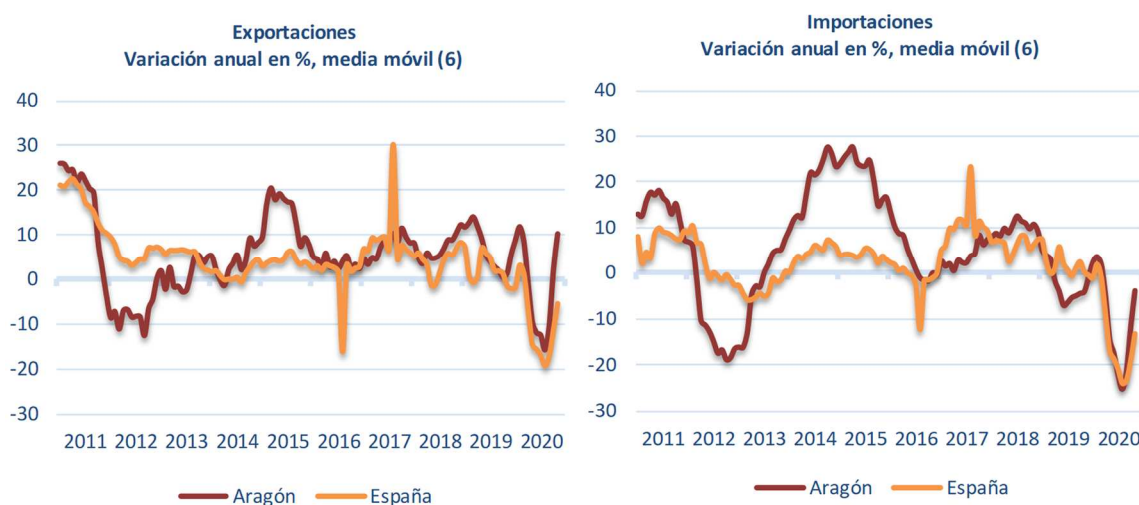
Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Asimismo, aunque en Aragón el grado de utilización de la capacidad productiva del cuarto trimestre del año (72,6%) aumenta respecto al tercer trimestre de 2020 (71,1%),

dicho incremento era inferior al que experimenta el conjunto de España, donde pasaba del 71,9% en verano al 75,6% en otoño.

Por último, en el sector de la construcción, los visados de obra nueva, descendieron un 42,5% anual en el mes de octubre (-25,7% anual a nivel nacional), dato menos negativo que la caída del 55,8% anual registrada en el tercer trimestre de 2020. Por su parte, la licitación oficial descendió un 10,4% anual en octubre (-74,8% anual en España), a contrastar con la notable contracción del 87,8% anual experimentada en el verano.

En el sector exterior, las exportaciones aragonesas de bienes continuaban creciendo de forma notable al registrar una tasa de variación positiva del 17,1% anual en octubre (-5,9% anual en España) y del 4,7% anual en noviembre (-1,3% anual en España), en línea con el incremento del 12,4% anual del verano de 2020 (-5,7% anual en España).



Fuente: INE, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Los datos de exportaciones de bienes de consumo eran especialmente buenos en Aragón, cuyas ventas al exterior aumentaban un 31,5% anual en octubre (0,3% anual en España) y un 4,6% anual en noviembre (-2,7% anual en España). Las exportaciones de bienes de capital aragoneses registraban una tasa de variación negativa del 13,4% anual en octubre (-15,1% anual en España), pero pasaban a crecer un 11,3% anual en noviembre (5,0% anual en España). Por su parte, las exportaciones de bienes intermedios volvían al terreno positivo, aumentando un 1,3% anual en octubre y un 3,3% anual en noviembre (-8,9% anual y -1,3% anual en España, respectivamente).

Por su parte, las importaciones mostraban en el mes de octubre un crecimiento del 4,2% anual en Aragón (-11,9% anual en España), aunque volvían a reducirse en noviembre, cayendo un 8,0% anual (-5,9% anual en España). Venían de caer un 1,4% anual en el tercer trimestre del año (-14,1% anual en España).

En todo caso, hay que destacar los fuertes incrementos de las importaciones de bienes de capital en Aragón, que crecían un 24,3% anual en octubre (-5,5% anual en España) y un 23,1% anual en noviembre (8,2% anual en España), muy por encima del incremento del 5,5% anual del verano (-5,1% anual en España), sugiriendo cierto impulso en la inversión empresarial aragonesa.

Las importaciones de bienes intermedios, muy ligadas al ciclo industrial, que habían retrocedido en Aragón un 4,4% anual en el tercer trimestre (-14,6% anual en España), pasaban a crecer un 12,9% anual en octubre y un 2,7% anual en noviembre, mientras en España seguían disminuyendo, un 12,4% anual y un 9,4% anual respectivamente.

En resumen, por comparación con el conjunto de España, los indicadores parciales muestran en Aragón un comportamiento, con carácter general, ligeramente menos negativo que la media nacional a lo largo del último trimestre del año.

Entre los indicadores disponibles, destaca un mejor comportamiento en Aragón en el indicador de actividad del sector servicios, el índice de comercio minorista, las pernoctaciones hoteleras, la matriculación de turismos, el consumo de gasóleos, la licitación de obra oficial o el índice de producción industrial, entre otros.

Vuelve a destacar nuevamente el notable comportamiento del sector exterior, donde el aumento de las exportaciones de bienes y servicios en la Comunidad Autónoma ha batido un record histórico durante los meses de septiembre y octubre de forma consecutiva. En noviembre, último mes disponible, las ventas exteriores aragonesas registraron un aumento del 4,7% anual, frente a la caída promedio del 1,3% anotada por el conjunto nacional, sobrepasando los 1.330 millones de euros, lo que supone el valor más alto de la serie histórica en un mes de noviembre.

Por el contrario, se comportan algo peor que la media en Aragón la tendencia de la producción manufacturera, los visados de obra nueva, la venta de vivienda de obra nueva o la matriculación de vehículos de carga.

En el mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social se comportaba mejor en Aragón en octubre, de forma idéntica a la media en noviembre y en diciembre presentaba peores datos que el promedio.

En definitiva, cabe esperar que en el cuarto trimestre del año el PIB de Aragón experimente una desaceleración del ritmo de actividad, similar a la media de España, aunque quizás podría ser unas décimas menos intensa.

A ello debería contribuir la implementación la Estrategia Aragonesa para la Recuperación Económica y Social, que fue presentada el pasado 1 de junio y se ha venido implementando durante los últimos meses. Las medidas planteadas, que cuentan con más de 500 millones de euros, se dividen en cuatro bloques: recuperación del territorio, de las políticas públicas, de la economía productiva y en materia de empleo. Se incluye un anexo con propuestas que se trasladarán al Gobierno de España<sup>1</sup>.

En este marco, el Gobierno de Aragón a través de Sodiar, Avalia y Suma Teruel, ha puesto en marcha diversas líneas de financiación de circulante para apoyar la liquidez de pymes y autónomos. Su objetivo es abordar las necesidades de financiación derivadas, entre otros, de pagos de salarios, facturas, necesidad de circulante u otras de liquidez, incluyendo las derivadas de vencimientos de obligaciones tributarias.

---

<sup>1</sup> Ver:

<https://transparencia.aragon.es/sites/default/files/documents/estrategiaaragonesarecuperacionsocialeconomica.pdf>

Asimismo, diferentes Departamentos del ejecutivo aragonés, como el de Economía, Planificación y Empleo, o el de Industria, Competitividad y Desarrollo Empresarial, han convocado y resuelto diversas ayudas para apoyar las inversiones realizadas por pymes, autónomos y entidades de economía social para garantizar el desarrollo seguro de su actividad frente a la Covid-19 y para su digitalización e implantación del teletrabajo, así como subvenciones para paliar los efectos de la crisis del Covid-19 en el sector turístico aragonés.

También el Departamento de Educación, Cultura y Deporte convocaba en septiembre ayudas para diversos sectores culturales, como el audiovisual, galerías de arte, asociaciones culturales o librerías, entre otros, medidas que se añadían a las ayudas convocadas en julio para artes escénicas, música y proyectos editoriales.

## 4. ECONOMÍA NACIONAL

El final de estado de alarma en España el pasado 21 de junio supuso la eliminación de las medidas de confinamiento y de restricción a la movilidad vigentes en el segundo trimestre de 2020 y permitió una reactivación de la actividad económica en el tercer trimestre del año, apoyada, asimismo, en una mejor situación epidemiológica durante el verano. No obstante, la recuperación de la actividad económica ha sido gradual a lo largo del tercer trimestre y el proceso ha sido asimétrico y con distintas velocidades entre sectores y entre las diferentes CCAA.

### Indicadores de la economía española: PIB

	2019			2020						
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-21,6</b>	<b>-9,0</b>
<b>Demanda</b>										
Gasto en consumo final	2,5	2,0	1,3	1,3	0,9	1,4	1,4	-3,6	-17,9	-6,9
Consumo hogares	3,0	1,8	0,9	1,0	0,3	1,1	1,0	-6,1	-25,4	-10,5
Consumo Adm. Púb.	1,0	2,6	2,3	2,2	2,4	2,2	2,6	3,8	3,2	3,8
Inversión (FBCF)	6,8	6,1	2,7	5,7	1,3	2,8	0,9	-5,2	-24,5	-9,1
Activos fijos materiales	7,7	7,6	2,7	7,0	1,2	2,6	0,1	-7,1	-28,2	-10,2
Construcción	6,7	9,3	1,6	5,3	2,7	0,9	-2,2	-6,9	-25,9	-13,1
Vivienda	13,4	12,4	4,1	5,0	5,0	3,4	3,1	-6,2	-28,0	-17,1
Otros edificios y const.	-0,1	5,7	-1,5	5,7	-0,2	-2,3	-8,8	-7,7	-23,1	-7,6
Maquinaria y Bs equipo	9,2	5,4	4,4	10,1	-0,9	5,4	3,6	-7,8	-33,3	-6,6
Pdtos. propiedad intelectual	2,9	-0,7	2,6	-0,2	2,1	3,7	5,0	4,6	-5,2	-3,3
Aportación demanda interna	3,1	3,0	1,4	2,1	0,9	1,5	1,0	-3,9	-18,7	-7,2
Exportación bienes y servicios	5,5	2,3	2,3	1,1	3,2	2,7	2,1	-5,6	-37,8	-19,3
Importación bienes y servicios	6,8	4,2	0,7	0,8	-0,1	2,0	0,3	-5,3	-32,5	-15,4
Aportación sector exterior	-0,2	-0,5	0,6	0,1	1,2	0,3	0,7	-0,2	-2,9	-1,8
<b>Oferta</b>										
Agricultura, ganadería y pesca	-3,7	7,5	-2,3	0,7	-4,4	0,0	-5,3	0,1	6,5	3,7
Industria (incluye energía)	4,0	0,6	1,7	0,7	1,6	2,4	2,1	-5,2	-23,7	-4,4
Industria manufacturera	5,7	0,0	1,2	0,3	0,7	1,9	2,0	-5,9	-27,2	-4,9
Construcción	2,0	4,1	4,3	6,8	5,8	3,2	1,7	-6,6	-27,5	-11,0
Servicios	3,3	2,6	2,2	2,5	2,4	1,9	2,2	-3,3	-21,6	-10,2
Comercio, tpte. y hostelería	3,5	1,7	2,8	3,0	2,6	2,7	2,8	-8,6	-45,3	-22,2
Información y comunicaciones	8,6	5,6	2,5	3,6	1,8	1,9	2,6	-1,7	-12,7	-7,6
Activi. financieras y de seguros	0,2	6,3	-0,1	2,3	0,1	-1,2	-1,3	-0,1	1,0	5,5
Actividades inmobiliarias	1,6	3,4	2,6	2,8	2,7	2,4	2,6	1,1	-5,9	-4,3
Actividades profesionales	4,7	5,1	4,6	5,1	5,3	4,1	4,1	-2,6	-27,0	-13,2
Admón. pública, sanidad y educ.	2,5	1,0	1,2	0,8	1,5	1,0	1,5	0,9	-0,2	1,7
Activ. artísticas y otros servicios	4,9	0,6	0,1	-0,3	1,8	-1,2	0,2	-8,2	-38,1	-18,8
<b>Empleo</b>										
Puestos tboj equval tiempo completo	2,9	2,6	2,3	2,8	2,5	1,8	2,1	-0,5	-18,4	-5,5
Horas trabajadas	2,1	2,7	1,5	2,8	1,3	0,7	1,4	-4,2	-24,9	-6,2

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

En este contexto, las series de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) publicadas por el INE el pasado 23 de diciembre, estimaron para el tercer trimestre de 2020 una caída del PIB de España del 9,0% en términos anuales, frente a la tasa de variación negativa del 21,6% anual experimentado en el trimestre previo. Por su parte, en

términos intertrimestrales, se registraba un notable repunte del 16,4% en el tercer trimestre del año, que contrasta con la caída del 17,9% trimestral anotada en el segundo trimestre de 2020. De esta forma, la economía española salió de la recesión técnica en la que había entrada en el segundo trimestre del año, al anotar dos trimestres consecutivos con caídas del PIB.

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

	2019							2020		
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Encuesta de Población Activa</b>										
Población activa	-0,4	0,3	1,0	0,7	0,9	1,0	1,3	0,7	-4,6	-0,8
Hombres	-0,3	0,3	0,5	0,4	0,7	0,4	0,7	0,5	-3,9	-0,9
Mujeres	-0,4	0,3	1,4	1,0	1,1	1,7	1,9	1,1	-5,4	-0,7
Ocupados	2,6	2,7	2,3	3,2	2,4	1,8	2,1	1,1	-6,0	-3,5
Hombres	2,7	2,6	2,0	3,1	2,1	1,5	1,5	0,6	-5,7	-3,4
Mujeres	2,6	2,8	2,7	3,3	2,7	2,1	2,8	1,7	-6,4	-3,6
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	75,1	74,9	75,0	74,6	75,1	75,1	75,1	74,4	71,0	73,9
Hombres	80,2	80,1	79,9	79,5	80,0	80,1	79,8	79,1	76,2	78,8
Mujeres	69,9	69,7	70,1	69,7	70,1	70,0	70,4	69,7	65,8	69,1
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	17,2	15,3	14,1	14,7	14,0	13,9	13,8	14,4	15,3	16,3
Hombres	15,7	13,7	12,4	12,9	12,5	12,2	12,2	12,8	14,1	14,4
Mujeres	19,0	17,0	16,0	16,7	15,8	15,9	15,5	16,2	16,7	18,4
Afiliación SS.SS.	3,5	3,2	2,6	2,9	2,7	2,6	2,3	0,2	-4,3	-2,9
Paro registrado	-9,3	-6,5	-4,0	-5,2	-5,0	-3,8	-1,8	2,2	24,8	24,0

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa  
(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE

### Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2019							2020		
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Precios y salarios</b>										
Indice Precios de Consumo	2,0	1,7	0,7	1,1	0,9	0,3	0,4	0,6	-0,7	-0,5
Inflación subyacente	1,1	0,9	0,9	0,7	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1	0,5
Indice Precios Industriales	4,4	3,0	-0,4	1,9	0,9	-2,2	-2,3	-2,7	-7,7	-3,9
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	0,2	1,0	2,2	2,1	2,4	2,2	2,3	0,8	-8,3	-1,1
por hora efectiva	0,1	1,2	2,6	0,0	5,9	2,4	2,0	4,8	11,9	4,0
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	1,3	1,6	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	0,0	0,0	0,0

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

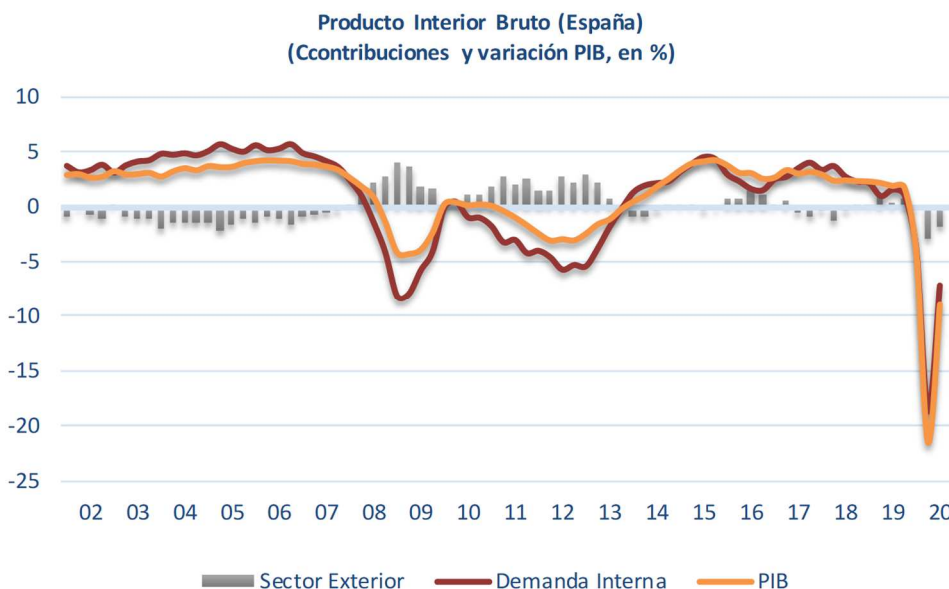
Fuente: INE

La contracción registrada en la economía española en el tercer trimestre de 2020 en términos anuales, al igual que ocurría en los dos primeros trimestres del año, es consecuencia principalmente de la contribución negativa de la demanda interna al crecimiento anual del PIB, ya que la aportación negativa de la demanda externa es sensiblemente inferior. Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores desaceleraban notablemente sus caídas, mientras que la agricultura volvía a registrar una tasa de variación anual positiva.

Así, frente a la aportación negativa de la demanda interna a la producción total de 18,7 puntos porcentuales en el segundo trimestre del año, en el tercer trimestre su contribución negativa disminuyó sensiblemente hasta los 7,2 puntos porcentuales. Este

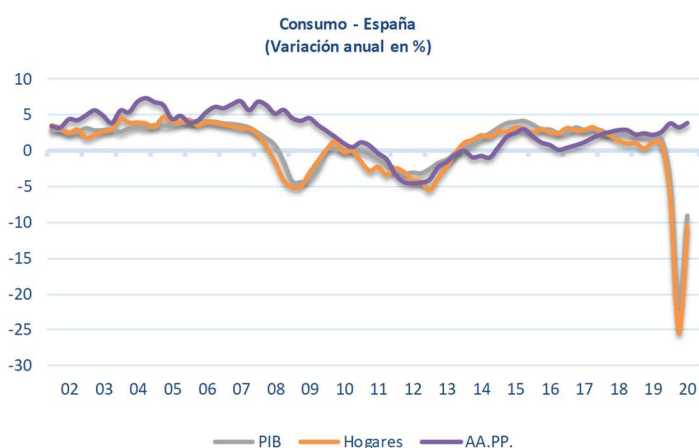


dato negativo vuelve a ser consecuencia de las caídas anotadas por el consumo de los hogares y de la inversión, ya que el consumo de las Administraciones Públicas continuaba registrando una tasa de variación positiva. En concreto, el consumo de los hogares experimentaba en el tercer trimestre de 2020 una tasa de variación negativa del 10,5% anual, desacelerando sensiblemente su caída respecto al segundo trimestre de 2020 (-25,4%). Por su parte, el consumo público anotaba un crecimiento interanual del 3,8%, dato seis décimas superior al registrado en el trimestre previo (3,2% anual).



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En cuanto a la FBCF, ésta disminuye en mayor proporción que el conjunto del gasto en consumo final (-6,9% anual). De esta forma, en el tercer trimestre de 2020 la inversión anotó una tasa de variación negativa del 9,1% anual, frente al descenso del 24,5% anual del segundo trimestre del año.



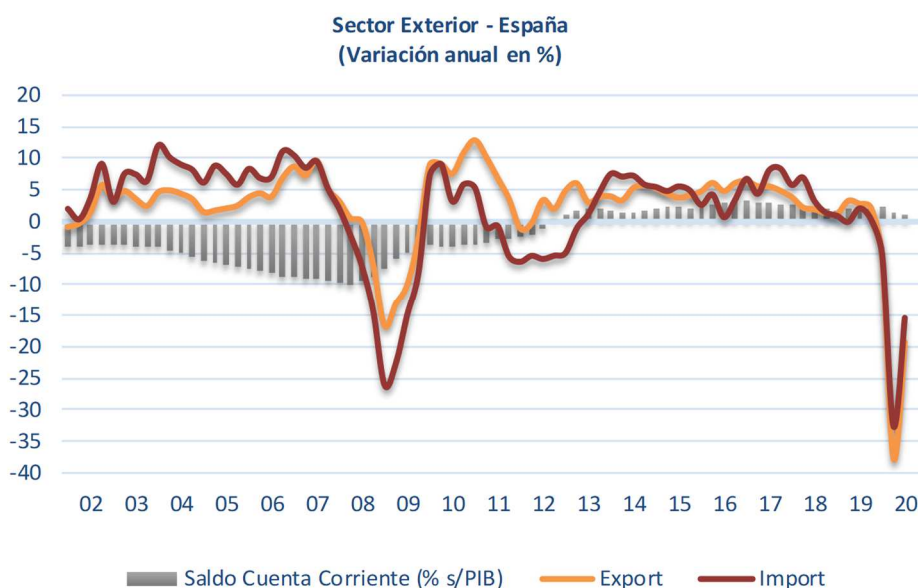
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por componentes, la inversión en maquinaria y bienes de equipo anotaba una disminución del 6,6% anual, lo que representa una caída 26,7 puntos porcentuales menor respecto al segundo trimestre de 2020 (-33,3% anual). Por su parte, la inversión en construcción presentaba un comportamiento muy similar, al experimentar una tasa de



variación del -13,1% anual, 12,8 puntos porcentuales menos negativa que la del segundo trimestre del año (-25,9%). Asimismo, la inversión en productos de propiedad intelectual continuaba en terreno negativo al registrar una disminución del 3,3% anual, no obstante, menor al -5,2% anual del trimestre precedente.

Respecto a la demanda externa, en el tercer trimestre de 2020 su aportación al crecimiento del PIB se situó en -1,8 puntos porcentuales, 1,1 puntos porcentuales menos negativa que la del trimestre previo. Esta menor contribución negativa de la demanda externa al crecimiento tiene su origen en una mayor desaceleración de la caída de las exportaciones en términos interanuales que la registrada por las importaciones. En concreto, las exportaciones disminuían un 19,3% anual en el tercer trimestre del año, frente a la tasa de variación negativa del 37,8% anual en el segundo trimestre de 2020. Por su parte, las importaciones registraban un descenso del 15,4% anual en el tercer trimestre del año, frente a la variación negativa del 32,5% anual en el segundo trimestre de 2020.

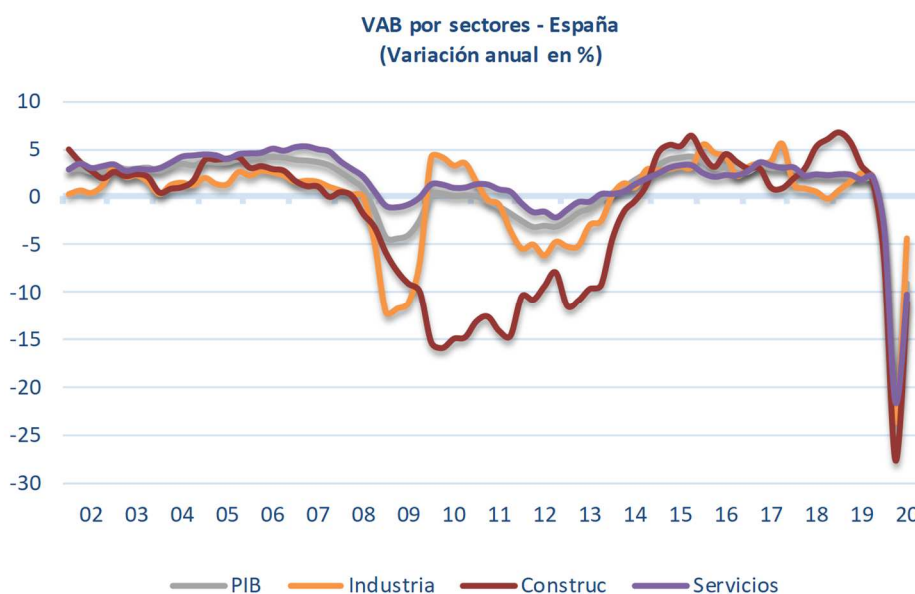


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un superávit de 1.938 millones de euros en el tercer trimestre del año, sensiblemente inferior al superávit de 8.661 millones de euros registrado en el tercer trimestre de 2019. Esta evolución se debió a un descenso del superávit en la balanza de bienes y servicios, que disminuyó desde los 12.413 millones de euros en el tercer trimestre de 2019 hasta los 5.030 millones en el mismo periodo de 2020, ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias se redujo en el tercer trimestre de 2020 hasta los 3.092 millones de euros (3.753 millones en el mismo periodo del año anterior).

Por su parte, la cuenta de capital registró un superávit de 816 millones de euros en el tercer trimestre de 2020, superior al superávit de 537 millones del mismo periodo del año anterior. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España disminuyó su capacidad de financiación de los 9.198 millones de euros en el conjunto del tercer trimestre de 2019, a los 2.754 millones de euros en el agregado del mismo trimestre de 2020.

Desde la óptica de la oferta, el sector servicios experimentaba una caída del 10,2% anual en su conjunto, lo que supone un descenso 11,4 puntos porcentuales inferior al anotado en el trimestre precedente (-21,6% anual). Al igual que en los trimestres precedentes, existe una notable heterogeneidad en el nivel de caída de las diferentes ramas. Así, Comercio, transporte y hostelería, la rama de mayor tamaño, anotaba una caída del 22,2%, mientras que las ramas de Administración pública, sanidad y educación y la de Actividades financieras y de seguros crecían un 1,7% anual y un 5,5% anual, respectivamente.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por su parte, la construcción registraba el mayor descenso, con un -11,0% en tasa de variación interanual en el tercer trimestre de 2020, dato, no obstante, sensiblemente inferior a la caída del 27,5% anual registrado en el trimestre anterior.

En cuanto al sector industrial, su nivel de actividad registraba en el tercer trimestre del año una contracción del 4,4% en términos anuales, lo que supone una caída 19,3 puntos porcentuales inferior a la experimentada en el segundo trimestre (-23,7% anual). La caída del sector manufacturero continuaba siendo algo más intensa, con un descenso del 4,9% anual en el presente trimestre, que contraste con la tasa de variación negativa del 27,2% anual del trimestre previo.

Finalmente, la única tasa de variación positiva de la producción se registraba en agricultura, con un crecimiento del 3,7% en términos anuales, dato que supone una desaceleración respecto al segundo trimestre del año, cuando el sector primario anotó una tasa de variación positiva del 6,5% anual.

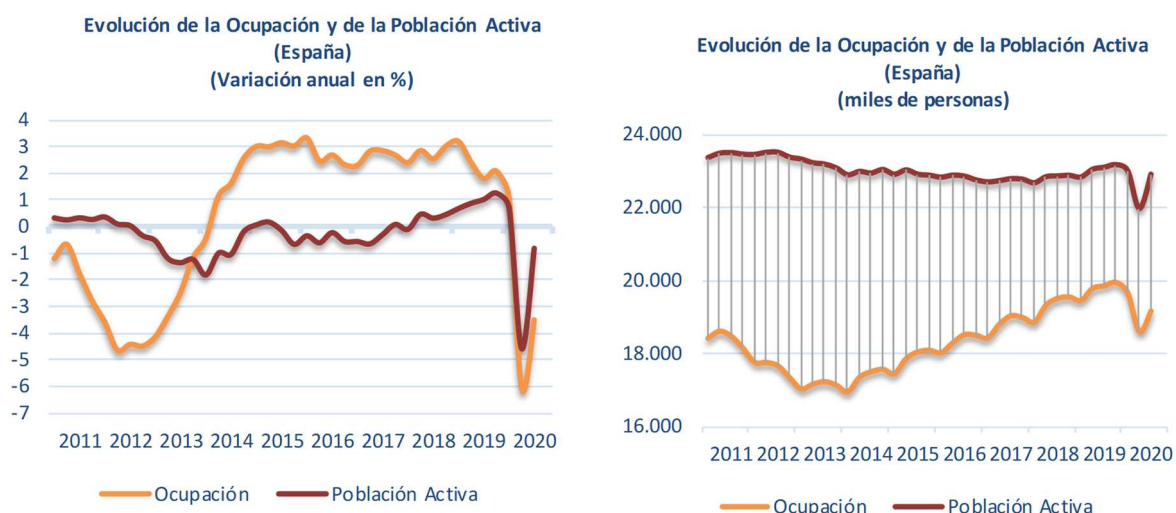
Respecto al mercado laboral, la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre de 2020 continuaba reflejando la situación derivada de la pandemia, pero se observaba una reactivación del mismo, en paralelo a la recuperación de la actividad económica tras el final de las restricciones a la actividad y al movimiento impuestas por el estado de alarma.

Así, en comparación intertrimestral, la ocupación anotó una tasa de variación positiva del 3,1%, lo que suponía 569.700 empleos más. Hay que tener en cuenta que a los afectados por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) con suspensión de empleo, según la metodología de la EPA, se les considera ocupados.

En cuanto a la población activa, el final del confinamiento en junio ha permitido normalizar el comportamiento de la misma, recuperándose el número de activos y disminuyendo, por tanto, el de las personas que están fuera del mercado de trabajo. Así, la positiva evolución de la ocupación se compensaba por el incremento de la población activa, que aumentó un 4,2%, esto es, 924.600 activos más. De esta forma, el número de desempleados se incrementó en 354.900 personas, un 10,5% en términos intertrimestrales.

Por tanto, como consecuencia de esta evolución del desempleo y de la población activa la tasa de paro se situó en España en el tercer trimestre de 2020 en el 16,3% de esta última, cifra un punto porcentual superior a la anotada en el segundo trimestre de 2020 (15,3%). Por género, la tasa de paro se situaba en el 18,4% de la población activa femenina, un punto y siete décimas porcentuales superior a la del trimestre anterior, y en el 14,4% de la población activa masculina, cifra tres décimas porcentuales mayor a la registrada en el segundo trimestre de 2020.

En términos interanuales, el número de ocupados disminuía en 697.400 personas, un -3,5% anual, dato que supone una desaceleración en la caída respecto al 6,0% anual registrado en el segundo trimestre de 2020. Por su parte, la población activa descendía en un 0,8% anual, frente a la tasa de variación negativa del 4,6% anual del segundo trimestre de 2020, lo cual supuso 188.900 activos menos en términos interanuales. De esta forma, el número de parados aumentaba en 508.500 personas en el tercer trimestre de 2020, un 15,8% anual, mientras que el trimestre anterior aumentaba un 4,3% anual.



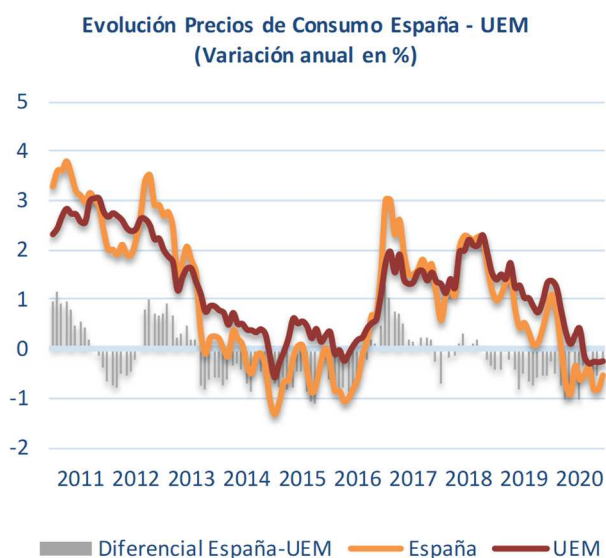
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Respecto a los sectores productivos, el de la construcción era el que mostraba un comportamiento menos negativo, con una caída interanual del 1,6% de la ocupación, sensiblemente inferior al descenso del 8,4% anual experimentado en el segundo trimestre de 2020. Por su parte, los servicios anotaron una tasa de variación interanual del -3,5%, frente a la caída del 6,2% experimentada en el trimestre precedente. En cuanto al empleo en el sector de la industria registró un descenso del 4,5% interanual, una décima

porcentual superior al registrado en el segundo trimestre del año (-4,4% anual). Por último, la ocupación en agricultura experimentó una tasa de variación negativa del 2,1% en términos anuales, frente a la caída del 5,7% registrada en el segundo trimestre de 2020.

En cuanto a los precios, la tasa anual de inflación se situó en un -0,7% en el cuarto trimestre de 2020, dos décimas más negativa que la inflación del -0,5% anual del tercer trimestre del año. En concreto, la tasa anual de inflación en el mes de octubre y noviembre se situó en el -0,8% anual en España, cuatro décimas más negativa respecto a la registrada en septiembre. No obstante, el último dato de inflación disponible, correspondientes al mes de diciembre, se ha situado en un -0,5% anual. Esta evolución de la inflación ha estado marcada por la caída del precio internacional del petróleo en los meses de septiembre y octubre, para volver a recuperar su senda alcista en noviembre y diciembre. En este último mes, el barril de Brent ha cotizado a una media de 50,2 dólares el barril, lo que no obstante representa una caída del 27,3% en términos interanuales.

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) se situó en el cuarto trimestre de 2020 en una tasa de variación del 0,2% anual, dato tres décimas inferior al registrado en el tercer trimestre del año (0,5% anual). En el mes de diciembre, último dato publicado, la inflación subyacente fue del 0,1% anual, dato una décima inferior a la anotada en el mes de noviembre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y de la zona euro ha sido ligeramente menos favorable, una décima, en el cuarto trimestre de 2020 respecto al tercer trimestre del año. En diciembre se situó en tres décimas de punto porcentual, dos décimas menos que en el mes de noviembre.

Por otra parte, de acuerdo con los últimos datos disponibles de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, correspondientes al tercer trimestre de 2020, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.525.41 euros, lo que supone un descenso del 1,1% respecto al mismo periodo de 2019.

Los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) registraron una disminución del 0,9% interanual respecto al tercer trimestre de 2019. De forma similar, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), experimentaron una variación negativa del 1,2% anual respecto al tercer trimestre del año pasado. Por su parte, los otros costes (costes no salariales) cayeron un 1,5% anual, debido al descenso de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (un -2,3% anual) ya que las percepciones no salariales se incrementaron un 6,4%.

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales registraron un incremento del 4,0% en tasa anual respecto al tercer trimestre de 2019. Este crecimiento, frente al descenso del coste por trabajador, tiene su origen en una disminución en el número de horas efectivas de trabajo, como consecuencia de la pandemia provocada por el Covid-19.

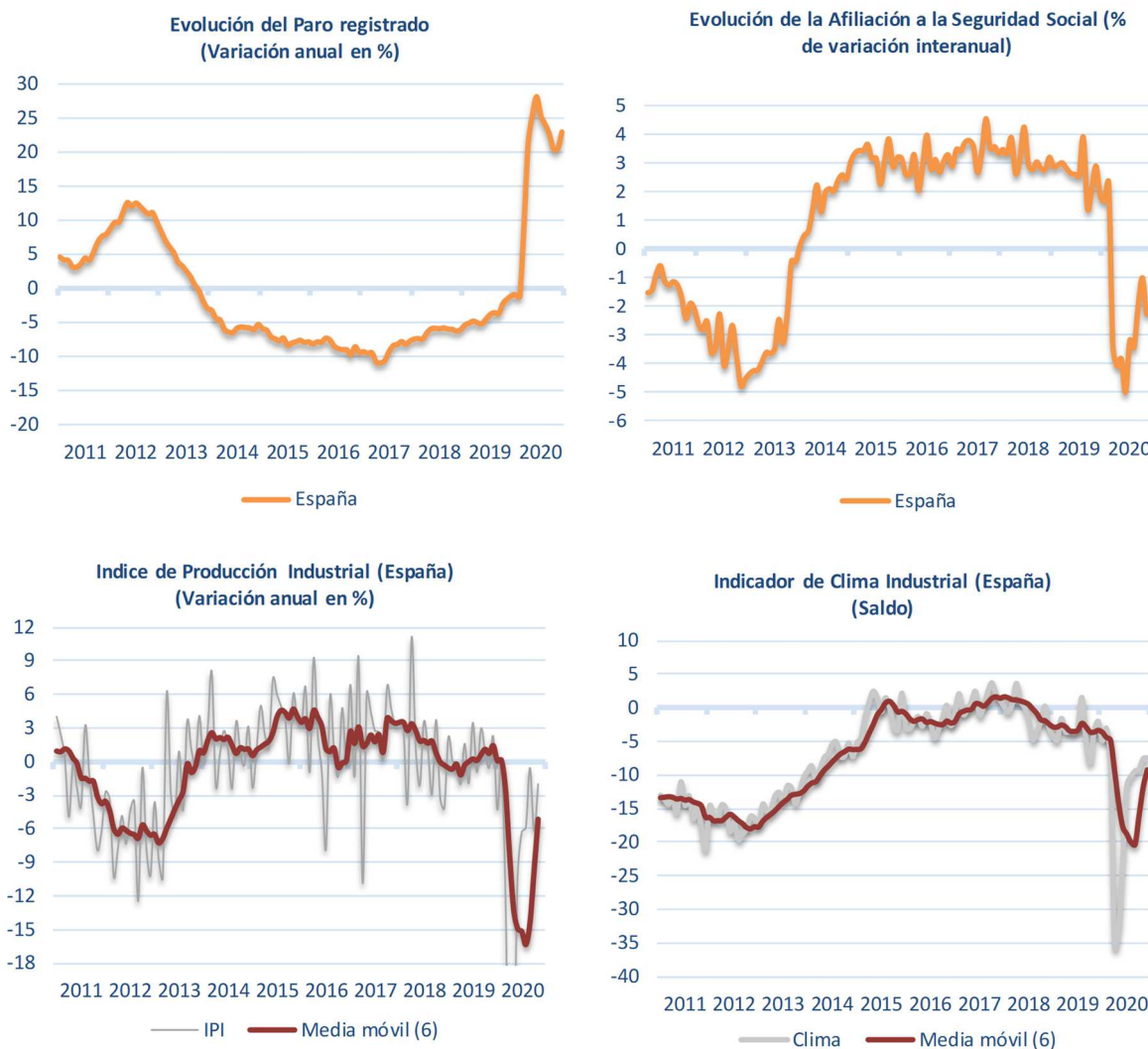
En cuanto a la evolución de la economía nacional durante el cuarto trimestre de 2020, la intensificación del deterioro de la situación epidemiológica llevó a la aplicación de nuevas medidas de contención de los contagios. En concreto, el Consejo de Ministros del 25 de octubre aprobó a través del Real Decreto 926/2020 la declaración del estado de alarma por un periodo inicial de 15 días. Así, se establecía la prohibición general de la movilidad nocturna entre las 23 horas y las 6 de la mañana, pudiendo cada Comunidad Autónoma modular su inicio entre las 22:00 y las 00:00 horas y su fin entre las 5:00 y las 7:00 de la mañana en función de la evolución de la pandemia en su territorio.

Posteriormente, el Consejo de Ministros del 3 de noviembre aprobó una extensión de seis meses de dicho estado de alarma, autorizado por las Cortes Generales el 27 de octubre, desde el 9 de noviembre hasta el 9 de mayo. La decisión se revisará en cuatro meses con el objeto de evaluar si sigue vigente su idoneidad o proponer su levantamiento. En este periodo, cada comunidad autónoma puede modular, modificar o suspender las medidas que limitan la circulación de las personas en función de los indicadores de su territorio.

En general, las nuevas medidas adoptadas en otoño tienen un carácter más focalizado en comparación con las introducidas en la primavera, orientado a restringir la movilidad de forma selectiva y a limitar la actividad en las ramas que conllevan un mayor grado de contacto social. No obstante, estas medidas han condicionado el ritmo de recuperación de la actividad económica a lo largo del cuarto trimestre de 2020. Así, la mayor parte de los indicadores continuaban registrando tasas anuales negativas durante el otoño y en algunos casos, especialmente los relacionados con el sector servicios, aceleraban su ritmo de caída como consecuencia de las restricciones a la actividad y a la movilidad adoptadas.

En concreto, en el mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social, que caía un 2,9% anual en el tercer trimestre de 2020, registró un descenso del 1,7% en el último trimestre del año. No obstante, el comportamiento de la afiliación en noviembre (-2,3% anual) y diciembre (-1,9% anual) ha sido peor que el anotado en el mes de octubre (-1,0% anual). Por su parte, el incremento del paro registrado se ha situado en un 21,2% interanual en el cuarto trimestre del año, mientras que en el tercer trimestre el paro aumentó un 24,0% anual. Sin embargo, nuevamente, el dato de diciembre (incremento del 22,9% anual) empeora al de los meses de octubre y noviembre (aumento del 20,4%

anual en ambos casos). Cabe volver a insistir que estos datos no reflejan totalmente el daño que la crisis del Covid-19 está infringiendo en el mercado de trabajo, ya que los trabajadores que durante este tiempo han permanecido en un ERTE siguen estando en situación de alta como afiliados a la Seguridad Social y no se contabilizan como parados. En este sentido hay que destacar que el Gobierno aprobó la extensión de los ERTE hasta el 31 de enero y se ha llegado a un acuerdo para su extensión hasta el 31 de mayo.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

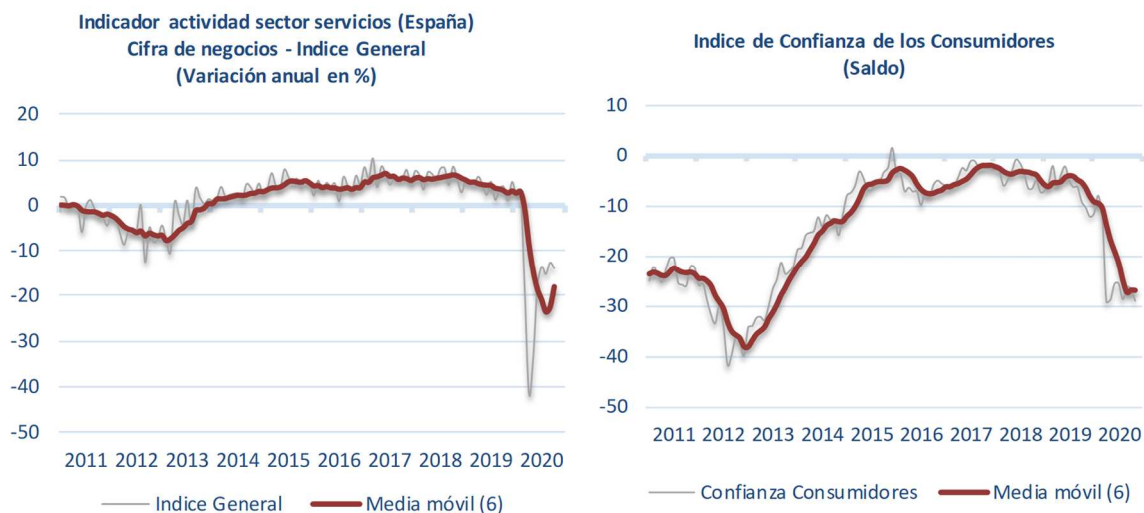
En cuanto al sector industrial, el IPI mejoró su evolución en el mes de octubre, al disminuir un 1,6% anual, frente al descenso del 4,9% en términos anuales del tercer trimestre de 2020. Sin embargo, en el mes de noviembre, último dato disponible, volvía a acelerar su caída hasta un 3,8% anual. Por su parte, el indicador de clima industrial presenta en el último trimestre del año un saldo menos negativo que la media del tercer trimestre del año. Asimismo, el grado de utilización de la capacidad productiva del cuarto trimestre del año se sitúa en un 75,6%, mejorando respecto al del tercer trimestre (71,9%).

Por su parte en el sector servicios, el índice de comercio minorista experimentaba una tasa de variación interanual negativa del 2,3% en octubre, menor a la caída del 3,6% anual del tercer trimestre del año, aunque en noviembre volvía a empeorar al registrar un descenso del 5,8% anual. En una línea similar, el índice de confianza de los consumidores,



mejoraba levemente en el mes de octubre, al registrar unos valores menos negativos que la media de este indicador en el tercer trimestre de 2020, aunque en el mes de noviembre nuevamente empeoraba.

Respecto al indicador de actividad del sector servicios, presentaba una caída del 11,8% anual en octubre, frente al descenso del 14,3% registrado en el segundo trimestre de 2020.

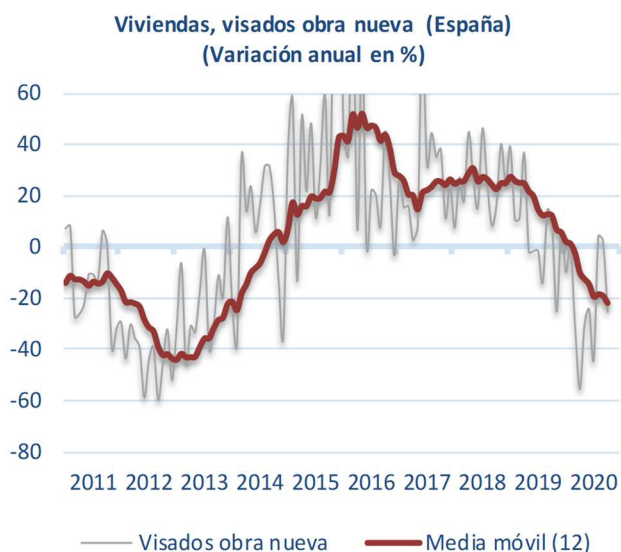


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En cuanto a la estadística de ocupación hotelera, en verano se registró una mejoría en comparación con la situación de cierre vivida en el segundo trimestre del año, que aun así supuso un descenso del 71,5% anual de las pernoctaciones en el tercer trimestre de 2020. Este escenario ha sufrido un nuevo empeoramiento como consecuencia del avance de la segunda ola de la pandemia a partir de septiembre, de forma que en los meses de octubre y noviembre las pernoctaciones registraron a nivel nacional una tasa de variación negativa del 83,3% y del 84,8% interanual, respectivamente. Hay que tener en cuenta que en el mes de octubre el número de establecimientos hoteleros abiertos fue de 10.597 (un 31,4% menos que en octubre del 2019). En noviembre, el número de establecimientos abiertos descendió hasta los 8.189, que suponen un 38,7% menos que en noviembre de 2019.

Por su parte, las matriculaciones de turismos disminuyeron un 6,1% anual en el tercer trimestre de 2020, pero en los meses de octubre y noviembre, y a pesar de los programas de incentivos a la renovación del parque de vehículos, se aceleraba su caída al registrar unas tasas de variación negativas del 20,3% y del 17,9% anual respectivamente.

Finalmente, en cuanto a la construcción, los visados de obra nueva, anotaron una caída interanual del 25,7% anual en el mes de octubre, dato que empeora respecto a la caída del 19,3% registrada en el tercer trimestre de 2020. De forma similar, la licitación oficial del mes de octubre (-74,8% anual) anota una mayor caída que en el tercer trimestre del año (-37,0% anual). No obstante, el dato del indicador de clima de la construcción, correspondiente al último trimestre de 2020, mejora respecto a los registros del tercer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En cuanto a las previsiones de los principales organismos internacionales sobre el crecimiento de la economía española, en octubre el FMI mantenía sus previsiones en un -12,8% para 2020, mientras que revisaba al alza las de 2021, que situarían el crecimiento en un 7,2%. Por su parte, la Comisión Europea, en sus previsiones de otoño, ha revisado a la baja sus previsiones para 2020 al esperar una caída para la economía española del 12,4% (-9,4% en verano) y para 2021 al esperar un crecimiento del 5,4% (7,0% en verano). Finalmente, la OCDE también ha empeorado en diciembre sus previsiones para la economía española, que caerá un 11,6% en 2020 (un -11,1% anual en sus previsiones de junio) para rebotar un 5,0% en 2021 (un 7,5% anual en junio).

Respecto al Gobierno de España, ha actualizado en octubre su escenario macroeconómico a través de la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado de 2021. Estas previsiones sitúan la caída del PIB español en un 11,2% en 2020, mientras que la economía española repuntaría hasta un 7,2% en 2021 en un escenario que denomina inercial, aunque, según el Ejecutivo Nacional, este crecimiento podría elevarse hasta el entorno del 9,8%, por efecto del Plan de Reconstrucción y Resiliencia resultante de los fondos de la Unión Europea.

Por último, el Banco de España en diciembre ha revisado sus previsiones sobre el crecimiento de la economía española. En ellas dibuja tres escenarios alternativos, suave, central y severo, que se diferencian entre sí en función de los supuestos realizados acerca de la evolución de la pandemia, de la severidad y duración de las medidas de contención aplicadas y del plazo requerido para la introducción exitosa de una solución médica frente a la enfermedad. Así, en 2020 el descenso del PIB sería, respectivamente, del 10,7 %, el 11,1 % y el 11,6 % en los escenarios suave, central y severo. Por su parte, el repunte del producto de la economía en 2021 sería de un 6,8 % en el escenario central, cifra que se elevaría hasta el 8,6 % en el escenario más favorable y se reduciría hasta el 4,2 % en el más adverso. Con estas proyecciones, el nivel del PIB previo a la pandemia no se recuperaría hasta mediados de 2023 en el escenario central.

En este contexto, el Ejecutivo Nacional mantiene la mayoría de las medidas destinadas a sostener las rentas de las personas afectadas por la pérdida de empleo y a



apoyar al tejido empresarial para limitar sus daños y que pueda reanudar su actividad productiva con la mayor normalidad posible.

Así, en materia de protección al empleo, continúa vigente el Real Decreto-ley 30/2020, de 29 de septiembre, de medidas sociales en defensa del empleo por el que prorroga los beneficios de los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) hasta el próximo 31 de enero de 2021. De igual forma, las ayudas a los trabajadores por cuenta propia también continúan vigentes hasta el 31 de enero de 2021, concretamente las prestaciones por cese compatible con la actividad y para autónomos de temporada. Asimismo, se ha llegado a un acuerdo para prorrogar estas ayudas hasta el 31 de mayo de 2021.

Por otro lado, el Consejo de Ministros del 17 de noviembre aprobó la ampliación hasta el 30 de junio de 2021 del plazo para la concesión de las líneas de avales del ICO aprobadas en los últimos meses. Además, se prolonga el plazo máximo de los créditos avalados, de forma que los clientes que lo soliciten pueden alargar su crédito hasta 8 años y el periodo de carencia hasta 24 meses.

Por último, la suspensión de desahucios y lanzamientos ya aprobada mediante el Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, se prolonga durante todo el estado de alarma actual, declarado hasta el 9 de mayo de 2021. Además, se amplían las situaciones de vulnerabilidad social y económica que pueden alegarse, extendiendo dichas situaciones a aquellas no necesariamente derivadas, de manera directa, de los efectos del Covid-19. De igual forma, mientras siga vigente el estado de alarma, se amplía la prohibición de los cortes de suministro de energía eléctrica, gas natural y agua a todas aquellas personas que se encuentran en alguna de las situaciones de vulnerabilidad que se regulan en la normativa

Asimismo, dentro del objetivo de proteger y dar soporte al tejido productivo, el Consejo de Ministros del 22 de diciembre aprobó un Plan de Refuerzo para la hostelería, el turismo y el comercio con nuevas medidas que tienen como objetivo aliviar la situación de empresas y autónomos relacionados con estas actividades. Las medidas contenidas en el Plan se dividen en cinco grandes bloques: medidas dirigidas a arrendamientos de locales de negocios, medidas de liquidez y solvencia (creación de un nuevo tramo de la línea de avales del ICO), medidas tributarias (aplazamiento de deudas tributarias y medidas relacionadas con el IRPF), medidas laborales y Seguridad Social (aplazamiento en el pago de las cotizaciones a la Seguridad Social, bonificación cuotas a la Seguridad Social para la contratación de fijos discontinuos) y medidas regulatorias (se flexibilizan los requisitos para el mantenimiento de los incentivos regionales y se amplía la moratoria para presentar concurso de acreedores).

En los próximos trimestres, la evolución de la economía nacional continuará condicionada por la evolución epidemiológica, asistiendo a un nuevo empeoramiento de la misma en el inicio de 2021, y por la velocidad de administración de las vacunas contra el Covid-19. En este sentido, el 24 de noviembre se presentó la Estrategia de Vacunación Covid-19 en España, que establece un orden de prioridad de los grupos de población a vacunar. Así, en una primera etapa, entre enero y marzo de 2021, habrá un suministro inicial muy limitado de dosis de vacunas y los primeros grupos que se vacunarán serán los de las personas que están en residencias de mayores, el personal sanitario y sociosanitario que les atiende y las personas con discapacidad. Les seguirá el resto de

personal sanitario y los grandes dependientes no institucionalizados. Se trata de un grupo de unos 2,5 millones de personas.

En el lado negativo del balance de riesgos, sigue ocupando un lugar principal el intenso desequilibrio fiscal que se espera como consecuencia del impacto de la crisis del Covid-19. En concreto, el Banco de España espera que el déficit de las AAPP se eleve hasta un -10,5 % del PIB en 2020 y hasta un -7,7% del PIB en 2021 en el escenario central de sus últimas previsiones. Asimismo, el endeudamiento público se situará en un 116,7% del PIB en 2020 y en un 117,1% del PIB en 2021 en dicho escenario central. Por su parte, el Ejecutivo Nacional, dentro de los Presupuestos Generales del Estado de 2021, estima para 2021 un déficit de un -7,7% del PIB y un nivel de deuda pública del 117,4% del PIB.

Por otro lado, otros riesgos procedentes del entorno exterior parecen que han perdido intensidad. Así, en primer lugar, el acuerdo comercial alcanzado el 24 de diciembre con Reino Unido ha evitado un Brexit duro. No obstante, dicho acuerdo tiene sus limitaciones ya que se mantendrá una apertura total y recíproca de los mercados de bienes, pero apenas contempla el sector de los servicios. En cuanto al creciente proteccionismo de Estados Unidos bajo la Administración Trump y su guerra comercial con China, hay que esperar a la nueva orientación de la Administración Biden en materia de relaciones comerciales.

En el lado positivo, señalar la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado de 2021, poniendo fin a la doble prórroga presupuestaria que ha existido en los dos últimos ejercicios. Asimismo, esta aprobación permite que se inicie 2021 con unos nuevos Presupuestos en vigor, lo que no ocurría desde 2016. Estos Presupuestos deben ser el instrumento para vehicular los fondos europeos de recuperación que fueron aprobados en el Consejo Europeo del 21 de julio de 2020. En los Presupuestos Generales del Estado para 2021 se han incluido, según el Ministerio de Hacienda, 27.000 millones de dichos fondos europeos.

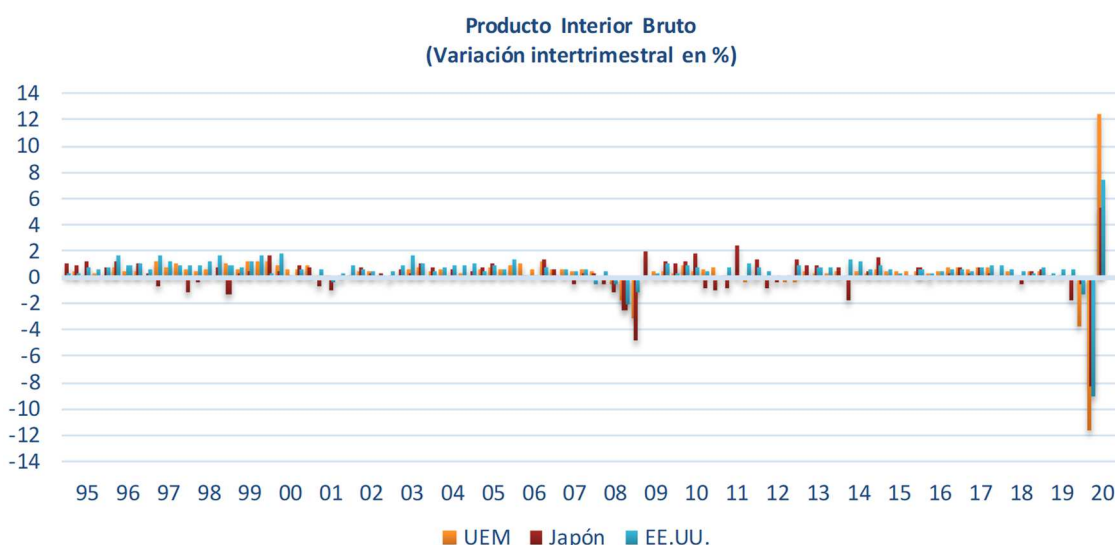
Asimismo, la recuperación de la economía nacional seguirá estando apoyada por las medidas del Banco Central Europeo que, en su reunión de política monetaria celebrada el 10 de diciembre, anunció la ampliación del programa de compras contra la pandemia (PEPP) en 500.000 millones de euros, hasta alcanzar una dotación total de 1,85 billones de euros. Además, se amplió igualmente el plazo temporal para efectuar estas compras, alargándolo hasta marzo de 2022, seis meses más respecto al plazo establecido anteriormente. Adicionalmente, los vencimientos de la deuda acogida a este programa serán reinvertidos hasta finales de 2023, como mínimo. Asimismo, el programa de compras que el BCE empezó en 2015 (APP) ha continuado a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros (y con una dotación extraordinaria de 120.000 millones a gastar antes de finales de 2020). De esta forma, el BCE contribuye “a preservar unas condiciones de financiación favorables durante el periodo de la pandemia, apoyando de este modo el flujo del crédito a todos los sectores de la economía, apuntalando la actividad económica y salvaguardando la estabilidad de precios a medio plazo”.

## 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En el tramo final de la pasada primavera la mayor parte de los países procedieron a reactivar paulatinamente su actividad económica, relajando las restricciones y confinamientos anteriormente establecidos al objeto de contener la expansión de la pandemia y evitar el colapso de los sistemas sanitarios.

Con ello, tal como se esperaba, se produjo un vigoroso repunte de la actividad durante el verano, aunque desigual entre países y entre sectores económicos. En general, las actividades productivas que requieren de un elevado contacto personal (como es el caso del turismo, comercio, ocio, transporte y hostelería) presentaban un impulso mucho más limitado que el resto, lo que afectaba especialmente a los países y regiones donde dichos sectores de actividad cuentan con un mayor peso relativo en la estructura productiva.

Así, al igual que en el segundo trimestre del año se produjeron caídas del PIB de entre el 10% y el 20% por comparación con el invierno, en la mayor parte de las economías avanzadas, en el tercer trimestre se observaban incrementos que también oscilaban entre el 10% y el 20% respecto a la primavera.



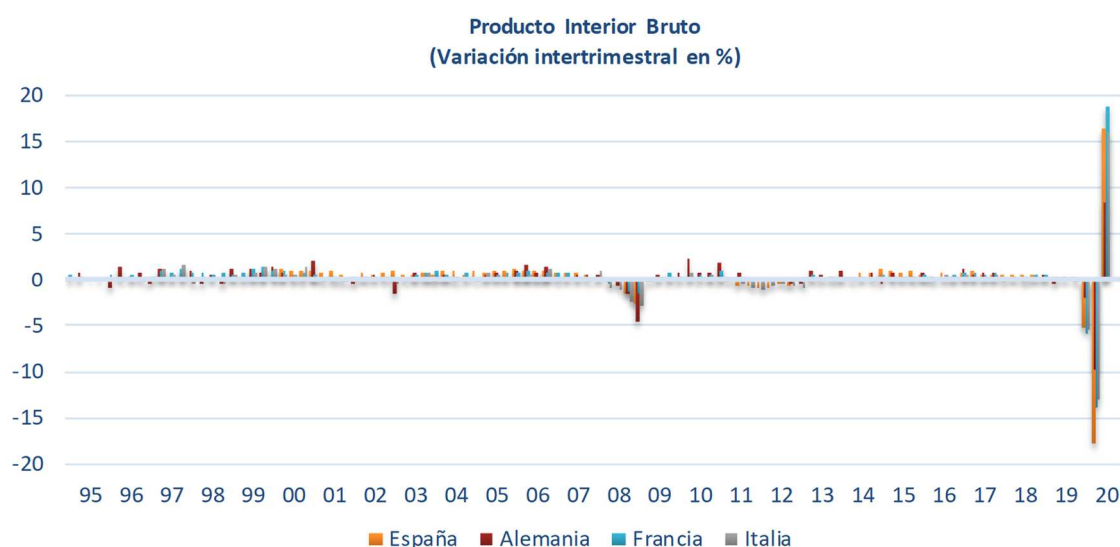
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Gracias al apoyo sin precedentes de gobiernos y bancos centrales, el ritmo de actividad se recuperaba con rapidez en muchos sectores, así como buena parte del empleo perdido, aunque el desempleo continuaba siendo todavía elevado. Por otro lado, numerosas empresas se han visto financieramente debilitadas, a pesar de las facilidades de acceso a créditos blandos y avales.

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

La mayor parte de las economías avanzadas han necesitado establecer durante la segunda mitad del año restricciones parciales a la actividad y a la movilidad, de forma selectiva e intermitente, restricciones que han afectado básicamente a los servicios, y dentro de ellos en particular a los relacionados con actividades de turismo y ocio. Pero estas restricciones apenas han afectado al resto de la economía.

En el tramo final del año, la expectativa de una rápida disponibilidad de vacunas provocaba un repunte de la confianza y un ambiente general de cierto optimismo, que se frenaba de inmediato por un recrudecimiento de la enfermedad en Estados Unidos y en Europa, con un fuerte aumento del número de muertos.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La situación epidemiológica empeoraba en los primeros compases de 2021, introduciendo nuevamente crecientes dudas en torno a la ansiada recuperación de la actividad económica, retrasando en el tiempo la perspectiva de una vuelta a los niveles de producción y empleo anteriores a la pandemia. Por el momento, se espera ya un mal comportamiento de las economías avanzadas al menos en el primer trimestre de 2021.

De acuerdo con la versión más reciente de las **Perspectivas Económicas** de la **OCDE**, publicado el pasado mes de diciembre, la disponibilidad de varias vacunas contra el Covid-19 de manera generalizada en 2021 ha despertado la esperanza de una rápida recuperación. No obstante, las políticas públicas deberán seguir manteniendo el apoyo fiscal y la ayuda a la salud pública, actuando con determinación para retomar el impulso a la actividad.

La OCDE ya advirtió el pasado junio que una segunda ola de infecciones al final del año podría hacer descarrilar la recuperación, y en efecto en el otoño de 2020 un fuerte rebrote del virus está afectando particularmente a Europa y América del Norte. Se espera que el PIB mundial en el cuarto trimestre se sitúe un 3% por debajo del mismo período del año anterior, con caídas del 7,3% anual en la eurozona o del 3,2% anual en Estados Unidos.

En el primer semestre de 2021 seguirán existiendo restricciones a la actividad económica, medidas de distanciamiento social y cierre parcial de fronteras, de modo que

la recuperación será paulatina y se intensificará a medida que se vaya aplicando la vacunación de la población. Se proyecta que el PIB mundial aumente un 4,2% anual en 2021, siendo China la responsable de más de una tercera parte de dicho crecimiento.

La recuperación será desigual entre países y sectores de actividad, y podría provocar cambios duraderos en la economía mundial. Aquellos países con mejores sistemas de pruebas, rastreo y aislamiento de contagiados, así como donde sea posible distribuir las vacunas con rapidez, obtendrán posiblemente un mejor desempeño, aunque persiste un alto grado de incertidumbre.

Previsiones OCDE			2020			2021		
	2018	2019	Sept 2020	Dicbre 2020	Revisión	Junio 2020	Dicbre 2020	Revisión
<b>Economía mundial</b>	3,4	2,7	-4,5	-4,2	0,3	5,0	4,2	-0,8
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	3,0	2,2	-3,8	-3,7	0,1	4,0	3,2	-0,8
Japón	0,3	0,7	-5,8	-5,3	0,5	1,5	2,3	0,8
Reino Unido	1,3	1,3	-10,1	-11,3	-1,2	7,6	4,2	-3,4
Zona Euro	1,9	1,3	-7,9	-7,5	0,4	5,1	3,6	-1,5
Alemania	1,3	0,6	-5,4	-5,5	-0,1	4,6	2,8	-1,8
Francia	1,8	1,5	-9,5	-9,1	0,4	5,8	6,0	0,2
Italia	0,8	0,3	-10,5	-9,1	1,4	5,4	4,3	-1,1
España	2,4	2,0	-11,1	-11,6	-0,5	7,5	5,0	-2,5
<b>Emergentes</b>								
Rusia	2,4	1,3	-7,3	-4,3	3,0	5,0	2,9	-2,1
China	6,7	6,1	1,8	1,8	0,0	8,0	8,0	0,0
India	6,1	4,2	-10,2	-9,9	0,3	10,7	7,9	-2,8
Brasil	1,2	1,1	-6,5	-6,0	0,5	3,6	2,6	-1,0
México	2,2	-0,3	-10,2	-9,2	1,0	3,0	3,6	0,6

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (diciembre 2020)

El balance de riesgos presenta factores tanto al alza como a la baja. La existencia de ahorros acumulados y demanda embalsada podría reforzar un repunte de la economía si las vacunas son eficaces y distribuidas de forma amplia y con rapidez, en cuyo caso se prevé que el aumento del PIB mundial podría alcanzar un 5,0% anual en 2021. Pero la confianza se vería lastrada si surgen problemas o retrasos en la distribución de las vacunas o en su aplicación, lo que reduciría el incremento del PIB global hacia el 2,3% anual.

Las desigualdades se han agravado dado que la pandemia ha afectado con mayor dureza a los miembros más vulnerables de la sociedad. Se corre el riesgo de que los elevados niveles de desempleo, sobre todo entre los menos cualificados y entre los jóvenes, persistan durante años. Muchos niños, en particular los que provienen de entornos desfavorecidos, han quedado muy rezagados en su educación durante los períodos de confinamiento, lo que limita aún más sus oportunidades futuras.

La supervivencia de numerosas pymes está en peligro dadas sus crecientes deudas y la continua incertidumbre. La caída de la rentabilidad empresarial perjudica su capacidad de cubrir deudas y de invertir.

Dado que se espera que los tipos de interés continúen en niveles muy bajos durante un período de tiempo considerable, los estímulos fiscales deben continuar hasta que la recuperación recobre impulso. El gasto público debe dirigirse hacia una mayor inversión

en salud, educación e infraestructura, así como apoyar el cambio hacia una economía más verde y más digitalizada.

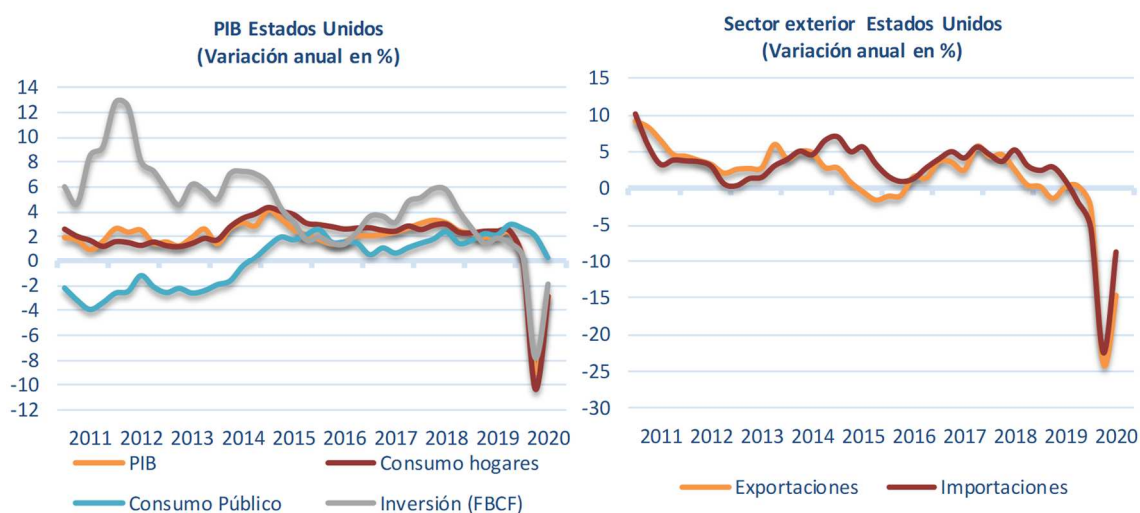
Finalmente, la OCDE considera que es necesario recuperar un mayor nivel de cooperación internacional, que en los últimos años se ha visto debilitada. La crisis financiera de 2008 fue principalmente una crisis de unas pocas economías avanzadas, pero desencadenó una respuesta cooperativa sin precedentes. La pandemia es la primera crisis totalmente global desde la Segunda Guerra Mundial, y la respuesta ha sido masiva pero centrada en la escala nacional (a pesar del acuerdo alcanzado el pasado julio en la UE), con fronteras cerradas y poca cooperación. El proteccionismo y el cierre de las fronteras no son la respuesta adecuada, impiden la distribución de bienes esenciales en todo el mundo y penalizan a las economías que dependen de su participación en las cadenas de valor mundiales.

Esta situación debe ser revertida. Debe organizarse una producción y distribución amplias, rápidas y generosas de tratamientos médicos y vacunas eficaces para todos los países. Los foros multilaterales deben mejorar las medidas en materia de transparencia de la deuda y establecer una moratoria cuando sea necesario, mientras que los supervisores deben prestar mucha atención al endeudamiento de las empresas. El mundo debe evitar que la crisis sanitaria y económica se convierta también en una crisis financiera.

## 1. ESTADOS UNIDOS

Durante el tercer trimestre de 2020 la economía de Estados Unidos repuntaba un 7,5% respecto a la primavera, período en que había sufrido una contracción del 9,0% trimestral.

Se trata de uno de los rebotes más modestos de entre las economías avanzadas, pero también en primavera había experimentado una de las caídas más contenidas.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En comparación interanual, el PIB moderó su ritmo de caída, al pasar de un -9,0% anual en el segundo trimestre de 2020 a un -2,8% anual en el tercero. Con ello, Estados Unidos se mostraba como una de las economías más resilientes frente a los efectos de la pandemia, tanto en primavera como en verano. En buena parte ello era debido a unas

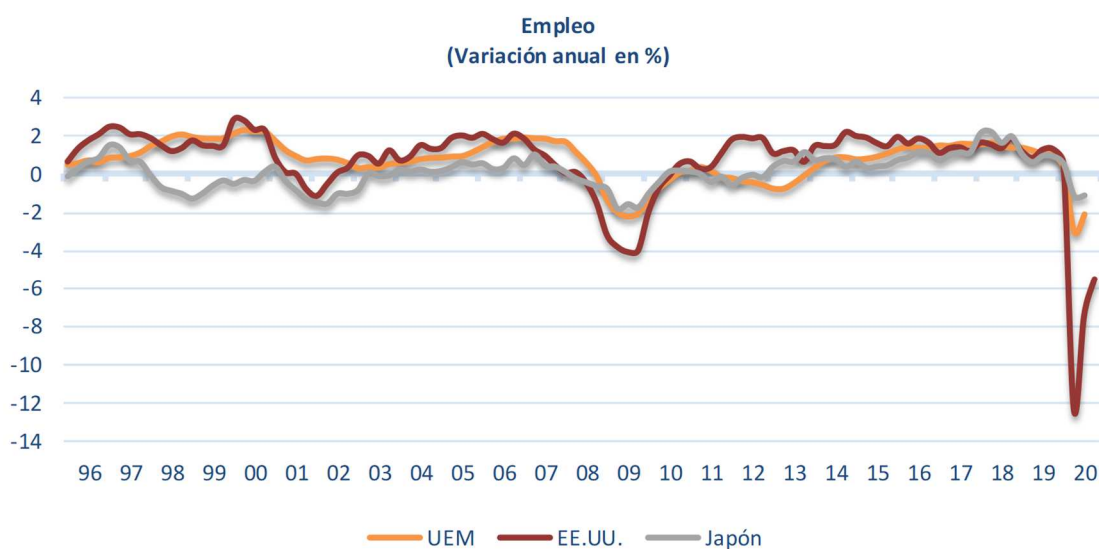
medidas de restricción de la actividad comparativamente más laxas que en otros países, en particular en la UE, combinadas con un agresivo apoyo fiscal y monetario.

La composición del PIB mostraba una clara mejoría en la mayor parte de sus apartados, moderando en el tercer trimestre el ritmo de caída del consumo de los hogares hasta el 2,8% anual (frente al -10,2% anual de primavera), mientras la inversión caía un 1,9% anual en verano (-7,8% anual en el segundo trimestre).

No obstante, el consumo de las administraciones públicas se frenaba, pasando del aumento del 2,1% anual observado en primavera a un escueto 0,3% anual en verano.

En el sector exterior se frenaba la contracción de las exportaciones, pasando del -23,9% anual del segundo trimestre a un -14,6% anual en el tercero, mientras la caída de las importaciones se moderaba en mayor medida, al pasar de un -22,4% anual en primavera a un -8,6% anual en verano.

El mercado de trabajo exhibía su enorme flexibilidad, ya que tras perder 25 millones de empleos entre marzo y abril, a finales de junio ya se habían recuperado 10 millones de puestos de trabajo, para añadir otros 5 millones más durante el verano. Esta mejoría continuaba en el otoño, pero a pesar de ello el año 2020 ha cerrado con casi 9 millones de empleos menos respecto a los existentes un año antes.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

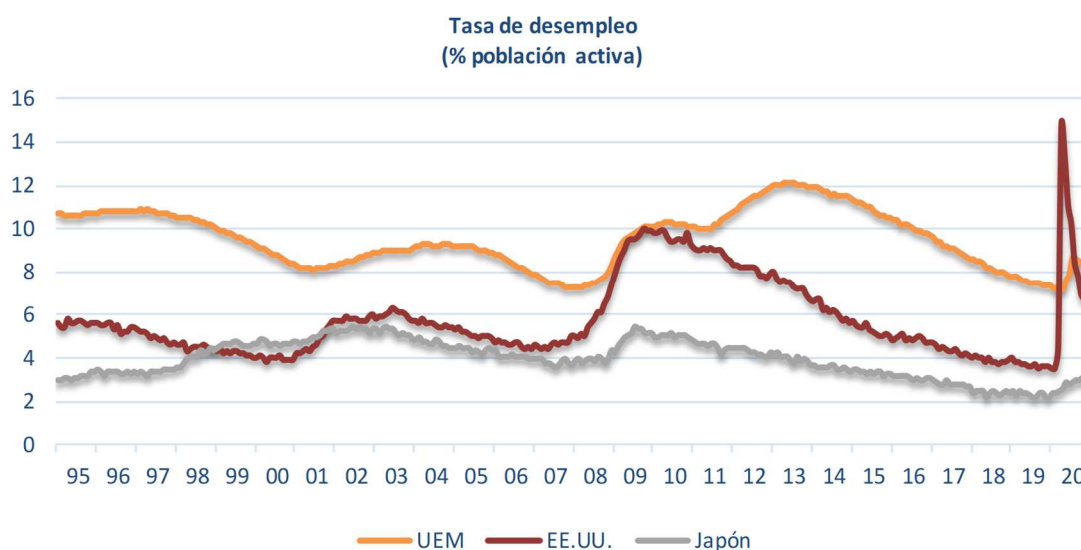
En comparación interanual, el empleo en Estados Unidos pasó de disminuir un 12,3% anual en el segundo trimestre de 2020 a un -7,4% anual en media del tercer trimestre (-5,5% anual en el cuarto trimestre). Con ello la tasa de paro, que se había alzado hasta el 13,1% de la población activa en primavera, se relajaba hasta el 8,8% de la población activa en media del verano (6,8% en media del cuarto trimestre).

La tasa de inflación permanecía débil, anotando un promedio del 1,2% anual en el verano (0,4% anual en primavera), con su evolución muy ligada al comportamiento del precio del petróleo y a la debilidad de la demanda. La inflación subyacente era igualmente moderada, del 1,7% anual en media del tercer trimestre.



En la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal, celebrada los pasados días 15 y 16 de diciembre, se mantuvieron los tipos de interés de referencia en el rango 0,00-0,25%, nivel en el que permanecen desde el mes de marzo. Mejoró sus previsiones para 2021 y 2022, anunciando que mantendrá su programa de compra de bonos por importe de 120.000 millones de dólares mensuales hasta ver “un avance sustancial en la recuperación” de Estados Unidos, sin marcar un horizonte concreto.

En materia de política fiscal, tras la aprobación el pasado mes de marzo de un paquete de estímulos de 2,2 billones de dólares, el mayor de la historia de Estados Unidos, en diciembre se aprobó un nuevo conjunto de ayudas por valor de 900.000 millones de dólares. Sumado todo ello, la inyección fiscal en 2020 se situaba en torno a un 18% del PIB de aquél país.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En esta última ocasión las ayudas han ido dirigidas fundamentalmente a los hogares, en forma de un seguro de desempleo de 300 dólares semanales y de un cheque de 600 dólares para aquellos contribuyentes con ingresos anuales por debajo de 75.000 dólares. Se espera que el impacto de estas ayudas será visible en el consumo de los hogares durante el primer trimestre de 2021, aunque el deterioro de la confianza puede hacer que una parte de estas ayudas se traslade directamente al ahorro de las familias.

La nueva administración de Joe Biden llega a la presidencia con un proceso de traspaso de poderes muy complicado, con millones de desempleados y una pandemia asfixiante, entre rumores de un confinamiento de la población ante el riesgo de colapso sanitario. Entre su equipo de asesores contará con la anterior presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, quien será la próxima Secretaria del Tesoro de Estados Unidos.

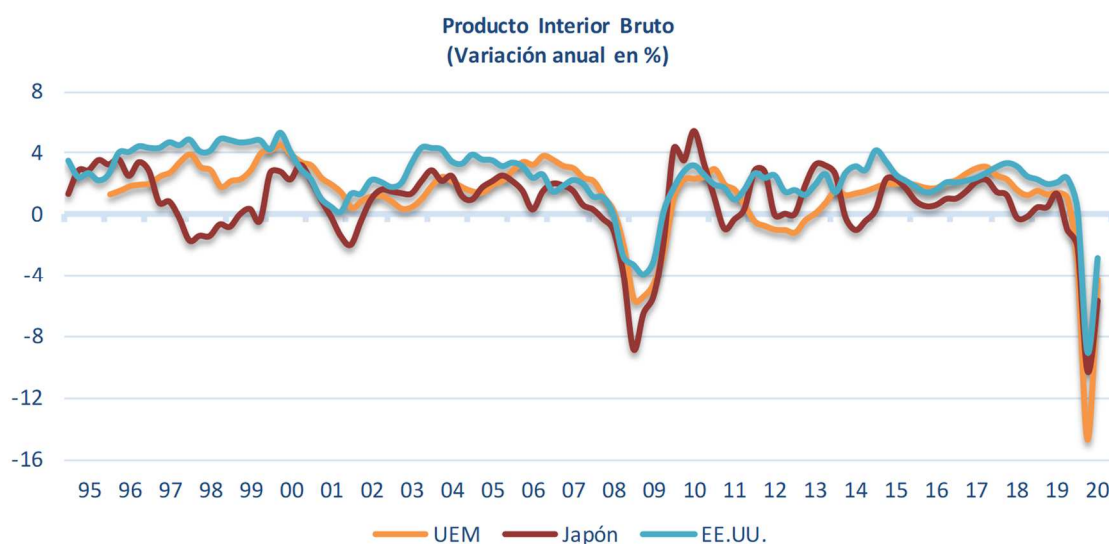
Mientras se acelera la vacunación, se especula que Biden promueva un confinamiento nacional de hasta seis semanas, aunque algunos estados como California ya han impuesto sus propias restricciones para contener los contagios. El mayor temor es que un segundo confinamiento generalizado provoque un tsunami de despidos, que se acumularía al importante volumen de desempleo existente en la actualidad.



En positivo, el Partido Demócrata contará con mayoría tanto en la Cámara de Representantes como en el Senado, aunque de forma exigua en este último, lo que asegura a Joe Biden un horizonte pacífico de dos años (hasta las próximas elecciones *midterm*) en que debería poder llevar a cabo las iniciativas legislativas con cierta comodidad.

Entre las medidas que baraja Biden se encuentra, en primer lugar, revertir en parte la reforma fiscal de Trump, poniendo fin a ciertas ventajas para grandes corporaciones y contribuyentes de elevados ingresos. Así, elevaría el impuesto de sociedades en siete puntos hasta el 28%, subiría el impuesto de la renta para ingresos por encima de 400.000 dólares anuales, así como el impuesto a las herencias. Estas medidas no entrarían en vigor de manera inmediata, sino que se proyecta su aplicación más bien para el inicio del próximo año 2022.

En el momento de escribir este texto, además, Joe Biden ha anunciado un nuevo plan de estímulo fiscal de 1,9 billones de dólares para combatir la pandemia y sostener la economía, aunque el plan puede sufrir recortes en su paso por el Congreso.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Por otra parte, se espera un freno o reversión del proteccionismo comercial impulsado por Trump, en particular con la Unión Europea, mientras no estaría tan claro respecto a las tensiones comerciales con China, asociadas a la lucha por el dominio tecnológico. Se espera que el proceso de desacoplamiento (*decoupling*) con China continúe con la administración Biden.

El escepticismo de Trump ante el cambio climático puede ser otro punto a revertir por la nueva administración Biden, quien ha prometido que Estados Unidos volverá a los pactos multilaterales vigentes, como el Acuerdo de París, y que ejercerá el liderazgo mundial en la lucha para frenar el calentamiento global. Se espera por tanto un impulso en inversión pública relacionada con la agenda climática.

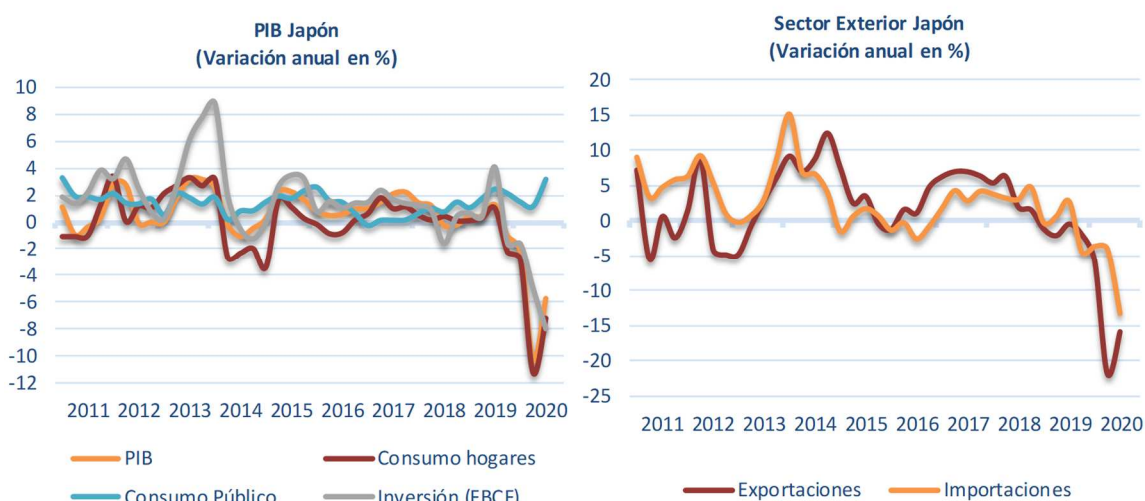
Asimismo, se espera una reconexión con los organismos de cooperación multilateral de los que Estados Unidos se ha alejado durante la etapa Trump (o directamente ha abandonado), tales como la Organización Mundial de la Salud.

De acuerdo con las previsiones de la OCDE, la economía de Estados Unidos sufrirá una caída del 3,7% anual en el conjunto de 2020, para recuperar tono y crecer un 3,2% anual en el ejercicio 2021.

## 2. JAPÓN

La economía japonesa anotaba en el verano un repunte de su PIB del 5,3% trimestral, uno de los rebotes de menor talla de entre las economías avanzadas. Aunque también la caída en primavera había sido de las más reducidas, de un 8,3% trimestral.

No obstante, en términos interanuales, en el tercer trimestre de 2020 el PIB de Japón mostraba una caída del 5,7% anual, superior a la experimentada por Estados Unidos y la UEM. Tanto la demanda interna como la externa se comportaban de forma decepcionante, con una tímida mejoría en las tasas de contracción de sus componentes, lejos de lo mostrado por el resto de economías avanzadas.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

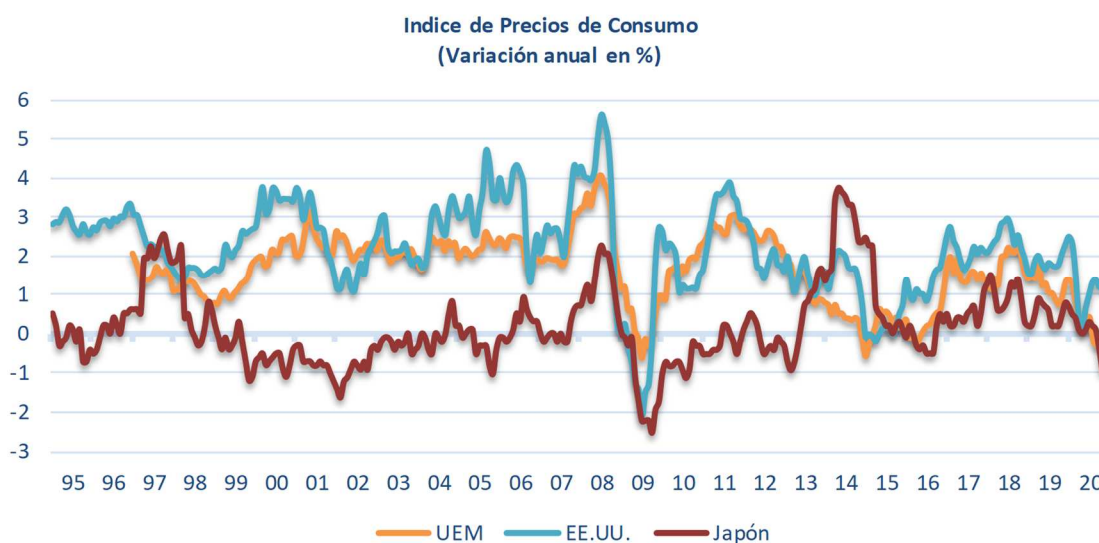
Así, el consumo de los hogares se reducía un 7,2% anual en el tercer trimestre, cifra no tan alejada de la caída del 11,3% sufrida en primavera. Por su parte, la inversión aceleraba su ritmo de contracción al pasar de un -5,0% anual en el segundo trimestre a un -8,0% anual en el tercero.

En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas aumentaba un 3,2% anual en verano, por encima del 1,2% anual de primavera, reflejando el impulso del estímulo fiscal inyectado por el gobierno. En su conjunto, la demanda interna aportaba 5,3 puntos negativos al PIB de Japón en el tercer trimestre, contribución algo menos negativa que en el trimestre precedente, cuando fue de 7,2 puntos porcentuales.

En el sector exterior las exportaciones moderaban levemente su ritmo de caída, pasando de un -21,8% anual en el segundo trimestre a un -15,9% anual en el tercero. Las importaciones, sin embargo, aceleraban su contracción, pasando de caer un 4,0% anual en primavera a una disminución del 13,3% anual en verano. En suma, la demanda externa aportaba cuatro décimas en negativo al PIB de Japón en el tercer trimestre, mejor que en el trimestre precedente, cuando la aportación negativa fue de 3,1 puntos porcentuales.

En el mercado de trabajo, el empleo sufría una caída del 1,1% anual en el tercer trimestre de 2020, idéntica a la anotada en el trimestre precedente, lo que se traduciría en un alza de dos décimas en la tasa de paro, hasta alcanzar el 3,0% de la población activa en media del verano.

La tasa de inflación permanecía muy débil, un 0,2% anual en media del tercer trimestre, entrando en terreno negativo en octubre y anotando un -1,0% anual en noviembre, último dato disponible. La inflación subyacente era negativa por segundo trimestre consecutivo, del -0,2% anual en promedio del verano, descendiendo hasta el -1,0% anual en noviembre.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Las perspectivas de la OCDE son de una caída del PIB de Japón del 5,3% anual en el conjunto de 2020, proyectando en 2021 un suave rebote del 2,3% anual, ambas cifras de las más pequeñas de entre las economías avanzadas.

### 3. EMERGENTES

#### CHINA

Tras ser el epicentro de la pandemia, China es prácticamente el único país del mundo que cierra 2020 mostrando un crecimiento de su economía. Su enfoque de actuar de forma agresiva y muy rápida en las medidas de contención, con testeos y confinamientos masivos y tempranos (favorecido todo ello por tratarse de un Estado autoritario), parece haber dado sus frutos. A modo de ejemplo, el pasado mes de octubre se detectaron 12 casos de covid-19 en la ciudad de Qingdao, y la respuesta fue un inmediato confinamiento y la realización de test a sus 9 millones de habitantes en un plazo de cinco días.

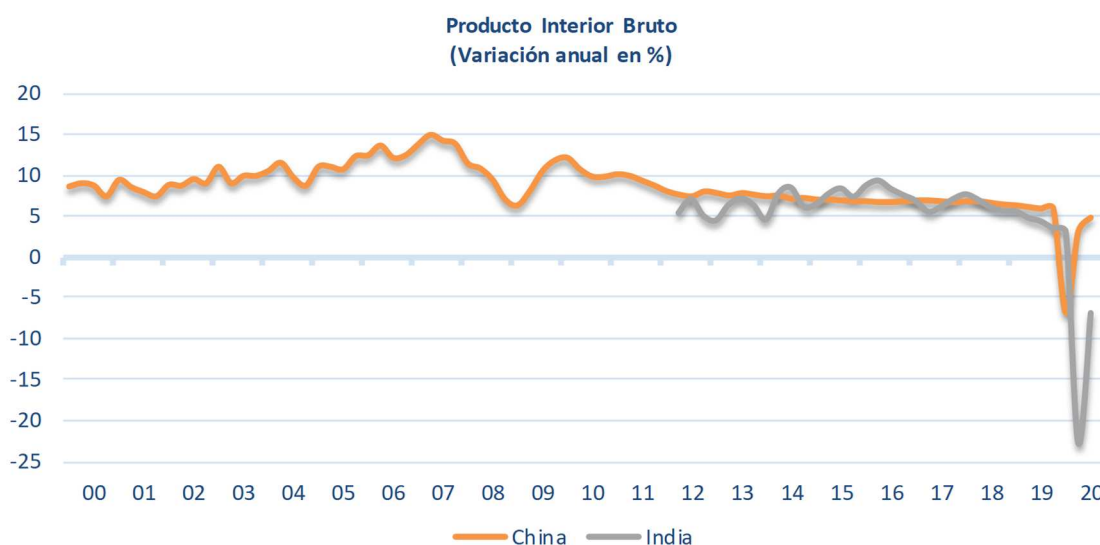
Así, tras caer el PIB un 6,8% anual en el primer trimestre del año, en primavera anotó un crecimiento del 3,2% anual que aceleraba en verano hasta el 4,9% anual.

La recuperación de la actividad económica ha sido intensa y rápida, requiriendo un apoyo de política económica comparativamente reducido. Se estima que el impulso fiscal

se ha situado en torno al 6% del PIB, muy por debajo del acometido en 2008, cuando fue del 13% del PIB. En el verano, el PIB de China ya había superado el nivel previo a la pandemia, lo que no ha sucedido en ninguna otra gran economía mundial.

El repunte de la economía asiática ha descansado en la producción industrial y las exportaciones, impulsadas en primer lugar por la producción de artículos vinculados a la lucha contra la pandemia, además de productos electrónicos y otros. En noviembre, las exportaciones presentaban un incremento del 20% en tasa anual.

La OCDE espera que la economía china logre anotar un incremento del 1,8% en el conjunto de 2020, para recuperar impulso y crecer un 6,0% anual en 2021.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Pese al éxito en la gestión de la pandemia, los desequilibrios macroeconómicos acumulados siguen presentes como una amenaza a las perspectivas de la economía china. El elevado endeudamiento público y privado, un sistema financiero deficientemente supervisado y con un elevado peso de la banca en la sombra, una baja orientación de la economía a la demanda interna y una excesiva dependencia del ciclo inversión-manufacturas-exportación, así como cierto retraso tecnológico en medio de una fase de desacoplamiento comercial con Estados Unidos.

## INDIA

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

Ello se trasladaba al desempeño de su economía, que tras desplomarse un 22,8% anual en el segundo trimestre del año, sufría una caída del 7,0% anual en el tercero. India no sufría dos trimestres consecutivos de contracción de su economía desde 1947.

La OCDE proyecta una caída del 9,9% en el conjunto del año 2020, para rebotar y crecer un 7,9% anual en 2021.

## **LA CREACIÓN DE LA ASOCIACIÓN ECONÓMICA INTEGRAL REGIONAL (RCEP)**

El pasado día 15 de noviembre un total de 15 países cerraban la creación de la Asociación Económica Integral Regional (RCEP), el mayor tratado de libre comercio del mundo, con China a la cabeza, quien de este modo afianza su influencia en la región en detrimento de Estados Unidos. Se espera que el tratado entre en vigor en un plazo inferior a dos años, tras ser ratificado por todos los estados miembros.

La alianza busca eliminar los aranceles y cuotas en el 65% de los productos, así como otras barreras al libre comercio. El tratado contempla el comercio de bienes y servicios, la economía digital, la propiedad intelectual y mecanismos de resolución de disputas comerciales, entre otras cuestiones. Sin embargo, no contiene regulación en torno a derechos laborales o impacto medioambiental.

Los países firmantes, además de China, son los diez estados miembros de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), es decir, Birmania, Brunéi, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam, junto con otros estados de la región, en concreto Australia, Corea del Sur, Japón y Nueva Zelanda.

Las negociaciones se iniciaron en 2012, y en 2019 India decidió salir del acuerdo para proteger su mercado y sus trabajadores ante el temor a verse perjudicada por los productos procedentes de China. Los países firmantes del RCEP han dejado la puerta abierta a India por si quiere ingresar en el acuerdo en el futuro.

Se estima que el PIB combinado de los países firmantes del RCEP equivale a un 30% del PIB mundial, y representa cerca del 28% del comercio mundial, formando un mercado de 2.200 millones de personas, cerca del 30% de la población global. Además, se trata de la región con mayor dinamismo económico del planeta.

## **LATINOAMÉRICA**

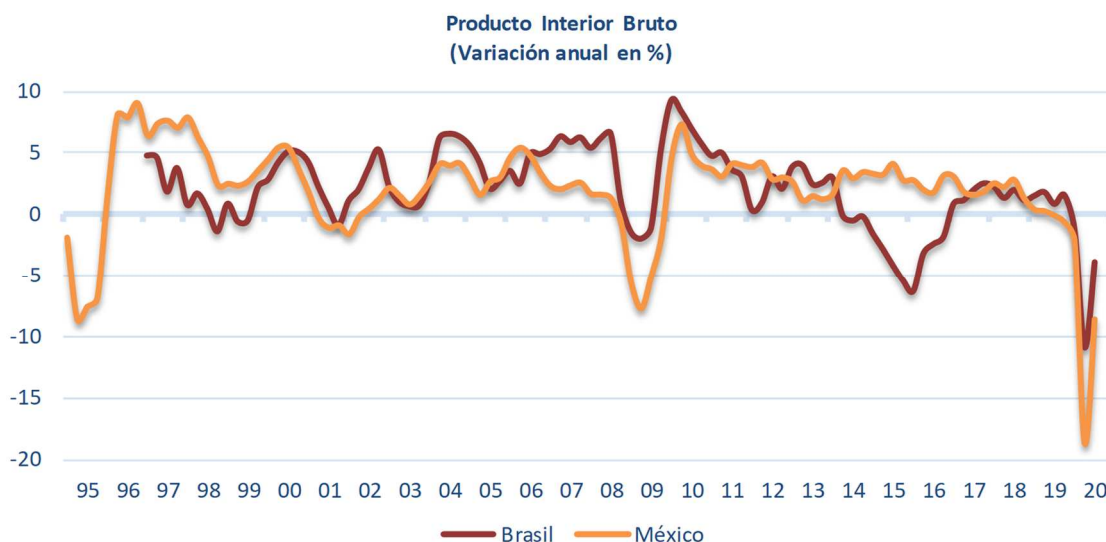
La economía mexicana sufría una contracción del 8,6% anual en el tercer trimestre de 2020, encadenando así cinco trimestres consecutivos de caídas. Un paquete de estímulos fiscales comparativamente muy reducido, que apenas representó el 1% del PIB, habría impedido un crecimiento más acelerado desde el verano, mientras el anuncio de polémicas reformas por parte del ejecutivo estaría desalentando la inversión privada.

En positivo, se espera que la nueva administración Biden en Estados Unidos suavice las relaciones comerciales con su socio del sur, dada la elevada integración de numerosos sectores manufactureros mexicanos con la economía estadounidense. Se prevé así que la recuperación de la economía de México descansa en un repunte de las exportaciones a Estados Unidos, así como un aumento de flujos de inversión extranjera directa y sin desprestigiar el papel de las remesas de emigrantes, que se espera que aumenten.

Las previsiones de la OCDE son de una contracción del 9,2% anual en el conjunto de 2020, para pasar a crecer un 3,6% anual en el ejercicio 2021.

Brasil mostraba una contenida caída del PIB del 3,9% anual en el tercer trimestre de 2020, tras haber disminuido un 10,9% anual en primavera. La gestión de la pandemia por parte del gobierno está siendo polémica y descoordinada, ya que su tendencia

negacionista en relación a la amenaza del virus ha provocado un enfrentamiento con numerosos estados del país, cuyos gobernadores se han visto forzados a tomar por su cuenta medidas de distanciamiento social que a su vez han sido criticadas por el gobierno central del país.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Las perspectivas de la OCDE para la economía brasileña son de una contracción del 6,0% anual en el conjunto de 2020, para experimentar un moderado crecimiento del 2,6% anual en 2021.

#### 4. EUROZONA

Tras experimentar en primavera una caída del PIB del 11,7% trimestral, en el tercer trimestre de 2020 la economía de la eurozona rebotaba y crecía un 12,5% respecto al trimestre precedente.

En términos interanuales, el PIB de la UEM sufría una caída del 4,3% anual en verano, a comparar con la contracción del 14,7% anual observada en primavera.

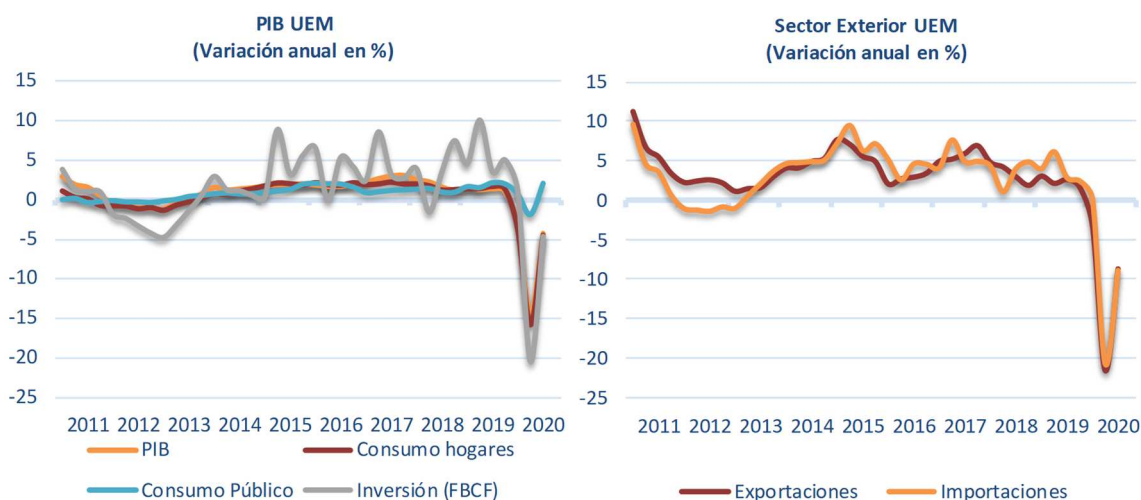
La mejoría era perceptible en todos los componentes del PIB. Así, en la demanda interna el consumo de los hogares se reducía un 4,6% anual en el tercer trimestre, frente al desplome del 16,0% anual sufrido en el trimestre anterior. En un tono similar, la inversión pasaba de reducirse un 20,5% anual en primavera a una caída del 4,7% anual en verano. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas pasó de disminuir un 1,9% anual en el segundo trimestre a aumentar un 2,1% anual en el tercero, reflejando los estímulos fiscales adoptados.

En su conjunto, la aportación negativa de la demanda interna pasaba de 13,7 puntos porcentuales en primavera a cuatro puntos porcentuales en el verano.

En el sector exterior se moderaban las tasas de caída tanto de las exportaciones, que se reducían un 8,7% anual en el tercer trimestre (-21,5% anual en el trimestre precedente) como de las importaciones, que disminuían a un ritmo similar, un 8,9% anual en verano



(-20,7% anual en primavera). Con ello la contribución negativa de la demanda externa pasó de un punto porcentual en el segundo trimestre a tan sólo tres décimas en el tercero.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el mercado de trabajo el empleo se redujo un 2,1% anual en el tercer trimestre de 2020, algo menos que en el segundo cuando la caída fue del 3,0% anual. La tasa de paro aumentó hasta el 8,6% de la población activa en media del verano, un punto por encima del dato de primavera.

La tasa de inflación se debilitaba y registraba un 0,0% anual en media del tercer trimestre, mientras la subyacente era del 0,7% anual en el mismo período.

Las perspectivas de la OCDE para la economía de la eurozona son de una contracción del PIB del 7,5% anual en el conjunto de 2020, para recuperarse y crecer un 3,6% anual en el ejercicio 2021.

La tercera ola de la pandemia avanzaba con fuerza en Europa desde finales de 2020, exigiendo un endurecimiento de las restricciones que drenará la actividad, deteriorando las perspectivas de recuperación de la economía al menos en el primer trimestre de 2021.

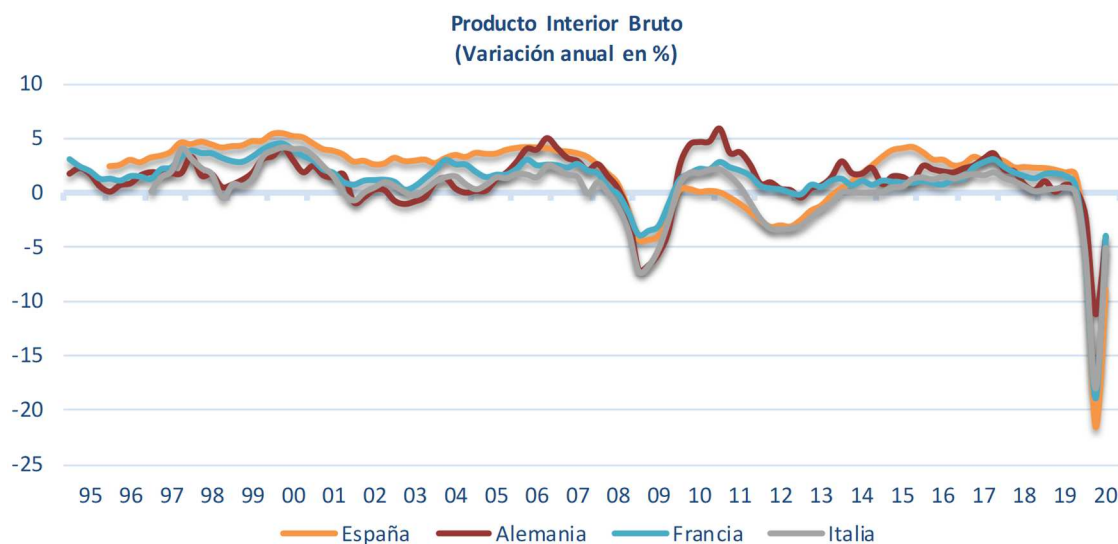
El ritmo de vacunación y la eficacia de las vacunas disponibles se configuran como variables clave en la gestión de esta fase de la epidemia. En positivo, varios factores ayudarán a dar soporte a la frágil recuperación de la economía. En política fiscal, se aprobó el nuevo presupuesto común tras superar la amenaza de veto de Hungría y Polonia, lo que facilitará la implementación en tiempo y forma de los fondos del plan de recuperación NGEU (*Next Generation EU*). Por otro lado, en política monetaria, el tono expansivo y acomodaticio del BCE tiene asegurada su continuidad. Adicionalmente, el acuerdo comercial alcanzado in extremis con Reino Unido, a pesar de sus limitaciones, ha evitado el peor de los escenarios, que hubiera sido el de la ausencia de acuerdo.

Tras la reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno del BCE celebrada el pasado 10 de diciembre se anunció, como se esperaba, un incremento del programa de compra de deuda PEPP de medio billón de euros, que sumado a las cifras anteriores alcanzaba una dotación total de 1,85 billones de euros. Además, se amplió igualmente el plazo temporal para efectuar estas compras, alargándolo hasta (al menos) marzo de 2022,



seis meses más respecto al plazo establecido anteriormente. Adicionalmente, los vencimientos de la deuda acogida a este programa serán reinvertidos hasta finales de 2023, como mínimo.

Hacia esa misma fecha el BCE ya había efectuado compras por más de 700.000 millones de euros amparadas en el PEPP, que unidas a las compras todavía vigentes (y ampliadas) del anterior programa PSPP sumaban un total de compra de deuda soberana y corporativa de prácticamente un billón de euros en nueve meses. Con todo ello el tamaño del balance del BCE alcanzaba una cifra cercana a los 7 billones de euros.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el plano político, hay que destacar que el próximo otoño se celebrarán elecciones federales en Alemania, dando fin con ello a cuatro mandatos consecutivos de Angela Merkel, cuyo liderazgo ha marcado el devenir de la eurozona y de la UE desde 2005.

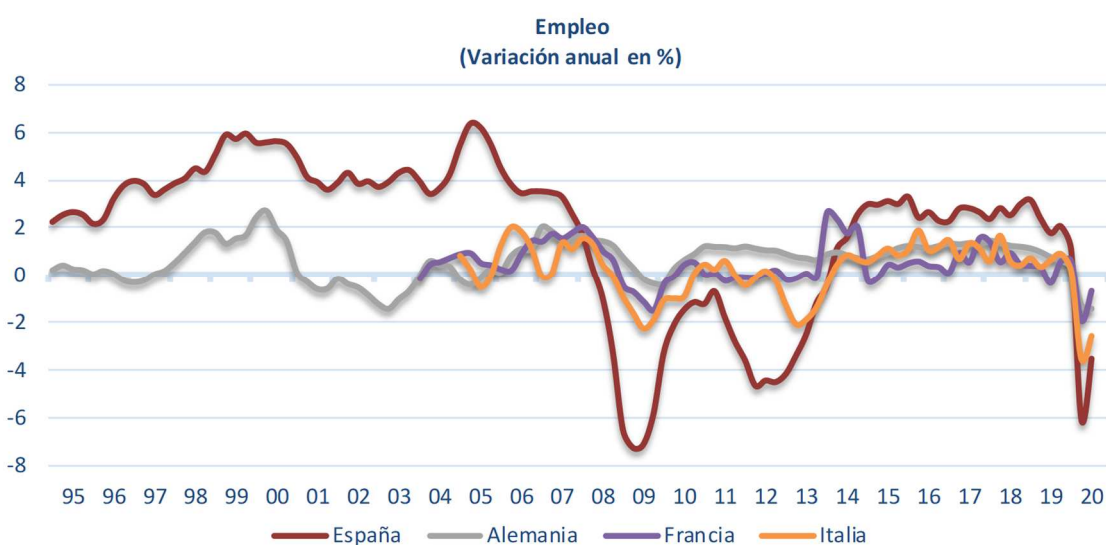
Así, las elecciones a la presidencia de la CDU han tenido lugar en enero de 2021, siendo elegido como nuevo presidente Armin Laschet, en la actualidad primer ministro del Renania del Norte-Westfalia, uno de los *lander* más poblados y ricos del país. El perfil de Laschet es centrista y en principio asegura una continuidad de los planteamientos políticos de Merkel, frente a lo que hubiera sido un giro más conservador de su oponente Friedrich Merz. El tercer aspirante, el también centrista Norbert Röttgen, quedó fuera en la primera vuelta de las votaciones.

De cara a las elecciones del próximo otoño, desde hace décadas se consensua una candidatura común entre la CDU y su socio en Baviera CSU, y aunque se da prácticamente por hecho que será Laschet el candidato de la coalición a canciller, tampoco se descarta la eventual candidatura de Markus Söder, líder del CSU y actual primer ministro de Baviera.

Por otra parte, también se puede destacar el principio de acuerdo alcanzado a finales de diciembre de 2020 entre la UE y China, tras siete años de negociaciones, que mejorará el acceso de las inversiones europeas al mercado asiático, aumentando sus oportunidades. La firma del acuerdo despertó recelos en el entorno asesor de Joe Biden, quien habría solicitado tiempo para consensuar una postura común al respecto.

El acuerdo ayudará a reequilibrar la relación comercial y de inversiones entre ambas partes, facilitando que las empresas europeas puedan competir en mayor igualdad de condiciones con las empresas locales chinas en aquél país. En la actualidad, el mercado europeo está muy abierto a las inversiones chinas, sin que exista una clara reciprocidad por parte del país asiático.

China elimina la condición hasta ahora vigente para las empresas europeas de formar una sociedad conjunta junto con una empresa china para entrar en su mercado en determinados sectores de actividad. También se elimina la obligatoriedad de transferir tecnología.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

China se compromete a facilitar el acceso de empresas europeas a sectores tales como el automovilístico, equipamiento sanitario, transporte o industria química, entre otros. También se dará acceso en servicios financieros, informáticos, sanidad privada o construcción.

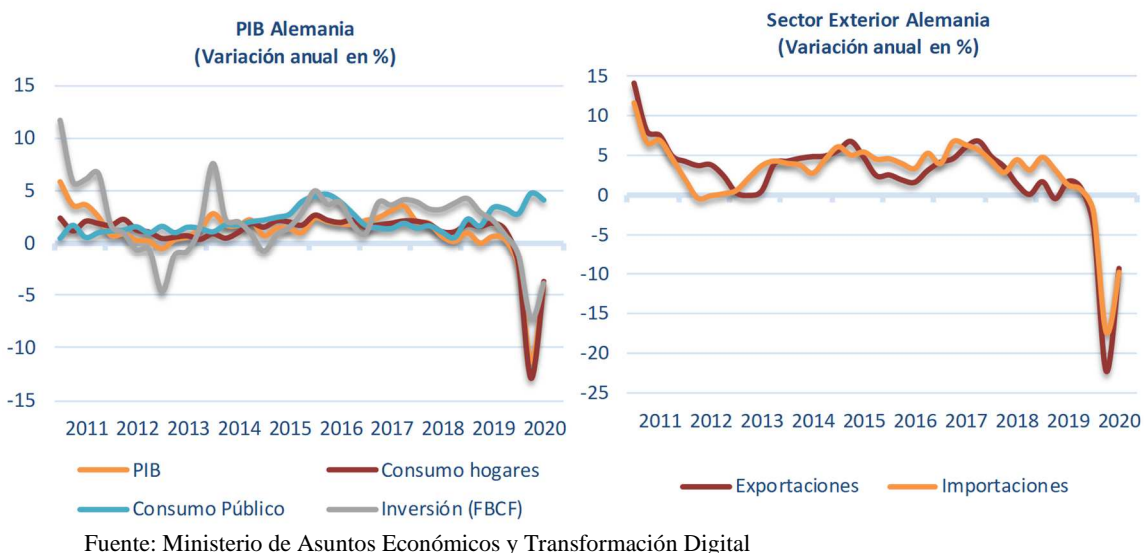
Además, China ha asumido compromisos en materia de desarrollo sostenible, no rebajar sus estándares medioambientales y laborales y avanzar hacia una ratificación de las convenciones de la OIT que aún no ha suscrito, en particular las referentes al trabajo infantil y al trabajo forzado.

La inversión europea en China ascendió a unos 9.800 millones de euros en 2019, mientras que la inversión china en la UE alcanzó unos 10.600 millones de euros, según datos de la Comisión Europea.

## ALEMANIA

La economía alemana anotaba en verano un repunte del 8,5% respecto a la primavera, período en que había sufrido una contracción del 9,8% trimestral. En comparación interanual, el PIB alemán mostraba una disminución del 4,0% anual en el tercer trimestre de 2020, lejos del -11,2% anual experimentado en el período precedente.

La mejoría en verano era generalizada, tanto en la demanda interna como en la externa. Así, el consumo de los hogares pasaba de caer un 12,9% anual en el segundo trimestre a disminuir un 3,7% anual en el tercero. En un tono similar, la inversión pasaba de una contracción del 7,3% anual en primavera a una disminución del 3,9% anual en verano.



Por su parte, el consumo de las administraciones públicas mostraba un vigoroso incremento del 4,2% anual en el tercer trimestre del año, reflejando el impulso fiscal, no obstante seis décimas por debajo del trimestre precedente.

En el sector exterior se contenían las tasas de caída tanto de exportaciones como de importaciones. Las exportaciones germanas, que se habían desplomado un 22,3% anual en primavera, caían un 9,4% anual en verano, mientras que las importaciones pasaban de reducirse un 17,2% anual en el segundo trimestre a un -9,7% anual en el tercero.

En resumen, la economía alemana se mostraba como una de las más resilientes de la eurozona, apoyada en su vigoroso tejido industrial de orientación exportadora.

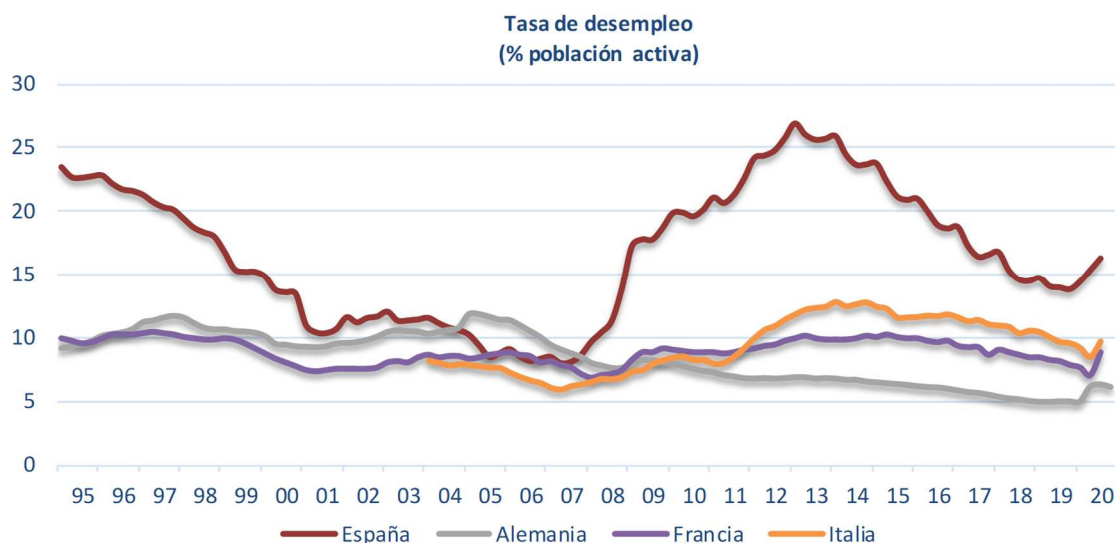
En el mercado de trabajo, el empleo anotaba una contracción del 1,4% anual en el tercer trimestre, similar al período previo, situando la tasa de paro en el 6,3% de la población activa en media del verano, una décima por encima de lo observado en primavera.

La inflación se situaba en terreno negativo, anotando un -0,1% anual en media del tercer trimestre, mientras la subyacente era positiva pero débil, del 0,5% anual en el mismo período. Estos datos responden en buena medida a la reducción del IVA llevada a cabo por el gobierno, que ha pasado del 19% al 16% para la mayoría de los productos y del 7% al 5% en otros tantos desde julio hasta diciembre de 2020.

Las previsiones de la OCDE son de una caída del PIB alemán del 5,5% anual en el conjunto de 2020, para pasar a crecer un 2,8% anual en 2021, ambas cifras de las más contenidas de entre los miembros de la eurozona.

No obstante, el notable recrudecimiento de la pandemia desde finales de 2020 introduce cierto deterioro en las perspectivas, de modo que a pesar de que la industria

manufacturera se ha visto poco afectada por las restricciones a la movilidad en la segunda mitad del año, se espera que el comportamiento de la locomotora germana sea algo decepcionante en, al menos, el primer trimestre de 2021.

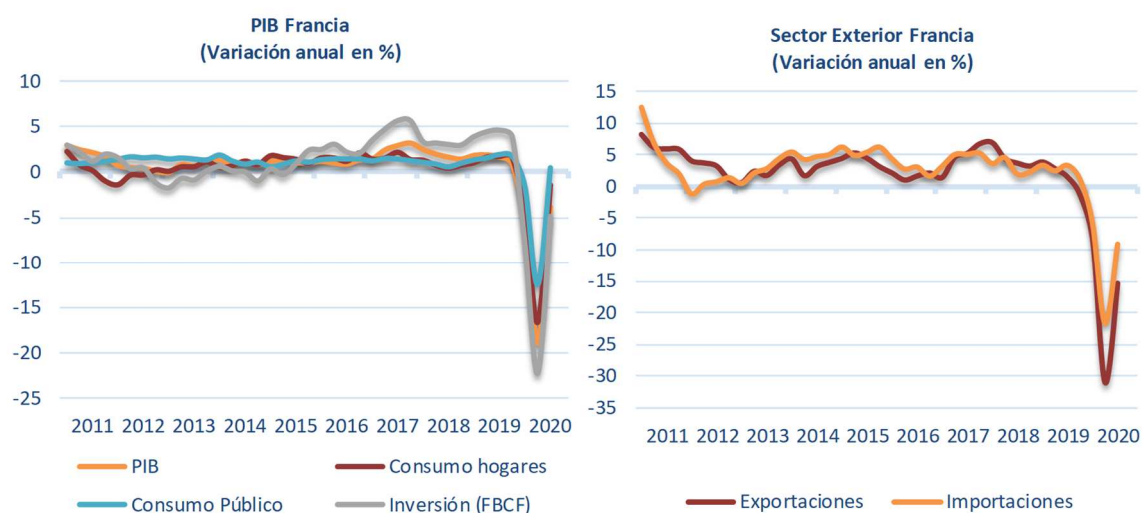


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

### FRANCIA

La economía francesa, cuyo PIB había caído un 13,8% trimestral en primavera, experimentó un fuerte rebote del 18,7% trimestral en verano, el más intenso de las grandes economías de la eurozona.

En comparación interanual, el PIB francés pasó de caer un 18,9% anual en el segundo trimestre a disminuir un 3,9% anual en el tercero, igualmente la tasa de caída anual más contenida de los grandes de la eurozona.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Este buen comportamiento descansaba, particularmente, sobre el consumo de los hogares, que caía tan sólo un 1,4% anual en el tercer trimestre de 2020, cuando había retrocedido un 16,6% anual en el trimestre precedente.

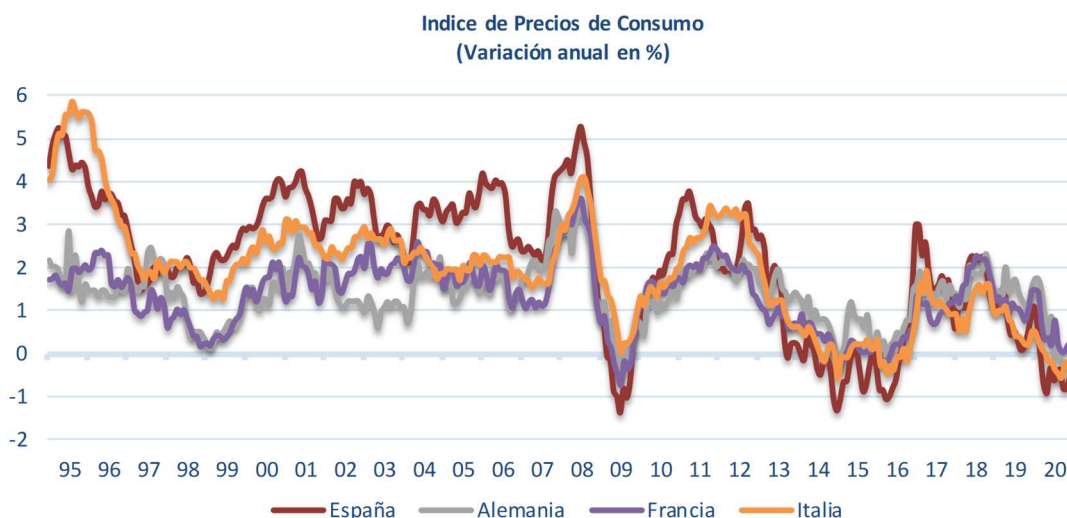
El consumo de las administraciones públicas aumentaba un débil 0,5% anual en el verano, a comparar con la caída del 12,5% anual experimentada en primavera.

Por último, la inversión frenaba su ritmo de caída, al pasar de un -22,3% anual en el segundo trimestre a un -4,8% anual en el tercero.

En el sector exterior, se moderaban las tasas de caída de ambos componentes. Las exportaciones pasaban de contraerse un 30,9% anual en primavera a un -15,3% anual en verano, mientras las importaciones pasaban de un -21,7% anual a un -9,1% en los mismos períodos.

La destrucción de empleo también se frenaba en el tercer trimestre del año, con una disminución del 0,7% anual en la ocupación, cuando en primavera la caída fue del 1,9% anual. La tasa de paro continuaba aumentando, situándose en el 8,8% de la población activa en media del verano, frente al 7,0% anotado en primavera.

La tasa de inflación se mantuvo en un débil 0,3% anual en media del tercer trimestre, mismo dato que en el trimestre previo, mientras la subyacente era más elevada, del 1,1% anual en el verano, dos décimas por encima del registro de primavera.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

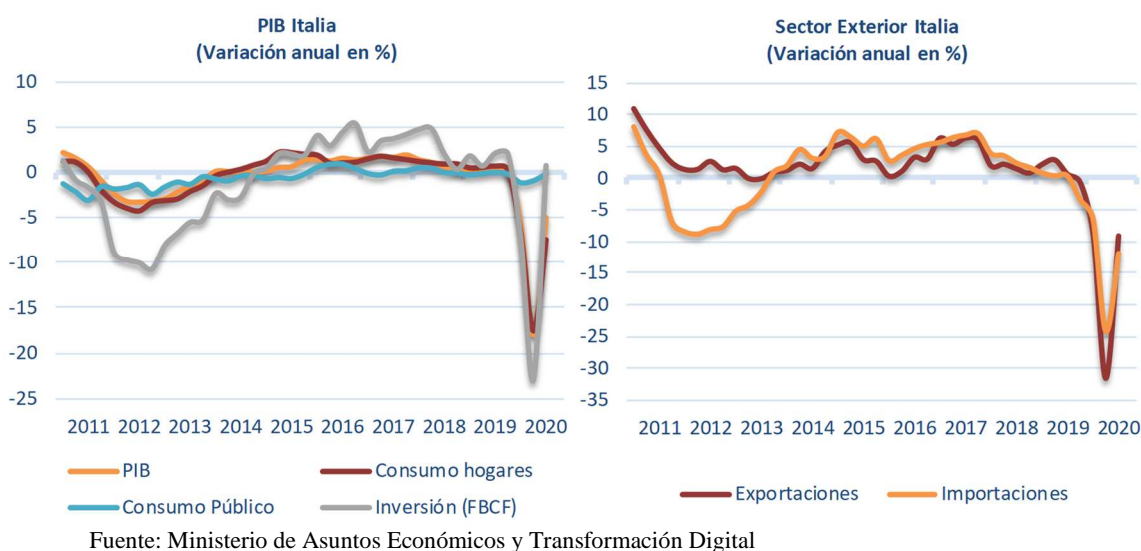
Las perspectivas de la OCDE para la economía francesa son de una caída del PIB del 9,1% anual en el conjunto de 2020, para crecer un 6,0% anual en 2021.

## ITALIA

Italia, uno de los primeros países afectados por la pandemia en Europa, sufrió una caída del PIB en primavera del 13,0% trimestral, a lo que siguió un fuerte rebote del 15,9% trimestral en el tercer trimestre de 2020.

En términos interanuales, el PIB de Italia pasó de caer un 18,0% anual en el segundo trimestre del año a disminuir un 5,0% anual en el tercero.

La mejoría en verano era visible tanto en la demanda interna como en la externa. Así, el consumo de los hogares pasaba de una contracción del 17,5% anual en el segundo trimestre a un -7,4% anual en el tercero, mientras el consumo de las administraciones públicas se reducía un 0,2% anual en el verano, dato siete décimas mejor respecto al -0,9% anual de la primavera.



La inversión, que había sufrido una contracción del 22,9% anual en el segundo trimestre, entraba en terreno positivo aumentando un 0,7% anual en el tercer trimestre.

En el sector exterior, las exportaciones pasaron de caer un 31,5% anual en primavera a disminuir un 9,1% anual en verano, mientras las importaciones pasaron de un -24,3% en el segundo trimestre a un -11,9% anual en el tercero.

En el mercado de trabajo también se observaba un freno en el deterioro del empleo, que se reducía un 2,6% anual en el tercer trimestre de 2020, cuando había disminuido un 3,5% anual en el trimestre precedente. No obstante, la tasa de paro continuaba al alza, anotando un 9,7% de la población activa en media del verano.

La tasa de inflación era negativa, del -0,5% anual en media del tercer trimestre, mientras la subyacente era positiva pero débil, del 0,6% anual en el mismo período.

Las perspectivas de la OCDE para la economía italiana eran de una caída del PIB del 9,1% anual en el conjunto del año 2020, para crecer un 4,3% anual en 2021.

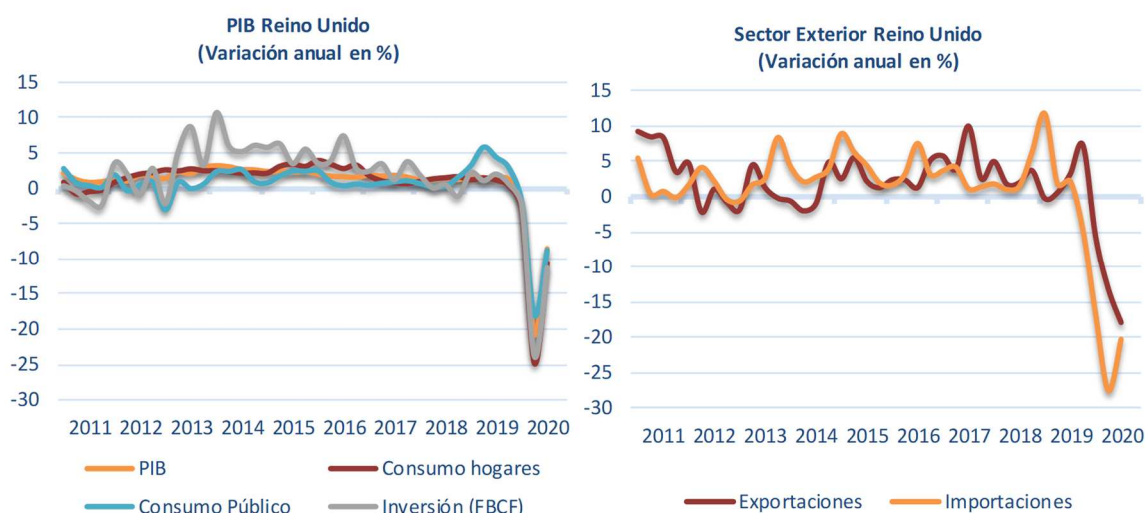
En las primeras semanas de 2021 estallaba una crisis política en el gobierno italiano, motivada por la salida de Italia Viva de la actual coalición, lo que motivaba un deterioro de las perspectivas cuyo primer efecto fue un repunte de los tipos de interés de la deuda italiana. Ello era debido a un posible escenario de elecciones anticipadas, aunque por el momento sea poco probable.



## REINO UNIDO

La economía de Reino Unido experimentaba en verano un rebote del 16,0% trimestral, tras haber sufrido un desplome del 18,8% trimestral en primavera, la caída más intensa de entre las economías desarrolladas.

En comparación interanual, el PIB se redujo un 20,8% anual en el segundo trimestre de 2020, para frenar el deterioro hasta anotar una caída del 8,6% anual en el tercer trimestre del año.



En la demanda interna, el consumo de los hogares pasó de un desplome del 24,7% anual en primavera a una caída del 10,5% anual en verano. En un tono similar, el consumo de las administraciones públicas, que se había reducido un 18,1% anual en el segundo trimestre, disminuía un 8,8% anual en el tercero. Por su parte, la inversión pasó de caer un 23,8% anual en el segundo trimestre a una disminución del 11,3% anual en el tercero.

En el sector exterior las exportaciones empeoraban su comportamiento, ya que habían caído un 13,1% anual en el segundo trimestre y pasaron a reducirse un 17,8% anual en el tercer trimestre de 2020. En sentido contrario, las importaciones frenaron algo su ritmo de contracción, pasando de una caída del 27,6% anual en primavera a un -20,3% anual en verano.

El empleo se mostraba resiliente, con una moderada disminución del 0,5% anual en media del tercer trimestre, elevando la tasa de paro hasta el 4,5% de la población activa en promedio del verano, cuatro décimas por encima del dato precedente.

La tasa de inflación era débil, del 0,6% anual en media del tercer trimestre, mientras la subyacente era algo más elevada pero muy moderada, del 1,3% anual en el mismo período.

Las previsiones de la OCDE para Reino Unido eran de una caída del PIB del 11,3% anual en el conjunto de 2020, mientras que en 2021 se espera un alza del 4,2% anual.

Además de la muy negativa situación epidemiológica, sobre las perspectivas de Reino Unido pesan las consecuencias del brexit tras el acuerdo comercial alcanzado con



la UE a finales de diciembre de 2020. Aunque se ha evitado el escenario más negativo, que hubiera sido el de ausencia de un acuerdo, el pacto alcanzado es muy limitado y supone un claro retroceso en las relaciones económicas entre las partes, lo que afectará negativamente en el corto y medio plazo a la evolución de la actividad económica, particularmente en el caso de Reino Unido, que queda relativamente aislado del resto de la UE.

### **BREXIT: ¿EL PRINCIPIO DEL FIN O EL FIN DEL PRINCIPIO? DANDO UN GRAN SALTO... HACIA ATRÁS**

En un año 2020 donde el Covid-19 relegaba a un segundo plano la importancia del brexit, Boris Johnson y Ursula von der Leyen alcanzaban contra el reloj a finales de diciembre un acuerdo de mínimos, de 1.246 páginas, que permitía evitar el abismo de iniciar 2021 con unas relaciones entre Reino Unido y la Unión Europea sometidas a los términos OMC, situación que hubiera sido equivalente a un “brexit duro”. Para algunos analistas, a pesar del acuerdo alcanzado, la situación a partir de 2021 merece ser calificada en cualquier caso como brexit duro.

Tras 10 meses de tortuosa negociación, el acuerdo se cerraba pasadas las 14h día de Nochebuena, aunque dicho acuerdo presenta serias limitaciones en el alcance de las relaciones entre las partes. Así, se mantendrá una apertura total y recíproca de los mercados de bienes, en las mismas condiciones que en la actualidad, es decir, sin aranceles ni cuotas de importación, aunque se introducen obligaciones aduaneras y fiscales. Ello facilitará las relaciones comerciales y permitirá mantener la integración de las cadenas de producción en sectores como el automóvil o el aeronáutico. Pero la introducción de controles y formalidades aduaneras supondrá inevitablemente la aparición de unas fricciones y costes que hasta ahora no existían. Controlar en frontera el origen de las mercancías requiere tiempo y documentos, lo que se traduce en un coste.

No obstante, el Acuerdo apenas contempla el sector de los servicios, que suponen el 80% de la economía de Reino Unido y cerca del 50% de sus exportaciones, siendo particularmente relevantes en sectores como el financiero, telecomunicaciones o el transporte, tanto aéreo como por carretera. A partir del 1 de enero de 2021, Reino Unido pierde su derecho automático a ofrecer servicios en toda la UE, de modo que las empresas afectadas podrían tener que establecerse en la UE (o en Reino Unido en el caso de empresas comunitarias) para poder seguir operando, dependiendo del sector.

Ambas partes esperan turbulencias en los meses venideros, por lo que han negociado mecanismos de vigilancia mutua y posibles represalias si se incumple el acuerdo, particularmente en materia de competencia leal (*level playing field*), es decir, el mantenimiento en Reino Unido de los niveles laborales, medioambientales y de ayudas de Estado en línea con la UE.

Pocos días después, los 27 países de la UE, a través de sus embajadores ante la UE, aprobaban por unanimidad el “Acuerdo de Comercio y Cooperación EU-Reino Unido a partir del 1 de enero de 2021”, siendo adoptado a continuación mediante el correspondiente procedimiento escrito. El Acuerdo entrará así en vigor de forma provisional el 1 de enero, a la espera de culminar su tramitación.

A continuación, se pedirá al Parlamento Europeo que dé luz verde al acuerdo, lo que está previsto para la tercera semana de enero, cuando se celebrará el primer pleno de

2021. El Parlamento no podrá introducir enmiendas, simplemente votará “sí” o “no”. Por último, corresponde al Consejo Europeo adoptar la decisión final sobre la entrada oficial en vigor del Acuerdo.

Al tratarse de un acuerdo de mínimos, se espera que la UE y Reino Unido continúen negociando en el futuro para ir encontrando un encaje a las numerosas materias no contempladas en el mismo, profundizando en la necesaria e inevitable relación entre dos socios que poseen numerosos intereses comunes. En buena parte ello es la consecuencia de haber negociado en unos pocos meses algo que en condiciones normales suele requerir de años hasta lograr cerrar un pacto.

En suma, pasar de ser un miembro de pleno derecho del mercado único a ser un socio comercial preferente sin aranceles no deja de ser un importante salto...hacia atrás.

## 5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Comportamiento de los indicadores parciales de actividad en Aragón y España durante 2020

### 5.1.- INTRODUCCIÓN

Los indicadores parciales de actividad son un amplio conjunto de operaciones estadísticas que ofrecen información frecuente y fiable acerca de la situación y perspectivas de la actividad económica, permitiendo enjuiciar la evolución más reciente de las variables macroeconómicas básicas, así como pronosticar su posible evolución en el muy corto plazo.

Los indicadores parciales informan de la evolución y tendencias más recientes de determinadas parcelas de la actividad económica, y a menudo lanzan señales contradictorias entre sí, mostrando mejoría en ciertas ramas junto con un empeoramiento en otras áreas de la economía.

La mayor parte de ellos tiene frecuencia mensual, aunque también los hay trimestrales e incluso de frecuencia inferior a la mensual, llegando en algunos casos a ofrecer información diaria incluso por horas del día o intervalos aún más pequeños, como por ejemplo el consumo de energía eléctrica o las cotizaciones bursátiles.

La mayor parte de estos indicadores parciales son elaborados y difundidos por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en ocasiones en colaboración con los organismos estadísticos de las CCAA, pero también existen otras fuentes estadísticas que elaboran y difunden indicadores parciales, como el Banco de España, la Agencia Tributaria, numerosos Ministerios del Gobierno (como los de Agricultura, Pesca y Alimentación, Asuntos Económicos y Transformación Digital, Hacienda, Industria, Comercio y Turismo, etc.), Comunidades Autónomas (a través de sus organismos estadísticos o también sus diferentes Departamentos), colegios y asociaciones profesionales, etc.

Por otra parte, muchos de estos indicadores parciales constituyen un input básico que alimenta los modelos de estimación macroeconómica del PIB, estimación que típicamente tiene una frecuencia trimestral en las economías avanzadas.

Centramos nuestra atención en aquellos indicadores parciales que ofrecen datos mensuales, cuya elaboración y publicación suele tener un desfase temporal pequeño, y con un nivel de desagregación suficiente tanto en los componentes del propio indicador como en el ámbito espacial, de modo que permitan descender al nivel de CCAA y faciliten la comparación entre territorios.

Por otro lado, buena parte de los indicadores parciales suele mostrar una elevada volatilidad en su evolución en el tiempo, ya que al tratarse de variables que ofrecen datos de elevada frecuencia, están sujetos a condicionantes de calendario o eventos diversos que inciden en los valores que toman en cada período de referencia.

Cuando una serie de datos resulta muy volátil, suele ser difícil identificar la tendencia del indicador, ya que no resulta visible con claridad. Existen numerosas estrategias estadísticas para afrontar estas situaciones, una de las más sencillas es utilizar una media móvil.

Una media móvil (mm) consiste en sustituir cada dato de una serie temporal por la media aritmética de un determinado número de períodos de la misma. Con ello se suavizan las fluctuaciones originales de la serie temporal, permitiendo vislumbrar la tendencia subyacente en los datos. Se pueden calcular de diversas formas, una de las más sencillas es sustituir el dato del período  $t$  por la media aritmética de los  $n$  períodos anteriores, incluido  $t$ .

En nuestro caso, para aquellos indicadores parciales de frecuencia mensual caracterizados por una elevada volatilidad, utilizaremos medias móviles de tamaño 6 (mm6), es decir, cada dato de la media móvil será la media aritmética de los últimos 6 meses. Por ejemplo, el dato de junio será la media del período enero-junio, el dato de julio será la correspondiente media del período febrero-julio, y así sucesivamente.

## LOS INDICADORES PARCIALES Y LA PANDEMIA EN 2020

Las restricciones a la movilidad de las personas y a la actividad económica que fueron decretadas a partir de mediados de marzo como consecuencia de la pandemia Covid-19 provocaron un brusco frenazo de la actividad, que se reflejó en abultadas caídas en la mayor parte de los indicadores parciales, particularmente entre los meses de marzo y junio de 2020. En general, las tasas anuales de contracción que muestran los indicadores durante esos meses no tienen precedente en las series estadísticas históricas disponibles.

A su vez, hay que tener en cuenta que los bajísimos niveles sufridos por muchos de estos indicadores a lo largo de la pandemia provocarán un “efecto suelo” de modo que en el siguiente ejercicio 2021, si el ritmo de actividad recupera la normalidad como se espera, las tasas anuales de crecimiento serán espectaculares, particularmente también entre marzo y junio de 2021. En suma, la volatilidad de los indicadores parciales será máxima durante los años 2020 y 2021, dificultando el típico análisis de coyuntura económica al uso.

En el extremo, se puede citar el caso de indicadores como la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH), que registró en abril de 2020 valores nulos, dado que los establecimientos hoteleros permanecieron cerrados y por tanto se produjo la entrada de cero viajeros en dichos establecimientos con cero pernoctaciones realizadas durante dicho mes. Ello condujo a tasas anuales de caída del 100,0% en dichos indicadores en todos los territorios en el mes de abril. Como consecuencia adicional, en abril de 2021 la EOH no podrá ofrecer datos de tasas anuales de variación en viajeros y pernoctaciones, ya que matemáticamente cualquier cifra dividida por cero es una indeterminación.

A continuación, se revisará sucintamente la evolución comparada a lo largo de 2020 de los indicadores parciales de actividad más usuales, de los que se dispone de información tanto para España como para la Comunidad Autónoma de Aragón, lo que permite evaluar el desempeño regional por comparación con el promedio nacional.

Dado que en numerosas ocasiones un mismo indicador (o alguno de sus componentes) puede relacionarse con distintos agregados macroeconómicos, sea desde la óptica de la oferta o desde la de la demanda, se ha elegido desarrollar la exposición siguiendo cierto orden en una selección de indicadores en relación a los sectores productivos desde la óptica de la oferta del PIB. Se realizará una breve descripción de cada uno de ellos y de las relaciones que surgen del mismo con los correspondientes

componentes del PIB, para a continuación comparar la evolución del indicador en Aragón y el conjunto de España durante el año 2020.

Como se verá, la mayor parte de los indicadores muestran en Aragón un comportamiento algo más favorable que el promedio nacional, particularmente en el segundo y tercer trimestre del año. En el cuarto trimestre las señales son de pérdida de impulso, tanto en Aragón como en el conjunto de España, conservando la Comunidad Autónoma cierto diferencial positivo en buena parte de los indicadores, con alguna excepción.

Este empeoramiento relativo que se detecta en el cuarto trimestre del año vendría explicado en buena parte por la situación epidemiológica, algo más negativa en Aragón desde el verano, que ha requerido de medidas restrictivas de la movilidad más tempranas y severas que en otras partes de España, como ya se ha detallado en el apartado de *Economía Aragonesa* de este Boletín. A pesar de ello, Aragón continúa mostrando un mejor comportamiento que el promedio, con carácter general.

## 5.2.- INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI)

La actividad del sector industrial cuenta con numerosos indicadores parciales, siendo esencial entre ellos el Índice de Producción Industrial (IPI), elaborado por el INE. Se trata de un indicador mensual cuya publicación tiene lugar entre 35 y 40 días tras finalizar cada mes natural.

El IPI mide la evolución de la producción de la industria en términos reales, y se publica desagregado tanto por Comunidades Autónomas como por ramas de actividad (14 ramas) así como por el destino económico de los bienes (bienes de consumo, bienes de equipo, bienes intermedios y energía).

Por otro lado, el INE publica tanto los datos brutos como los datos corregidos de efecto calendario, así como datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Estas correcciones de estacionalidad y calendario, presentes en numerosos indicadores parciales de actividad, pretenden depurar los datos brutos mensuales de la influencia ocasionada por meros eventos de calendario (cambios en el número de días laborables de cada mes en el año y entre diferentes años) así como fenómenos estacionales (por ejemplo, el período festivo navideño).

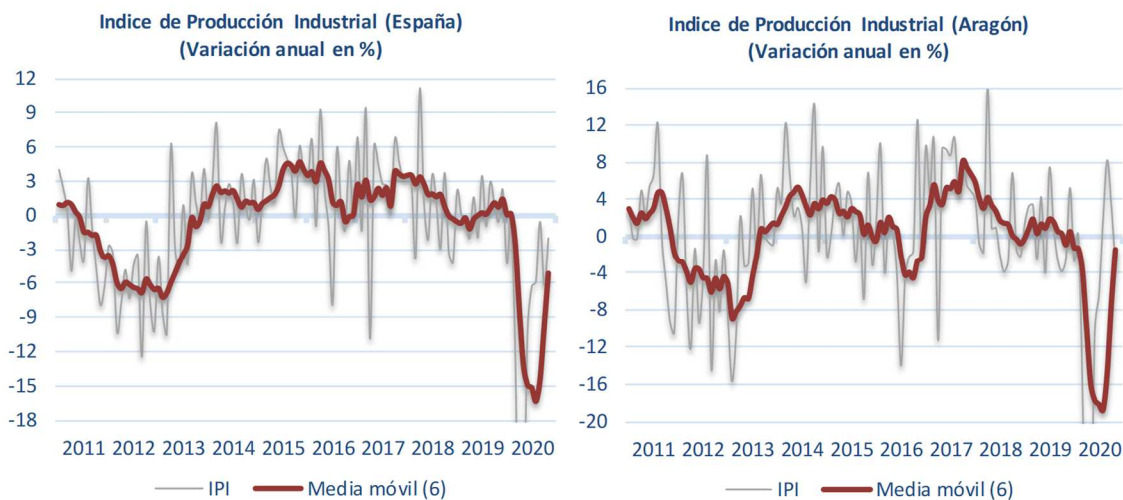
Se puede señalar el caso particular de la Semana Santa, que además de ser un fenómeno estacional también origina un efecto calendario, ya que su celebración suele variar entre los meses de marzo y abril, según los años, lo que también afecta a las estadísticas trimestrales, ya que oscila entre el primer y el segundo trimestre de cada ejercicio.

Los datos que se publican cada mes son provisionales, siendo revisados por el INE en dos ocasiones hasta convertirse en definitivos. Dicho de otro modo, cada mes el INE publica el IPI de un período dado “t” y revisa los datos de (t-1) y de (t-2).

Como es obvio, la evolución del IPI se asocia al VAB del sector industrial, desde la óptica de la oferta, aunque también admite otras relaciones con componentes de la demanda, como es el caso del IPI de bienes de consumo que se asocia con el consumo de los hogares, o el IPI de bienes de equipo con la formación bruta de capital fijo.

Cabe señalar también que, en la clasificación por destino económico de los bienes, la rúbrica de bienes de equipo incluye la fabricación de vehículos automóviles, lo que resulta relevante para el caso de Aragón, donde la automoción tiene una presencia importante en la estructura productiva regional.

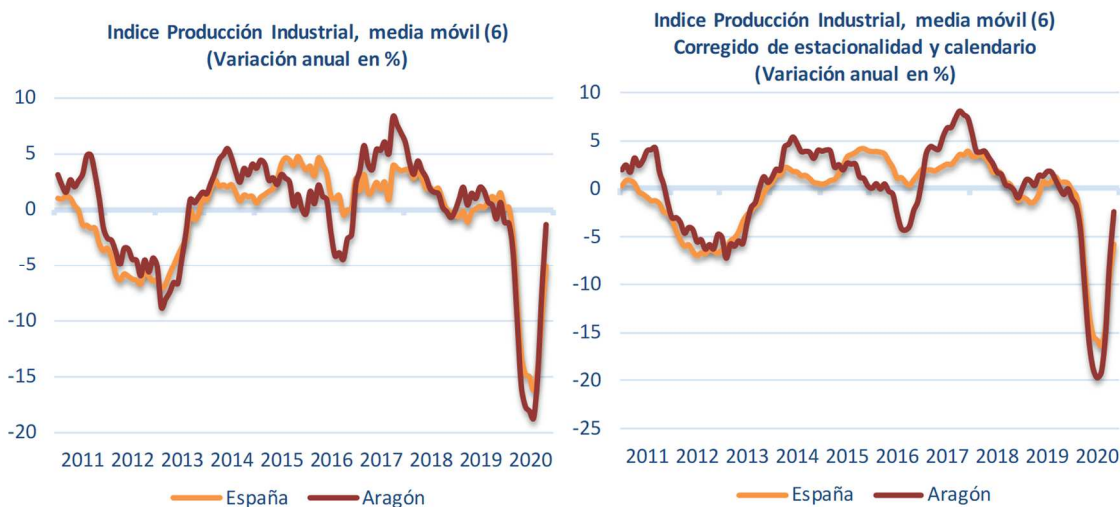
El IPI es un indicador habitualmente volátil, de modo que el análisis de su evolución temporal no resulta tarea sencilla, siendo útil recurrir a una media móvil, como se puede observar en los gráficos siguientes.



Fuente: INE, IAEST

El uso de la media móvil facilita, además, la comparación entre Aragón y el conjunto de España en el comportamiento del indicador, de modo que se observa un peor comportamiento en Aragón durante el confinamiento en primavera, con una caída más profunda del IPI en el segundo trimestre, recuperándose con rapidez desde el verano y mostrando desde entonces un mejor comportamiento que el promedio nacional.

En el caso del IPI, el INE ofrece también los datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario, pero como se puede observar en los gráficos, el perfil de la serie corregida ofrece en general escasas diferencias respecto a los datos brutos, de modo que sigue siendo válido lo comentado anteriormente.



Fuente: INE, IAEST

<b>Índice de Producción Industrial (IPI) 2020</b>													
Variación anual (%)		2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
<b>Aragón</b>													
IPI corregido estac. y cal.		6,4	0,8	0,7	-8,0	-29,5	-0,3	n.d.	-7,8	2,6	4,6	5,9	-2,5
Bienes de consumo		0,1	-3,0	-2,2	-7,0	-22,1	-4,5	n.d.	-3,7	-0,2	-9,6	-2,5	-1,2
Bienes de equipo		8,8	8,9	3,1	-10,1	-49,7	0,3	n.d.	-15,7	1,9	17,8	20,5	0,5
Bienes intermedios		4,5	-1,5	0,2	-5,7	-20,7	-2,1	n.d.	-5,3	0,2	-1,1	-2,9	0,2
Energía		11,3	-8,4	-1,9	0,4	8,9	14,3	n.d.	9,9	19,5	13,6	3,3	-23,8
<b>España</b>													
IPI corregido estac. y cal.		3,2	0,3	0,7	-6,4	-24,3	-4,9	n.d.	-5,9	-5,5	-3,2	-1,6	-3,8
Bienes de consumo		0,9	-0,6	1,5	-4,1	-17,9	-4,2	n.d.	-4,0	-6,8	-1,8	-2,2	-3,6
Bienes de equipo		4,0	2,2	2,6	-10,8	-37,7	-8,7	n.d.	-11,0	-9,6	-5,3	-4,5	-7,1
Bienes intermedios		5,2	1,2	-0,7	-5,7	-24,9	-2,7	n.d.	-4,8	-2,1	-1,1	1,8	1,2
Energía		2,0	-1,7	-0,4	-5,1	-14,5	-4,7	n.d.	-4,9	-4,8	-4,3	-2,4	-7,8

Fuente: INE, IAEST

Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

En suma, aunque durante el confinamiento en primavera la producción industrial sufrió en Aragón una caída algo mayor que el promedio nacional, desde el verano el comportamiento aragonés es más favorable que la media, mostrando el IPI corregido de estacionalidad y calendario en Aragón tasas interanuales positivas entre agosto y octubre, mientras que en el conjunto de España permanecía en terreno negativo de forma ininterrumpida.

Este mejor comportamiento del IPI en Aragón descansaba en particular en la producción de bienes de equipo (que incluyen la fabricación de automóviles) y en la energía, rama impulsada por la puesta en servicio a lo largo del año de numerosas instalaciones de energías renovables.

### 5.3.- ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL (ECI)

Otra operación estadística muy utilizada en el ámbito del sector industrial es la Encuesta de Coyuntura Industrial (ECI), elaborada por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. La encuesta obtiene información mensual acerca de la situación actual de las empresas industriales y sus expectativas para el futuro cercano, construyendo indicadores de confianza sectoriales. Los datos de cada mes son publicados a finales de ese mismo mes.

Las principales variables recogidas por la ECI se refieren a la cartera de pedidos, el stock de productos terminados, la producción, el empleo o los precios, referidas tanto a su nivel actual como a las expectativas futuras o su última tendencia. De forma trimestral, además, la ECI recoge también datos del grado de utilización de la capacidad productiva y otras variables.

Las variables analizadas por la ECI tienen carácter cualitativo, en general, ya que los encuestados responden a cada pregunta (cartera de pedidos, nivel de producción, stock de productos terminados, etc.) eligiendo entre tres opciones: elevado-normal-débil, excesivo-inadecuado-insuficiente, aumento-estabilidad-descenso, etc. A partir de ello, el valor de cada variable es el saldo, esto es, la diferencia entre el porcentaje de respuestas positivas u optimistas y el porcentaje de respuestas negativas o pesimistas. Así, el saldo puede oscilar entre +100 (todos los encuestados son optimistas) y -100 (todos los encuestados son pesimistas). En los saldos no se tienen en cuenta, por tanto, la posición intermedia o neutra de los encuestados.



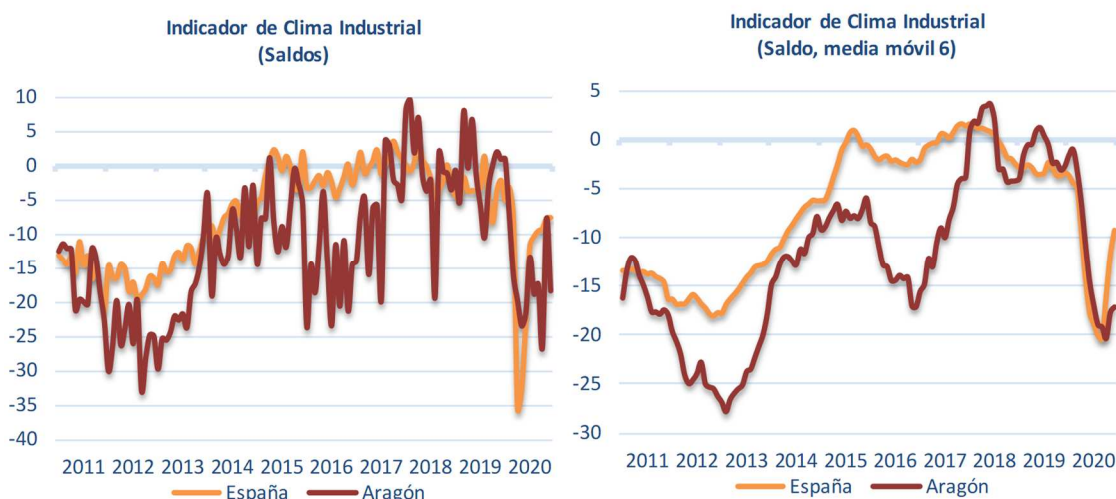
Las respuestas de cada empresa son ponderadas por su tamaño relativo en términos de empleo dentro de cada subsector, y en una segunda fase los saldos de cada subsector se ponderan por el peso del VAB que dicho subsector representa sobre el VAB total de la industria.

Por último, se genera el Indicador de Clima Industrial (ICI) como índice sintético de la encuesta, indicador que representa el mayor o menor optimismo de los empresarios del sector industrial respecto de la situación actual de la actividad productiva y sus perspectivas de evolución en el muy corto plazo.

El ICI se obtiene como una media aritmética de los saldos netos obtenidos de las variables: nivel actual de la cartera de pedidos, expectativas de producción y nivel de existencias de productos terminados (cambiado de signo). Estos tres componentes se corrigen además de efectos estacionales.

La ECI correlaciona de forma estrecha con la evolución del VAB industrial, y tiene cierto carácter de indicador adelantado, dado que las empresas encuestadas informan tanto de su situación actual como de sus perspectivas.

No obstante, el Indicador de Clima Industrial es muy volátil, por lo que resulta recomendable tomar medias móviles para facilitar el análisis gráfico.



Fuente: INE, IAEST

Así, se puede observar cierta tendencia histórica al pesimismo en las empresas industriales, ya que el indicador suele situarse en terreno negativo, de forma algo más acusada en el caso de Aragón. Se produce una clara mejoría entre 2017 y 2019, con un mayor optimismo en el caso aragonés, pero con la pandemia el indicador se desploma de forma sincronizada en Aragón y en España, para iniciar la recuperación desde el verano, aunque de forma más pausada en el caso regional.

No obstante, la tendencia de la producción (que es uno de los componentes del Indicador de Clima Industrial) presenta en la industria aragonesa un mejor comportamiento que el promedio en el segundo y tercer trimestre de 2020, que se trunca desde octubre para mostrar en Aragón un deterioro más intenso que la media a lo largo de todo el cuarto trimestre del año.

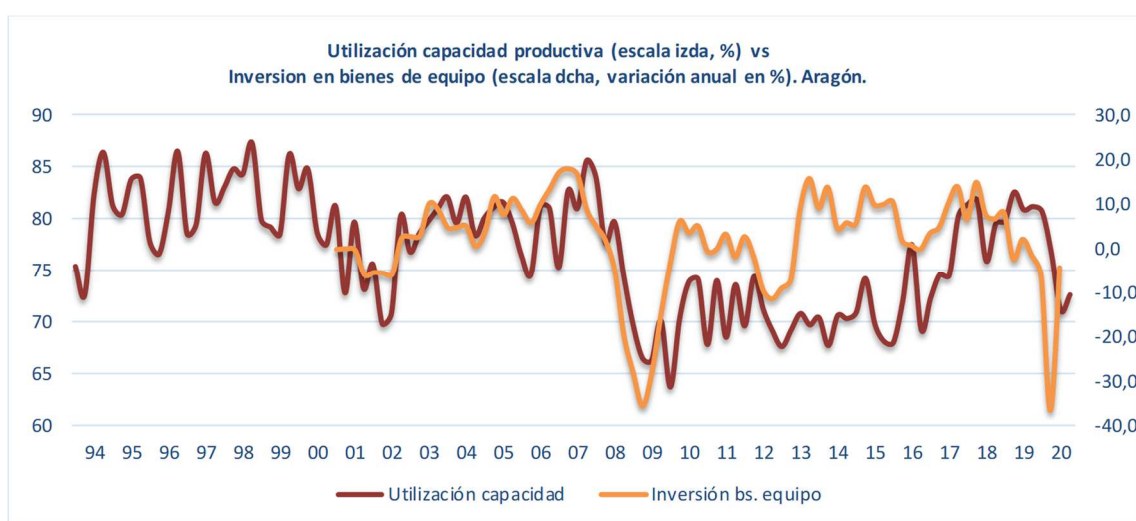
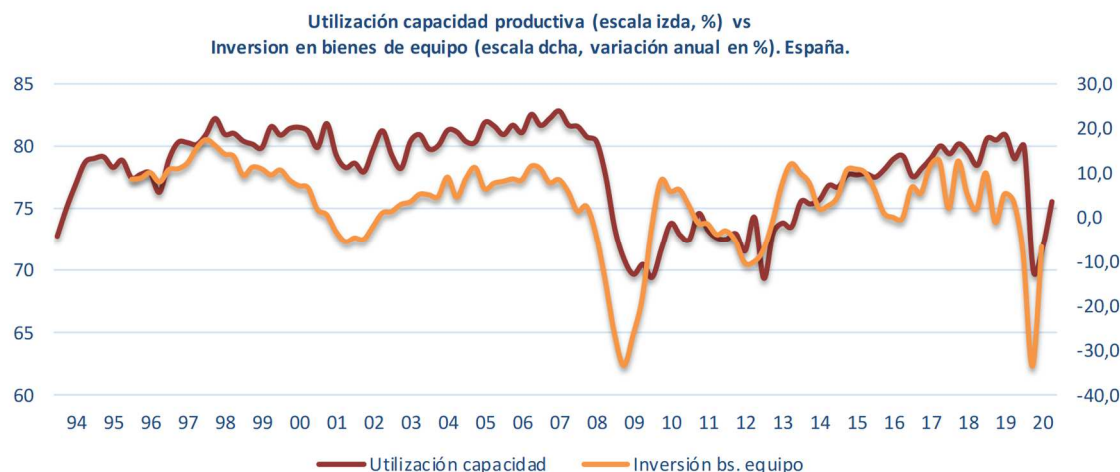
Por otra parte, los datos trimestrales del grado de utilización de la capacidad productiva (en porcentaje) también informan del nivel de la actividad productiva en la industria, actual y esperada, pero igualmente presentan una elevada correlación con la inversión en bienes de equipo, constatándose cierto hecho estilizado de que la inversión empresarial se ve impulsada cuando la utilización de su capacidad productiva se sitúa en promedio en cotas cercanas (o en torno) al 80%.

**Encuesta de Coyuntura Industrial (ECI) 2020**

	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>Aragón</b>													
Indic. clima industrial (saldo)	-6,5	-0,4	-0,8	-7,5	-21,8	-16,7	-17,7	-13,5	-18,9	-17,5	-26,8	-7,8	-18,5
Tendencia producción (saldo)	15,8	10,3	10,2	-4,9	-19,3	-3,7	-21,5	-0,7	-6,0	-4,4	-41,7	-11,8	-11,0
Util. capacidad productiva (%)	75,4	79,7	81,1	80,7	76,7	71,1	72,6	--	--	--	--	--	--
<b>España</b>													
Indic. clima industrial (saldo)	0,9	-1,0	-3,6	-5,3	-30,4	-10,5	-8,1	-11,7	-10,3	-9,5	-9,2	-7,7	-7,6
Tendencia producción (saldo)	7,9	5,7	-2,2	-1,4	-42,8	-26,0	-2,8	-30,3	-27,1	-20,8	0,7	-1,8	-7,2
Util. capacidad productiva (%)	78,7	79,4	80,3	80,0	70,0	71,9	75,6	--	--	--	--	--	--

Fuente: INE, IAEST

Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional



Fuente: INE, IAEST

Por comparación con el conjunto de España, Aragón presenta durante la primera mitad de 2020 un grado de utilización de la capacidad productiva ligeramente superior al

promedio, para pasar a situarse por debajo de dicha media en el segundo semestre del año, de forma más acusada en el cuarto y último trimestre del ejercicio.

#### **5.4.- COMERCIO EXTERIOR**

La información disponible en materia de relaciones exteriores de las economías regionales españolas se reduce en la práctica al comercio internacional de bienes, en base a los datos procedentes de Aduanas (AEAT). No existe, por tanto, información en materia de comercio exterior de servicios, ni tampoco existen datos oficiales de las relaciones económicas existentes entre una región y el resto de España.

Por otra parte, la información disponible posee además algunas limitaciones, como el conocido “efecto sede”, por el que las transacciones se asignan a la localización del domicilio fiscal de la empresa que exporta o importa, o bien a la localización geográfica de la Aduana de entrada/salida de la mercancía, que no tiene por qué coincidir necesariamente con el territorio de origen o destino del flujo de bienes.

Por otro lado, el establecimiento efectivo de la Unión Aduanera en 1993 supuso la desaparición física de las Aduanas entre los Estados miembros de la UE, lo que se tradujo en la desaparición de la fuente primaria de información estadística en materia de comercio intracomunitario (el Documento Único Aduanero, DUA).

Para no perder esta información, se introdujo la obligatoriedad por parte de las empresas de informar mensualmente de sus operaciones de comercio intracomunitario mediante el documento denominado Intrastat. Pero aquí surgen dos sesgos: por un lado, para estar obligado a declarar mediante Intrastat hay que superar un determinado umbral de operaciones anuales (desde 2015, dicho umbral es de 400.000 euros para cada tipo de operaciones, expediciones o introducciones intracomunitarias) y por otro lado no está del todo claro el grado de cumplimiento de esta obligación, de carácter meramente informativo, por parte de las empresas.

A pesar de todas estas limitaciones, la estadística de comercio exterior de Aduanas constituye la principal fuente de información para analizar las relaciones exteriores de las Comunidades Autónomas españolas.

La estadística tiene carácter mensual, recoge los intercambios de mercancías en euros corrientes, y los datos se difunden en torno a 45 días tras la finalización de cada mes natural. Los datos que se van difundiendo durante el año tienen carácter provisional, y la serie anual se depura de errores u omisiones para pasar a la categoría de datos definitivos, que son publicados de una sola vez en el año siguiente.

No obstante, para que la comparación mes a mes sea homogénea, siempre se calculan las tasas anuales de variación sobre los datos provisionales del año anterior. Es decir, siempre se compara dato provisional con dato provisional, y dato definitivo con dato definitivo. En el momento de redactar este texto, los datos definitivos llegan hasta diciembre de 2018, siendo provisionales desde enero de 2019 hasta el último publicado, que corresponde a noviembre de 2020.

Los datos de comercio exterior vienen desagregados por Comunidad Autónoma (incluso por provincia) así como por un amplio número de criterios, tales como país de origen/destino, por tipo de productos atendiendo a varias clasificaciones, sectores

económicos, destino económico de los bienes, contenido tecnológico, etc. Es posible alcanzar un nivel de detalle abrumador.

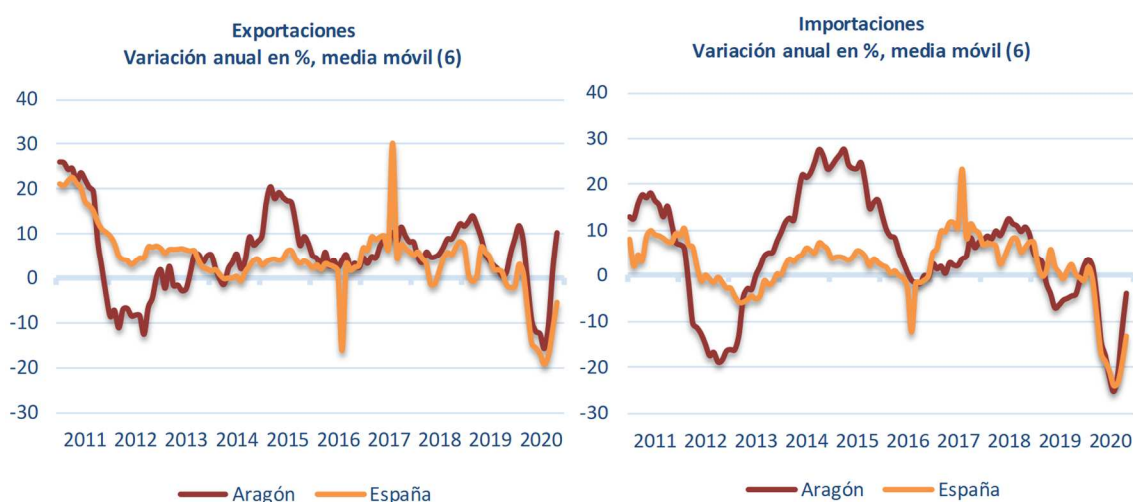
Como es obvio, esta estadística se relaciona directamente con el componente de la demanda externa del PIB, formado por las exportaciones menos las importaciones, pero también admite otras asociaciones.

Así, atendiendo a la clasificación de las importaciones por destino económico de los bienes, las importaciones de bienes de consumo se relacionan con el consumo de los hogares, mientras que las importaciones de bienes de capital se asocian a la formación bruta de capital fijo. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios van muy ligadas al ciclo industrial, debido a su propia naturaleza de bienes destinados a ser incorporados a los procesos productivos.

Por lo que respecta a las exportaciones, se observa que su comportamiento en Aragón venía siendo más dinámico que el promedio, pero en el segundo trimestre de 2020 con el confinamiento sufre un mayor deterioro que la media. Ello fue debido en buena medida al parón en la industria de la automoción, cuyo peso en las exportaciones es muy relevante en la Comunidad Autónoma. De hecho, se observa un patrón similar en otras CC.AA. que cuentan con la presencia de una factoría de automóviles, como es el caso de Galicia, Navarra, etc.

Desagregando por destino económico de los bienes, se observa que es precisamente la rúbrica de exportaciones de bienes de consumo (donde se incluyen los automóviles) la que origina el peor comportamiento del agregado regional.

Con la reapertura de la actividad económica, las exportaciones aragonesas recobran impulso y vuelven a mostrar un comportamiento netamente más favorable que el promedio nacional, con tasas anuales positivas desde el mes de junio inclusive, mientras en el conjunto de España las exportaciones seguían mostrando tasas negativas mes a mes hasta noviembre (último dato disponible).



Fuente: INE, IAEST

La trayectoria seguida por las importaciones aragonesas ha discurrido en 2020 siguiendo un perfil similar al promedio nacional, aunque mostrando una mayor

contracción durante el confinamiento para a continuación recuperarse con mayor rapidez que la media nacional desde el verano.

De hecho, las importaciones aragonesas de bienes de capital y de bienes intermedios muestran tasas anuales positivas en Aragón desde los meses de agosto y septiembre, respectivamente, lo que sugiere una mejoría en el comportamiento de la inversión en equipo y de la actividad manufacturera.



Fuente: INE, IAEST

En suma, se puede afirmar que el sector exterior aragonés está mostrando durante la pandemia un comportamiento netamente más favorable respecto del promedio nacional.

### Comercio Exterior

Variación anual (%)	2020											
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
<b>Aragón</b>												
Exportaciones	8,3	8,3	5,4	9,0	-32,0	12,4	n.d.	10,6	4,4	20,7	17,1	4,7
Bienes de consumo	8,2	8,9	3,9	17,7	-40,0	24,4	n.d.	18,2	16,5	37,9	31,5	4,6
Bienes de capital	8,4	-4,4	7,2	-10,1	-23,7	-3,2	n.d.	0,8	-10,5	-1,5	-13,4	11,3
Bienes intermedios	9,3	11,0	7,8	0,2	-19,5	-4,4	n.d.	-1,2	-11,6	-1,7	1,3	3,3
Importaciones	4,8	9,9	-4,0	6,3	-41,7	-1,4	n.d.	-10,4	-4,3	11,0	4,2	-8,0
Bienes de consumo	4,3	1,1	-3,1	11,1	-45,3	0,3	n.d.	-2,1	-5,8	8,1	-9,9	-26,8
Bienes de capital	1,5	19,3	-12,1	0,1	-35,4	5,5	n.d.	-10,0	17,6	16,4	24,3	23,1
Bienes intermedios	6,2	15,4	-3,1	4,4	-40,8	-4,1	n.d.	-16,3	-6,4	12,8	12,9	2,7
<b>España</b>												
Exportaciones	7,7	3,3	1,7	-3,0	-27,7	-5,7	n.d.	-7,5	-9,1	-0,9	-5,9	-1,3
Bienes de consumo	4,9	0,0	4,1	1,0	-24,4	0,3	n.d.	-2,2	-1,0	3,9	0,3	-2,7
Bienes de capital	6,5	1,0	4,1	-7,1	-24,8	-3,4	n.d.	-11,7	-0,9	4,3	-15,1	5,0
Bienes intermedios	12,4	5,2	-0,2	-5,1	-30,5	-10,2	n.d.	-10,5	-15,4	-5,2	-8,9	-1,3
Importaciones	10,5	5,7	0,8	-4,9	-32,5	-14,1	n.d.	-14,7	-17,2	-10,8	-11,9	-5,9
Bienes de consumo	5,8	3,5	4,0	-5,7	-36,9	-15,5	n.d.	-15,4	-19,6	-11,8	-12,8	-3,0
Bienes de capital	7,8	4,6	4,2	-8,0	-25,7	-5,1	n.d.	1,6	-7,2	-9,8	-5,5	8,2
Bienes intermedios	13,1	6,7	-0,7	-4,1	-31,5	-14,6	n.d.	-16,6	-17,2	-10,5	-12,4	-9,4

Fuente: INE, IAEST

Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

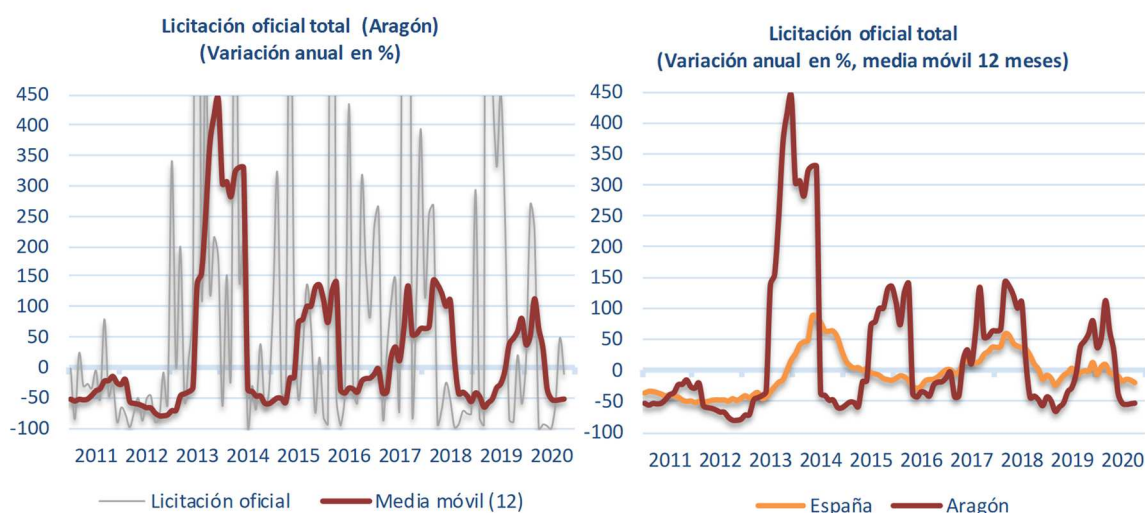


## 5.5.- LICITACIÓN OFICIAL EN CONSTRUCCIÓN

La estadística mensual de licitación oficial en construcción recoge la licitación de obras de edificación y de ingeniería civil por parte de las distintas Administraciones Públicas, desagregada por Comunidades Autónomas y por organismo contratante.

Las cifras se expresan en euros corrientes y la serie temporal es extremadamente volátil cuando se desciende a nivel de Comunidad Autónoma, lo que sugiere el uso de una media móvil de mayor tamaño. En este caso los gráficos utilizan una media móvil de 12 meses. Se trata de un indicador adelantado, ya que las obras licitadas en un mes dado serán ejecutadas en un determinado plazo, que con frecuencia excede al año natural.

Los datos son difundidos por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana en torno a 60 días tras finalizar cada mes natural, y se asocian con la actividad del sector de la construcción desde la óptica de la oferta, así como con la formación bruta de capital fijo en construcción desde la óptica de la demanda.



Fuente: INE, IAEST

Durante el año 2020 la licitación oficial en Aragón muestra un buen desempeño en el primer trimestre, para pasar a registrar caídas en torno al 90% en tasa anual durante el segundo y el tercer trimestre, claramente peor que la media nacional. No obstante, a partir del mes de agosto la evolución mensual parece recobrar cierta ventaja comparativa respecto al promedio.

Indicadores de construcción	2020							Jul	Ago	Sep	Oct
	Variación anual (%)	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III				
<b>Aragón</b>											
Licitación oficial	62,5	-57,7	78,9	32,8	-96,2	-87,8	n.d.	-99,9	-56,8	48,8	-10,4
Visados de obra nueva	32,9	7,9	-19,5	51,4	-30,9	-55,8	n.d.	-67,5	-27,1	-61,5	-42,5
<b>España</b>											
Licitación oficial	37,9	-14,6	12,9	-8,1	-17,0	-37,0	n.d.	-20,8	-81,1	-29,1	-74,8
Visados de obra nueva	26,2	24,7	5,5	-14,2	-37,2	-19,3	n.d.	-44,2	4,1	2,3	-25,7

Fuente: INE, IAEST

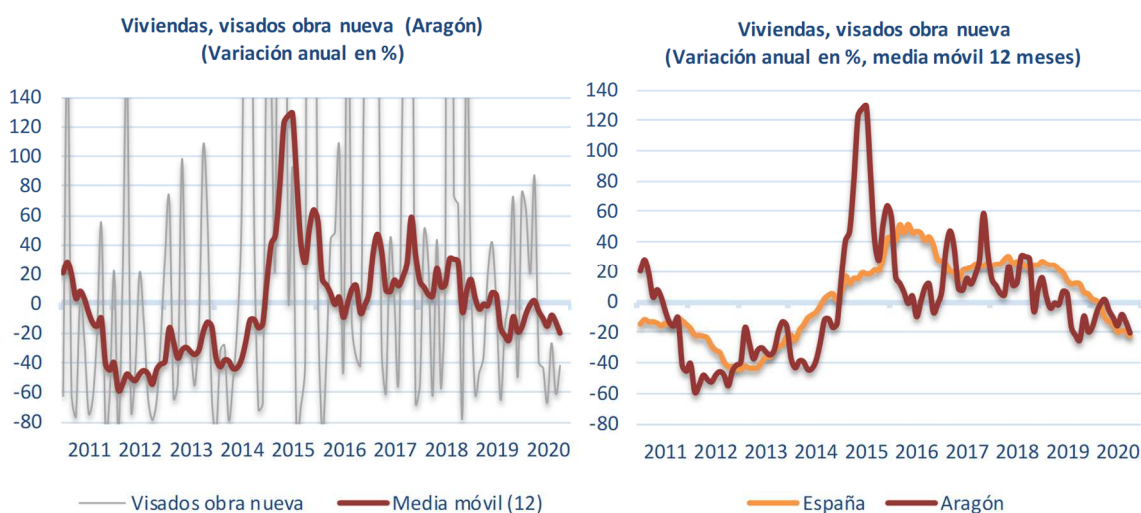
Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

## 5.6.- OBRAS EN EDIFICACIÓN (VISADOS DE DIRECCIÓN DE OBRA DE LOS COLEGIOS DE ARQUITECTOS TÉCNICOS)

Esta estadística mensual recoge la información de los Colegios profesionales de Arquitectos Técnicos con ocasión de los visados de encargo de dirección de obra, así como de las certificaciones de fin de obra. La información viene desagregada por Comunidad Autónoma, tipología de edificación en las modalidades de obra nueva, ampliación y reforma y/o restauración de edificios, entre otras variables.

El indicador más relevante es el de visados de vivienda de obra nueva (número de viviendas), que además tiene el carácter de indicador adelantado, ya que se acostumbra a considerar que la obra comienza con el visado y se extiende por un período de entre 18 y 24 meses, según la tipología de vivienda.

Los datos son difundidos por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana en torno a 60 días tras finalizar cada mes natural, y acostumbran a presentar una elevada volatilidad cuando se desciende al nivel de Comunidad Autónoma, por lo que se recurrirá también a medias móviles de doce meses. Su evolución se asocia fundamentalmente con la actividad del sector de la construcción desde la óptica de la oferta, aunque también se pueden asociar las certificaciones de fin de obra con la formación bruta de capital fijo en construcción (viviendas).

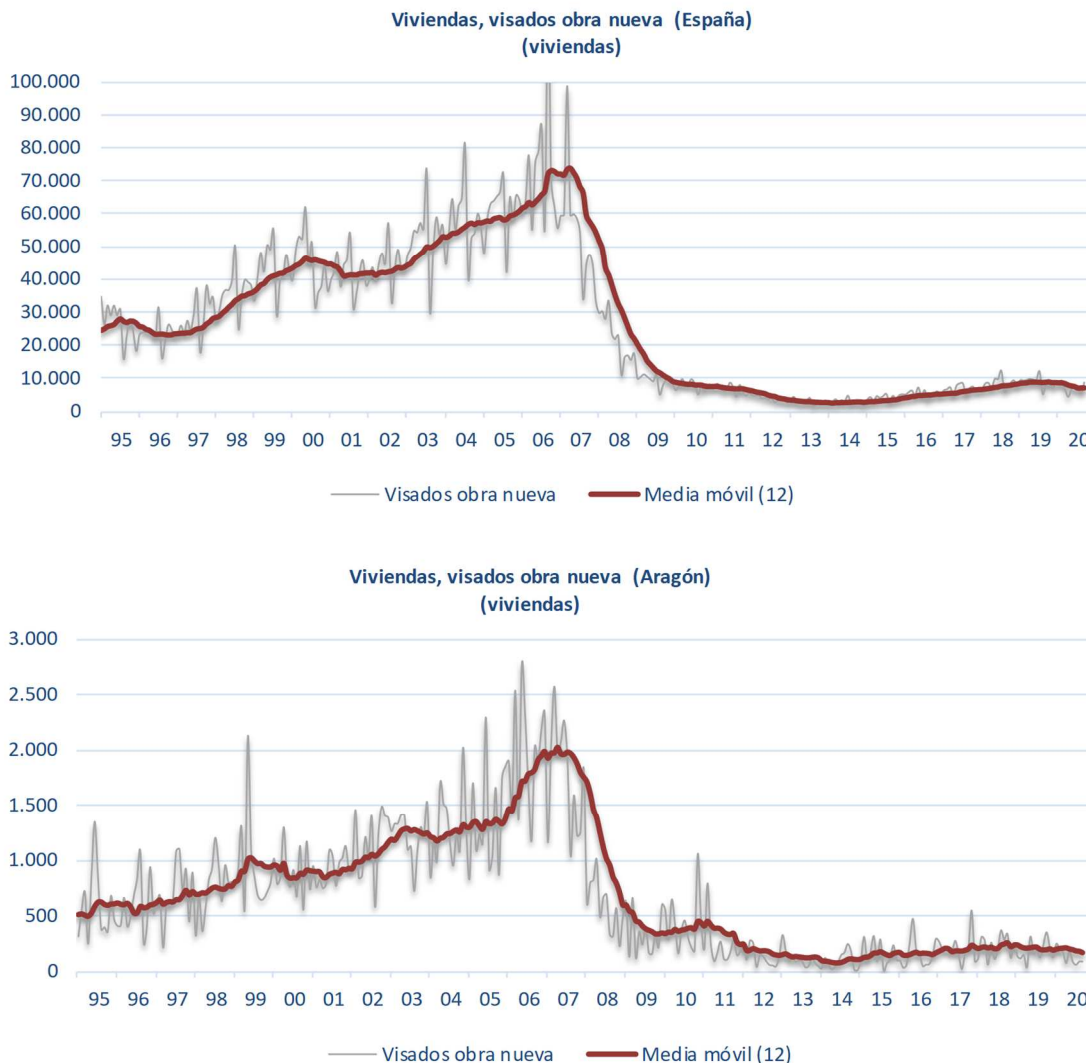


Fuente: INE, IAEST

En Aragón los visados de obra nueva muestran un mejor comportamiento que la media durante la primera mitad del año 2020, para pasar a mostrar una peor evolución desde el verano, empeoramiento que continuaba hasta el último dato disponible que corresponde al mes de octubre.

En todo caso, hay que tener presente que el nivel de actividad del sector de la construcción se encuentra en un nivel históricamente muy bajo, tras la fuerte corrección sufrida durante la Gran Recesión. Por ello, es frecuente que el visado de un número relativamente pequeño de viviendas se traduzca en elevadas tasas anuales de variación, dando una imagen algo distorsionada de la evolución de la actividad en materia de edificación residencial.





Fuente: INE, IAEST

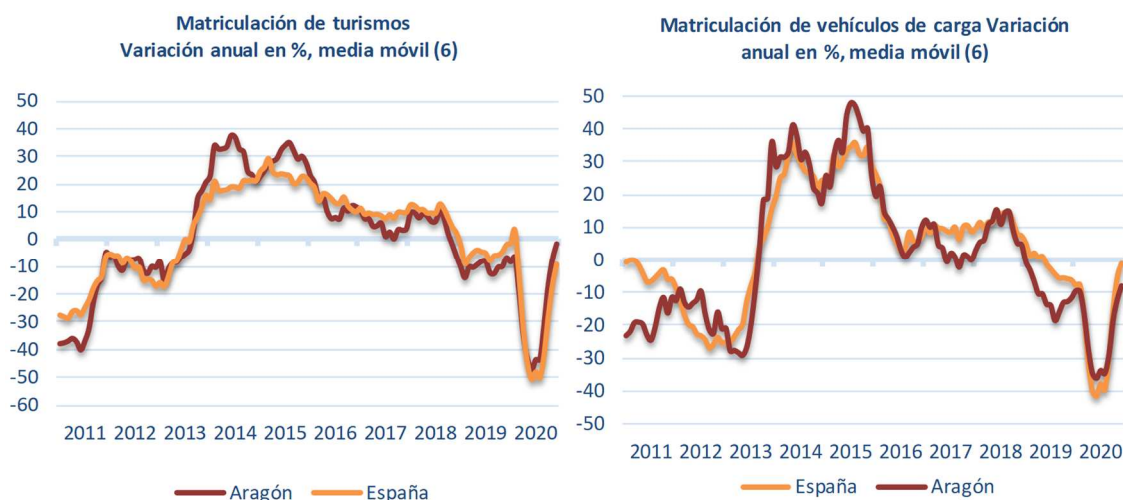
### 5.7.- MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS

Se trata de una estadística mensual elaborada por la Dirección General de Tráfico (Ministerio del Interior), que recoge el número de vehículos matriculados por tipología y provincia. Los datos se difunden entre 15 y 30 días después de finalizar cada mes natural.

Es habitual distinguir entre matriculaciones de turismos y de vehículos de carga (camiones, furgonetas y cabezas tractoras). El primero de ellos es un indicador asociado al consumo de los hogares, mientras en el segundo caso se asocia a la inversión, en su apartado de maquinaria y bienes de equipo (equipo de transporte).

Desde la óptica de la oferta, este indicador también se asocia a la evolución del sector servicios, ya que la matriculación coincide en el tiempo con la venta del vehículo efectuada por un comercio minorista.

El indicador suele presentar cierta volatilidad y un marcado comportamiento estacional, particularmente en el caso de los turismos. En los últimos años, además, la evolución del indicador viene muy distorsionada por las campañas de ayudas públicas a la renovación del parque de automóviles, conocidas como Planes PIVE, Renove, etc.



Fuente: INE, IAEST

En el año 2020 la matriculación de turismos presenta en Aragón un comportamiento algo mejor que el promedio en el segundo trimestre, y bastante mejor en la segunda mitad del año, llegando a mostrar tasas anuales positivas en los meses de septiembre y diciembre. En el conjunto del año 2020, las matriculaciones de turismos caen en Aragón 6,5 puntos porcentuales menos que la media nacional.

**Matriculación de vehículos****2020**

Variación anual (%)

	2017	2018	2019	2020	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>Aragón</b>														
Turismos	4,8	0,0	-7,5	-25,2	-37,3	-57,9	-2,0	-1,3	-3,3	-11,8	9,6	-7,9	-5,8	9,3
Vehículos de carga	-0,4	9,9	-12,7	-22,5	-25,5	-48,0	-8,0	-8,1	7,2	-22,0	-12,9	-13,9	-18,1	7,8
<b>España</b>														
Turismos	9,1	6,1	-3,4	-31,7	-30,1	-67,6	-6,1	-11,9	0,3	-9,4	-12,1	-20,3	-17,9	1,3
Vehículos de carga	8,5	10,8	-4,0	-22,6	-29,5	-53,1	-0,4	-2,2	4,7	-18,5	12,7	-6,4	-2,7	3,3

Fuente: INE, IAEST

Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

No ocurre lo mismo con la matriculación de vehículos de carga, cuya evolución en Aragón muestra una menor caída que la media durante el primer semestre de 2020, para pasar a comportarse peor en la segunda mitad del año. Como resultado, en el conjunto de 2020 el comportamiento es muy similar, con una diferencia de una sola décima respecto al promedio de España.

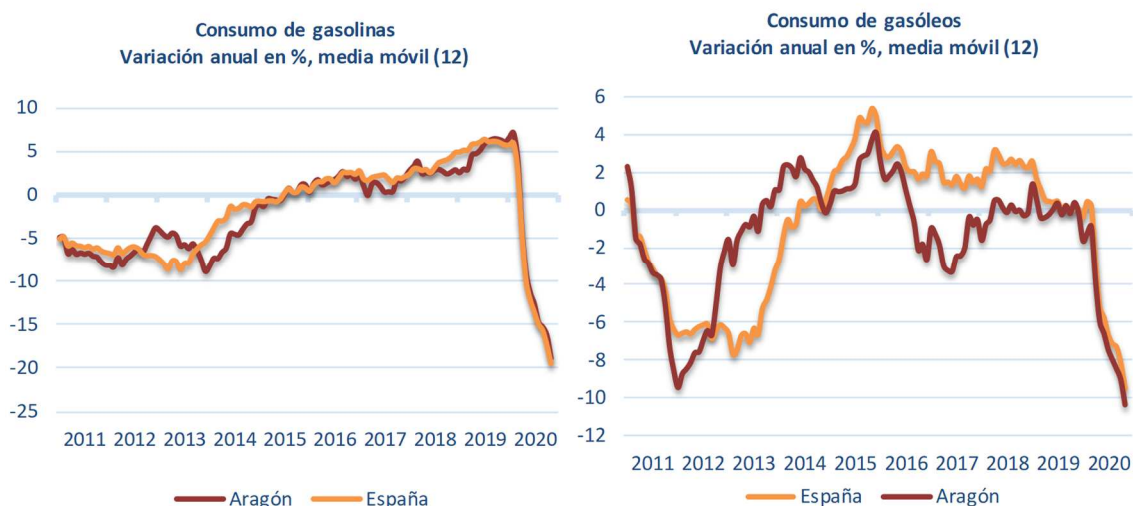
**5.8.- CONSUMO DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS**

Estadística mensual difundida por la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (Cores), corporación tutelada por el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico.

Los datos son difundidos en torno a 45 días tras finalizar cada mes natural, y su evolución se puede asociar al sector servicios ya que se trata en su mayor parte de ventas de hidrocarburos a través de estaciones de servicio (comercio minorista).

También es habitual diferenciar entre consumo de gasolinas (asociado al consumo de los hogares) y consumo de gasóleos (parcialmente asociado a usos agrícolas,

industriales y de transporte). No obstante, los datos vienen distorsionados en las últimas décadas por el proceso de “dieselización” del parque de turismos, proceso que arrancó en la década de los 90, lo que se refleja en un sostenido aumento de consumo de gasóleos unido al freno del consumo de gasolinas hasta 2014/2015 aproximadamente, mientras que en los últimos años se ha producido cierta “demonización” de los motores diésel, lo que ha invertido la tendencia hacia un incremento del consumo de gasolinas y un descenso del gasóleo.



Fuente: INE, IAEST

Aún con todos esos condicionantes, tomando medias móviles de 12 meses, se observa un desplome vertical del consumo de combustibles asociado a las restricciones a la movilidad derivadas de la pandemia, en especial durante el confinamiento general de la población en el segundo trimestre del año.

Por comparación con el promedio nacional, las caídas en Aragón han sido algo menos profundas en primavera, mientras que en verano sucedía exactamente lo contrario, mostrando Aragón tasas anuales de disminución algo superiores a las de España. El último dato disponible, correspondiente al mes de noviembre, vuelve a mostrar un comportamiento algo más favorable en Aragón en gasóleos, en términos de menores tasas de caída, pero más desfavorable en gasolinas.

Consumo pdtos. petrolíferos	2020								Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
	Variación anual (%)	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV					
<b>Aragón</b>													
Gasolinas		2,1	2,9	6,1	-5,0	-51,5	-7,8	n.d.	-6,5	-12,6	-3,2	-6,4	-31,6
Gasóleos		-0,5	-0,1	-0,1	-4,0	-22,4	-7,6	n.d.	-7,2	-11,2	-4,6	-6,1	-12,4
<b>España</b>													
Gasolinas		2,1	4,8	5,7	-7,0	-52,2	-7,5	n.d.	-6,8	-9,9	-5,2	-13,8	-23,5
Gasóleos		1,7	2,3	0,1	-0,3	-24,7	-6,1	n.d.	-7,5	-8,9	-1,7	-8,0	-13,3

Fuente: INE, IAEST

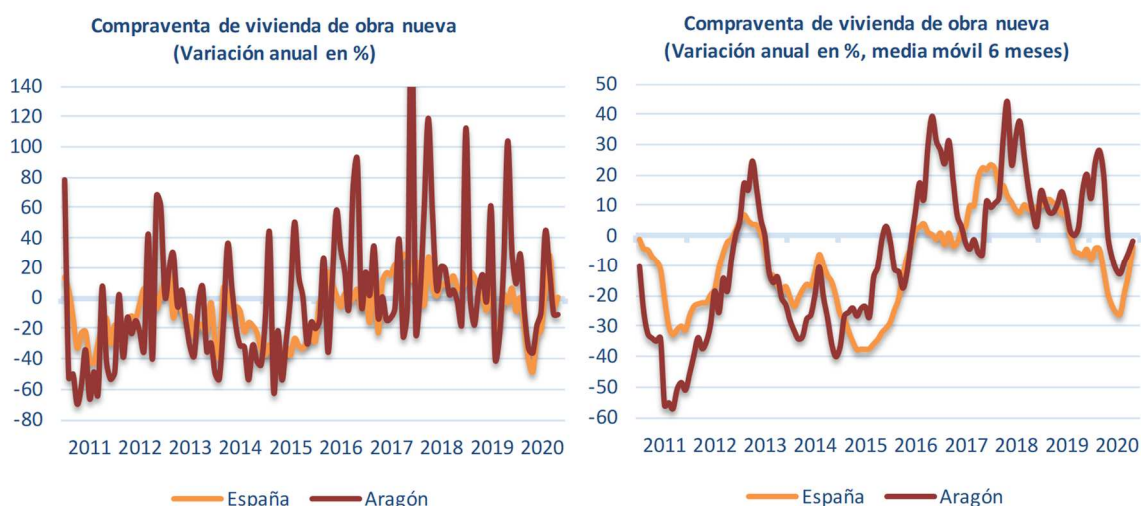
Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

## 5.9.- COMPRAVENTAS DE VIVIENDAS

La estadística de transmisiones de derechos de la propiedad (ETDP) del INE es una operación mensual que se difunde en torno a 45 días tras finalizar cada mes natural. En ella se informa de los derechos sobre bienes inmuebles transmitidos durante el mes de referencia desagregados por provincias y por varios criterios, como naturaleza de la finca

(urbana vs rústica, distinguiendo en el primer caso entre viviendas y resto de fincas urbanas), título de adquisición (compraventa, donación, permuta, herencia u otros), y en el caso de viviendas se distingue entre su régimen de protección (libre vs protegida) así como su estado (nueva vs usada).

De todas estas variables, la más relevante es la compraventa de viviendas nuevas, que se relaciona directamente con la formación bruta de capital fijo en construcción (viviendas). Hay que recordar que la compraventa de viviendas usadas no contribuye al PIB real, ya que no supone un cambio en el stock de capital de la economía.



Fuente: INE, IAEST

El indicador muestra una elevada volatilidad, especialmente al descender al detalle de Comunidades Autónomas, por lo que tomando medias móviles de seis meses se puede observar con mayor claridad un mejor comportamiento del indicador en Aragón desde 2018 hasta agosto de 2020 inclusive, mientras que los últimos datos disponibles apuntan entre septiembre y noviembre de 2020 un peor comportamiento por comparación con la media nacional.

#### Compraventa de viviendas nuevas 2020

Variación anual (%)	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Aragón	7,4	12,0	17,4	11,2	-29,3	11,3	n.d.
España	10,8	10,2	1,3	-9,3	-38,7	2,3	n.d.

Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
-8,4	44,6	18,2	-10,6	-10,7
-21,2	6,4	29,2	-5,0	0,6

Fuente: INE, IAEST

Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

### 5.10.- INDICE DE COMERCIO AL POR MENOR (ICM)

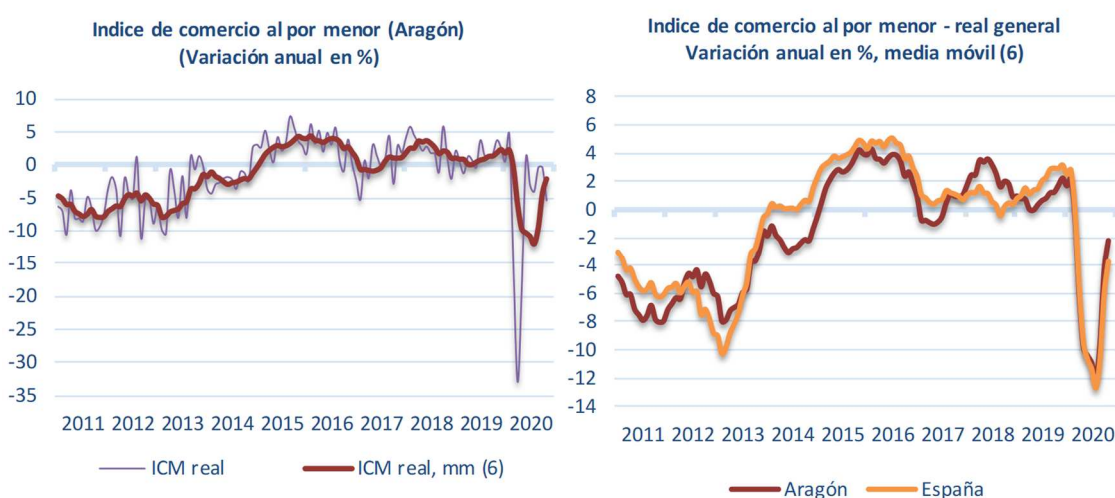
Se trata de una estadística mensual elaborada por el INE que, tal como indica su nombre, estudia la actividad del comercio minorista, recogiendo la evolución de la cifra de negocios, tanto en términos corrientes como a precios constantes, así como la ocupación del sector. La información se ofrece desagregada por Comunidades Autónomas.

Además, la información de la cifra de negocios se ofrece tanto en cifras totales como excluidas las Estaciones de Servicio, debido a la distorsión que introducen dichos

establecimientos minoristas, particularmente en fechas en las que se producen desplazamientos masivos de vehículos.

Los datos se difunden en torno a 25 o 30 días tras finalizar cada mes natural, y tienen carácter provisional siendo revisados en tres ocasiones. Es decir, en cada publicación del ICM el INE ofrece el dato de un período dado “t” y revisa los datos de (t-1), (t-2) y (t-3).

El comportamiento del indicador es bastante volátil, de modo que una media móvil de seis meses facilita la comparación entre territorios. Así, se puede observar que la caída de la cifra de negocios del comercio minorista en Aragón durante el confinamiento fue algo más contenida que la registrada en el conjunto de España, y a continuación con la reapertura de la economía la recuperación de la actividad comercial fue más rápida en Aragón que el promedio.



Fuente: INE, IAEST

Eliminando las Estaciones de Servicio, se observa que el indicador incluso entró en terreno positivo en Aragón en los meses de septiembre y octubre, aunque en noviembre (último dato disponible) volvía a registrar una caída en términos interanuales.

Índice de Comercio al por Menor		2020										
Variación anual (%)	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
<b>Aragón</b>												
ICM real	0,1	2,2	1,3	-3,8	-16,7	-2,6	n.d.	-3,2	-4,1	-0,5	-0,5	-5,5
ICM real sin estac. de servicio	0,3	1,4	2,5	-0,8	-11,8	-0,1	n.d.	-0,6	-2,3	2,6	2,7	-3,2
<b>España</b>												
ICM real	0,7	0,8	2,4	-3,0	-18,0	-3,6	n.d.	-3,7	-4,7	-2,2	-2,3	-5,8
ICM real sin estac. de servicio	0,8	0,8	2,5	-2,0	-15,9	-3,0	n.d.	-3,2	-4,3	-1,6	-1,5	-5,0

Fuente: INE, IAEST

Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

En cualquier caso, el ICM en sus dos versiones muestra sistemáticamente en Aragón desde la primavera un mejor comportamiento que el observado en el conjunto de España.



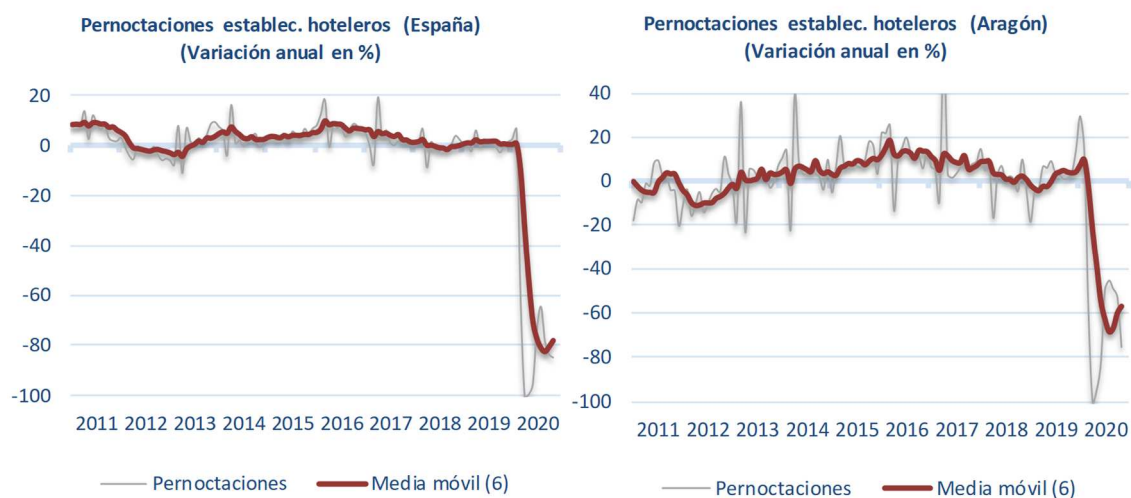
### 5.11.- ENCUESTA DE OCUPACIÓN HOTELERA (EOH)

Operación mensual del INE cuyos datos se difunden en torno a 25 días tras la finalización de cada mes natural, ofreciendo información sobre número de viajeros, número de pernoctaciones y estancia media, con información desagregada a nivel provincial y otras cuestiones, tales como origen de los viajeros (nacional-CCAA de procedencia/extranjero-país de residencia), así como número de establecimientos abiertos, número de plazas ofertadas, grado de ocupación y empleo en el sector, etc.

Los datos publicados mes a mes son provisionales, y la política de su revisión es algo compleja. Así, entre enero y mayo de cada año, junto con los datos provisionales de un mes dado “t” se publica el dato definitivo del mismo mes del año anterior. En el mes de junio se publican todos los datos definitivos del año anterior que no se hubieran difundido antes.

Estos indicadores se relacionan directamente con el nivel de actividad de los establecimientos hoteleros, actividad comprendida dentro del sector servicios. Entre ellos, las pernoctaciones son la variable más significativa para medir la actividad sectorial.

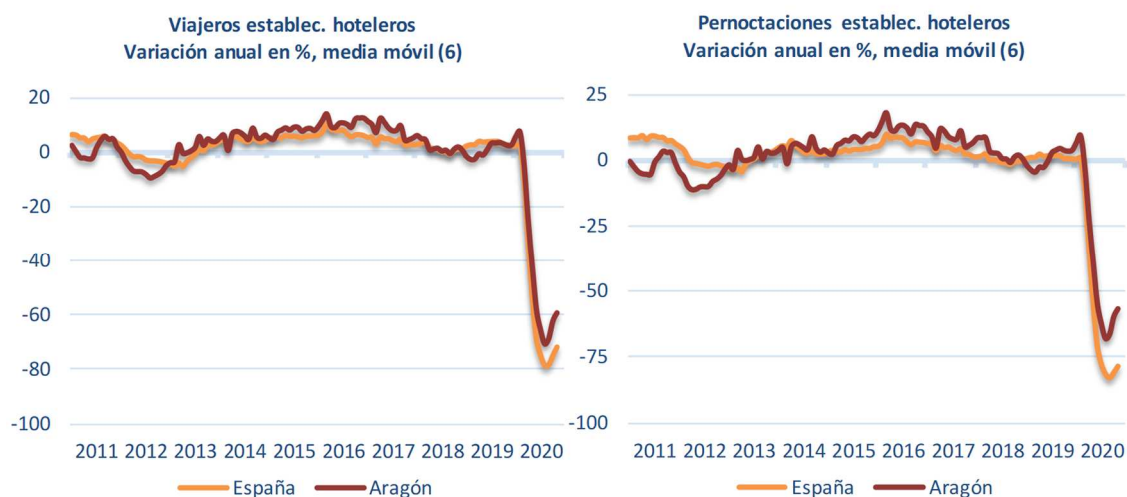
Su evolución temporal es volátil, y en el mes de abril de 2020 viajeros y pernoctaciones sufrieron caídas del 100% en tasa anual, dado que los establecimientos hoteleros permanecieron cerrados como consecuencia de las medidas adoptadas para frenar la ola de contagios del Covid-19, lo que se tradujo en cero viajeros entrados y cero pernoctaciones en todo el país.



Fuente: INE, IAEST

En consecuencia, el próximo mes de abril de 2021 no se podrán calcular tasas anuales de variación, ya que matemáticamente cualquier cantidad dividida por cero es una indeterminación. Ello introducirá una ruptura en la serie estadística.

Tomando medias móviles de seis meses, se observa que Aragón presenta un mejor comportamiento que el promedio tanto en viajeros como en pernoctaciones, sufriendo unas caídas más contenidas y un inicio de la recuperación algo más rápido respecto a lo observado en el conjunto de España.



Fuente: INE, IAEST

<b>Pernoctaciones hoteleras</b>		<b>2020</b>										
Variación anual (%)	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Aragón	7,8	1,4	1,9	-11,2	-92,2	-47,8	n.d.	-49,6	-45,4	-49,2	-52,8	-75,4
España	2,8	-0,2	0,9	-21,6	-97,8	-71,5	n.d.	-73,4	-64,3	-78,4	-83,3	-84,5

Fuente: INE, IAEST

Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

## 5.12.- INDICADORES DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS (IASS)

Estadística mensual elaborada por el INE, que se difunde en torno a 50 días tras finalizar cada mes natural. El IASS mide la actividad de las empresas pertenecientes a los servicios de mercado no financieros a través de dos variables: la cifra de negocios (en euros corrientes) y el personal ocupado. Los resultados se presentan en forma de índices, y el estudio se centrará en el análisis de la evolución de la cifra de negocios.

Los datos vienen desagregados por Comunidad Autónoma y por tipo de servicios, distinguiendo seis ramas: comercio, transporte y almacenamiento, hostelería, información y comunicaciones, actividades profesionales científicas y técnicas, y por último actividades administrativas y servicios auxiliares.

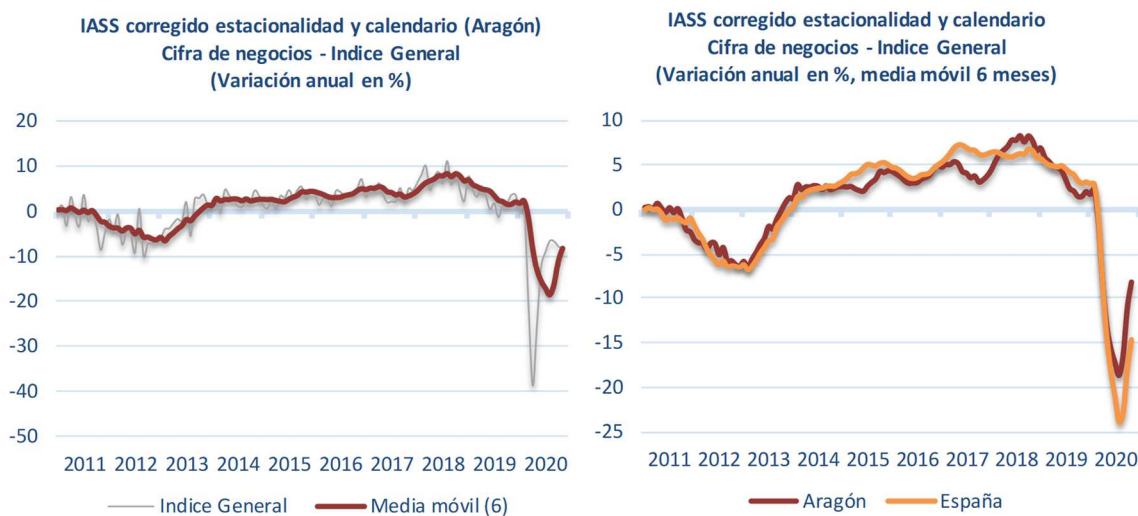
Los datos mensuales tienen el carácter de provisionales y son revisados en cuatro ocasiones. Es decir, con la publicación del dato del mes “t” se revisan los datos desde (t-1) hasta (t-4).

El INE difunde tanto las series brutas como corregidas de estacionalidad y de efecto calendario, centrandó nuestro análisis en estas últimas, es decir, las series corregidas de estacionalidad y calendario. Las series corregidas son revisadas en su totalidad todos los meses.

Como es obvio, el indicador se asocia a la evolución del VAB del sector servicios, sector que representa en torno al 65% del VAB total en Aragón (75% en el conjunto de España).



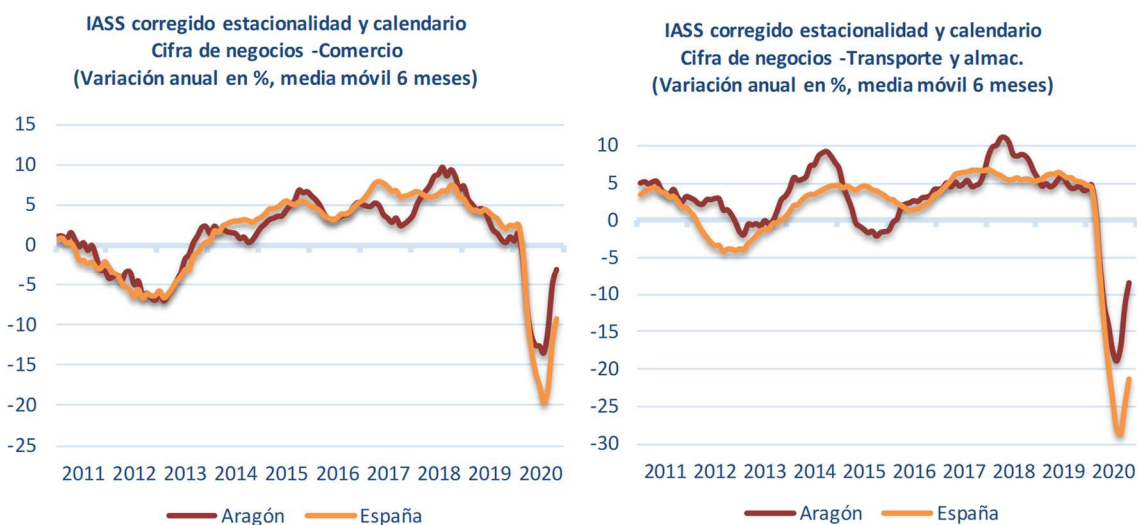
Este indicador presenta un comportamiento bastante volátil, por lo que para el análisis gráfico se utilizarán medias móviles de seis meses, lo que facilita la comparación entre territorios.



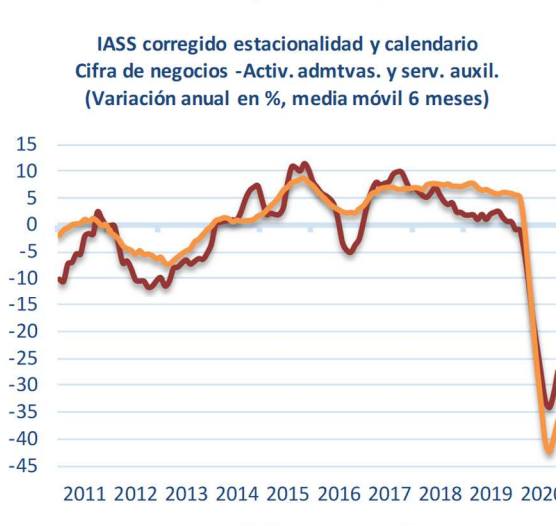
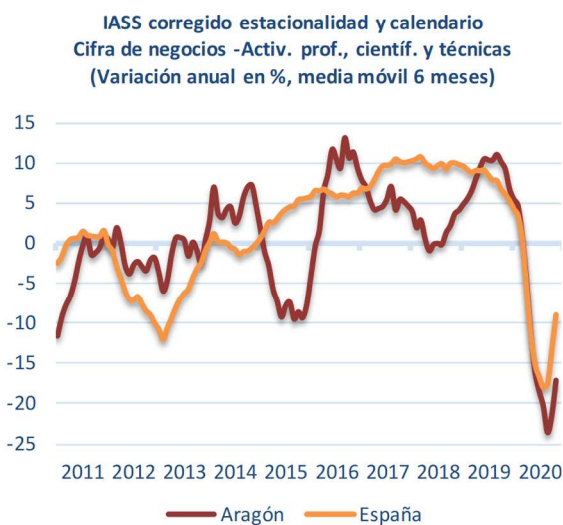
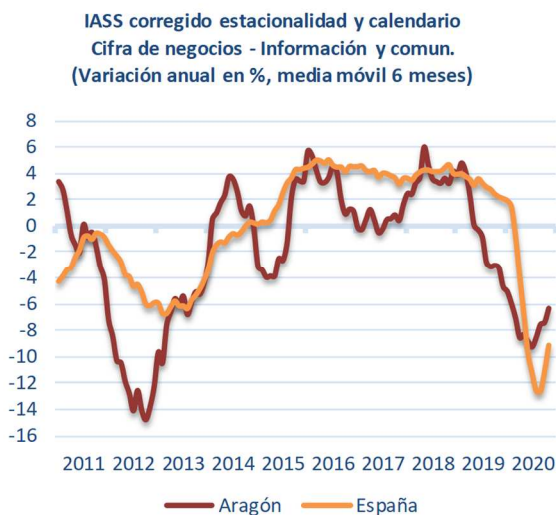
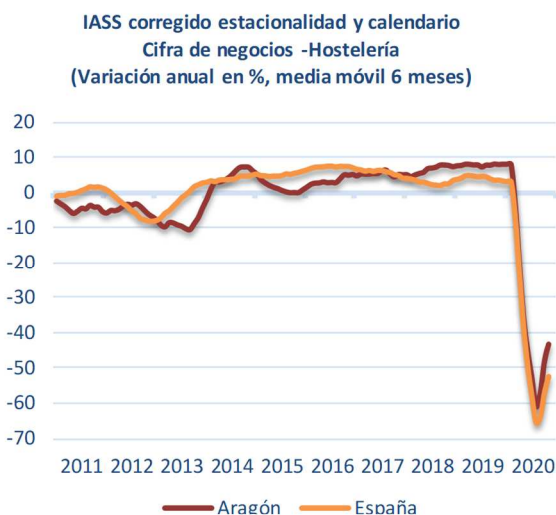
Fuente: INE, IAEST

Así, el IASS presenta en Aragón un comportamiento más favorable que el promedio en el segundo trimestre de 2020, en términos de menores tasas anuales de contracción, así como particularmente en el tercer trimestre de 2020, donde la tasa de caída es la mitad que la registrada por la media nacional. Este comportamiento continuaba siendo visible en el último dato disponible, correspondiente al mes de noviembre.

De las seis ramas contempladas por el IASS, Aragón muestra un mejor comportamiento en cinco de ellas, en especial en comercio, transporte y almacenamiento, información y comunicaciones, así como actividades administrativas y servicios auxiliares, mientras que en hostelería el comportamiento aragonés ha sido sólo ligeramente mejor que la media nacional.



Fuente: INE, IAEST



Fuente: INE, IAEST

**Indicadores de Actividad del Sector Servicios**  
**Corregido estacionalidad y calendario 2020**

Variación anual (%)	2020							Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
	2017	2018	2019	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV					
<b>Aragón</b>												
IASS Índice general	4,0	7,2	3,2	-6,0	-25,5	-7,2	n.d.	-8,9	-6,4	-6,5	-7,6	-8,2
Comercio	3,4	7,6	2,6	-6,0	-19,2	-1,8	n.d.	-2,0	-1,6	-1,7	-4,0	-5,4
Tpte y almacenamiento	5,6	8,5	4,8	-2,7	-25,7	-8,4	n.d.	-14,5	-5,8	-5,0	-5,2	-6,1
Hostelería	5,3	7,2	8,1	-14,8	-75,9	-39,6	n.d.	-40,8	-40,6	-37,6	-38,3	-53,5
Información y comunicac.	0,6	4,4	-2,5	-8,3	-9,4	-5,7	n.d.	-9,0	-5,3	-3,0	-10,1	0,9
Actv. profes., científ. y téc.	4,6	1,9	8,5	-2,3	-29,3	-18,0	n.d.	-15,5	-12,2	-25,6	-15,0	-3,6
Actv. admntvas. y serv. aux.	7,3	4,7	0,8	-6,8	-38,4	-30,2	n.d.	-34,8	-28,7	-26,9	-22,4	-17,3
<b>España</b>												
IASS Índice general	6,7	5,9	4,0	-5,0	-31,3	-14,3	n.d.	-13,8	-15,3	-13,9	-11,8	-13,2
Comercio	6,8	5,9	3,4	-4,7	-27,0	-8,7	n.d.	-7,7	-10,2	-8,2	-6,8	-10,1
Tpte y almacenamiento	6,5	5,3	5,7	-3,7	-35,2	-22,3	n.d.	-23,3	-22,6	-21,0	-17,6	-15,2
Hostelería	4,9	2,7	3,6	-17,3	-82,0	-45,7	n.d.	-47,2	-41,4	-48,6	-52,9	-59,6
Información y comunicac.	3,6	4,1	2,8	-3,6	-15,9	-9,3	n.d.	-8,4	-8,5	-11,0	-7,9	-4,3
Actv. profes., científ. y téc.	9,8	9,5	7,1	-3,3	-26,7	-8,5	n.d.	-9,2	-7,9	-8,5	-4,6	-4,6
Actv. admntvas. y serv. aux.	6,8	7,3	6,2	-5,1	-47,1	-37,5	n.d.	-38,6	-38,6	-35,2	-32,3	-28,9

Fuente: INE, IAEST

Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

Por el contrario, Aragón muestra un peor desempeño en actividades profesionales, científicas y técnicas, por comparación con el conjunto de España. En el mes de noviembre (último dato disponible), Aragón muestra un mejor comportamiento que la media en todas las ramas terciarias contempladas por el índice.

### **5.13.- MERCADO DE TRABAJO: AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL**

Por último, también se recurre al empleo como indicador de la evolución de la actividad productiva. En el muy corto plazo, es razonable asumir que la productividad del trabajo permanece constante, por lo que la variación del empleo necesariamente debería correlacionar estrechamente con la variación de la producción.

En materia de ocupación, la principal estadística disponible con carácter mensual es la afiliación en alta a la Seguridad Social. Se trata de un registro administrativo gestionado por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En cuanto a la difusión de los datos, el segundo día laborable de cada mes el Ministerio hace públicos los principales datos del mes precedente, centrados en el número de afiliados medios del mes anterior, desagregados por regímenes de cotización. La desagregación por Comunidades Autónomas alcanza sólo a la cifra total de afiliados, sin mayor detalle disponible.

Los datos de afiliados en alta a fin de mes se hacen públicos en torno a quince días después, desagregados por regímenes de cotización, sectores y ramas de actividad, así como Comunidades Autónomas, facilitando un elevado grado de detalle.

Aunque sobre el papel sería más representativa la estadística de afiliación media mensual, dichos datos no están disponibles desagregados por sector productivo y Comunidad Autónoma, por lo que necesariamente hemos de recurrir a los datos de afiliados en alta el último día de cada mes.

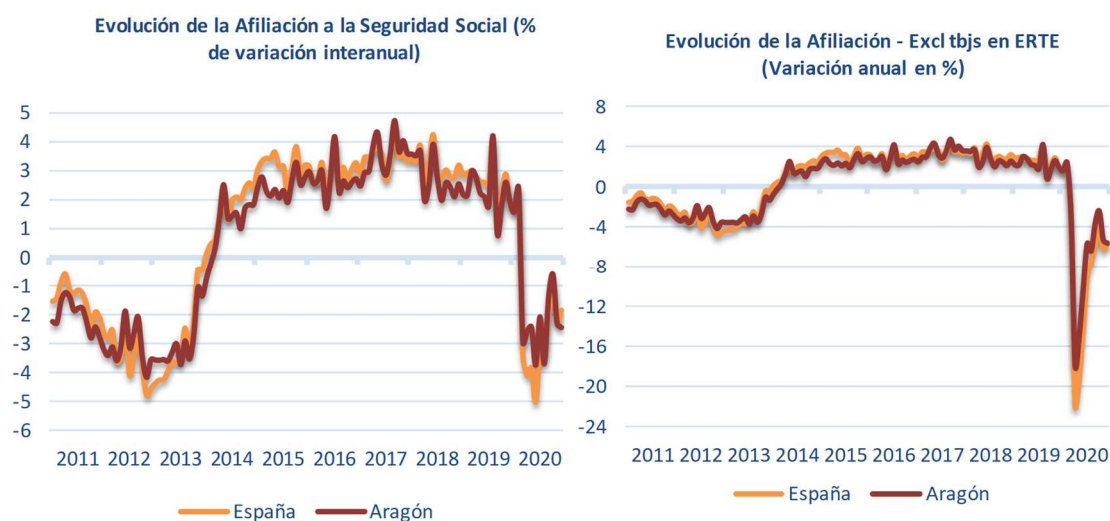
Por otra parte, desde el inicio de la pandemia ha cobrado una capital importancia la figura de los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), instrumento que ha permitido aliviar el impacto de la crisis sobre la ocupación y la renta de los hogares, pero que introduce distorsiones en las cifras de empleo, ya que los trabajadores incluidos en un ERTE siguen figurando como afiliados en alta a los efectos de esta estadística, lo que enmascara el análisis ya que se trata de trabajadores cuya producción es nula.

Por ello, se analizará a continuación la evolución de la afiliación tanto en sus cifras totales como excluyendo a los trabajadores en situación de ERTE a fin de mes.

Así, tomando las cifras de afiliados totales a fin de mes, se puede observar que Aragón presenta un mejor comportamiento que la media nacional en los tres primeros trimestres del año 2020, particularmente en primavera y verano, en términos de una menor pérdida de afiliados. Hay que recordar que los trabajadores en ERTE siguen figurando estadísticamente como afiliados en alta, por lo que la disminución del número de afiliados responde a personas que han perdido efectivamente su empleo.

No obstante, en el cuarto trimestre la situación cambia de signo, mostrando Aragón una peor evolución de la afiliación a la Seguridad Social en los meses de noviembre y diciembre, arrastrando con ello el comportamiento promedio del trimestre, aunque la

diferencia con el promedio nacional sea de tan sólo una décima en la tasa de caída media del otoño.

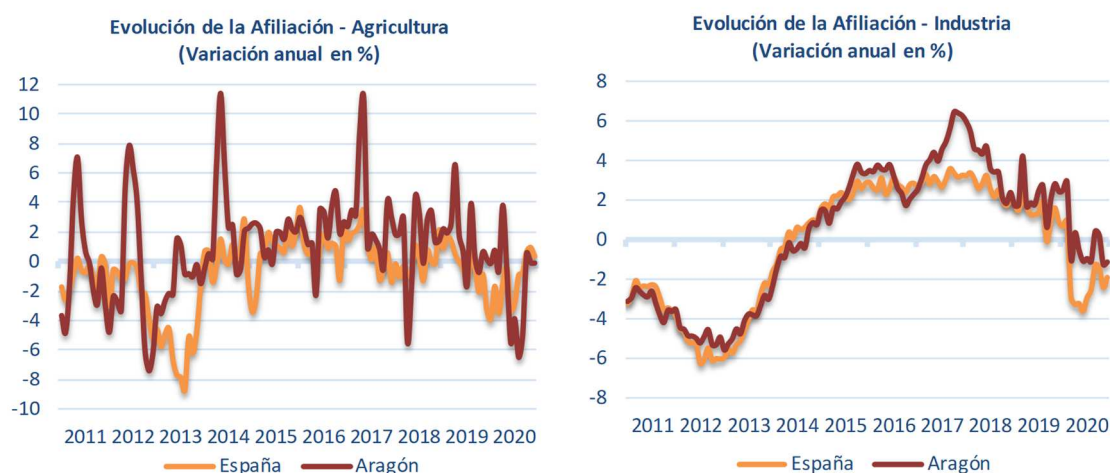


Fuente: INE, IAEST

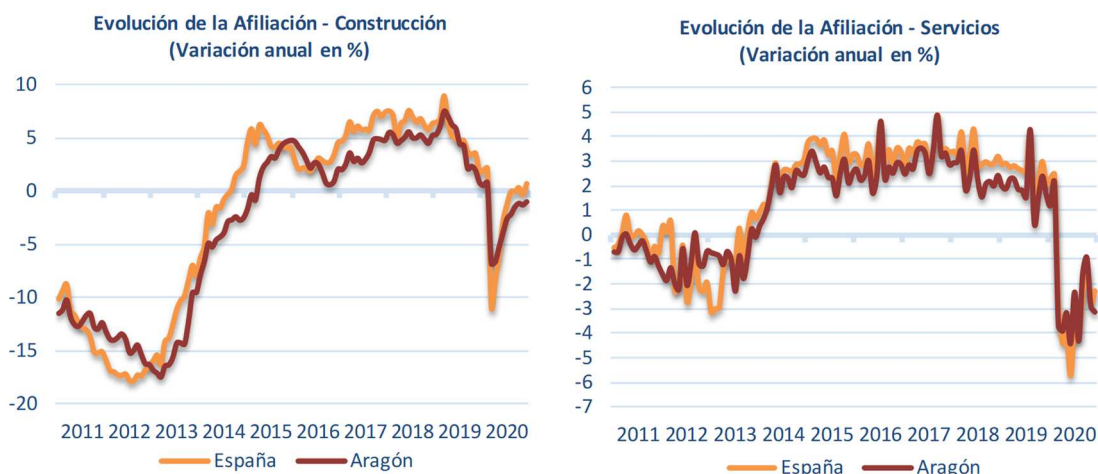
Si excluimos de las cifras de afiliados a fin de mes a los trabajadores acogidos a un ERTE, se observa igualmente que Aragón presenta menores tasas anuales de caída de la afiliación que el conjunto de España, en este caso a lo largo de todo el año 2020 completo, incluido el cuarto trimestre.

En el conjunto del año 2020, los afiliados en alta a la Seguridad Social muestran en Aragón un comportamiento netamente más favorable que el promedio, con una diferencia favorable de cinco décimas en la tasa de caída, que fue del 1,7% anual en Aragón frente al 2,2% anual en el conjunto de España.

Sectorialmente, Aragón muestra con carácter general a lo largo de todo el ejercicio 2020 un mejor comportamiento que el promedio nacional en servicios y, particularmente, en industria. Por el contrario, el desempeño es algo más desfavorable en Aragón en agricultura y en construcción.



Fuente: INE, IAEST



Fuente: INE, IAEST

Así, en el conjunto del ejercicio 2020, la afiliación en Aragón experimentó una disminución media de tan solo una décima en el sector industrial, a comparar con la caída del 2,0% anual del conjunto de España. En el sector servicios, la afiliación en Aragón disminuyó un 2,2% anual, dos décimas mejor que el promedio nacional, donde la reducción fue del 2,4% anual.

#### Afiliación a la Seguridad Social

##### Afiliados en alta a fin de mes

2020

Variación anual (%)

	2017	2018	2019	2020	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>Aragón</b>														
Total afiliados	3,5	2,8	2,3	-1,7	0,3	-2,9	-2,4	-1,8	-2,1	-3,7	-1,4	-0,6	-2,3	-2,4
Agricultura	3,4	1,2	1,4	-1,7	0,0	-1,1	-5,2	0,1	-3,9	-6,5	-5,1	0,5	-0,1	-0,1
Industria	4,7	3,9	2,2	-0,1	1,4	-0,4	-0,6	-0,7	-1,0	-1,1	0,4	0,2	-1,3	-1,2
Construcción	3,6	5,0	4,4	-2,6	-1,9	-5,3	-2,1	-1,2	-2,6	-2,2	-1,5	-1,2	-1,3	-1,0
Servicios	3,2	2,5	2,0	-2,2	-0,1	-3,8	-2,7	-2,3	-2,3	-4,3	-1,6	-0,9	-2,9	-3,1
Total afiliados excl ERTE	3,5	2,8	2,3	-6,0	0,3	-14,4	-5,2	-4,4	-5,7	-6,4	-3,7	-2,4	-5,3	-5,6
Trbjs. en ERTE en % del total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	11,8	2,9	2,7	3,7	2,8	2,3	1,8	3,1	3,3
<b>España</b>														
Total afiliados	3,5	3,2	2,6	-2,2	0,2	-4,3	-2,9	-1,7	-3,2	-3,4	-2,0	-1,0	-2,3	-1,9
Agricultura	0,9	-0,1	-0,3	-1,4	-3,1	-1,7	-1,5	0,6	-2,9	-0,9	-0,8	0,6	0,9	0,3
Industria	3,1	2,6	1,4	-2,0	-0,4	-3,4	-2,2	-1,9	-2,9	-2,5	-1,3	-1,4	-2,4	-1,9
Construcción	6,2	6,6	5,0	-2,1	-2,3	-5,7	-0,5	0,2	-1,3	-0,1	-0,1	0,3	-0,3	0,7
Servicios	3,5	3,2	2,7	-2,4	0,6	-4,7	-3,4	-2,1	-3,6	-4,2	-2,4	-1,3	-2,7	-2,3
Total afiliados excl ERTE	3,5	3,2	2,6	-7,8	0,2	-18,5	-7,5	-5,3	-9,0	-7,7	-5,8	-4,1	-6,1	-5,8
Trbjs. en ERTE en % del total	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	14,8	4,7	3,7	6,0	4,4	3,9	3,2	3,9	4,0

Fuente: INE, IAEST

Nota: casillas sombreadas en verde cuando el comportamiento en Aragón supera el promedio nacional

En sentido contrario, la afiliación en agricultura disminuyó en Aragón tres décimas más que el promedio (-1,7% anual frente a -1,4% anual), y algo similar sucedió en construcción, con un diferencial desfavorable de cinco décimas (-2,6% anual frente a -2,1% anual).

Una vez más hay que recordar la distorsión introducida por los trabajadores incluidos en un ERTE, que siguen figurando como afiliados en alta al sistema. Excluyendo a dichos trabajadores, se observa que el resto de afiliados en alta sufrió en 2020 en Aragón una caída del 6,0% anual, un punto y ocho décimas menos que el promedio de España, donde la disminución fue del 7,8% anual.

## 5.14.- CONCLUSIONES

Del análisis realizado se puede concluir que el comportamiento de los indicadores parciales de actividad a lo largo del ejercicio 2020 ha sido algo más favorable en Aragón, con carácter general, por comparación con el promedio de España.

Particularmente, Aragón muestra un mejor desempeño en el segundo trimestre del año, en el que se produjo el confinamiento de la población y el mayor nivel de restricciones a la movilidad y a la actividad económica, así como también en el tercer trimestre, cuando se llevó a cabo la paulatina relajación de las restricciones y la reapertura de la actividad económica. De forma coherente con ello, este mejor comportamiento de los indicadores parciales se ha reflejado en las estimaciones de la evolución del PIB de Aragón elaboradas por el Instituto Aragonés de Estadística.

En el cuarto trimestre de 2020 las señales son de pérdida de impulso, tanto en Aragón como en el conjunto de España, y aunque la Comunidad Autónoma sigue conservando cierto diferencial positivo en buena parte de los indicadores, en otros de ellos pierde dicho diferencial, mostrando un peor comportamiento que el promedio.

Como factores que juegan a favor de este comportamiento de la Comunidad Autónoma de Aragón se podría citar una estructura productiva comparativamente especializada en una industria manufacturera de base exportadora, junto con un menor peso relativo de las actividades relacionadas con el turismo, que están siendo las más duramente castigadas por las consecuencias de la pandemia. Ello sin perder de vista la importancia en determinadas comarcas aragonesas del turismo asociado a deportes invernales.

Como principal factor en contra, hay que citar la situación epidemiológica, algo más negativa en Aragón desde el verano, que ha requerido de medidas restrictivas de la movilidad más tempranas y severas que en otras partes de España, como ya se ha detallado en el apartado de *Economía Aragonesa* de este Boletín.



## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### 1. Septiembre 2020

La empresa Magma Composites, radicada en el Parque Tecnológico de Motorland Tecnopark de Alcañiz, se trasladará al polígono industrial Cueva de San José de Calanda. La fábrica, dedicada a la fabricación de piezas de fibra de carbono para automoción, usos militares y otros sectores, prevé tener operativa la nueva planta en medio año y contempla la posibilidad de duplicar su plantilla en el próximo año y medio, pasando de los 18 trabajadores actuales a 36.

Lidl ha abierto una nueva tienda en Zaragoza, ubicada en la calle Vicente Berdusán 42. Para ello, ha invendido un total de 2,2 millones para su construcción y equipamiento, tras una rehabilitación de un local existente. En ella trabajarán 26 empleados y, con motivo de su inauguración, Lidl genera 15 nuevas contrataciones. El nuevo establecimiento cuenta con una sala de ventas de 1.200 metros cuadrados.

Sigit, firma dedicada a la fabricación de piezas de inyección de plástico para automóviles, ha alcanzado este mes de septiembre en su planta de Calatayud los 150 trabajadores. Se trata de una cifra a la que la compañía estimaba llegar a finales de año y que se ha adelantado varios meses. De hecho, en agosto adquirieron cuatro máquinas de gran envergadura, cuyo montaje se ha ido realizando en las últimas semanas y con las que ampliaron su capacidad de producción, que ahora se encuentra al 100%. A estas incorporaciones se unirán en próximas fechas la instalación de otras 2 máquinas y la contratación de otras 10 personas.

Red Eléctrica de España (REE) ha iniciado la construcción de la subestación de Cariñena, que será clave para descarbonizar el transporte ferroviario en el Corredor Mediterráneo y también servirá para integrar energías renovables en el sistema eléctrico. La nueva subestación, de 400 kilovoltios, comportará una inversión de 8,3 millones de euros y las obras se prolongarán previsiblemente hasta mediados del próximo año 2021.

Burger King ha comenzado la recogida de currículums para cubrir los 40 puestos de trabajo de su nuevo restaurante de Calatayud, que prevé abrir sus puertas en diciembre. Se contratarán a 15 personas a jornada completa y ampliar hasta 40 trabajadores con distintas modalidades de contratos.

El grupo francés Saint-Gobain invertirá 50 millones de euros en la planta de yeso laminado que tiene en la localidad zaragozana de Quinto, lo que le permitirá duplicar su producción y generar 70 nuevos puestos de trabajo, que se sumarán a los 130 que ya tiene ahí. Saint-Gobain Placo, que también tiene una factoría en Gelsa, ha decidido apostar por sus instalaciones de Quinto para afianzar su actividad en placas de yeso laminado con una nueva línea productiva que incorporará las nuevas tecnologías introducidas en el sector.

Teruel contará a partir del próximo mes de mayo con un centro de proceso de datos de Renfe cuya puesta en marcha supondrá la creación de entre 50 y 60 empleos. Estará ubicado en un antiguo taller de la estación de tren que fue construido a finales del siglo XIX y que, tras 110 años de actividad, cayó en desuso en 2008. Las obras de rehabilitación de este edificio histórico comenzarán en enero de 2021.

Fonduq Hotel El Pilar ha iniciado su actividad en Calatayud, recogiendo el testigo de lo que fue la Hospedería El Pilar, que cerró sus puertas hace dos años. Ahora la empresa Fonduq Hoteles, de origen bilbilitano y dedicada a la gestión de activos hoteleros, retoma el negocio creando cuatro puestos de trabajo y con una disponibilidad de hasta 80 plazas.

El Hospital privado HC Miraflores, perteneciente al Grupo Hospitalario Hernán Cortés, ha abierto sus puertas en Zaragoza. Este centro hospitalario está formado por dos edificios, cada uno de cuatro plantas, y ha supuesto un desembolso de más de 20 millones de euros, además de la creación de al menos, 120 puestos de trabajo. La clínica privada contará con 45 habitaciones, unidad de cuidados intensivos, urgencias 24 horas y 85 consultas.

El grupo alemán Tónnies proyecta la construcción en Calamocha de un matadero con capacidad para sacrificar 10.000 cerdos al día, es decir, 3,6 millones de cabezas al año. La inversión prevista rondaría los 75 millones de euros y supondría la creación de un millar de puestos de trabajo. El proyecto básico ya ha iniciado el trámite de información al público del estudio de impacto ambiental. La planta se prevé construir entre los años 2020 y 2024 y estará dedicada a la matanza, al despiece y a los productos elaborados de carne. Tónnies ya tiene presencia en la provincia de Teruel, donde explota en régimen de alquiler un matadero en La Mata de los Olmos, con un centenar de trabajadores.

La empresa Litera Meat, perteneciente al grupo italiano Pini afronta la recta final de las obras de construcción del que será su segundo matadero porcino en Huesca, tras la puesta en marcha en julio del 2019 de un macrocentro en Binéfar. En la vecina localidad de San Esteban de Litera, situada a solo 7 kilómetros de la primera, iniciará su actividad en los próximos meses una planta centrada en el sacrificio de cerdas madres que por mayor tamaño requieren de unas instalaciones específicas. El proyecto supondrá la generación de unos 150 empleos y empezará a funcionar a finales de año o principios del 2021.

La pandemia de coronavirus ha obligado a Certest Biotec a acelerar sus planes de expansión. La compañía aragonesa, fabricante de productos sanitarios para diagnóstico in vitro de enfermedades infecciosas ha decidido anticipar la ampliación de sus instalaciones ubicadas en San Mateo de Gallego, donde va a iniciar de forma inminente las obras de construcción de dos nuevos edificios que supondrían una inversión de 5 millones de euros. El incremento espectacular de la actividad en los últimos meses también se ha traducido a la plantilla, que supera los 200 trabajadores, medio centenar más de los que tenía antes.

## **2. Octubre 2020**

Dexis Ibérica, especializada en la oferta global de servicios y soluciones tanto para mantenimiento industrial como para la seguridad y salud de los trabajadores, ha adquirido más de tres hectáreas en Plaza con el objetivo de centralizar su negocio logístico. La filial española del grupo internacional Descours & Cabaud ya tiene su sede central en Plaza y pasará de tener unas instalaciones en régimen de alquiler de unos 3.000 metros cuadrados a una sede propia con 34.761 metros cuadrados.

Mina Muga, el proyecto minero de extracción de potasa ubicado en los términos municipales de Sangüesa y Javier (Navarra) y Undués de Lerda (Aragón), ha realizado una nueva inversión de cinco millones. Un desembolso realizado por Geocali, la empresa promotora de este proyecto, para la compra de un minador de sección completa que será utilizado en primera instancia en la construcción de las rampas y posteriormente para el método de arranque del mineral.

La empresa energética Forestalia y la Asociación de Municipios Altiplano Renovables han firmado en Teruel un protocolo para impulsar apuesta en marcha de 12 plantas fotovoltaicas en esta zona turolense que suman 600 megavatios y supondrán una inversión de 400 millones de euros. Las plantas fotovoltaicas, que se instalarán en 11 pueblos, generarán 1.800 puestos de trabajo durante la fase de construcción y un centenar de puestos de trabajo directos y estables para la explotación y mantenimiento de las instalaciones, a las que se les calcula una vida útil de aproximadamente 30 años.

La empresa tecnológica aragonesa Magic Fennec está a punto de comenzar una nueva andadura en el World Trade Center de Zaragoza. Próximamente abrirá allí sus puertas un centro de formación oficial sobre el motor de juego Unreal Engine, del que saldrán futuros programadores, productores virtuales y artistas 2D-3D, y con el que espera generar 30 puestos de trabajo directos cualificados y unos 50 más de forma indirecta.

La empresa oscense de ciberseguridad IriusRisk, ubicada en el Parque Tecnológico Walqa de Huesca, ha logrado captar casi siete millones de euros de nuevos inversores, lo que le permitirá duplicar, en el plazo de uno a dos años, su plantilla que actualmente se sitúa en 33 trabajadores.

El grupo Térvalis invertirá 74 millones de euros en las plantas de sus filiales de Fertinagro en Utrillas y Escucha para ampliar las instalaciones con la generación de 140 empleos directos en los próximos 4 años. Los proyectos, ya en marcha, se enmarcan en un plan de inversiones para los próximos cinco años con un presupuesto de 1.400 millones de euros y la creación de 700 puestos de trabajo, principalmente en Teruel, pero también en otras provincias y en países del entorno, como Francia, Italia o Marruecos. La primera parte del proyecto de crecimiento en Utrillas, ha entrado en la fase de pruebas en noviembre, con una inversión de 6 millones de euros y creará 20 empleos. La segunda fase, se ha puesto en marcha en enero de 2021 con otros 20 puestos de trabajo tras una inversión de 8 millones. Las fases tercera y cuarta, más atrasadas, se completarán también antes de 2023 con una inversión total de 64 millones y 100 empleos más. Además de la planta de fertilizantes de Utrillas, Térvalis prevé otras actuaciones en la provincia dentro de su programa inversor, como la ampliación de la fábrica de fertilizantes de Escucha y del matadero de Teruel capital, la potenciación de la antigua Sadisa de La Mata de los Olmos y plantas de energía solar y eólica repartidas por distintos puntos, entre ellos Andorra. En total, el 60% de los 1.400 millones se destinarán a la provincia turolense.

El grupo cárnico catalán Premier Pigs va a instalar una fábrica de piensos compuestos en Bujaraloz que creará unos 30 empleos cuando esté en pleno funcionamiento y varias decenas más de forma indirecta. La compañía prevé invertir en torno a los 12 millones de euros en el proyecto, cuyas obras se esperan poder iniciar a principios de 2021 con el objetivo de iniciar la actividad a finales de ese año o principios de 2022.

Magapor, compañía aragonesa líder en tecnologías aplicadas a la reproducción artificial porcina, continúa con su crecimiento. Así, después de que el año pasado aumentara en 20 puestos de trabajo su plantilla en Ejea de los Caballeros, en esta ocasión ha decidido instalar su nuevo centro de investigación en Zaragoza, concretamente en el Centro Mixto de investigación con Empresas (Geminem). Una iniciativa que va de la mano con la universidad pública.

La galería comercial de Plaza Imperial se demolerá parcialmente para hacer sitio al quinto almacén de la multinacional Costco en España. El acuerdo de compraventa se cerrado supondrá la desaparición de más de 53.000 metros cuadrados del complejo, una superficie que pasará ahora a manos de la firma norteamericana con el fin de construir un nuevo edificio de 15.000 metros cuadrados cuya apertura se prevé para 2022.

La fábrica de Dana, en Malpica, que produce pantallas termoacústicas para motores, acaba de poner en marcha su tercera línea de producción y contratar a 30 trabajadores de forma temporal. La puesta en marcha de esta tercera línea de producción ha supuesto una inversión de 5 millones de euros y está pensada para lanzamientos de Daimler y Renault.

La empresa aragonesa Ariño Duglass se encuentra inmersa en el desarrollo de un plan de inversiones que le va permitir en un año duplicar ampliamente la capacidad de fabricación de vidrio que tiene su fábrica de La Puebla de Alfindén. De aquí a finales del 2021 la compañía va a desembolsar 4,5 millones de euros para modernizar la planta y dotarla de la maquinaria más puntera.

Expo Zaragoza Empresarial dispondrá en cinco meses de los dos últimos edificios pendientes de acondicionar del bloque de pabellones dedicado a oficinas y juzgados en la zona de la Expo 2008 de Zaragoza, en cuyas obras invertirá 2,6 millones de euros. Los denominados edificios IA y IB suman una superficie de 6.300 metros cuadrados y están situados en el extremo noreste del bloque Expo Dinamiza.

La Torre Outlet, el nuevo centro comercial de Zaragoza ubicado en los terrenos de la antigua fábrica de Pikolin, en la carretera de Logroño, ha abierto sus puertas tras más de dos años y medio de obras. Lo hará con cerca de 70 firmas que se ubican en unas instalaciones de 57.000 metros cuadrados, de los que 13.400 estarán destinados a tiendas, 8.800 a ocio y restauración y 35.000 a una zona comercial anexa. Según Iberebro, promotor del 'outlet', el proyecto creará más 800 empleos directos y más de 8.000 indirectos.

Adidas creará casi 30 nuevos empleos muy cualificados que se sumarán a los 230 profesionales (de 15 nacionalidades distintas) que ya trabajan en la sede de Zaragoza de la multinacional. Asimismo, la multinacional también se encuentra en plena ampliación del almacén de Caspe que, aunque no supondrá un incremento de plantilla relevante, conllevará un aumento de la estabilidad laboral para los que ya trabajan allí.

Enlog, empresa especializada en el montaje del conjunto de neumático y rueda para automóviles, invertirá unos 8 millones de euros en la ampliación de sus instalaciones de Figueruelas, lo que le permitirá contratar a 35 trabajadores más, que se suman a las 100 personas que la compañía tiene en plantilla. Todo ello es posible como consecuencia de la adjudicación de un importante contrato por parte de la fábrica de automóviles de Opel España.

Mercadona invertirá 2,4 millones de euros en la renovación integral y ampliación de su supermercado de Alcañiz. Permanecerá cerrado aproximadamente mes y medio y se prevé reabrirlo a mediados de diciembre adaptado al nuevo modelo de tienda eficiente de la compañía. La plantilla trabajará durante estas semanas en supermercados de la ciudad de Zaragoza.

Las ciudades de Huesca y Teruel contarán con redes de calor para abastecer con fuentes renovables a 15.000 viviendas gestionadas por DH Econergias que conllevarán inversiones que suman 37,5 millones de euros y generarán 132 nuevos puestos de trabajo. El Gobierno de Aragón ha declarado de interés autonómico los proyectos de las dos ciudades, que consisten en la sustitución de los sistemas tradicionales de suministro de agua caliente sanitaria y de calefacción centralizada de un conjunto de edificios que se nutren en la actualidad de combustibles fósiles por una red de calefacción centralizada que se nutriría de energía mayoritariamente renovable.

### 3. Noviembre 2020

Jamones Peñarroya ha empezado a curar sus primeras piezas de jamón de Denominación de Origen Jamón de Teruel en el nuevo secadero que ha construido en Peñarroya de Tastavins, localidad en la que se encuentran sus instalaciones centrales. La empresa ha invertido 600.000 euros en estas instalaciones, que tienen zona de secado natural.

El grupo empresarial Manana invertirá otros 14 millones de euros en la planta de piensos que tiene en el municipio monegrino de Torres de Barbués. De cumplirse lo previsto, las obras comenzarán en el segundo trimestre de 2021 y supondrán la creación de 15 nuevos empleos, duplicando la actual plantilla. Las obras incluyen la construcción de una nueva fábrica de piensos, que estará situada junto a la actual, así como un secadero de cereales, un lavadero de vehículos y una gasolinera abierta al público. Esta inversión se produce después de que este pasado mes de octubre finalizara su último plan de inversiones, que permitió incrementar la capacidad productiva de la fábrica actual en un 60%, y a la que la firma destinó 1,2 millones de euros.

Hidroeléctrica del Guadalope, empresa perteneciente al Grupo Electra del Maestrazgo, ha dado comienzo a los trabajos de construcción de dos plantas de generación fotovoltaica en Mas de las Matas y Castelserás. La inversión prevista para la ejecución de los trabajos asciende a más de 3 millones de euros. La planta fotovoltaica de Castelserás constará de 1,3 Mw de potencia instalada, mientras que la de Mas de las Matas alcanzará los 2,5 Mw.

Mercadona ha inaugura un supermercado en el barrio zaragozano de Torrero. Supone la creación de 26 puestos de trabajo y contará con una plantilla total de 62 personas. Ha supuesto una inversión de 4,5 millones de euros.

La planta de Opel España en Figueruelas, del grupo PSA, prepara un proyecto de transformación de la factoría que le hará ser pionera en electromovilidad y le permitirá poder ensamblar vehículos a baterías de mayor tamaño que el Corsa. El proyecto, de entre 220 y 230 millones de euros, cuenta con el respaldo del Ejecutivo regional y consiste en dotar de nuevas herramientas a la factoría para que sea más digital, con acciones más respetuosas con el medio ambiente y que sea capaz de producir no solo vehículos de pequeña gama (como el Corsa) sino también de media y alta. El proyecto va a ser

presentado al programa de transición industrial anunciado el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Asimismo, el grupo PSA ha decidido ampliar la capacidad del futuro taller de baterías para coches eléctrico de su planta de Figueruelas, debido, entre otras razones, a que la producción de la versión enchufable del Opel Corsa ha superado las expectativas de lanzamiento de este modelo. Así, la instalación, que ocupará 5.000 metros cuadrados, se cambia de ubicación dentro de la fábrica para ganar espacio. La compañía prevé emplear a un centenar de personas en el taller, que iniciará sus operaciones con unas 60 personas.

El nuevo supermercado Orangután ha abierto sus puertas en Monzón tras una reforma de su superficie comercial, aparcamiento, gasolinera, así como una reurbanización del entorno. Se reinaugura (abrió en 2011) después de 11 meses en obras y una inversión de más de diez millones de euros.

GE Renewable Energy, la filial de renovables del gigante estadounidense General Electric, ha alquilado una nave en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) para atender la demanda de los numerosos proyectos eólicos a los que da servicio de explotación y mantenimiento en Aragón como fabricante de aerogeneradores. La nave tiene una superficie de 950 metros cuadrados, una instalación en la que la compañía abrirá un centro especializado en el mantenimiento y reparación de aerogeneradores, además de oficinas.

#### **4. Diciembre 2020**

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

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

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

Endesa ha actualizado su plan estratégico del periodo 2021-2023 para acelerar en la senda de la descarbonización y la transición energética. Uno de los pilares de la iniciativa son las renovables, con un crecimiento del 30% en la potencia instalada, hasta 11.500 Mw. Esto requerirá una inversión de 3.300 millones, siendo Aragón uno de los



territorios que más fondos acaparará. En concreto, Endesa invertirá 1.121 millones los próximos tres años en Aragón para construir 13 nuevos parques eólicos y fotovoltaicos en las provincias de Zaragoza y Teruel, que se suman a los 18 ya construidos. A esta apuesta por las energías renovables, con la que Endesa sumará una potencia de 1.059 megavatios en la región, además de la que ya tiene instalada con 786 Mw eólicos y 627 Mw hidroeléctricos, se añadirá una inversión de 234,7 millones, a ejecutar entre 2021 y 2023, en digitalización y automatización de la red con nuevas infraestructuras. Los nuevos parques se encuentran en fase de tramitación por parte del Gobierno de Aragón y del Ministerio para la Transición Ecológica.

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

Forestalia ha iniciado la tramitación de ocho parques fotovoltaicos previstos en la zona de Campo Romanos (Campo de Daroca) y en la comarca del Jiloca, en las provincias de Zaragoza y Teruel. Estas instalaciones suman 390 megavatios (MW), cuentan con un presupuesto que ronda los 270 millones de euros y beneficiarán a los municipios de Langa del Castillo, Torralbilia, Mainar. Nombrevilla, Villarroya del Campo. Romanos, Badules y Burbáguena. La compañía aragonesa estima que las obras de construcción de los parques supondrán la generación de más de 1.000 empleos, además de medio centenar para su posterior explotación y mantenimiento.

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

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

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

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

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

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