



Departamento de Economía,
Planificación y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE

COYUNTURA

Núm. 78 – Septiembre 2022

INSTANTÁNEA SECTORIAL:

**“Sistema financiero y acceso a los
servicios bancarios en Aragón”**

Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	3
2. ECONOMÍA ARAGONESA.....	6
4. ECONOMÍA NACIONAL.....	17
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL	35
5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Sistema financiero y acceso a los servicios bancarios en Aragón	60
6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS	79

Fecha de cierre de la publicación: 30 de septiembre de 2022

1. RESUMEN EJECUTIVO

De acuerdo con el habitual informe intermedio de la OCDE, publicado a finales de septiembre, la economía global se ha visto golpeada por la invasión rusa de Ucrania, con un repunte de la incertidumbre y una clara ralentización de la actividad, así como un deterioro de las perspectivas a corto y medio plazo.

La guerra ha empujado al alza los precios de la energía y de los alimentos, agravando las presiones inflacionistas preexistentes derivadas de la pandemia. Dado que los salarios no han aumentado al mismo ritmo, los hogares han perdido capacidad adquisitiva en términos reales en muchas economías, frenando con ello el consumo privado.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2021			2022					
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	1,3	-10,0	5,5	-2,6	18,1	2,0	4,5	5,5	6,7
España	2,0	-11,3	5,5	-4,4	17,9	4,2	6,6	6,7	6,8
Alemania	1,1	-4,1	2,6	-2,2	10,2	1,8	1,2	3,5	1,7
Francia	1,9	-7,9	6,8	1,5	18,6	3,6	5,0	4,7	4,2
Italia	0,5	-9,1	6,6	0,0	17,5	4,0	6,4	6,3	4,7
Zona Euro	1,6	-6,2	5,2	-0,8	14,4	3,7	4,6	5,4	4,1
Estados Unidos	2,3	-3,4	5,7	0,5	12,2	4,9	5,5	3,5	1,7
Japón	-0,4	-4,6	1,7	-1,7	7,3	1,2	0,5	0,9	1,4
Precios de Consumo									
Aragón	0,7	-0,5	3,4	0,6	3,0	3,7	6,4	8,6	9,9
España	0,7	-0,3	3,1	0,6	2,6	3,4	5,8	7,9	9,1
Alemania	1,4	0,5	3,1	1,4	2,3	3,9	5,0	5,8	7,6
Francia	1,1	0,5	1,6	0,7	1,4	1,7	2,7	3,7	5,3
Italia	0,6	-0,1	1,9	0,6	1,2	2,2	3,5	5,7	6,9
Zona Euro	1,2	0,3	2,6	1,1	1,8	2,8	4,6	6,1	8,0
Estados Unidos	1,8	1,2	4,7	1,9	4,8	5,3	6,7	8,0	8,6
Japón	0,5	0,0	-0,2	-0,5	-0,7	-0,2	0,5	0,9	2,4
Tasa de paro (%pob. activa)									
Aragón	10,0	11,7	10,2	12,1	10,7	8,8	9,0	10,1	9,0
España	14,1	15,5	14,8	16,0	15,3	14,6	13,3	13,6	12,5
Alemania	5,0	5,9	5,7	6,0	5,9	5,5	5,3	5,1	5,1
Francia	8,2	7,8	7,7	8,0	7,7	7,8	7,2	7,1	7,2
Italia	10,0	9,3	9,5	10,2	9,8	9,1	9,1	8,5	8,1
Zona Euro	7,6	7,9	7,7	8,1	8,0	7,5	7,1	6,8	6,7
Estados Unidos	3,7	8,1	5,4	6,2	5,9	5,1	4,2	3,8	3,6
Japón	2,3	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	2,7	2,7	2,6

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.

Las condiciones financieras se han endurecido con rápidas alzas en los tipos de interés por la mayor parte de los bancos centrales, las bolsas han sufrido fuertes caídas, los tipos de la deuda pública han repuntado y el dólar se ha apreciado de forma significativa, al tiempo que el apetito por el riesgo ha disminuido. También se ha intensificado el flujo de salida de capitales de economías emergentes.

Por otro lado, los mayores tipos de interés frenan la demanda de crédito y, entre otras inversiones, presionan a la baja las compraventas de vivienda y su precio en muchos países, con alertas al respecto en Estados Unidos y en la eurozona.

Los mercados de trabajo se muestran vigorosos, con las tasas de paro en mínimos de los últimos 20 años en muchas economías. A pesar de que el ritmo de creación de empleo se ha frenado, la solidez de estos mercados debería amortiguar parcialmente la pérdida de fuelle de la actividad productiva.

Por comparación con su anterior informe del pasado junio, la OCDE mantenía su previsión de crecimiento para la economía mundial en un 3,0% anual en 2022, mientras que revisaba seis décimas a la baja su pronóstico para el próximo 2023 hasta dejarlo en modesto 2,2% anual.

Previsiones OCDE	2020	2021	2022			2023		
			Junio 2022	Septb 2022	Revisión	Junio 2022	Septb 2022	Revisión
Economía mundial	-3,4	5,8	3,0	3,0	0,0	2,8	2,2	-0,6
Economías avanzadas								
Estados Unidos	-3,4	5,7	2,5	1,5	-1,0	1,2	0,5	-0,7
Japón	-4,6	1,7	1,7	1,6	-0,1	1,8	1,4	-0,4
Reino Unido	-9,7	7,4	3,6	3,4	-0,2	0,0	0,0	0,0
Zona Euro	-6,5	5,2	2,6	3,1	0,5	1,6	0,3	-1,3
Alemania	-4,9	2,6	1,9	1,2	-0,7	1,7	-0,7	-2,4
Francia	-8,0	6,8	2,4	2,6	0,2	1,4	0,6	-0,8
Italia	-9,0	6,6	2,5	3,4	0,9	1,2	0,4	-0,8
España	-10,8	5,5	4,1	4,4	0,3	2,2	1,5	-0,7
Emergentes								
Rusia	-2,6	4,7	-10,0	-5,5	4,5	-4,1	-4,5	-0,4
China	2,3	8,1	4,4	3,2	-1,2	4,9	4,7	-0,2
India	-7,3	8,7	6,9	6,9	0,0	6,2	5,7	-0,5
Brasil	-4,4	4,9	0,6	2,5	1,9	1,2	0,8	-0,4
México	-8,3	4,8	1,9	2,1	0,2	2,1	1,5	-0,6

Fuente: OCDE (*Interim Economic Outlook*, septiembre 2022)

Por áreas económicas, la OCDE revisaba a la baja sus previsiones para 2022 en Estados Unidos, China, Alemania y Reino Unido. Por el contrario, las revisiones eran al alza en Brasil, Italia, España o Francia, destacando al caso de Rusia, donde el coste de la guerra y las sanciones impuestas se estarían viendo parcialmente compensadas por los elevados precios del gas y del petróleo, principales productos exportados por dicho país.

Para el próximo año 2023, la OCDE revisaba fuertemente a la baja sus anteriores previsiones de crecimiento de forma generalizada, particularmente en Alemania y resto de la eurozona, así como Estados Unidos, México e India.

Las tensiones inflacionistas son generalizadas en la mayor parte de las economías, y los elevados precios de la energía y los aumentos esperados de los costes laborales harán que el regreso a tasas de inflación moderadas sea muy paulatino, a pesar del rápido endurecimiento de la política monetaria. La OCDE espera que en los países del G20 la tasa de inflación media se modere de un 8,2% anual en 2022 a un 6,5% anual en 2023.

La OCDE alertaba que sus previsiones están sujetas a una elevada incertidumbre, en particular en relación a eventuales restricciones en el suministro de combustibles, que

en caso del gas podrían recortar el crecimiento en Europa en 1,25 puntos porcentuales en 2023 así como elevar la tasa de inflación en 1,5 puntos porcentuales adicionales.

El balance de riesgos continúa sesgado a la baja, incluyendo factores tales como eventuales nuevas oleadas de Covid-19, escalada o extensión de la guerra en Ucrania, nuevas presiones en los mercados energéticos o en los precios de los alimentos, o la crisis inmobiliaria en China, entre otros.

La OCDE considera necesario continuar con las subidas en los tipos de interés para anclar las expectativas de inflación. En materia de política fiscal, considera igualmente necesario un apoyo para modular el impacto de los elevados costes de la energía en hogares y empresas, pero este apoyo debería ser temporal, concentrado en los más vulnerables y creando al mismo tiempo incentivos dirigidos a reducir el consumo de energía. Por otra parte, este apoyo debería ser retirado a medida que las presiones inflacionistas de la energía disminuyan.

Los gobiernos deben alinear sus objetivos de seguridad energética con los de lucha contra el cambio climático, sin posponer inversiones en tecnologías limpias y eficiencia energética, a juicio de la OCDE.

Con todo ello, la economía mundial mostraba signos de ralentización en el segundo trimestre de 2022, tendencia que se intensificaba a lo largo del verano. Las crecientes perspectivas de una recesión de amplio alcance en las economías avanzadas junto con las dificultades en China para lidiar con los sucesivos episodios de contagios de Covid-19 impactan en los mercados de materias primas, cuyos precios en la parte final del verano regresaban en su mayor parte a los niveles anteriores a la invasión de Ucrania, con la excepción del gas natural.

Las perspectivas son de una progresiva desaceleración en el ritmo de actividad económica, con una probable entrada en recesión entre finales de 2022 y comienzos de 2023. Las presiones inflacionistas deberían moderarse en los próximos trimestres, ya que buena parte de los precios de las materias primas han regresado a los valores previos a la invasión de Ucrania, y estadísticamente se producirá un efecto base a partir de la próxima primavera.

En este contexto, tanto la economía española como la aragonesa mostraban en el segundo trimestre de 2022 un buen ritmo de crecimiento, aunque con claras señales de pérdida de impulso en los componentes de la demanda interna, tendencia que muestra una continuidad en los indicadores parciales disponibles del tercer trimestre del año.

Varios factores deberían amortiguar esta fase del ciclo, por comparación con crisis anteriores, como la solidez del mercado de trabajo, unos balances financieros más saneados en hogares y empresas o el impulso derivado del desarrollo de los fondos Next Generation EU. En todo caso, la incertidumbre es máxima, con la evolución de la guerra en Ucrania como factor de riesgo de primer orden.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

De acuerdo con las estimaciones del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST), elaboradas con base en los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) publicados por el INE, en el segundo trimestre de 2022 el PIB de Aragón anotó un avance de 1,1 puntos porcentuales respecto al trimestre precedente, holgadamente por encima de las cinco décimas anotadas en el trimestre precedente.

No obstante, este incremento trimestral quedaba por debajo del promedio nacional, que fue de 1,5 puntos porcentuales trimestrales, mientras que el desempeño de la eurozona fue más moderado, de ocho décimas trimestrales.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2021				2022				
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	1,3	-10,0	5,5	-2,6	18,1	2,0	4,5	5,5	6,7
Demanda									
Consumo hogares e ISFLSH	0,9	-6,9	5,3	-0,7	13,6	4,6	3,6	1,0	0,1
Consumo final AA.PP.	1,6	1,5	2,5	4,5	3,9	1,8	-0,2	-1,9	-3,5
FBCF Construcción	6,2	-8,7	-5,5	-12,5	8,7	-10,4	-7,9	-2,4	4,7
FBCF Bienes de equipo	0,9	-7,3	12,5	5,0	42,5	0,8	1,5	11,4	4,3
Exportaciones bienes y serv.	5,0	-12,3	12,6	-3,2	45,7	5,5	2,3	9,4	18,5
Importaciones bienes y serv.	-2,1	-10,0	8,8	-10,8	56,0	-1,1	-8,8	-0,8	-13,8
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	-5,3	5,4	3,0	5,2	1,6	3,5	1,5	4,0	-1,2
Industria manufacturera	0,8	-12,9	8,2	0,5	34,6	-3,4	0,9	3,9	11,0
Construcción	1,2	-14,1	-1,7	-7,6	14,2	-8,6	-4,6	-1,5	3,4
Servicios	2,0	-9,9	5,9	-3,3	15,4	4,7	6,9	6,9	6,5
Comercio, transporte y hostelería	2,1	-21,3	17,2	-6,9	42,6	13,8	19,1	18,7	18,6
Admón. pública, educ. y sanidad	1,8	-3,3	1,2	2,2	3,5	0,8	-1,7	-2,5	-6,0
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	1,7	-1,2	0,0	-1,1	0,9	0,3	-0,3	0,7	0,3
Ocupados (EPA)	2,4	-3,0	1,7	-2,7	2,1	3,9	3,7	3,0	2,3
Tasa de actividad ⁽¹⁾	77,8	76,3	77,1	76,2	76,9	77,6	77,8	78,2	77,9
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	10,0	11,7	10,2	12,1	10,7	8,8	9,0	10,1	9,0
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	0,7	-0,5	3,4	0,6	3,0	3,7	6,4	8,6	9,9
Inflación subyacente	0,8	0,8	0,9	0,5	0,4	0,9	1,8	3,1	5,1
Índice Precios Industriales	0,2	-1,8	15,5	3,6	11,6	17,3	29,5	37,2	38,3
Sin energía	0,7	0,0	8,8	3,6	7,5	10,4	13,7	16,5	21,1
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	3,5	-3,4	7,0	3,1	16,2	5,1	4,0	4,5	3,0
por hora efectiva	4,5	2,9	0,3	2,9	-3,8	3,4	-0,6	0,9	0,4

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

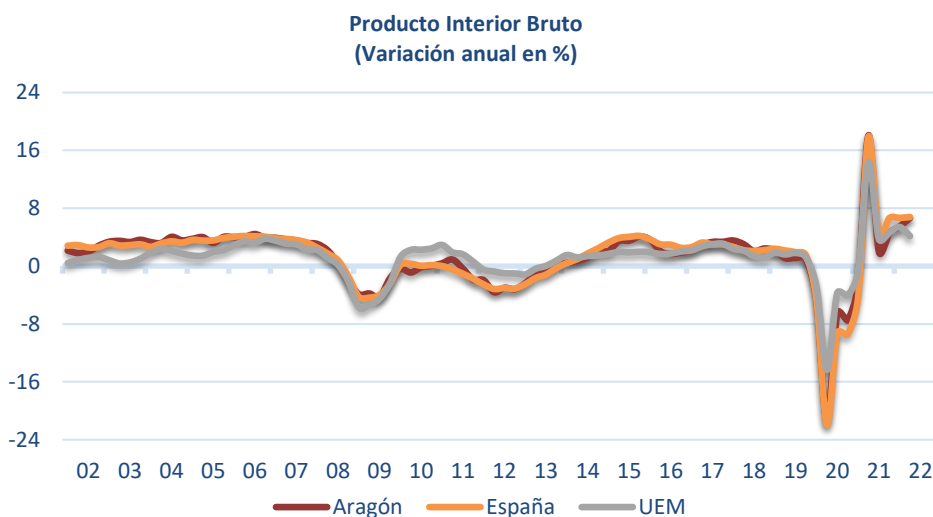
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

Fuente: INE, IAEST

Por comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB de Aragón aceleraba para crecer un 6,7% anual en el segundo trimestre de 2022, un punto porcentual y dos décimas más rápido que el dato de invierno.

Por otra parte, el ritmo aragonés se situaba en primavera una décima por debajo de la media de España (6,8% anual) pero dos puntos porcentuales y cinco décimas por encima del promedio de la UEM (4,1% anual).

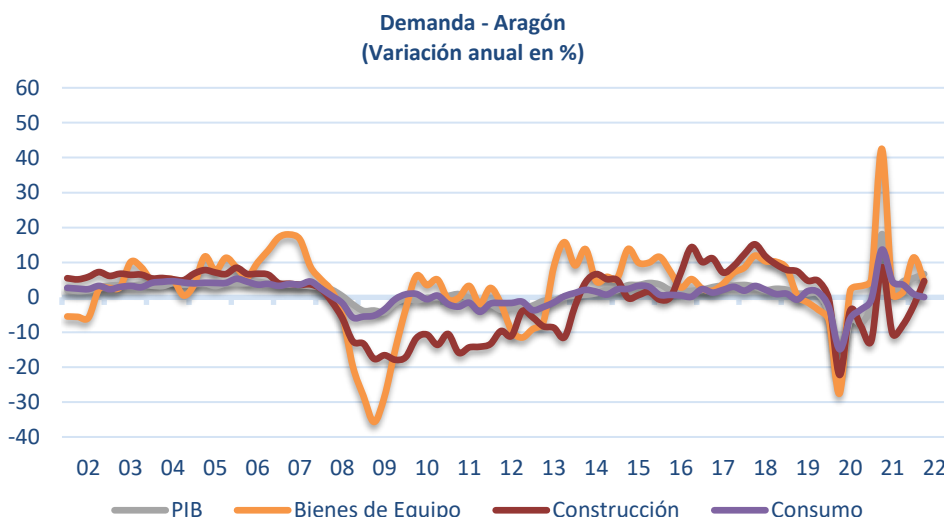
Desde la óptica de la demanda, el buen comportamiento de la economía aragonesa en el segundo trimestre del año descansaba en el sector exterior, que mejoraba su contribución positiva al crecimiento, ya que la demanda interna tendía a perder fuelle.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Así, el consumo de los hogares aragoneses crecía un 0,1% anual en el segundo trimestre de 2022, nueve décimas menos que el 1,0% anual observado en el trimestre precedente, reflejando los efectos de la elevada inflación sobre el gasto de las familias.

Por su parte, el consumo de las administraciones públicas presentaba una caída del 3,5% anual en primavera, más intensa que la sufrida en invierno (-1,9% anual).

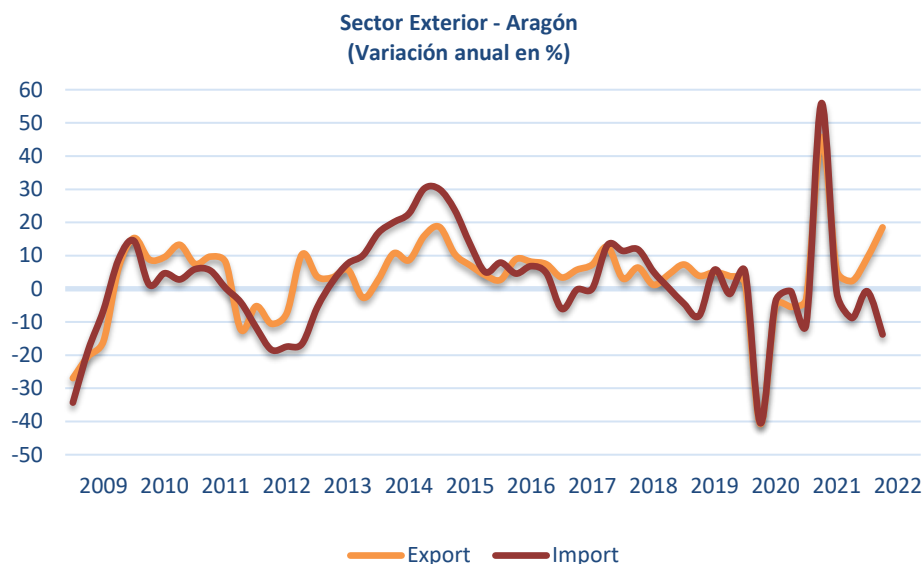


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La inversión en maquinaria y bienes de equipo se frenaba, aunque crecía un apreciable 4,3% anual en el segundo trimestre, siete puntos porcentuales y una décima menos que en período precedente.

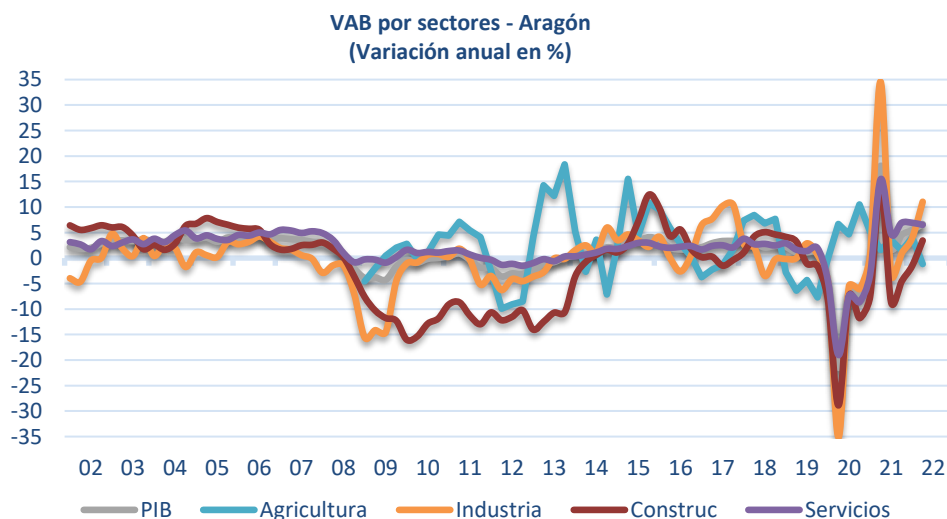
En sentido contrario, la inversión en construcción abandonaba el terreno negativo y repuntaba con un incremento del 4,7% anual en el segundo trimestre del año.

En el sector exterior, las exportaciones aragonesas de bienes y servicios aceleraban y aumentaban un fuerte 18,5% anual en el segundo trimestre, es decir 7,1 puntos porcentuales por encima del dato previo. En sentido contrario, las importaciones ahondaban su deterioro sufriendo una caída del 13,8% anual en primavera, cuando venían de disminuir un 0,8% anual en invierno. En conjunto, la demanda externa aumentaba su aportación positiva al crecimiento del PIB aragonés en el segundo trimestre de 2022.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta, en el segundo trimestre del año mejoraban su comportamiento la industria y la construcción, mientras los servicios moderaban su ritmo de avance y la agricultura se deterioraba.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

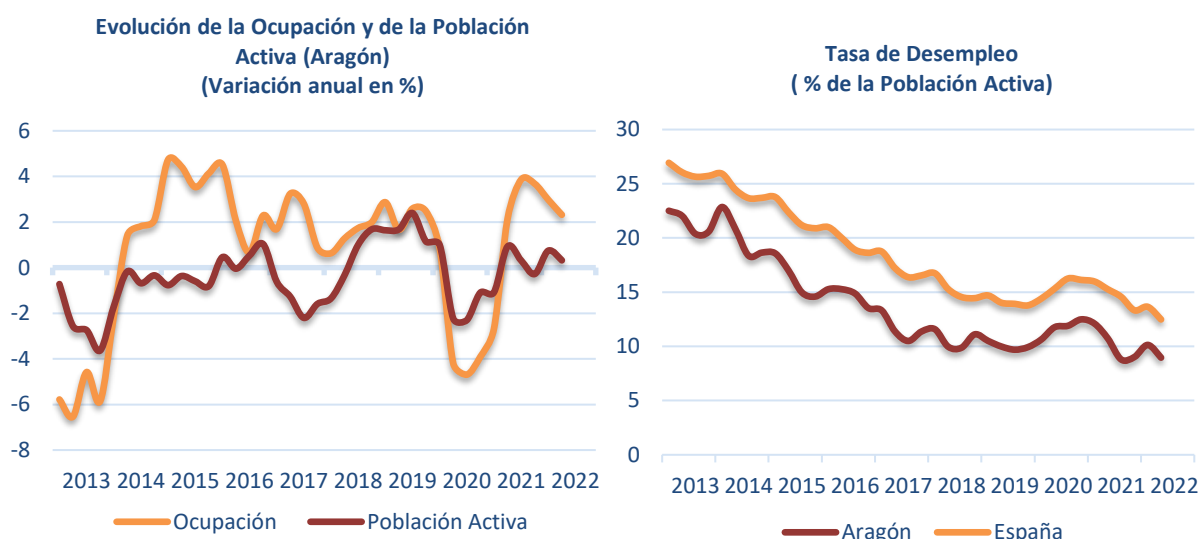
Así, el VAB de agricultura y ganadería sufría una caída del 1,2% anual en el segundo trimestre de 2022, peor desempeño que el observado en el trimestre anterior, cuando aumentó un 4,0% anual.

La industria manufacturera lograba un vigoroso incremento del 11,0% anual en el segundo trimestre del año, a comparar con el 3,9% anual del trimestre precedente.

La actividad de la construcción se recuperaba con un incremento del VAB del 3,4% anual en primavera, cuando había retrocedido un 1,5% anual en invierno.

Por último, el VAB del sector servicios desaceleraba cuatro décimas, pero seguía creciendo con fuerza, un 6,5% anual en el segundo trimestre del año. El VAB de la rama de comercio, transporte y hostelería, que es la de mayor peso relativo dentro del sector, aumentaba un 18,6% anual en el segundo trimestre, apenas una décima por debajo del trimestre precedente. Por su parte, el VAB de Administración Pública, educación y sanidad anotaba una corrección del 6,0% anual en primavera, tras haber caído un 2,5% anual del invierno.

El buen tono del ritmo de actividad económica se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 2,3% anual en el segundo trimestre de 2022. No obstante, ello suponía una desaceleración de siete décimas respecto al trimestre precedente.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

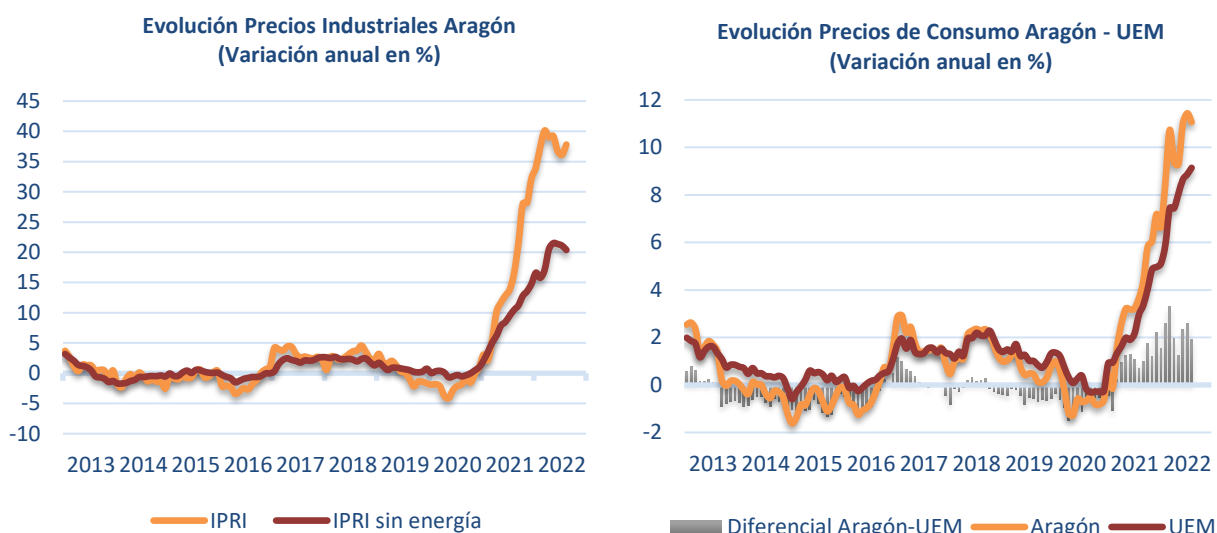
La población activa aumentaba un moderado 0,3% anual en invierno, lo que combinado con lo anterior conducía a una disminución del número de desempleados, situando la tasa de paro en el 9,0% de la población activa en el segundo trimestre de 2022, tres puntos porcentuales y una décima por debajo de la observada un año antes y la cuarta tasa más baja de entre todas las Comunidades Autónomas.

En materia de precios, Aragón compartía con España y el resto de Europa la tendencia a la aceleración en sus tasas anuales de incremento, reflejando el repunte de precios de la energía y los alimentos, en un contexto además de depreciación del euro frente al dólar.

Así, los precios industriales (muy dependientes también de los precios de la energía) crecen a doble dígito desde la primavera del pasado año 2021, alcanzando una tasa del 38,3% anual en el segundo trimestre de 2022 en Aragón. Eliminando el componente energético el incremento de precios continuaba siendo muy intenso, del 21,1% anual en media de la primavera, acumulando cuatro trimestres consecutivos con tasas por encima del 10% anual.

El último dato disponible, correspondiente al mes de agosto, sugiere cierta desaceleración con un incremento del 37,8% anual en el IPRI general y del 20,4% anual eliminando la energía.

La persistencia de estas fuertes tasas de aumento en los precios industriales ha comenzado a filtrarse al resto de la economía, ya que, aunque las empresas tienden en un primer momento a sacrificar margen para evitar una pérdida de competitividad-precio, no pueden evitar trasladar finalmente el alza de costes a los precios de venta de sus mercancías.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En precios de consumo, la tasa de inflación continuaba acelerando pasando de un 9,4% anual en abril a un 11,0% anual en junio, situando el promedio del segundo trimestre en el 9,9% anual en Aragón.

La inflación subyacente, que excluye en su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, aceleraba hasta el 5,1% anual en media del segundo trimestre del año en Aragón, reflejando la traslación de las tensiones en precios a la práctica totalidad de la cesta de consumo de los hogares.

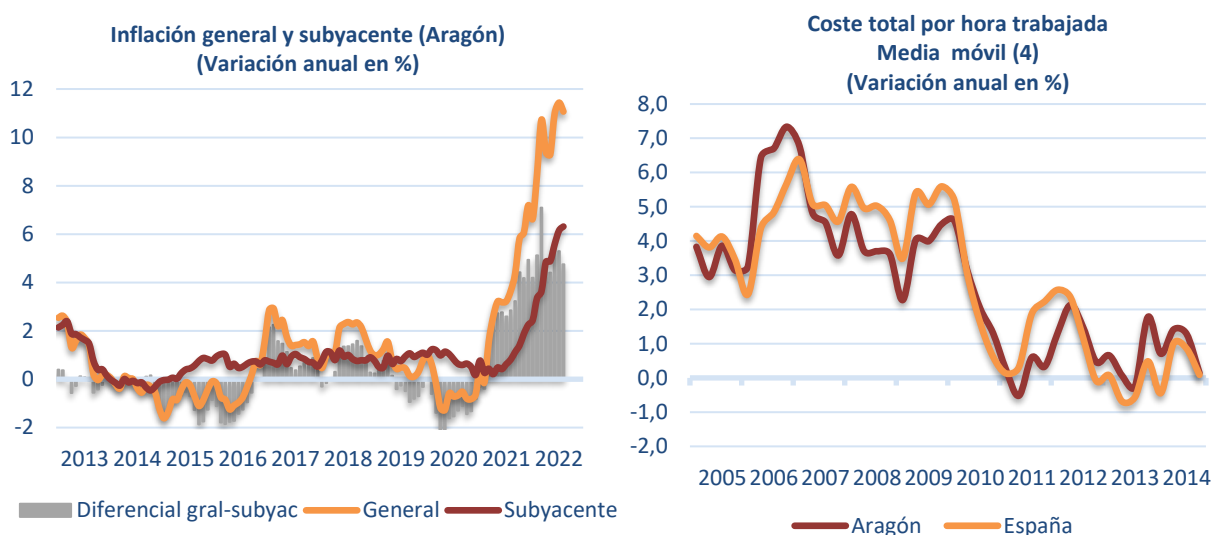
La inflación en julio seguía acelerando, situando la tasa general en el 11,4% anual y la subyacente en el 6,1% anual. A continuación, en agosto se observaba una ligera desaceleración, favorecida por cierta contención en los precios de la energía y de la mayor parte de las materias primas, con una tasa de inflación del 11,1% anual en Aragón.

No obstante, la inflación subyacente continuaba dibujando un perfil de progresiva aceleración, pasando del 5,5% anual en junio al 6,1% anual en julio y al 6,4% anual en agosto.

Tras el rally alcista iniciado por los precios de las materias primas a finales de febrero con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, la tendencia ha cambiado de signo y en la mayor parte de los casos los precios han regresado a los niveles previos a la invasión, con la importante excepción del gas natural, particularmente en su referencia europea (Gas TTF).

Así, el petróleo Brent viene cotizando en septiembre en torno a 90 dólares por barril, por debajo del dato medio de febrero. En materias primas industriales, se han corregido los precios del cobre, aluminio, níquel o estaño, y algo similar ha ocurrido con las principales materias primas agrícolas, como el trigo y el maíz. Ello sugiere que la inflación debería tender a moderarse a lo largo de los próximos trimestres, salvo que surgieran nuevos shocks de oferta derivados de la evolución de la guerra en Ucrania u otros factores.

No obstante, no hay que perder de vista que la cotización internacional de las materias primas se expresa en dólares, y que el euro ha dibujado una senda de sensible depreciación respecto al dólar, pasando de cotizar a 1,18 dólares por euro en media de 2021 a perder la paridad en septiembre, lo que no ocurría desde el año 2002, compensando parcialmente la disminución en los precios de las materias primas. En suma, las tensiones inflacionistas continúan siendo un riesgo de primer orden para la economía aragonesa.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En relación a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en Aragón el coste laboral total por trabajador y mes se situó en 2.809,42 euros en Aragón en el segundo trimestre de 2022, lo que representa un incremento del 3,0% anual. Ello era resultado de un alza del 3,1% anual en el coste salarial y un 2,7% anual en otros costes.

El coste laboral por hora efectiva trabajada ascendió en Aragón a 21,25 euros en el segundo trimestre del año 2022, lo que suponía un incremento del 0,4% anual. Este aumento era resultado de un crecimiento del 0,5% en el coste salarial y de una variación nula, del 0,0% anual, en otros costes.

Tras el buen comportamiento de la economía aragonesa en la primera mitad del año, gracias al dinamismo del consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones,

los indicadores parciales disponibles muestran un panorama ligeramente distinto. Los riesgos para la segunda mitad de 2022 se centran en el deterioro del poder de compra de los hogares, debido a la elevada inflación, así como el deterioro de la confianza empresarial ante unas restricciones de crédito más intensas de lo esperado.

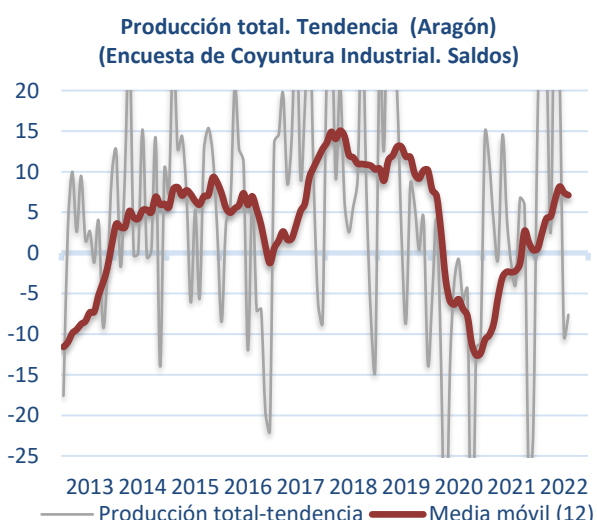
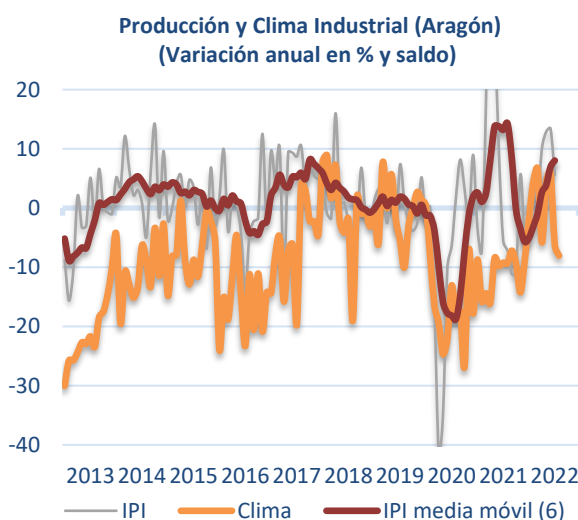
El empleo moderaba el ritmo de crecimiento, aumentando la cifra de afiliados en alta a la Seguridad Social en Aragón un 1,3% anual en julio y un 1,7% anual en agosto, frente al 2,5% anual observado en el segundo trimestre en promedio.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por su parte, el paro registrado disminuía un 16,5% anual en julio y un 12,7% anual en agosto, desacelerando respecto a la caída del 25,2% anual del segundo trimestre.

El Índice de Producción Industrial crecía en julio un vigoroso 9,4% anual en Aragón, corregido de estacionalidad y calendario, si bien el dato era inferior al 12,8% anual del segundo trimestre.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Seguía destacando el comportamiento del IPI en bienes de equipo (donde se incluye la fabricación de automóviles), que experimentaba un crecimiento del 25,6% anual en

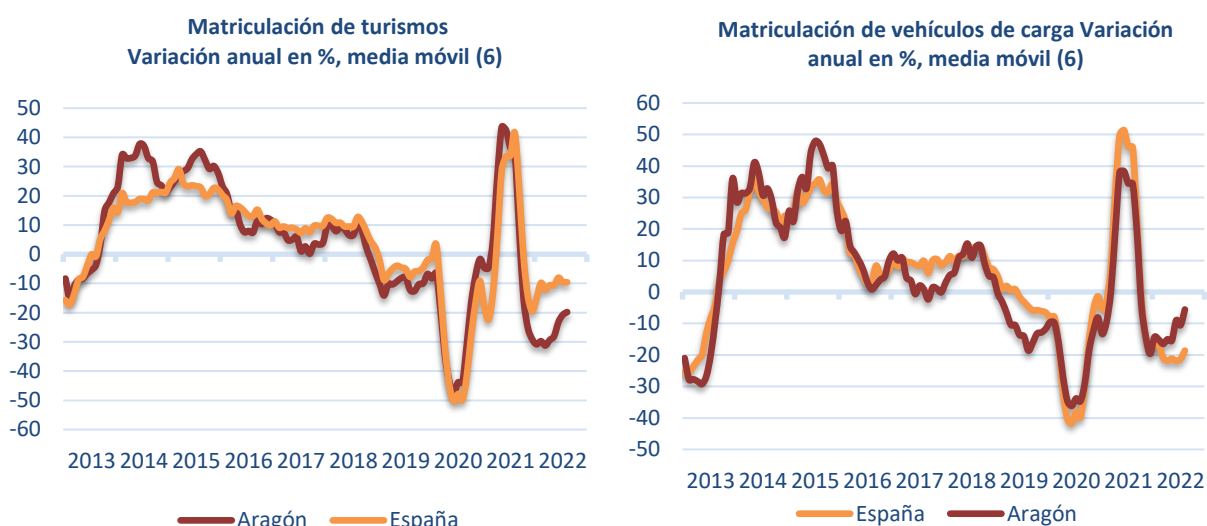
julio, aunque quedaba por debajo del 30,0% anual del segundo trimestre. A continuación, la producción de bienes de consumo aumentaba un 11,0% anual en julio (12,3% anual en el segundo trimestre) mientras la producción de energía crecía un 9,2% anual en julio (21,5% anual en primavera). Por último, la producción de bienes intermedios aceleraba su contracción al reducirse un 7,0% anual en julio (-3,6% anual en el segundo trimestre).

El Indicador de clima industrial mostraba un deterioro en julio y agosto, y la tendencia de la producción entraba en terreno negativo en ambos meses, reflejando un empeoramiento de las perspectivas de la industria manufacturera aragonesa.

Asimismo, la utilización de la capacidad productiva en la industria descendía 2,6 puntos porcentuales y se situaba en el 75,7% en el tercer trimestre de 2022.

En el sector de la construcción, la licitación oficial aumentaba un 3,0% anual en julio, tras haber crecido un 43,3% anual en media del segundo trimestre. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva se reducían un 80,1% anual en julio, tras haber crecido un 18,2% anual en media del segundo trimestre.

La venta de viviendas de obra nueva en Aragón aumentaba en julio un 17,6% anual, por encima del 11,5% anual registrado en media del segundo trimestre.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

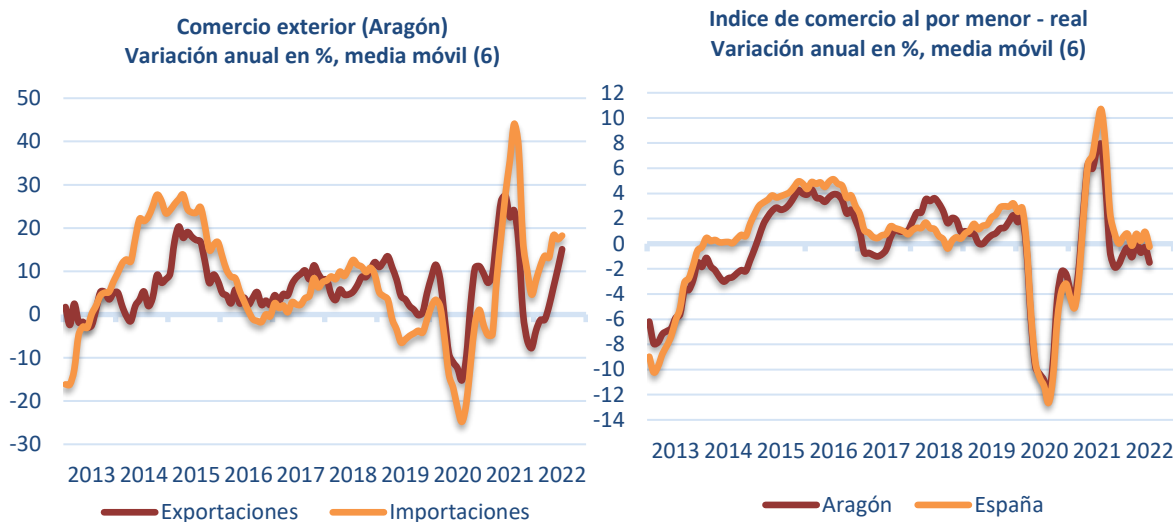
La matriculación de vehículos continuaba en contracción, con una caída en turismos del 17,2% anual en julio y del 11,5% anual en agosto, en línea con la media del segundo trimestre, donde la caída fue del 15,9% anual. En vehículos de carga, las matriculaciones disminuyeron un 13,1% anual en julio, pero aumentaban un 25,1% anual en agosto, cuando venían de caer un 5,0% anual en media del segundo trimestre.

El consumo de combustibles en Aragón acentuaba su caída en julio, al disminuir un 4,9% anual en gasolinhas (-1,3% anual en junio) y un 13,8% anual en gasóleos (-11,8% anual en junio).

En el sector exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes (en euros corrientes) aceleraban y aumentaban un 33,3% anual en julio de 2022, cuando se habían incrementado un 17,2% anual en media del segundo trimestre de 2022.

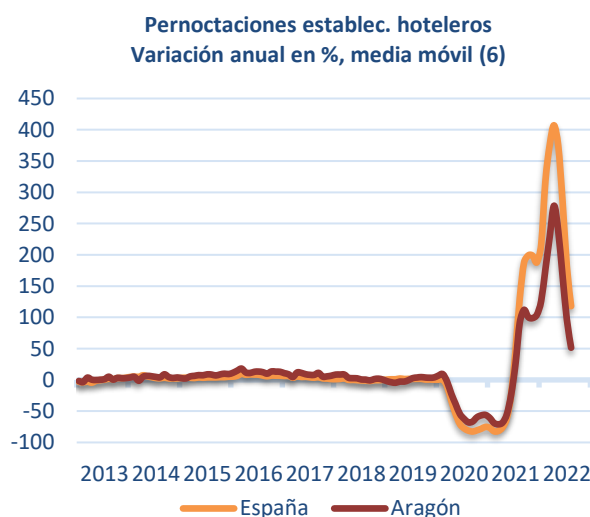
Las importaciones también aceleraban, al aumentar un 24,7% anual en julio, frente al crecimiento del 13,4% anual del segundo trimestre del año en promedio.

Atendiendo al destino económico de los bienes, destacaba en julio la exportación de bienes de consumo, que aumentaba un 50,7% anual, seguida de los bienes de equipo, cuyas ventas al exterior crecían un 31,3% anual en el período. Las exportaciones de bienes intermedios crecían un 14,2% anual en julio.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El Índice de Comercio al por Menor a precios constantes sufría una contracción del 5,5% anual en julio y del 1,5% anual en agosto, frente al incremento del 1,3% anual del segundo trimestre en promedio. Ello refleja la debilidad del consumo de los hogares y el reajuste de sus pautas de consumo frente a la elevada inflación.

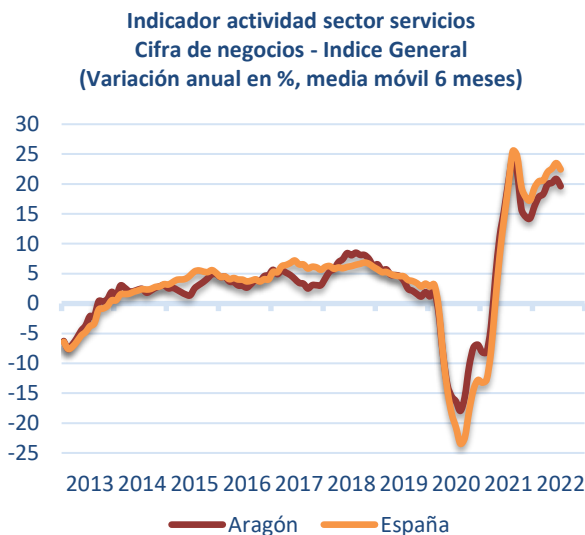


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La ocupación hotelera continuaba registrando notables tasas de crecimiento interanuales, de forma que las pernoctaciones en Aragón aumentaban un 8,5% anual en julio, aunque en agosto el avance en tasa anual era nulo. Hay que destacar el comportamiento del turismo extranjero, cuyas pernoctaciones crecían un 58,4% anual en

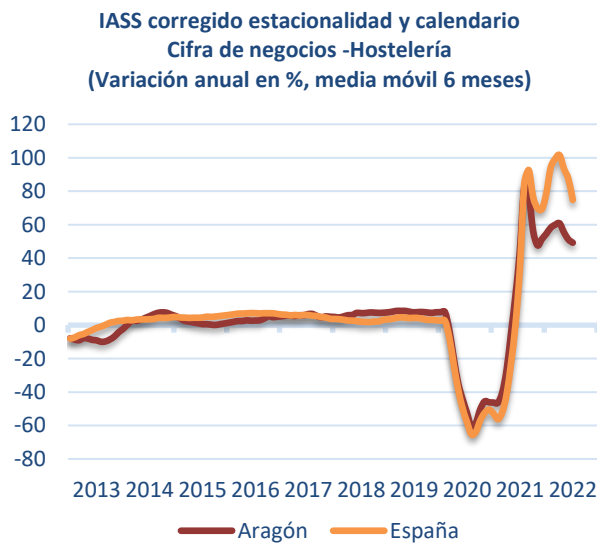
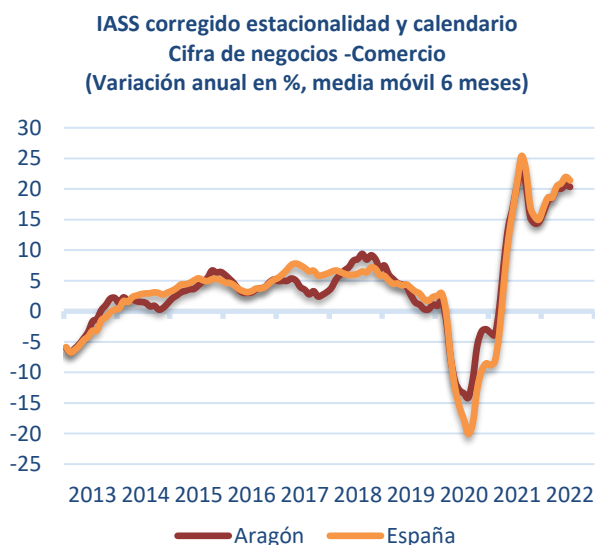
julio y un 74,7% anual en agosto, ya que las correspondientes al turismo nacional sufrían sendas caídas del 0,8% anual en julio y del 10,1% anual en agosto

Por último, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, crecía un 19,7% anual en julio, ligeramente por debajo del promedio del trimestre anterior, que fue del 20,9% anual. Entre las ramas en que se descompone el IASS, destacaba en julio Hostelería, con un incremento de la cifra de negocio del 43,6% anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

A distancia, crecían también con intensidad Comercio (20,1% anual), Actividades administrativas y servicios auxiliares (19,2% anual), Actividades profesionales, científicas y técnicas (13,6% anual). Información y comunicaciones (10,3% anual) y Transporte y almacenamiento (7,9% anual).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Hay que recordar que el IASS mide la evolución de la cifra de negocios en euros corrientes, por lo que parte de su incremento en tasa anual es debido al aumento de los precios de los servicios comercializados en un contexto de elevada inflación.

En resumen, como ya se ha indicado, la evolución de los indicadores parciales de actividad disponibles para el tercer trimestre de 2022 sugiere una pérdida de fuelle en el ritmo de avance de la economía aragonesa, de forma similar a lo observado en el conjunto de la economía nacional.

El principal riesgo que sigue afectando a la economía no sólo aragonesa, sino también nacional y europea, está ligado a la evolución del conflicto bélico en Ucrania. Los efectos económicos de la invasión rusa se han propagado rápidamente a través de los mercados de materias primas, el comercio internacional y los canales financieros. La economía mundial ha acusado las consecuencias de esta invasión, trayendo consigo una ralentización del ritmo de actividad productiva y un tensionamiento generalizado de la inflación, que ha provocado un endurecimiento más rápido de lo previsto de las condiciones monetarias, a lo que hay que unir un deterioro de la confianza y un nivel de incertidumbre máximo.

Además, la esperada desaceleración del ritmo de actividad de la UE, principal socio comercial de Aragón, se trasladará a la economía aragonesa a través del canal exportador, ya que un menor dinamismo supondrá un menor nivel de compras de bienes y servicios aragoneses.

En este marco, el Departamento de Economía, Planificación y Empleo ha revisado en agosto su previsión de crecimiento del PIB aragonés para el conjunto del año 2022, situándola en el 4,3% anual, en línea con las predicciones de las principales instituciones y entidades que realizan labores estadísticas de predicción regional. Esta previsión es dos puntos y siete décimas inferior a la anterior, que había sido realizada en septiembre de 2021. De esta forma, a lo largo del ejercicio 2022 la economía aragonesa superará el nivel de PIB del año 2019, previo a la pandemia del Covid-19.

No obstante, se espera que la progresiva ejecución de los fondos procedentes del programa Next Generation EU, mediante el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, permita estimular el crecimiento económico. En este sentido, según la información suministrada por el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital y la Delegación del Gobierno en Aragón, a finales de septiembre se han asignado a Aragón 1.169 millones euros procedentes de los fondos Next Generation EU. De ellos, 902 millones de euros son fondos correspondientes al Mecanismo para la Recuperación y la Resiliencia (MRR), de los que 627 millones han sido transferidos al Gobierno Autónomo y otros 275 millones de euros serán gestionados directamente por el Estado. Además, hay otros 267 millones de euros que se corresponden con los fondos React-EU.

Adicionalmente, hay que tener en cuenta el dinero que llegue procedente de los distintos PERTE aprobados durante los últimos dos años. Así, por ejemplo, en el PERTE del vehículo eléctrico y conectado han sido asignados de forma provisional 42,5 millones de euros a la planta de Stellantis en Figueruelas.

4. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española anotaba un sólido avance de un punto porcentual y cinco décimas en el segundo trimestre de 2022 respecto al trimestre precedente, siete décimas por encima del promedio de la eurozona, donde el incremento trimestral del PIB fue de ocho décimas. Entre las grandes economías de la UEM, el crecimiento trimestral del PIB fue de una décima en Alemania o cinco décimas en Francia, mientras el comportamiento en Italia fue más vigoroso, con un repunte trimestral de 1,1 puntos porcentuales.

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

Indicadores de la economía española: PIB

	2021			2022					
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	2,0	-11,3	5,5	-4,4	17,9	4,2	6,6	6,7	6,8
Demanda									
Gasto en consumo final	1,3	-8,4	5,1	-2,2	17,4	3,7	3,2	2,1	0,9
Consumo hogares	0,9	-12,4	6,0	-4,6	23,8	4,0	4,6	3,5	2,5
Consumo Adm. Púb.	1,9	3,5	2,9	4,4	4,1	3,1	-0,1	-1,0	-2,9
Inversión (FBCF)	4,5	-9,7	0,9	-6,1	17,5	-3,0	-1,7	3,5	4,9
Activos fijos materiales	5,3	-11,1	0,1	-7,0	19,8	-5,0	-3,4	2,6	4,4
Construcción	7,2	-10,2	-3,7	-11,5	9,5	-6,7	-3,9	-0,2	4,4
Vivienda	5,2	-11,4	-4,8	-9,4	9,5	-10,1	-6,7	-2,6	2,2
Otros edificios y const.	9,7	-8,7	-2,2	-14,2	9,7	-2,2	-0,2	3,3	7,0
Maquinaria y Bs equipo	2,0	-13,3	6,3	0,3	42,0	-3,0	-3,3	6,8	4,2
Pdtos. propiedad intelectual	0,6	-2,5	4,7	-1,7	8,1	6,7	6,3	7,4	7,0
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>1,6</i>	<i>-9,1</i>	<i>5,7</i>	<i>-3,6</i>	<i>17,7</i>	<i>3,8</i>	<i>4,9</i>	<i>3,8</i>	<i>1,9</i>
Exportación bienes y servicios	2,2	-19,9	14,4	-6,0	40,5	15,2	16,4	19,9	23,1
Importación bienes y servicios	1,3	-14,9	13,9	-3,7	40,8	14,3	11,6	12,2	8,8
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>0,4</i>	<i>-2,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,9</i>	<i>0,1</i>	<i>0,4</i>	<i>1,7</i>	<i>2,8</i>	<i>4,9</i>
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	-5,9	4,5	2,1	4,1	0,0	2,5	1,8	3,9	-1,2
Industria (incluye energía)	1,5	-13,1	6,6	-0,2	27,5	0,4	3,2	2,7	4,5
Industria manufacturera	0,5	-15,4	8,9	-0,2	36,1	3,0	4,0	4,9	5,5
Construcción	4,3	-13,2	-3,0	-9,6	13,3	-8,2	-4,1	0,6	5,1
Servicios	2,3	-11,4	6,0	-5,4	17,3	6,0	8,2	7,8	7,7
Comercio, tpote. y hostelería	2,7	-25,5	15,6	-10,7	48,6	16,1	21,9	21,1	23,4
Información y comunicaciones	4,8	-4,6	7,1	-2,9	13,0	7,3	11,8	9,6	10,7
Activi. financieras y de seguros	-3,4	5,0	0,8	4,6	2,5	-2,3	-1,6	-6,7	-5,4
Actividades inmobiliarias	1,4	0,0	0,4	-0,4	5,0	-1,8	-1,0	3,4	1,0
Actividades profesionales	7,3	-13,8	7,2	-9,1	23,3	8,3	10,6	8,4	8,6
Admón. pública, sanidad y educ.	1,5	-1,4	1,1	1,6	3,2	1,2	-1,3	-1,9	-5,5
Activ. artísticas y otros servicios	0,2	-21,7	2,6	-24,0	20,7	6,1	18,2	14,2	18,7
Empleo									
Puestos tbjo equival tiempo completo	3,3	-6,8	6,6	-2,7	18,9	6,4	6,0	5,3	5,2
Horas trabajadas	1,4	-11,4	7,2	-3,1	30,3	3,5	3,0	7,0	3,3

Fuente: INE

En comparación interanual, el PIB de España crecía un 6,8% en el segundo trimestre de 2022, una décima por encima del invierno y sensiblemente más que la media de la eurozona, donde el crecimiento fue del 4,1% anual en primavera. Asimismo, el ritmo

de actividad en España en el segundo trimestre era más dinámico que el de Alemania (1,7% anual), Francia (4,2% anual) o Italia (4,7% anual).

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2021			2022					
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Encuesta de Población Activa									
Población activa	1,0	-1,3	2,1	-0,6	5,6	2,4	1,0	1,7	0,7
Hombres	0,5	-1,3	1,2	-1,1	3,8	1,5	0,7	1,5	0,7
Mujeres	1,4	-1,2	3,1	0,1	7,8	3,5	1,3	2,0	0,8
Ocupados	2,3	-2,9	3,0	-2,4	5,7	4,5	4,3	4,6	4,0
Hombres	2,0	-2,9	2,1	-2,6	4,7	3,1	3,4	3,9	3,5
Mujeres	2,7	-2,9	4,0	-2,2	7,0	6,0	5,4	5,3	4,7
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,0	73,4	75,0	73,8	75,0	75,8	75,2	75,1	75,4
Hombres	79,9	78,2	79,1	78,1	79,1	80,1	79,3	79,2	79,6
Mujeres	70,1	68,7	70,8	69,6	70,9	71,5	71,1	70,9	71,3
Tasa de paro ⁽²⁾	14,1	15,5	14,8	16,0	15,3	14,6	13,3	13,6	12,5
Hombres	12,4	13,9	13,1	14,1	13,4	13,0	11,8	12,0	11,0
Mujeres	16,0	17,4	16,7	18,1	17,4	16,4	15,0	15,4	14,1
Afiliación SS.SS.	2,6	-2,2	2,6	-0,5	3,7	3,7	3,5	4,4	5,0
Paro registrado	-4,0	17,8	-3,9	18,7	-2,1	-11,8	-17,5	-21,6	-21,9

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

	2021			2022					
	2019	2020	2021	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	0,7	-0,3	3,1	0,6	2,6	3,4	5,8	7,9	9,1
Inflación subyacente	0,9	0,7	0,8	0,4	0,1	0,8	1,7	3,0	4,9
Índice Precios Industriales	-0,4	-4,3	17,3	2,6	14,5	19,1	33,1	41,5	43,8
Sin energía	0,1	0,0	7,0	2,6	6,7	8,4	10,4	12,7	15,4
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	2,2	-2,2	5,9	1,4	13,2	4,9	4,4	4,7	3,8
por hora efectiva	2,6	6,4	-0,5	3,5	-5,2	-0,3	0,3	0,0	0,6
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,2	1,9	1,5	1,5	1,6	1,5	1,5	2,4	2,5

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

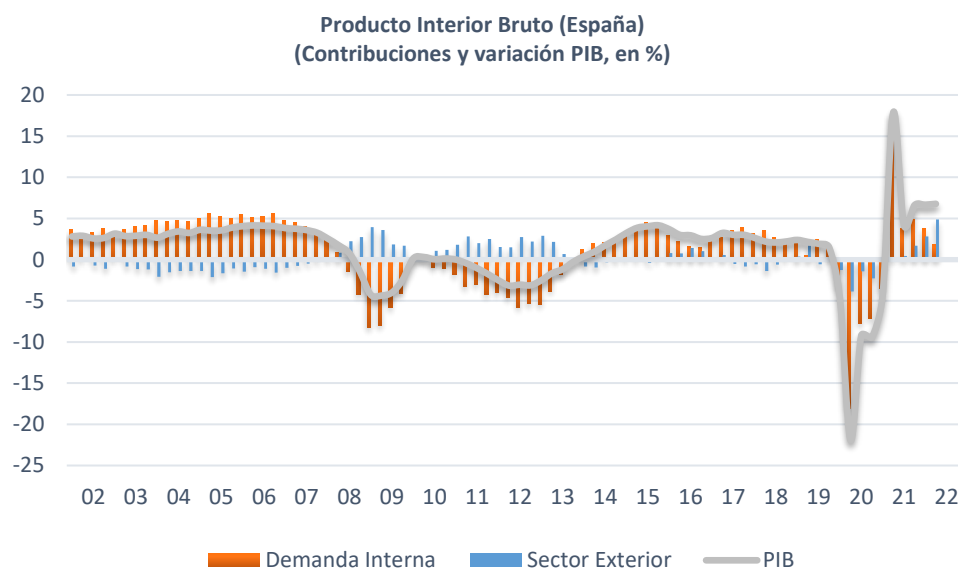
Fuente: INE

Desde el punto de vista de la demanda, la economía española mantenía en el segundo trimestre del año ese fuerte ritmo del 6,8% anual gracias a una mayor aportación de la demanda externa, que compensaba la moderación de la demanda interna, particularmente del consumo.

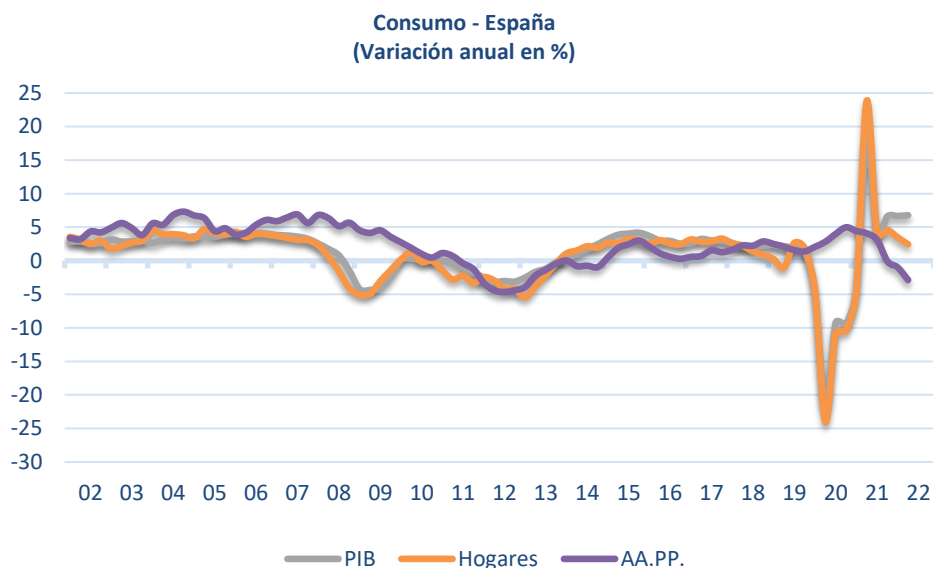
En efecto, la demanda interna pasó de una aportación positiva al crecimiento de 3,8 puntos porcentuales en invierno a una contribución de 1,9 puntos en primavera, prácticamente la mitad, como consecuencia del debilitamiento del gasto en consumo final, que aumentaba un frágil 0,9% anual en el segundo trimestre, por debajo del 2,1% anual anotado en el precedente.

El consumo de los hogares desaceleraba y crecía un 2,5% anual en el segundo trimestre, por debajo del 3,5% anual del trimestre anterior. Ello reflejaba la respuesta de los hogares a la elevada inflación y el aumento de la incertidumbre.

Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas mostraba una caída del 2,9% anual en el segundo trimestre, más intensa respecto al ajuste del -1,0% anual del período precedente.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

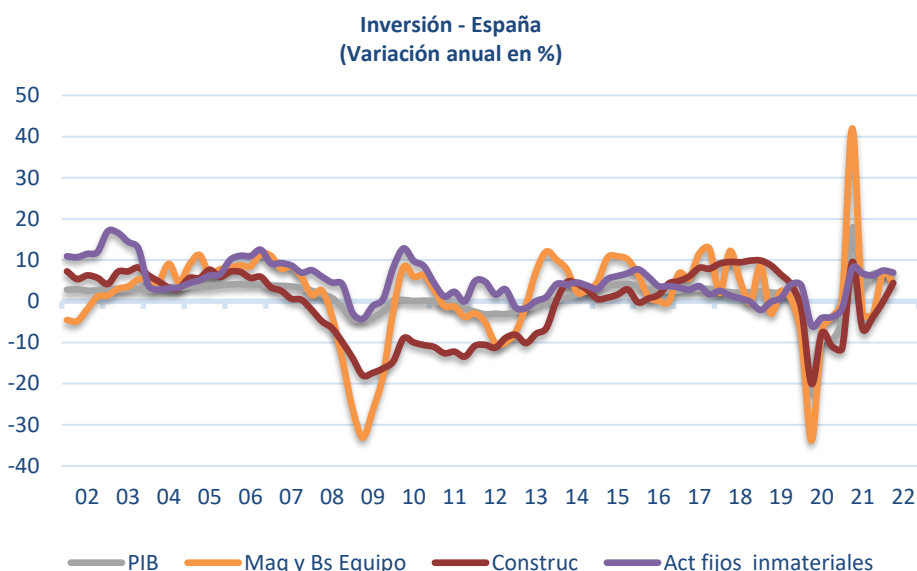


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En sentido contrario, la Formación Bruta de Capital Fijo aceleraba al anotar un avance del 4,9% anual en el segundo trimestre del año, un punto porcentual y cuatro décimas por encima del trimestre anterior. Esta aceleración descansaba sobre el comportamiento de la inversión en construcción, que pasaba de reducirse un 0,2% anual en el primer trimestre a un incremento del 4,4% anual en el segundo. Entre sus componentes, la inversión en vivienda aumentaba un 2,2% anual en el período (había

caído un 2,6% anual en invierno), mientras la inversión en otras construcciones repuntaba hasta anotar un 7,0% anual, 3,7 puntos porcentuales más que en el primer trimestre.

La inversión en maquinaria y bienes de equipo crecía un 4,2% anual en el segundo trimestre, 2,6 puntos menos que en el precedente, mientras que la inversión en productos de la propiedad intelectual aumentaba un sólido 7,0% anual en primavera, cuatro décimas menos que en el invierno.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Como ya se ha citado, la demanda externa mejoraba su contribución en el segundo trimestre de 2022 al aportar 4,9 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, dos puntos y una décima más que en invierno. Ello fue el resultado de una visible aceleración de las exportaciones junto a un freno de las importaciones.

Así, las exportaciones de bienes y servicios aceleraban 3,2 puntos porcentuales y crecían un vigoroso 23,1% anual en el segundo trimestre de 2022. El grueso de este comportamiento descansaba en la recuperación del turismo extranjero tras la pandemia, como se detalla a continuación.

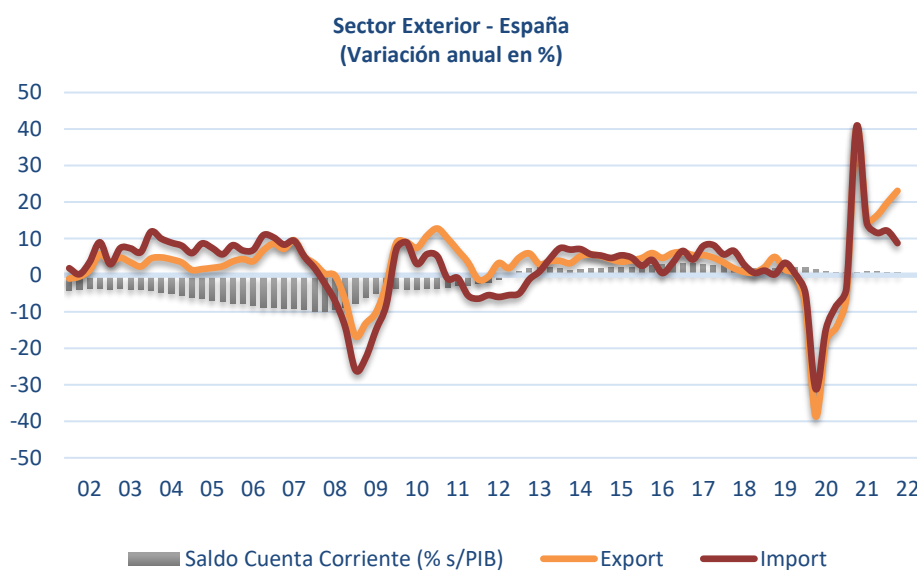
Las exportaciones de bienes aumentaban un modesto 1,8% anual en el segundo trimestre, mientras las exportaciones de servicios repuntaban un 97,9% anual. Detrás de este comportamiento se encuentra el gasto de no residentes en España, que aumentaba un 374,1% anual en primavera.

En sentido contrario las importaciones moderaban su ritmo al aumentar un 8,8% anual en primavera, 3,4 puntos porcentuales menos que en invierno. Las importaciones de bienes crecían un 5,1% anual en el período, mientras que las importaciones de servicios lo hacían en un 28,9% anual, con un repunte del gasto de residentes en el extranjero del 127,0% anual. Es decir, también se recuperaba la tendencia de los españoles a viajar al extranjero.

En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un superávit de 3.345 millones de euros en el segundo trimestre de 2022, superior al superávit de 2.262 millones de euros anotado en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió al

aumento del superávit en la balanza de bienes y servicios, que se incrementó desde los 5.162 millones de euros en el segundo trimestre de 2021 hasta los 7.201 millones en el mismo periodo de 2022, ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias aumentó en el segundo trimestre de 2022, hasta los 3.856 millones de euros (2.900 millones en el segundo trimestre de 2021).

Por su parte, la cuenta de capital registró un superávit de 3.351 millones de euros en el segundo trimestre de 2022, superior al superávit de 1.779 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 pasó de una capacidad de financiación de 4.401 millones de euros en el conjunto del segundo trimestre de 2021, a una capacidad de financiación de 6.697 millones de euros en el segundo trimestre de 2022.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

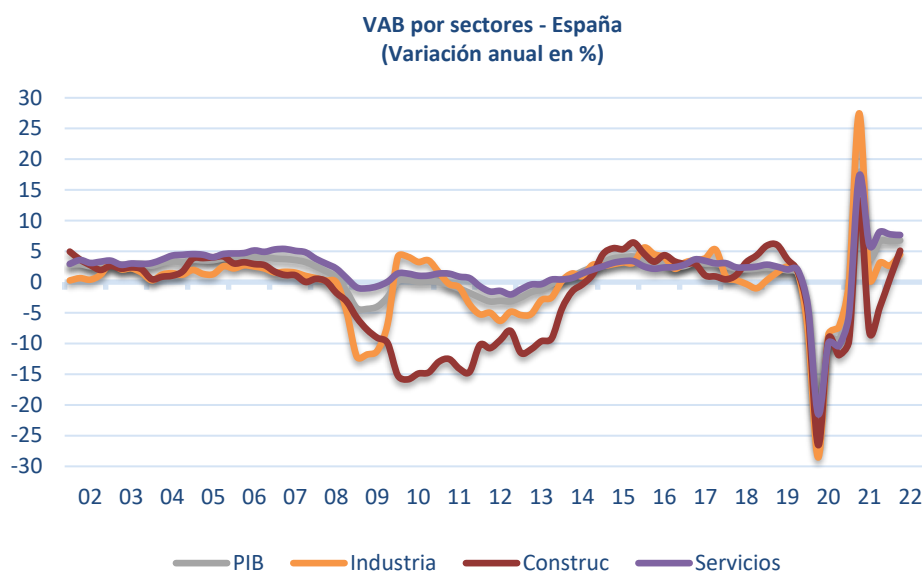
Desde el punto de vista de la oferta, se observa en el segundo trimestre de 2022 un deterioro en la evolución del VAB del sector primario y una ligerísima desaceleración de los servicios, mientras la industria y la construcción mejoran su comportamiento.

El VAB de agricultura, ganadería y pesca sufrió una caída del 1,2% anual en el segundo trimestre del año, frente al crecimiento del 3,9% anual observado en invierno.

En sentido contrario, la industria (incluida la energía) mostraba una apreciable mejoría al crecer un 4,5% anual en primavera, a comparar con el incremento del 2,7% anual anotado en el trimestre precedente. La industria manufacturera aceleraba seis décimas su ritmo de actividad, al pasar de un aumento del VAB del 4,9% anual en el primer trimestre a un 5,5% anual en el segundo.

La construcción pasaba de un débil crecimiento del 0,6% anual en invierno a un dinámico 5,1% anual en primavera. Sin embargo, los servicios desaceleraban su ritmo en una décima, aunque continuaban creciendo un vigoroso 7,7% anual en el segundo trimestre de 2022.

La rama terciaria de mayor peso relativo, Comercio, transporte y hostelería, mostraba un fuerte aumento del VAB del 23,4% anual en el segundo trimestre, 2,3 puntos porcentuales más que en el período precedente. En segunda posición se situó Actividades artísticas y otros servicios, con un vigoroso incremento del 18,7% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

A distancia, pero con tasas también muy dinámicas, el VAB de Información y comunicaciones crecía un 10,7% anual en primavera, seguido de Actividades profesionales, con un aumento del 8,6% anual.

El VAB de Actividades inmobiliarias crecía de forma débil, un 1,0% anual en el segundo trimestre, mientras se producían caídas interanuales en los casos de Actividades financieras y de seguros (-5,4% anual) y Administración pública, sanidad y educación (-5,5% anual).

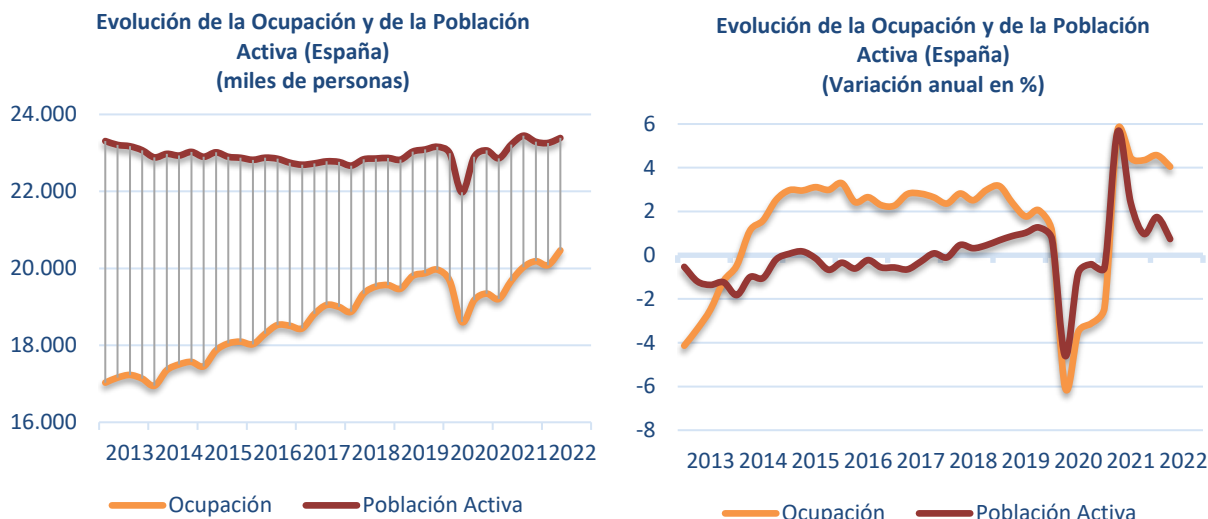
En términos nominales, el PIB corriente aumentó un 10,6% anual en el segundo trimestre de 2022, cuatro décimas por encima del dato precedente. Ello situó el deflactor implícito del PIB en el 3,6% anual en primavera, frente al 3,3% anual del invierno.

En materia de empleo, de acuerdo con la Contabilidad Nacional, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo aumentaron un 4,9% anual en el segundo trimestre, mientras las horas trabajadas lo hicieron en un 3,7% anual, mostrando en ambos casos una desaceleración respecto a los datos del trimestre precedente.

La productividad del trabajo mejoraba su evolución en primavera, mostrando un avance del 1,3% anual en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, y del 2,5% anual en términos de horas trabajadas. El coste laboral unitario aumentó un 1,5% anual.

De acuerdo con la Encuesta de Población Activa (EPA), el mercado de trabajo continuaba mostrando un buen comportamiento en el segundo trimestre de 2022, aunque con una tendencia a la moderación en el ritmo. Así, la población activa aumentaba un 0,7% anual, tasa modesta y situada un punto por debajo del trimestre previo.

El empleo también perdía fuelle, aunque seguía creciendo a buen ritmo, un 4,0% anual en el segundo trimestre del año (4,6% anual en invierno). Con ello el número de ocupados quedaba ligeramente por debajo de los 20,5 millones de personas en España, cifra cercana al máximo histórico de 20,75 millones de ocupados alcanzado en el verano de 2007.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En consecuencia, el paro se reducía en un 17,6% anual, quedando por debajo de los 3 millones de parados por primera vez desde el verano de 2008, situando la tasa de paro en el 12,5% de la población activa en primavera, un punto y una décima menos que en el trimestre previo y casi tres puntos menos que un año antes.

En materia de precios, a lo largo del segundo trimestre continuaba observándose la tendencia a la aceleración en sus tasas interanuales de evolución, con el persistente empuje de la energía y la filtración de sus alzas al resto del tejido productivo.

Así, los precios industriales (IPRI) continuaban acelerando y aumentaban un 43,8% anual en promedio del segundo trimestre de 2022, por encima del 41,5% anual del trimestre precedente. Eliminando el componente energético el incremento de precios continuaba siendo muy intenso, del 15,4% anual en primavera, por encima del 12,7% anual observado en invierno.

El último dato disponible, correspondiente al mes de agosto, sugiere cierta desaceleración, pero el IPRI seguía creciendo con intensidad, un 41,8% anual el índice general y un 14,4% anual descontando la energía.

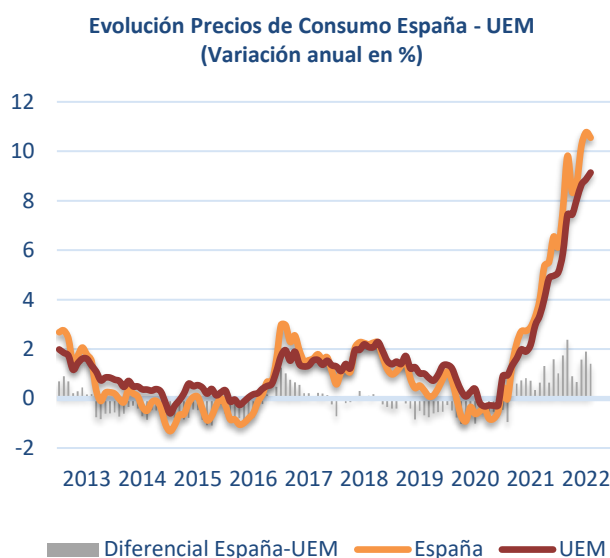
La persistencia de estas fuertes tasas de aumento en los precios industriales termina por filtrarse al resto de la economía, ya que las empresas tienden en un primer momento a sacrificar margen para evitar una pérdida de competitividad-precio, pero si las tensiones se mantienen en el tiempo no pueden evitar trasladar el alza de costes a los precios de venta de sus mercancías.

Por lo que respecta a los precios de consumo, la tasa de inflación aceleraba y se situaba en el 9,1% anual en promedio de la primavera, escalando en julio hasta el 10,8% anual. Los precios continuaban siendo empujados al alza por la electricidad y los

combustibles, pero ya era muy visible la filtración del coste de la energía al resto de la cesta de consumo, como así refleja la inflación subyacente, que pasaba del 3,0% anual en media del primer trimestre al 4,9% anual en el segundo, escalando hasta el 6,1% anual en julio.

El último dato disponible, correspondiente al mes de agosto, señala una ligera moderación al ceder tres décimas la tasa de inflación situándose en el 10,5% anual, favorecida a su vez por el comportamiento del petróleo, cuyo precio bajaba hasta los 104,9 dólares por barril Brent en agosto, un 10,5% por debajo del dato de julio, aunque un 46,1% más que un año antes.

Sin embargo, la inflación subyacente no dejaba de acelerar, situándose en el 6,4% anual en el mes de agosto.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Tras el rally alcista iniciado por los precios de las materias primas a finales de febrero con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, la tendencia ha cambiado de signo y en la mayor parte de los casos los precios han regresado a los niveles previos a la invasión, con la importante excepción del gas natural, particularmente en su referencia europea (Gas TTF).

Así, el petróleo Brent viene cotizando en septiembre en torno a 90 dólares por barril, por debajo del dato medio de febrero. En materias primas industriales, se han corregido los precios del cobre, aluminio, níquel o estaño, y algo similar ha ocurrido con las principales materias primas agrícolas, como el trigo y el maíz. Ello sugiere que la inflación debería tender a moderarse a lo largo de los próximos trimestres, salvo que surgieran nuevos shocks de oferta derivados de la evolución de la guerra en Ucrania u otros factores.

No obstante, no hay que perder de vista que la cotización internacional de las materias primas se expresa en dólares, y que el euro ha dibujado una senda de sensible depreciación respecto al dólar, pasando de cotizar a 1,18 dólares por euro en media de 2021 a perder la paridad en septiembre, lo que no ocurría desde el año 2002, compensando

parcialmente la disminución en los precios de las materias primas. En suma, las tensiones inflacionistas continúan siendo un riesgo de primer orden para la economía española.

En cuanto a los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, en el segundo trimestre de 2022 los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.871,64 euros, lo que representa un aumento del 3,8% respecto al mismo periodo de 2021. Este incremento en términos interanuales se debe al mayor número de horas trabajadas efectivamente. A su vez, esto es debido a la disminución del número de horas no trabajadas debido al número de fiestas disfrutadas y, especialmente, al descenso en las horas no trabajadas por razones técnicas, económicas, organizativas, de producción y/o fuerza mayor (incluye el tiempo no trabajado de los trabajadores afectados por ERTE), que compensan el aumento de las horas no trabajadas por vacaciones o bajas por incapacidad laboral.

En concreto, los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) registraron un crecimiento del 4,3% interanual respecto al segundo trimestre de 2021. De forma similar, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), experimentaron una variación positiva del 4,1% anual respecto al segundo trimestre del año pasado. Por su parte, los otros costes (costes no salariales) aumentaron un 2,2% anual, debido al aumento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (un 4,1%) ya que las percepciones no salariales disminuyeron un 11,8%.

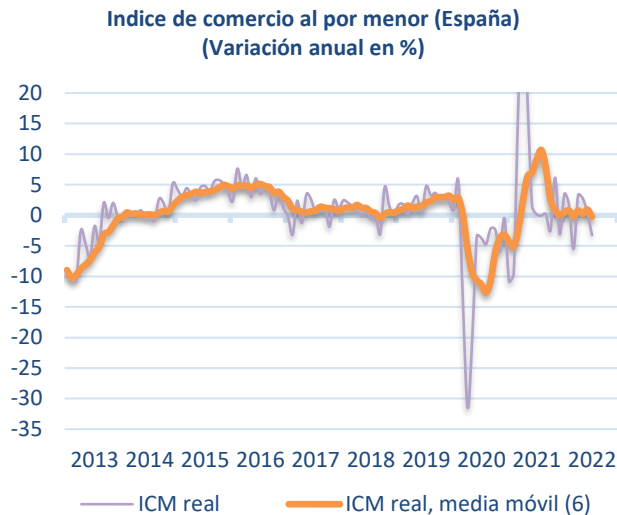
En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales aumentan un 0,6% en tasa anual respecto al segundo trimestre de 2021 debido, como hemos indicado anteriormente, al aumento del número de horas efectivas de trabajo (un 3,3% anual).

El incremento salarial pactado en convenios de empresa, de acuerdo con los convenios registrados hasta agosto, era de un 2,85%, por encima del 1,10% del año 2021 pero sensiblemente moderado por comparación con las tasas de inflación.

No obstante, en este contexto de elevada y persistente inflación, hay que insistir en la importancia del dialogo social para llegar a un pacto de rentas para la economía española con el objetivo de evitar una espiral precios-salarios y un eventual episodio de estanflación.

Tras el buen comportamiento de la economía española en la primera mitad del año, gracias al dinamismo del consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones de servicios turísticos, los indicadores parciales disponibles indican que el panorama en verano ha empeorado significativamente. Los riesgos para la segunda mitad de 2022 van en aumento, centrados en el deterioro del poder de compra de los hogares, debido a la elevada inflación, así como el deterioro de la confianza empresarial ante unas restricciones de crédito más intensas de lo esperado.

Así, durante el verano el consumo de los hogares ha comenzado a mostrar signos de debilidad, como se observa en el Índice de Comercio al por Menor (ICM), que en términos constantes sufría una caída del 3,2% anual en julio y un frágil aumento del 0,8% anual en agosto, a comparar con el incremento del 2,1% anual en media del segundo trimestre.

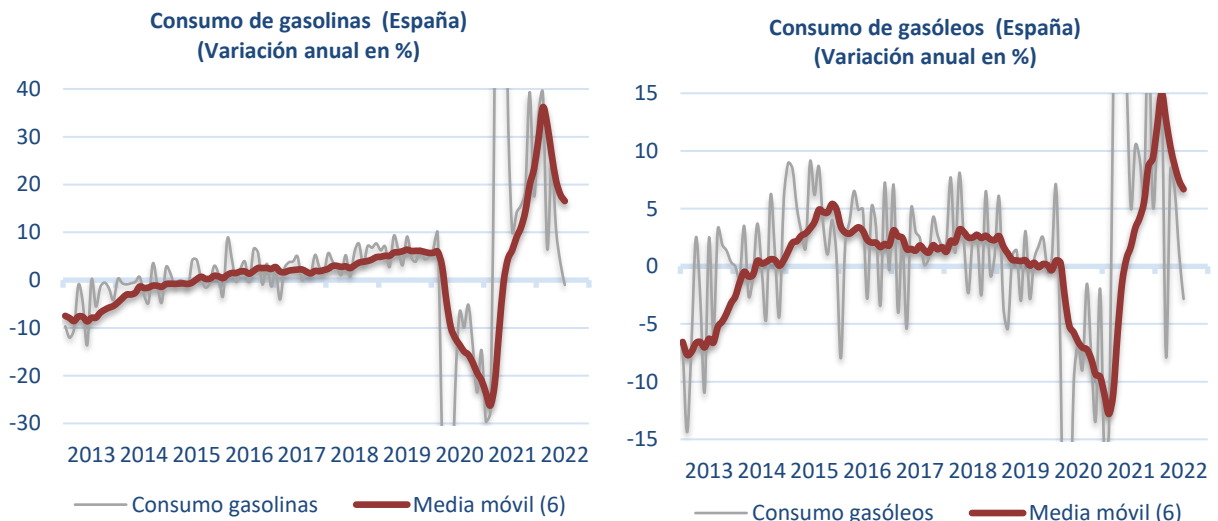


Fuente: INE

Las matriculaciones de vehículos retrocedían en julio, con sendas caídas del 10,0% anual en turismos y del 11,2% anual en vehículos de carga. Sin embargo, en el mes de agosto regresaban a terreno positivo, con un aumento de matriculaciones de turismos del 11,3% anual mientras en vehículos de carga el incremento era del 8,7% anual.

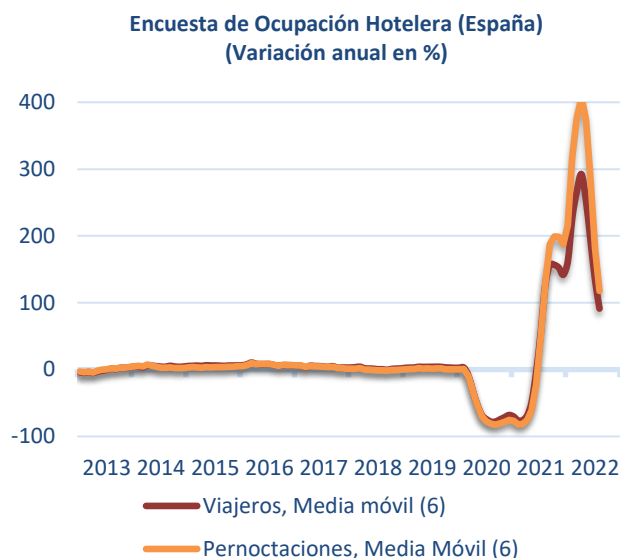
El consumo de combustibles entraba en terreno negativo en julio, con sendas caídas del 1,0% anual en gasolinas y del 2,8% anual en los gasóleos, cuando su consumo había aumentado en primavera un 12,2% anual y un 5,2% anual respectivamente.

Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital



El consumo de electricidad, medido en MWh, aumentaba un 2,2% anual en julio pero se reducía un 0,6% anual en agosto. Hay que señalar que el consumo de electricidad viene mostrando caídas en tasa anual durante los últimos cuatro trimestres, en media trimestral.

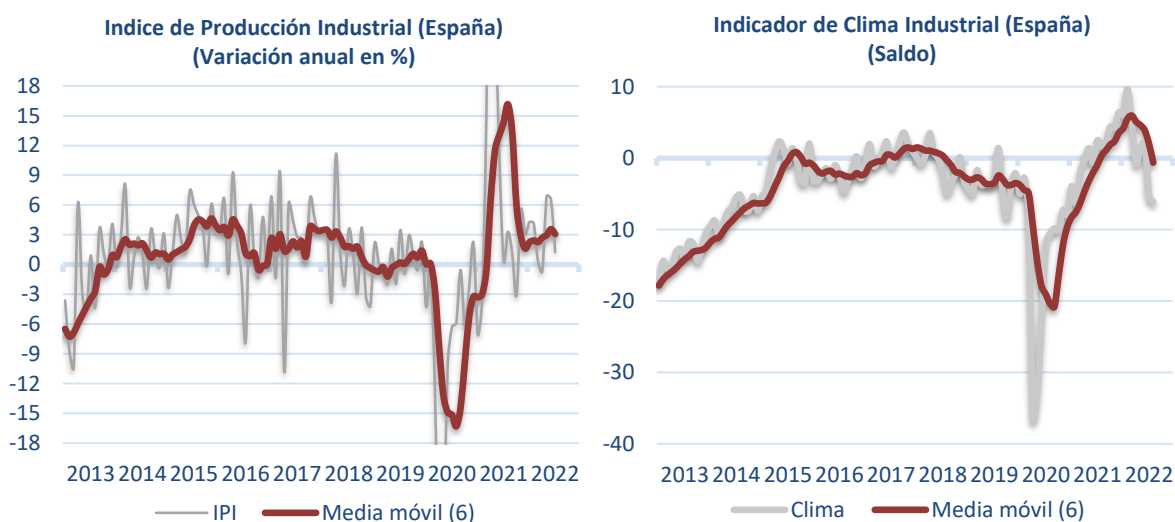
Las pernoctaciones hoteleras desaceleran, aunque siguen mostrando abultadas tasas de incremento, un 60,7% anual en julio y un 34,3% anual en agosto. No obstante, ello es debido fundamentalmente a la recuperación de los flujos de turismo extranjero, cuyas pernoctaciones aumentan un 132,0% anual en julio y un 88,6% anual en agosto, mientras el turismo nacional crece un moderado 5,4% anual en julio y pasa a terreno negativo en agosto, con una caída del 6,9% anual en sus pernoctaciones.



Fuente: INE

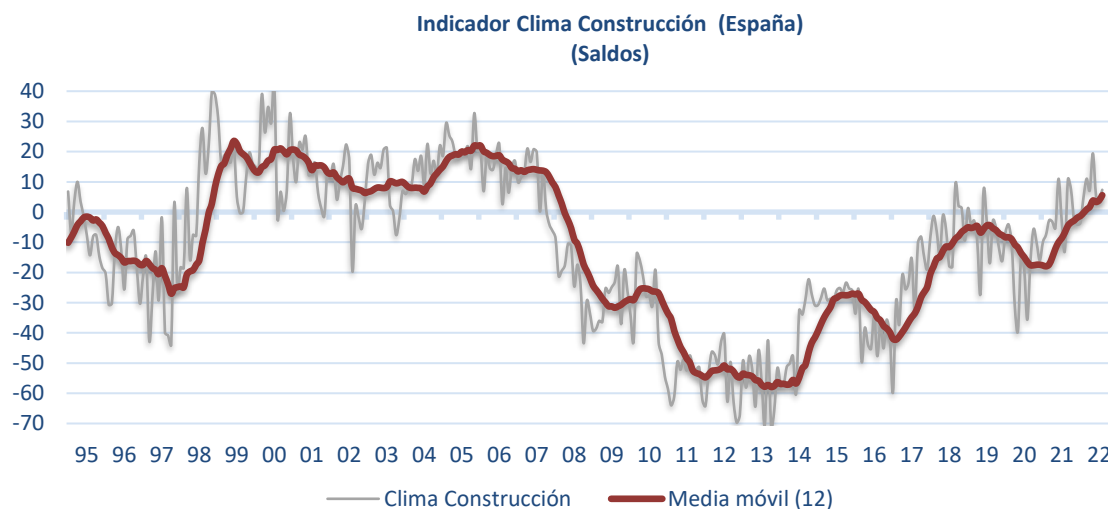
El Índice de Producción Industrial, corregido de estacionalidad y calendario, aumentaba un 5,3% en julio, pero tanto el Indicador de Clima Industrial como la tendencia de la producción mostraban un creciente deterioro en los meses de julio y agosto.

Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital



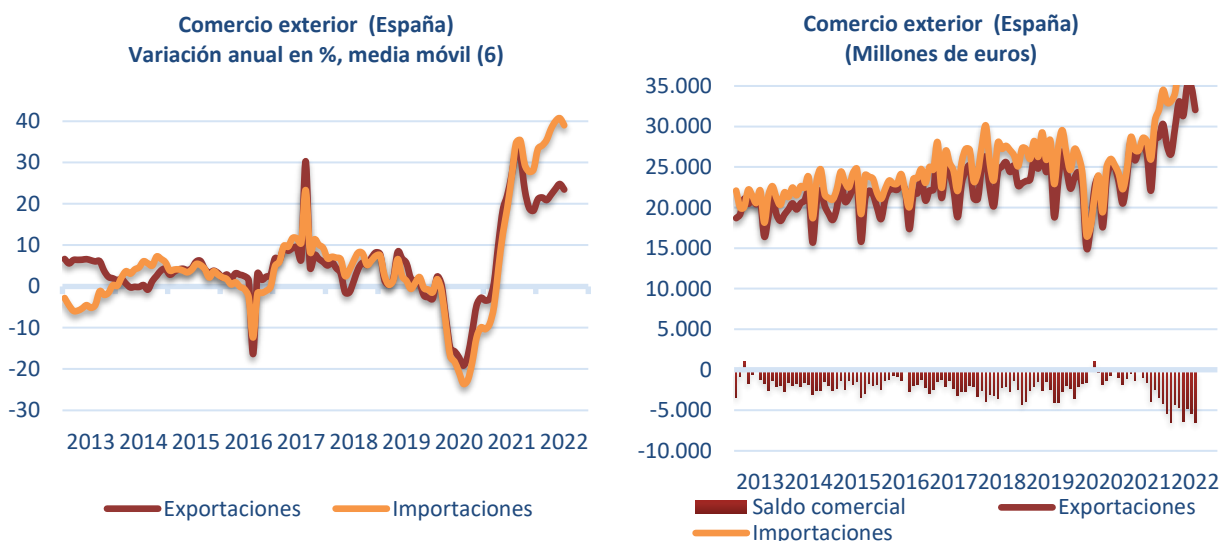
En el sector de la construcción, la licitación oficial aumentaba un 8,0% anual en julio, tras haber crecido un 19,2% anual en media del segundo trimestre. Por su parte, los visados de viviendas de obra nueva se reducían un 13,7% anual en julio, peor dato respecto a la caída del 10,9% anual del segundo trimestre en promedio.

La compraventa de viviendas de obra nueva se reducía un 2,5% anual en julio, cuando había aumentado un 8,1% anual en media de la primavera.



Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En materia de comercio exterior, de acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones de bienes en el mes de julio aumentaron un 20,6% anual, ritmo dinámico, aunque por debajo del 25,6% anual registrado en media del segundo trimestre. Por su parte, las importaciones de mercancías también se moderaban al crecer un 37,1% anual en julio, por debajo del 42,4% anual promedio de la primavera.

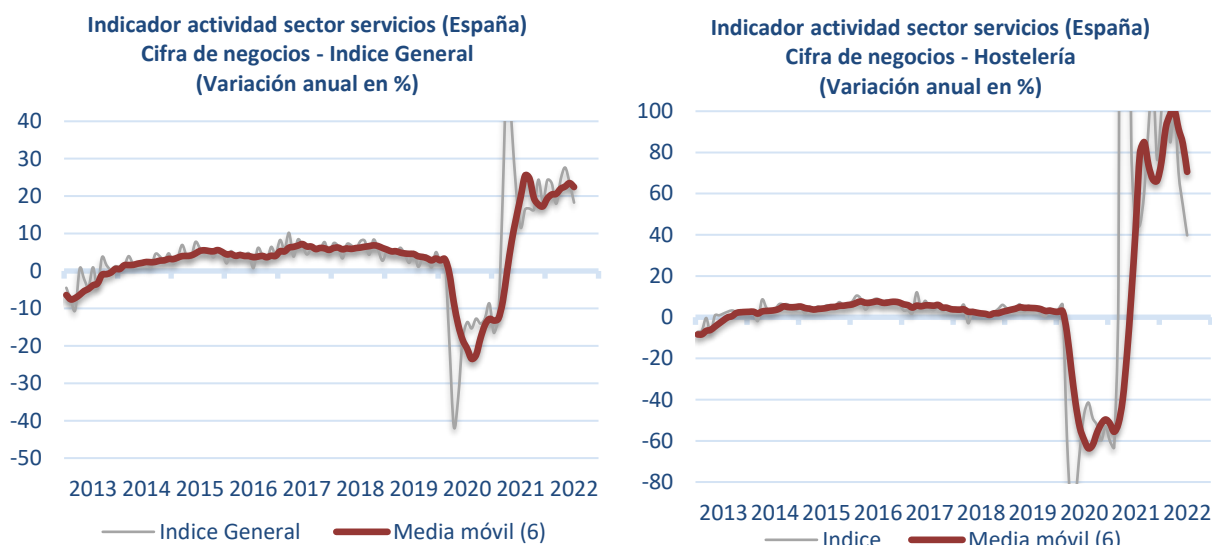


Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Entre las exportaciones destacaba el dinamismo de los bienes intermedios, cuyas ventas al exterior aumentaban un 29,6% anual en julio, mientras en bienes de consumo el incremento era del 10,7% anual y en bienes de capital del 2,4% anual.

En las importaciones también hay que señalar las compras al exterior de bienes intermedios, que aumentan un 47,6% anual en julio, frente al 21,1% anual de los bienes de capital y el 15,7% anual de los bienes de consumo.

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de estacionalidad y calendario, señalaba en julio una desaceleración de la cifra de negocios (en euros corrientes) en el sector. En efecto, el IASS crecía un 20,4% anual en el mes de julio, casi cinco puntos por debajo respecto al 25,2% anual de media de la primavera.



Fuente: INE

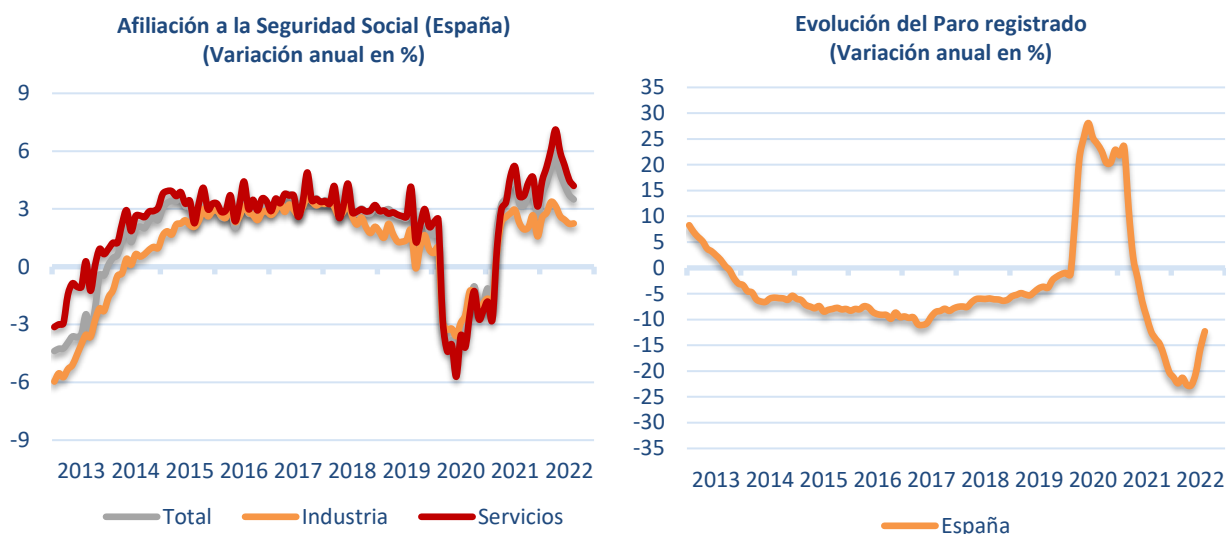
El desglose por ramas mostraba en julio una tendencia generalizada a la moderación, aunque las tasas anuales siguen siendo muy dinámicas. Así, la cifra de negocios aumentaba un 41,3% anual en Actividades administrativas y servicios auxiliares, un 38,4% anual en Hostelería, un 27,1% anual en Transporte y almacenamiento, un 19,0% anual en Comercio, un 10,4% anual en Actividades profesionales, científicas y técnicas y por último un 9,3% anual en Información y comunicaciones.

Hay que recordar que este indicador mide la evolución de la cifra de negocios en euros corrientes, por lo que una parte relevante de estos incrementos en tasa anual son debidos a un aumento de los precios en cada rama de actividad terciaria.

En suma, la elevada inflación deteriora la capacidad de consumo y de inversión, ya que los salarios reales se ven reducidos. El mercado de trabajo, cuya positiva evolución en el primer semestre ha sido soporte del consumo, pierde fuelle a lo largo del verano.

La afiliación a la Seguridad Social, que creció un 5,0% anual en media del segundo trimestre, desaceleraba para aumentar un 3,7% anual en julio y un 3,5% anual en agosto.

El paro registrado, que se redujo un 21,9% anual en media de la primavera, frenaba su mejoría con descensos del 15,6% anual en julio y del 12,3% anual en agosto.



Fuente: INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Con todo ello, las expectativas de crecimiento del tercer trimestre han empeorado de forma significativa, con estimaciones de un incremento trimestral del PIB nulo (AFI) o incluso negativo (en torno a dos o tres décimas trimestrales según la AIREF, en torno a dos décimas para BBVA Research o CaixaBank Research).

En este escenario, la Comisión Europea espera en sus previsiones de verano un crecimiento para la economía española del 4,0% para este año, sin cambios respecto a sus previsiones de primavera, y del 2,1% para 2023, lo que suponía, 1,3 puntos porcentuales menos respecto a la primavera. Por su parte, el FMI, empeoró en julio sus proyecciones de crecimiento para España en 2022 hasta un 4,0%, ocho décimas porcentuales menos que sus anteriores previsiones de enero. Además, para 2023 el FMI también empeoró sus previsiones hasta un 2,0%, 1,3 puntos porcentuales menos respecto a sus últimas previsiones. Por último, en septiembre, la OCDE mejoró hasta el 4,4% el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio, mejorando en tres décimas porcentuales sus anteriores previsiones de junio. Sin embargo, para 2023 la OCDE pronostica un crecimiento del 1,5% para España, siete décimas porcentuales menos.

Por su parte, el Gobierno de España en el Consejo de Ministros del 26 de julio, de cara a la fijación del techo de gasto para los Presupuestos Generales de 2023, ha actualizado su escenario macroeconómico. En concreto, las previsiones del Ejecutivo Nacional habían mantenido el crecimiento del PIB español en un 4,3% en 2022 y lo habían situado en un 2,7% en 2023 (3,5% en sus anteriores proyecciones de crecimiento de abril). No obstante, se ha anunciado que el Ejecutivo Nacional actualizará a la baja sus previsiones para 2023 con la presentación del Proyecto Presupuestario de 2023.

Por último, el Banco de España en sus últimas proyecciones macroeconómicas 2022-2024, publicadas a mitad de junio, empeoró también sus previsiones para 2022 y 2023, al esperar un crecimiento de la economía española del 4,1% y del 2,8%, respectivamente (4,5% en 2022 y 2,9% en 2023, respectivamente, en sus previsiones de abril). Sin embargo, el Banco de España actualizará sus últimas proyecciones a principios

de octubre y el Gobernador ha adelantado que *“los desarrollos más recientes...hacen prever revisiones a la baja del crecimiento económico en 2023”*.

El balance de riesgos sigue siendo marcadamente bajista, debido a la persistencia del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que recientemente se ha agravado aún más con la llamada a filas de 300.000 reservistas en Rusia, de forma que parece muy improbable un final cercano del mismo. Esta situación mantendrá altas las presiones inflacionistas, particularmente en la UE, con una más que probable interrupción del suministro de gas ruso a Europa. En este sentido, los países de la UE acordaron tomar medidas para reducir la demanda de gas natural en un 15% entre el 1 de agosto de 2022 y el 31 de marzo de 2023, siendo este objetivo para España del 7%.

La intensidad y persistencia del repunte de la inflación aumenta la probabilidad de que se produzcan efectos de segunda ronda sobre los salarios y de un mayor deterioro de la capacidad adquisitiva de los hogares. Adicionalmente, esta dinámica de inflación muy elevada y persistente a escala mundial ha hecho que se acelere la normalización de la política monetaria global, con un endurecimiento de la misma más rápido de lo inicialmente previsto. Todo ello afectará negativamente tanto al consumo como a la inversión por el aumento de los costes financieros.

En este sentido, también el Banco Central Europeo ha acentuado su senda de la normalización monetaria, como consecuencia de la persistente aceleración de la inflación, unida al debilitamiento del euro, que perdía la paridad frente al dólar a finales de septiembre. En concreto, en la reunión de su Consejo de Gobierno, celebrada el día 21 de julio, el Banco Central Europeo subió los tipos de intervención en 50 puntos básicos, en la que suponía la primera subida desde junio de 201. En este sentido hay que recordar que el tipo de referencia permanecía en cero desde el mes de marzo de 2016.

Por su parte, tal como había anunciado en julio, el Consejo de Gobierno del BCE en su última reunión, celebrada el 8 de septiembre, volvió a elevar el tipo de interés de referencia, en esta ocasión en 75 puntos básicos, el mayor aumento de la historia, situándolo en el 1,25%. Por su parte, elevó la facilidad de depósito desde el 0% anterior al 0,75% y la facilidad de crédito desde el 0,75% hasta el 1,50%.

Asimismo, el BCE indicó que *“esperamos incrementar los tipos de interés en las próximas reuniones para moderar la demanda y proteger frente al riesgo de un aumento persistente de las perspectivas de inflación”*, situando el control de la misma como su prioridad absoluta, tratando de evitar el desanclaje de las expectativas de inflación a corto y medio plazo, dejando en un segundo plano el riesgo de recesión. No obstante, el BCE evitó dar pautas claras del nivel de llegada o del número de subidas que cabe esperar.

Cabe señalar que el BCE revisaba al alza sus previsiones de inflación en la eurozona, hasta el 8,1% anual en promedio de 2022 y el 5,5% anual el próximo año 2023, para moderarse hacia el 2,3% anual en 2024. En cuanto a sus previsiones de crecimiento del PIB de la UEM, quedaron situadas en un 3,1% en este ejercicio 2022, mientras revisaba a la baja hasta un frágil 0,9% anual el pronóstico para 2023 y se prevé un modesto 1,9% anual en 2024.

Por último, destacar que este cambio en la orientación de la política monetaria del BCE se produce en un contexto en que el ciclo económico es heterogéneo entre los países

miembros de la eurozona, lo que implica riesgos de fragmentación financiera con un potencial deterioro de las condiciones de financiación para la periferia de la UEM.

Por ello, en la citada reunión del 21 de julio el BCE presentó la nueva herramienta para luchar contra la fragmentación financiera de la eurozona, bautizada como TPI (Transmission Protection Instrument), es decir, instrumento para la correcta transmisión de la política monetaria¹.

Como ya se ha indicado en anteriores boletines, en este contexto de subidas de tipos de interés, es especialmente relevante para los mercados la solvencia fiscal de los Estados, la cual todavía está afectada por los intensos desequilibrios provocados por la crisis sanitaria del Covid-19 y las medidas adoptadas para paliar su impacto económico. En este sentido, el Ejecutivo nacional sigue planteando un ajuste gradual del déficit público (contenido en la actualización del Plan de Estabilidad 2022-2025 de abril), desde el 6,8% del PIB en 2021 al 5,0% en 2022 y al 3,9% en 2023, hasta llegar a un 2,9% en 2025. Por su parte, el nivel de deuda pública pasaría de un 118,4% en 2021, a un 115,2% del PIB en 2022 y un 112,4% del PIB en 2023, para situarse en 2025 en un 109,7% del PIB en 2025. No obstante, el saldo de la deuda de las Administraciones Públicas ascendió a 1.487.978 millones de euros en julio de 2022, lo que supone un nuevo record histórico.

Por su parte, el Banco de España espera que el déficit de las AAPP se sitúe hasta un -4,6% del PIB en 2022 y un -4,5% del PIB en 2023 en sus proyecciones macroeconómicas 2022-2024 de junio, lo que supone un menor déficit público en el horizonte de proyección, ante la fortaleza de la recaudación tributaria. Asimismo, el endeudamiento público se situaría en un 114,9% del PIB en 2022 y en un 113,2% del PIB en 2023, según dichas previsiones del Banco de España. No obstante, hay que tener en cuenta que, como ya hemos indicado, el Banco de España actualizará sus últimas proyecciones a principios de octubre.

En el lado negativo, también cabe señalar que el deterioro económico de los principales socios comerciales de España, dado el importante peso de la UE y particularmente de Alemania en las exportaciones españolas, tendrá un notable efecto sobre la industria manufacturera nacional, añadiendo un nuevo factor de ralentización a través del canal exportador.

En positivo, señalar que en un entorno en el que el precio y el suministro del gas están jugando, y van a jugar, un papel crítico en las perspectivas económicas, el acuerdo con Bruselas para limitar el precio del gas en el sistema de fijación de precios de la electricidad en España está consiguiendo contener en parte la escalada de precios de la misma. Asimismo, aunque la economía española también se vería afectada por un corte total en el suministro de gas desde Rusia, este impacto debería ser menos acusado que el esperado para otros países del área del euro.

Por otra parte, en el lado positivo también cabe indicar el ahorro acumulado por los hogares durante la pandemia, un balance financiero de los hogares más saneado en la actualidad, en comparación con la existente en la gran crisis financiera que se inició en 2008, así como la recuperación del empleo tras la pandemia.

¹ Una explicación detallada del funcionamiento del TPI se puede encontrar en el apartado 4 Entorno Económico Internacional

Adicionalmente, las medidas fiscales adoptadas para mitigar los efectos de la guerra y el despliegue de los fondos Next Generation EU deberían seguir apoyando la demanda interna, a pesar de que el despegue y ritmo de implantación de los estos últimos parece estar siendo más bajo de lo inicialmente previsto. En este sentido, la Comisión Europea dio su aprobación preliminar al segundo pago de 12.000 millones de euros a España de los fondos Next Generation UE en junio, que se sumarían al anticipo de 9.000 millones de euros y al primer pago ordinario de 10.000 millones que España recibió en 2021.

Para canalizar estos fondos europeos Next Generation, se han aprobado hasta el momento los siguientes Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE):

- PERTE del “Vehículo Eléctrico y Conectado”: 3.400 millones de euros de inversión pública

- PERTE de la “Salud de Vanguardia”: 982 millones de euros

- PERTE de las “Energías Renovables, Hidrógeno Renovable y Almacenamiento”: 16.370 millones de euros

- PERTE para el Sector Agroalimentario: 1.000 millones de euros, 16.000 empleos

- PERTE “Nueva economía de la lengua”: 1.100 millones de euros

- PERTE de la Economía Circular: 492 millones de euros

- PERTE Industria Naval: 1.460 millones de euros, 3.100 empleos

- PERTE para Digitalización del Ciclo del Agua: 1.940 millones de euros, 3.500 empleos

- PERTE Aeroespacial: 2.200 millones de euros

- PERTE de Microelectrónica y Semiconductores: 12.250 millones de euros

- PERTE de la Economía Social y de los Cuidados: 800 millones de euros

Asimismo, a estos importes de inversión pública comprometida habría que añadir la inversión privada que se espera movilicen los diferentes PERTE.

Por último, señalar que como ya se indicó en el anterior Boletín Trimestral, en junio se aprobó el Real Decreto-ley 11/2022, por el que se adoptan y se prorrogan determinadas medidas para responder a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania y para hacer frente a situaciones de vulnerabilidad social y económica. A través de este Decreto, se encuentran vigentes hasta el 31 de diciembre medidas adoptadas como la bonificación de 20 céntimos por litro en el precio de los combustibles, el incremento transitorio del 15% del Ingreso Mínimo Vital y de las pensiones no contributivas de jubilación e invalidez, la reducción del IVA de la electricidad del 10% al 5% o la rebaja de los abonos de transporte.

En esta línea, el Consejo de Ministros del 1 de agosto aprobó el Real Decreto-ley 14/2022, de 1 de agosto, de medidas de sostenibilidad económica en el ámbito del

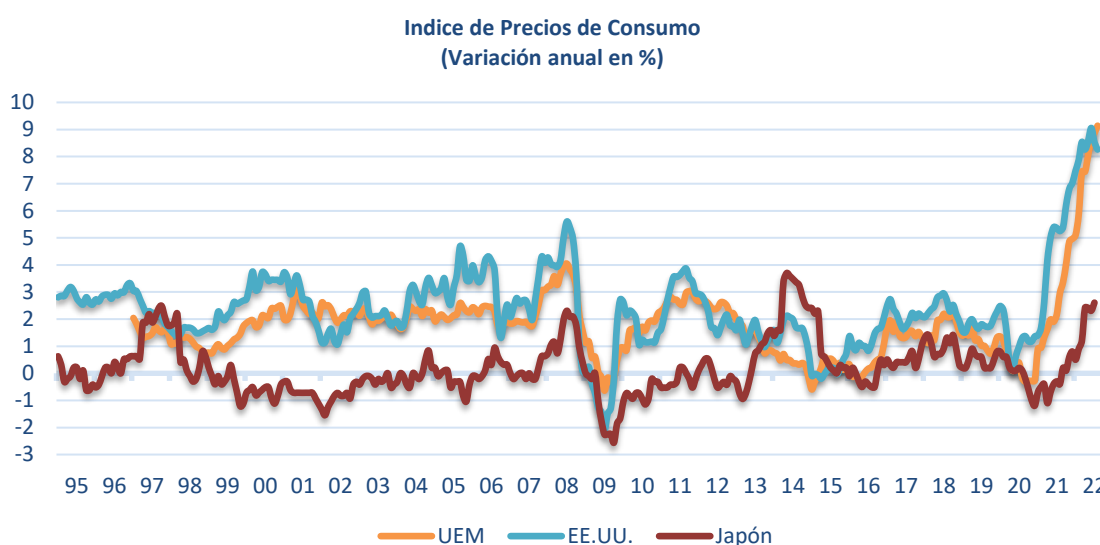
transporte, en materia de becas y ayudas al estudio, así como de medidas de ahorro, eficiencia energética y de reducción de la dependencia energética del gas natural, que incluye un Plan de Choque de Ahorro y Gestión Energética en Climatización para reducir el consumo de energía en edificios administrativos, recintos públicos y comercios y facilitar el cumplimiento de los compromisos europeos derivados del conflicto en Ucrania. En el ámbito del transporte, se aprobó la gratuidad de los trenes de Cercanías para usuarios recurrentes entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre, se crearán bonos multiviajes gratuitos para los servicios de Cercanías, Rodalies y Media Distancia Convencional y se crearon nuevos bonos con descuentos del 50% para usuarios recurrentes de rutas comerciales de alta velocidad.

Asimismo, el Consejo de Ministros aprobó el 20 de septiembre medidas adicionales en el ámbito energético para que los consumidores domésticos y la industria puedan afrontar las consecuencias de la reducción del gas natural procedente de Rusia hacia la Unión Europea como, entre otras, la reducción hasta el 31 de diciembre del IVA que se repercute en las facturas del gas natural desde el 21% al 5%.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

De acuerdo con el habitual informe intermedio de la OCDE, publicado a finales de septiembre, la economía global se ha visto golpeada por la invasión rusa de Ucrania, con un repunte de la incertidumbre y una clara ralentización de la actividad, así como un deterioro de las perspectivas a corto y medio plazo.

La guerra ha empujado al alza los precios de la energía y de los alimentos, agravando las presiones inflacionistas preexistentes derivadas de la pandemia. Dado que los salarios no han aumentado al mismo ritmo, los hogares han perdido capacidad adquisitiva en términos reales en muchas economías, frenando con ello el consumo privado.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

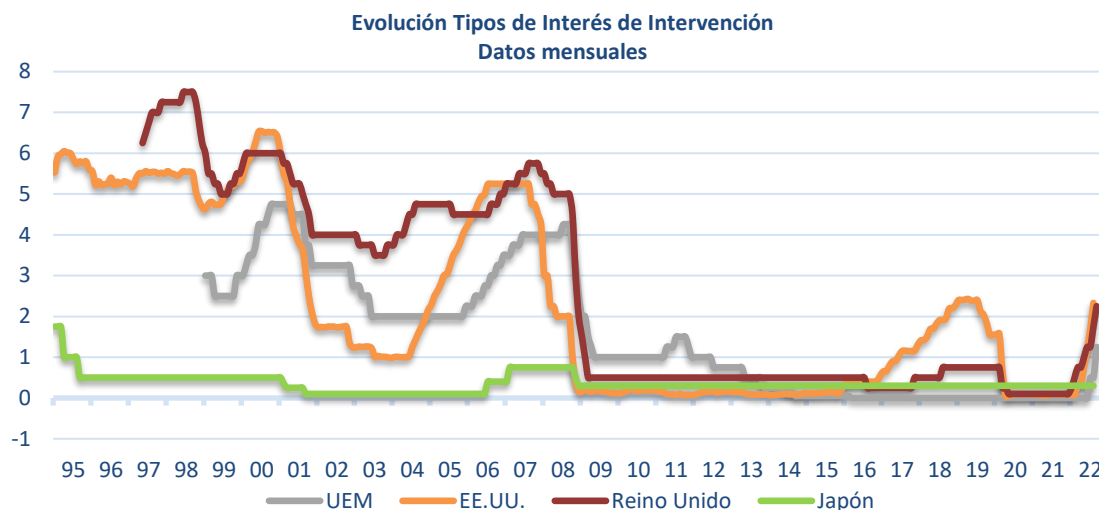
Las condiciones financieras se han endurecido con rápidas alzas en los tipos de interés por la mayor parte de los bancos centrales, las bolsas han sufrido fuertes caídas, los tipos de la deuda pública han repuntado y el dólar se ha apreciado de forma significativa, al tiempo que el apetito por el riesgo ha disminuido. También se ha intensificado el flujo de salida de capitales de economías emergentes.

Por otro lado, los mayores tipos de interés frenan la demanda de crédito y, entre otras inversiones, presionan a la baja las compraventas de vivienda y su precio en muchos países, con alertas al respecto en Estados Unidos y en la eurozona.

Los mercados de trabajo se muestran vigorosos, con las tasas de paro en mínimos de los últimos 20 años en muchas economías. A pesar de que el ritmo de creación de empleo se ha frenado, la solidez de estos mercados debería amortiguar parcialmente la pérdida de fuerza de la actividad productiva.

Por comparación con su anterior informe del pasado junio, la OCDE mantenía su previsión de crecimiento para la economía mundial en un 3,0% anual en 2022, mientras que revisaba seis décimas a la baja su pronóstico para el próximo 2023 hasta dejarlo en modesto 2,2% anual.

Por áreas económicas, la OCDE revisaba a la baja sus previsiones para 2022 en Estados Unidos, China, Alemania y Reino Unido. Por el contrario, las revisiones eran al alza en Brasil, Italia, España o Francia, destacando al caso de Rusia, donde el coste de la guerra y las sanciones impuestas se estarían viendo parcialmente compensadas por los elevados precios del gas y del petróleo, principales productos exportados por dicho país.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Para el próximo año 2023, la OCDE revisaba fuertemente a la baja sus anteriores previsiones de crecimiento de forma generalizada, particularmente en Alemania y resto de la eurozona, así como Estados Unidos, México e India.

Las tensiones inflacionistas son generalizadas en la mayor parte de las economías, y los elevados precios de la energía y los aumentos esperados de los costes laborales harán que el regreso a tasas de inflación moderadas sea muy paulatino, a pesar del rápido endurecimiento de la política monetaria. La OCDE espera que en los países del G20 la tasa de inflación media se modere de un 8,2% anual en 2022 a un 6,5% anual en 2023.

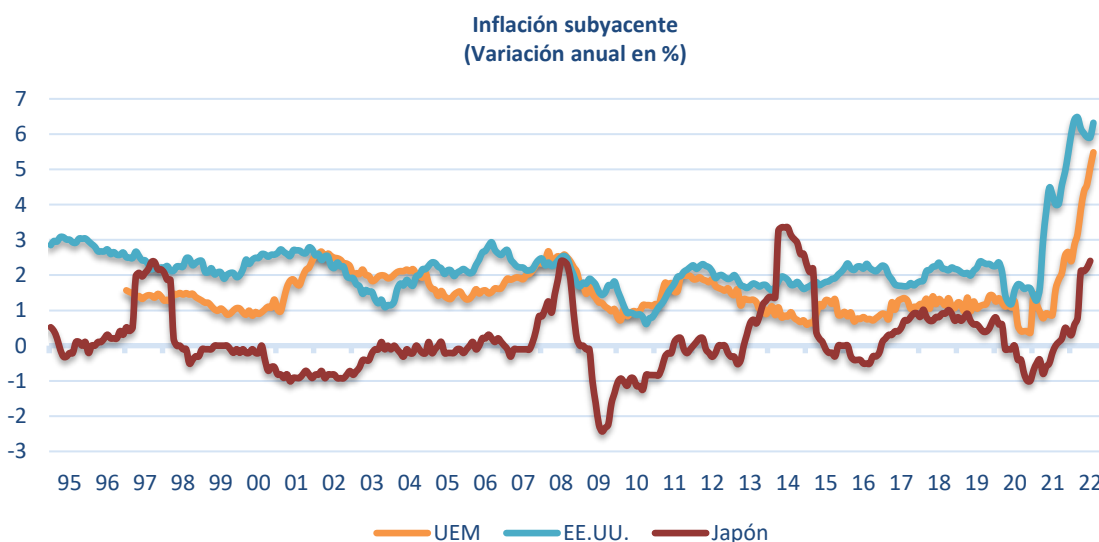
Previsiones OCDE	2020	2021	2022			2023		
			Junio 2022	Septb 2022	Revisión	Junio 2022	Septb 2022	Revisión
Economía mundial	-3,4	5,8	3,0	3,0	0,0	2,8	2,2	-0,6
Economías avanzadas								
Estados Unidos	-3,4	5,7	2,5	1,5	-1,0	1,2	0,5	-0,7
Japón	-4,6	1,7	1,7	1,6	-0,1	1,8	1,4	-0,4
Reino Unido	-9,7	7,4	3,6	3,4	-0,2	0,0	0,0	0,0
Zona Euro	-6,5	5,2	2,6	3,1	0,5	1,6	0,3	-1,3
Alemania	-4,9	2,6	1,9	1,2	-0,7	1,7	-0,7	-2,4
Francia	-8,0	6,8	2,4	2,6	0,2	1,4	0,6	-0,8
Italia	-9,0	6,6	2,5	3,4	0,9	1,2	0,4	-0,8
España	-10,8	5,5	4,1	4,4	0,3	2,2	1,5	-0,7
Emergentes								
Rusia	-2,6	4,7	-10,0	-5,5	4,5	-4,1	-4,5	-0,4
China	2,3	8,1	4,4	3,2	-1,2	4,9	4,7	-0,2
India	-7,3	8,7	6,9	6,9	0,0	6,2	5,7	-0,5
Brasil	-4,4	4,9	0,6	2,5	1,9	1,2	0,8	-0,4
México	-8,3	4,8	1,9	2,1	0,2	2,1	1,5	-0,6

Fuente: OCDE, *Interim Economic Outlook* (septiembre 2022)

La OCDE alertaba que sus previsiones están sujetas a una elevada incertidumbre, en particular en relación a eventuales restricciones en el suministro de combustibles, que en caso del gas podrían recortar el crecimiento en Europa en 1,25 puntos porcentuales en 2023 así como elevar la tasa de inflación en 1,5 puntos porcentuales adicionales.

El balance de riesgos continúa sesgado a la baja, incluyendo factores tales como eventuales nuevas oleadas de Covid-19, escalada o extensión de la guerra en Ucrania, nuevas presiones en los mercados energéticos o en los precios de los alimentos, o la crisis inmobiliaria en China, entre otros.

La OCDE considera necesario continuar con las subidas en los tipos de interés para anclar las expectativas de inflación. En materia de política fiscal, considera igualmente necesario un apoyo para modular el impacto de los elevados costes de la energía en hogares y empresas, pero este apoyo debería ser temporal, concentrado en los más vulnerables y creando al mismo tiempo incentivos dirigidos a reducir el consumo de energía. Por otra parte, este apoyo debería ser retirado a medida que las presiones inflacionistas de la energía disminuyan.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

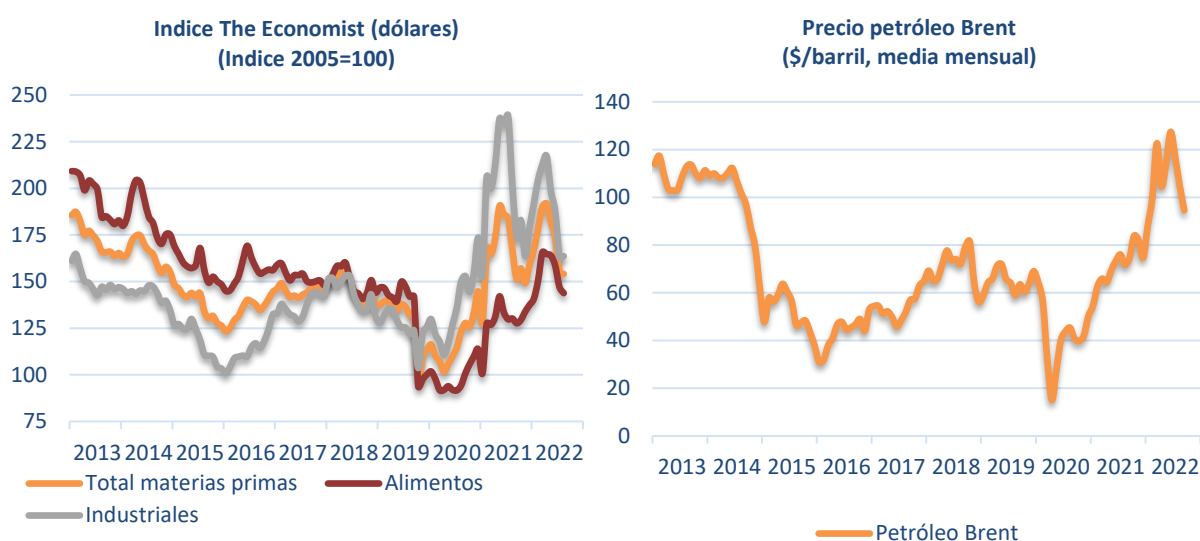
Los gobiernos deben alinear sus objetivos de seguridad energética con los de lucha contra el cambio climático, sin posponer inversiones en tecnologías limpias y eficiencia energética, a juicio de la OCDE.

En este contexto, la economía mundial mostraba signos de ralentización en el segundo trimestre de 2022, tendencia que se intensificaba a lo largo del verano, de acuerdo con la evolución de los indicadores disponibles.

Las crecientes perspectivas de una recesión de amplio alcance en las economías avanzadas junto con las dificultades en China para lidiar con los sucesivos episodios de contagios de Covid-19 impactaban en los mercados de materias primas, cuyos precios en la parte final del verano regresaban en su mayor parte a los niveles anteriores a la invasión de Ucrania, con la excepción del gas natural.

Se prevé que la inflación continúe siendo elevada a lo largo del otoño e invierno próximos, dependiendo su intensidad fundamentalmente de la evolución del precio del gas natural, lo que a su vez vendrá determinado por la climatología invernal y los eventuales cortes en el suministro por parte de Rusia, así como los esfuerzos por diversificar las fuentes de aprovisionamiento por parte de la UE.

En este sentido, a finales de septiembre surgía un nuevo factor de riesgo en torno al gas natural, ante el temor al sabotaje de infraestructuras submarinas de gasoductos entre Noruega y Dinamarca con el resto del continente europeo. El precio del gas volvía a tensionarse tras unas fugas en las dos conducciones Nord Stream provocadas en aguas internacionales frente a la costa danesa.



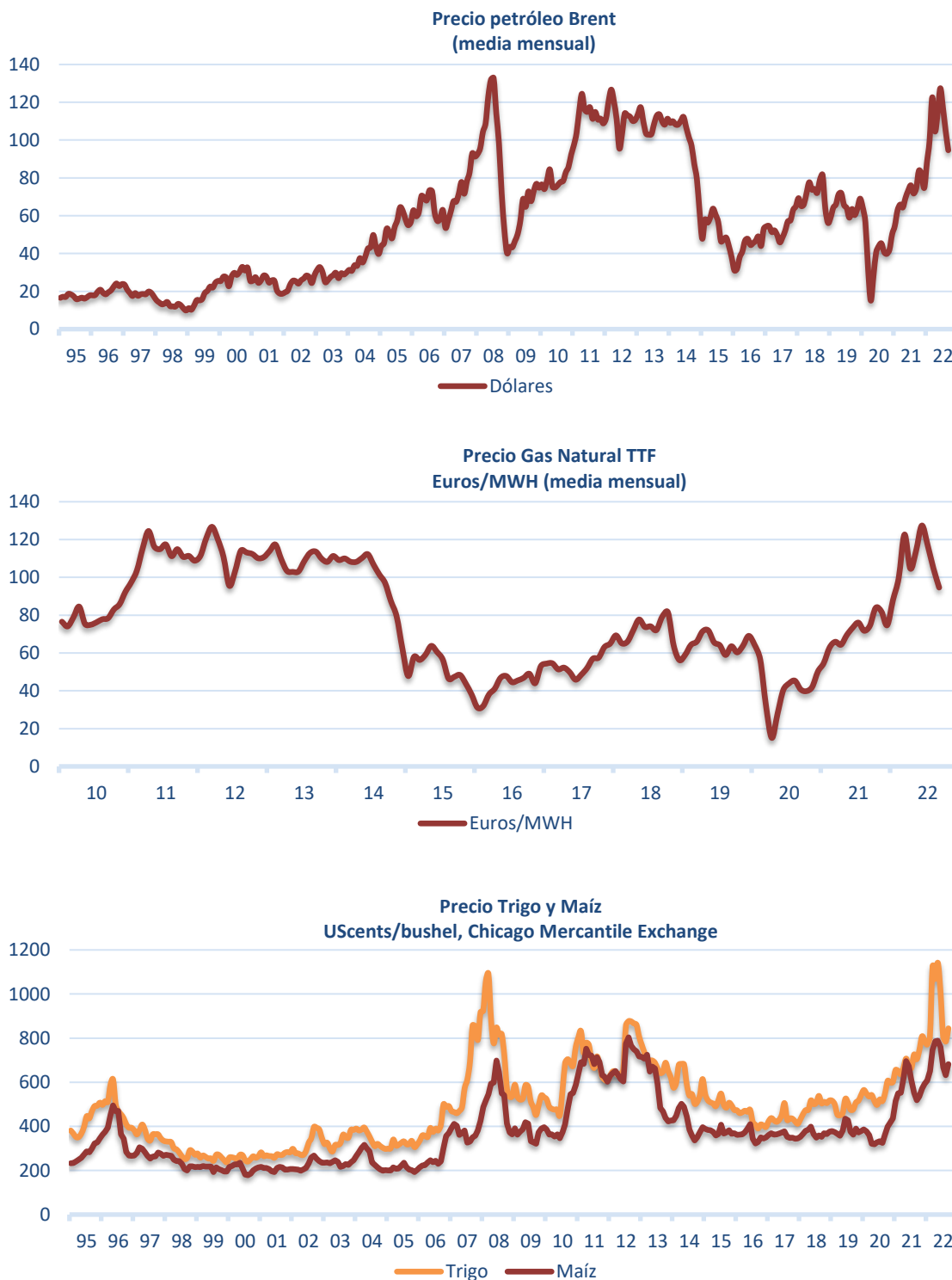
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En ausencia de nuevos shocks de oferta, se espera que a partir de la próxima primavera las tasas de inflación desaceleren, ya que el componente energético dejaría de presionar al alza o lo haría con menor intensidad. Hay que tener en cuenta además que probablemente se producirá un efecto base negativo en algunos períodos mensuales.

Por otro lado, comienza a preocupar el hecho de que la transición energética verde conllevará para Occidente una elevada dependencia de China. De acuerdo con la Agencia Internacional de la Energía, China extrae cerca del 60% mundial de tierras raras, pero procesa en torno al 90% de estos minerales. En otros metales, como cobre, níquel, cobalto o litio, China posee baja presencia en su extracción, pero no así en su tratamiento, ya que China refina y procesa entre el 40% y el 60% de estos materiales. Esta fuerte dependencia mundial de un país no democrático acarrea serios riesgos geopolíticos y económicos, como se está comprobando actualmente con el caso del gas ruso y la desafortunada política energética adoptada por la UE en las últimas décadas.

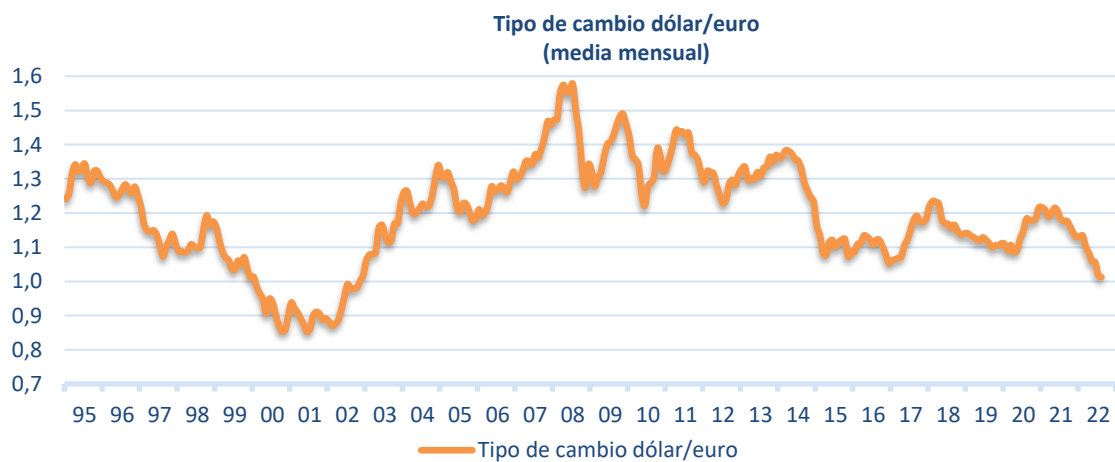
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS

Los precios de las principales materias primas tendían a disminuir en verano y retornaban a los niveles observados antes de la invasión de Ucrania, con carácter general.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Retrospectivamente, los precios se sitúan en niveles similares o inferiores a los observados en algunos momentos del pasado reciente, como el período 2010-2014, pero hay que tener en cuenta que la mayoría de las cotizaciones se expresan en dólares estadounidenses, y que el euro ha sufrido una fuerte depreciación (en torno al 20%) frente al dólar en el último año.

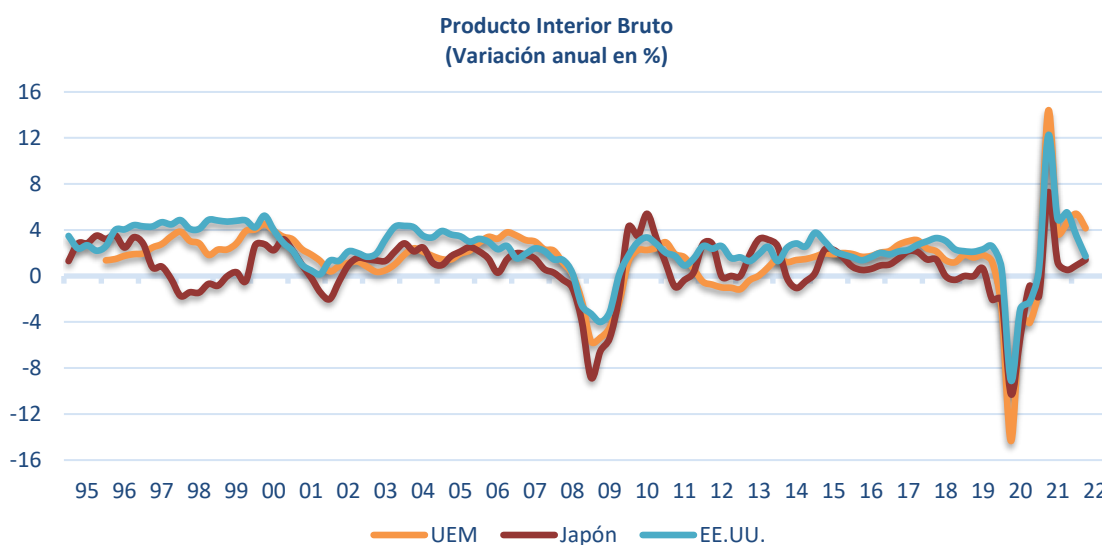


Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

1. ESTADOS UNIDOS

El PIB de Estados Unidos sufría en el segundo trimestre de 2022 una caída de una décima respecto el trimestre anterior, tras haber caído cuatro décimas trimestrales en invierno. Con ello encadenaba dos trimestres consecutivos de caídas trimestrales de la producción, lo que convencionalmente se interpreta como entrar en recesión.

En términos interanuales, el ritmo de actividad se debilitaba al pasar de un crecimiento del 3,5% anual en el primer trimestre del año a un frágil 1,7% anual en el segundo.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

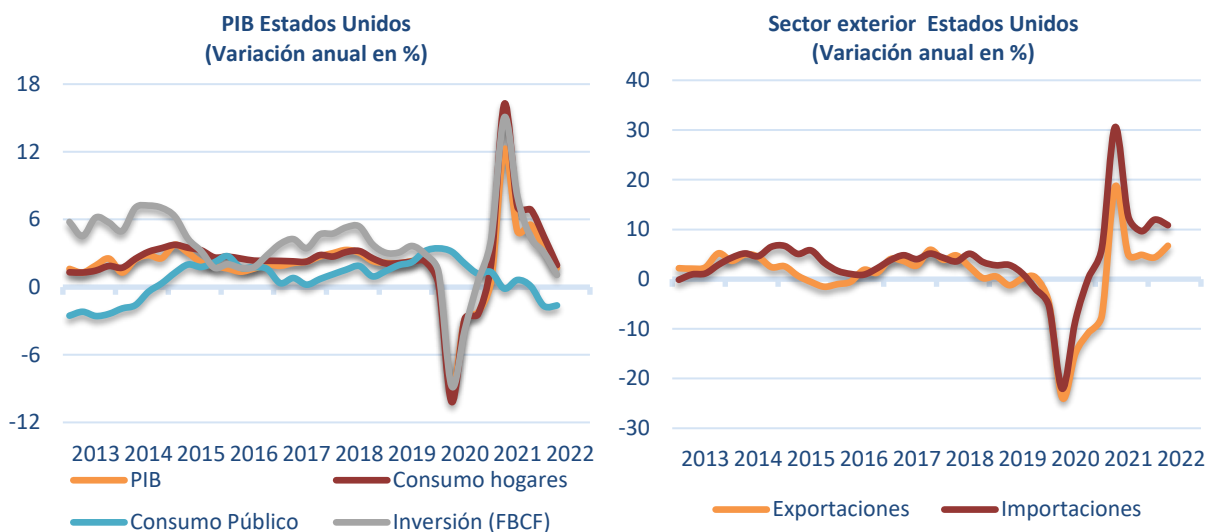
La pérdida de fuelle se focalizaba en la demanda interna, donde el consumo de los hogares desaceleraba al aumentar un 1,9% anual en el segundo trimestre, a comparar con el incremento del 4,5% anual del período previo. A pesar del buen tono del mercado de trabajo, los hogares han respondido a la elevada inflación con un ajuste de sus pautas de consumo.

El consumo de las administraciones públicas retrocedía un 1,6% anual en el segundo trimestre, ritmo similar a la caída del 1,7% anual del trimestre precedente. Por último, la inversión continuaba dibujando el perfil de desaceleración iniciado un año atrás y aumentaba un débil 1,1% anual en el segundo trimestre de 2022.

En sentido contrario, la demanda externa mejoraba su comportamiento en primavera, ya que por un lado las exportaciones aceleraban al crecer un 6,7% anual en el período, dos puntos porcentuales y tres décimas más que en invierno, mientras que en sentido contrario las importaciones se frenaban para aumentar un 10,8% anual en el segundo trimestre del año, un punto porcentual y dos décimas por debajo del dato previo.

El mercado de trabajo continuaba mostrando una gran fortaleza, a pesar del debilitamiento de la actividad económica. Así, el empleo aumentaba un vigoroso 4,4% anual en el segundo trimestre de 2022, apenas seis décimas menos que en el trimestre precedente, conduciendo la tasa de paro hasta el 3,6% de la población activa en primavera, dos décimas por debajo del dato de invierno. Se trata de la tasa de paro más baja desde

los años sesenta del pasado siglo, reflejando una vez más una situación de práctico pleno empleo en Estados Unidos.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La inflación continuaba tensionándose y alcanzaba una tasa media del 8,6% anual en el segundo trimestre del año, registro históricamente muy elevado. Los precios de la energía explican una parte de las tensiones de los precios, pero no la totalidad, como así lo muestra una tasa de inflación subyacente del 6,0% anual en promedio de la primavera, dato no obstante tres décimas por debajo de la media del invierno.

La inflación en Estados Unidos responde en buena parte a factores de demanda, a diferencia de otros casos como el europeo, donde responde principalmente a los shocks de oferta derivados de la pandemia y de la guerra en Ucrania.

El mercado de trabajo continuaba mostrando su vigor en verano, aunque con cierta tendencia a la moderación, con incrementos del empleo del 3,6% anual tanto en julio como en agosto. La tasa de paro se situaba en el 3,5% de la población activa en julio, pero aumentaba hasta el 3,7% de la población activa en agosto.

La tasa de inflación desaceleraba desde el 9,1% anual de junio hacia el 8,5% anual de julio y el 8,3% anual de agosto. Sin embargo, la inflación subyacente se situaba en el 5,9% anual en junio, acelerando al 6,1% anual en julio y el 6,3% anual en agosto.

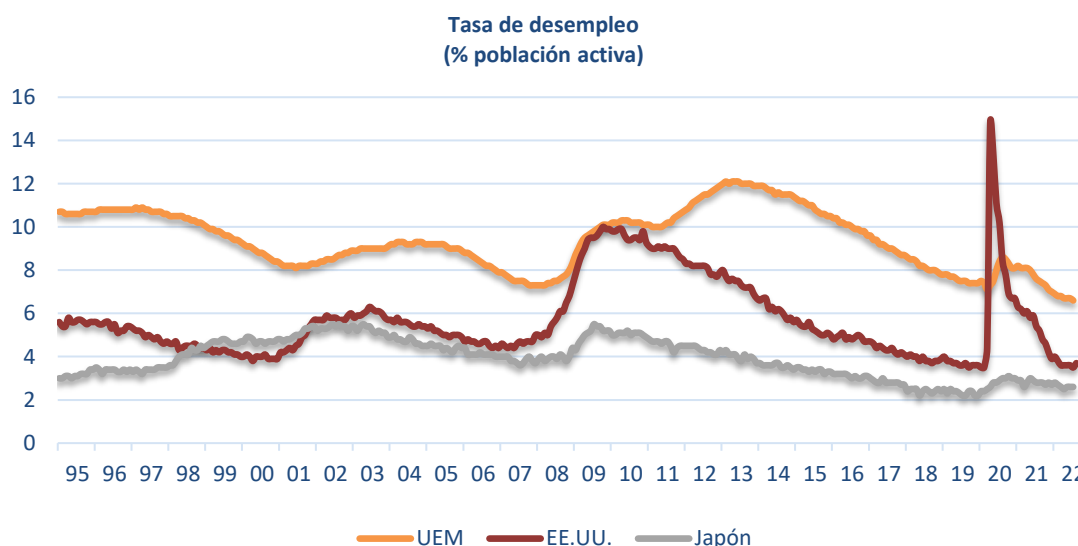
La robustez del mercado de trabajo y la elevada y persistente inflación llevaba a la Reserva Federal a continuar con su calendario de firmes aumentos en los tipos de interés.

Así, tras las subidas de mayo y junio, en las reuniones de la Reserva Federal celebradas en julio y en septiembre se decidió, como se esperaba, sendos incrementos del tipo de interés de referencia de 75 puntos básicos, situando el rango objetivo de los fed funds en el intervalo 3,00% - 3,25%, encadenando tres subidas consecutivas de esa magnitud.

En el comunicado de julio, la Fed reconocía la desaceleración del ritmo de actividad, en un contexto de creación de empleo todavía robusta. El mensaje insistía en

el compromiso de la entidad para contener la inflación y que retorne a su objetivo del 2% anual.

En septiembre manifestaba además que la Fed es consciente de que estas subidas provocarán una recesión e incremento del desempleo. La entidad revisaba a la baja su previsión de crecimiento para el conjunto de 2022 hasta un frágil 0,2% anual, mientras en 2023 el PIB aumentará un débil 1,2% anual. En 2024 se espera recuperar fuelle hasta un 1,9% anual.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Hay que recordar que el nivel de llegada de los tipos de interés se proyectaba en primavera en el 3,75% para inicios de 2023, pero en verano el objetivo se elevaba hacia el 4%, incluso el mercado espera ahora un nivel del 4,25% para mediados de 2023.

Por otra parte, la divergencia de política monetaria con la UEM continuaba presionando al alza la apreciación del dólar frente al euro, que se cruzaba en torno a la paridad a lo largo de agosto y septiembre, niveles no vistos desde 2002.

La OCDE revisaba en septiembre fuertemente a la baja su previsión para 2022, esperando un débil incremento del PIB del 1,5% anual, un punto porcentual por debajo de lo proyectado el pasado junio. También revisaba a la baja la perspectiva para el próximo año 2023, donde se prevé un frágil aumento del 0,5% anual, siete décimas menos respecto a la previsión de junio.

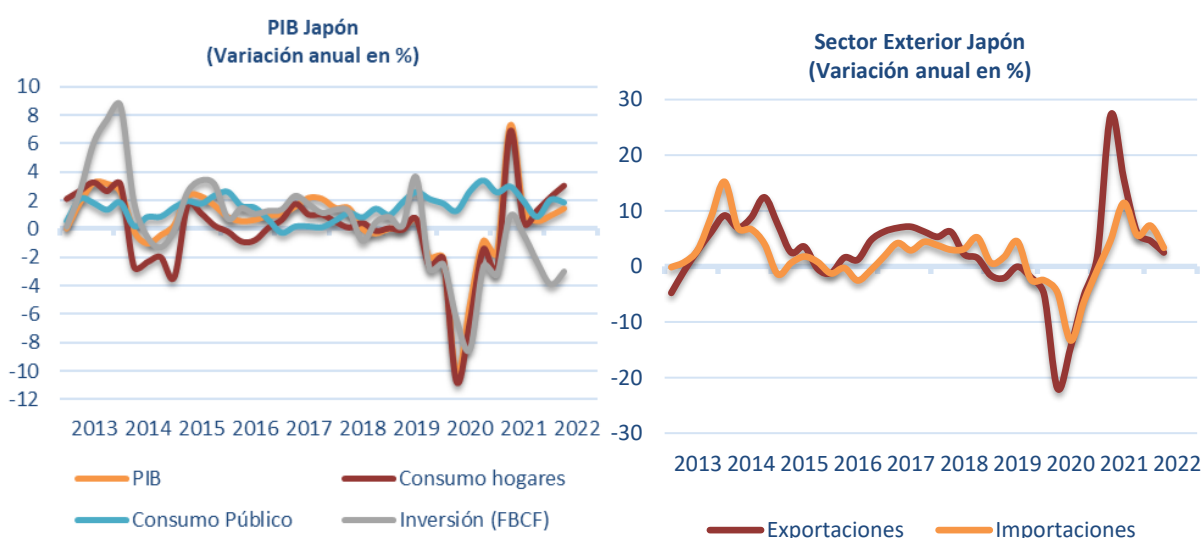
Este debilitamiento sería debido a factores tales como la inflación y los elevados precios de la energía, la presión al alza de los salarios, el endurecimiento de la política monetaria o la finalización de los estímulos fiscales relacionados con la pandemia.

2. JAPÓN

En el segundo trimestre de 2022, la economía de Japón lograba un incremento de nueve décimas respecto al trimestre precedente, situando la comparación interanual en un crecimiento del PIB del 1,4% anual, tasa modesta pero cinco décimas por encima del 0,9% anual observado en el invierno.

Esta mejoría descansaba tanto sobre la demanda interna, que aumentaba su contribución en dos décimas, como sobre la demanda externa, que moderaba su drenaje.

Así, la demanda interna aportaba al crecimiento del PIB 1,6 puntos porcentuales en el segundo trimestre, dos décimas más que el período previo. Ello era gracias a la aceleración de ocho décimas en el consumo privado, que anotaba un avance del 3,0% anual en el segundo trimestre del año, mientras el consumo de las administraciones públicas desaceleraba dos décimas y aumentaba un 1,9% anual en primavera.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

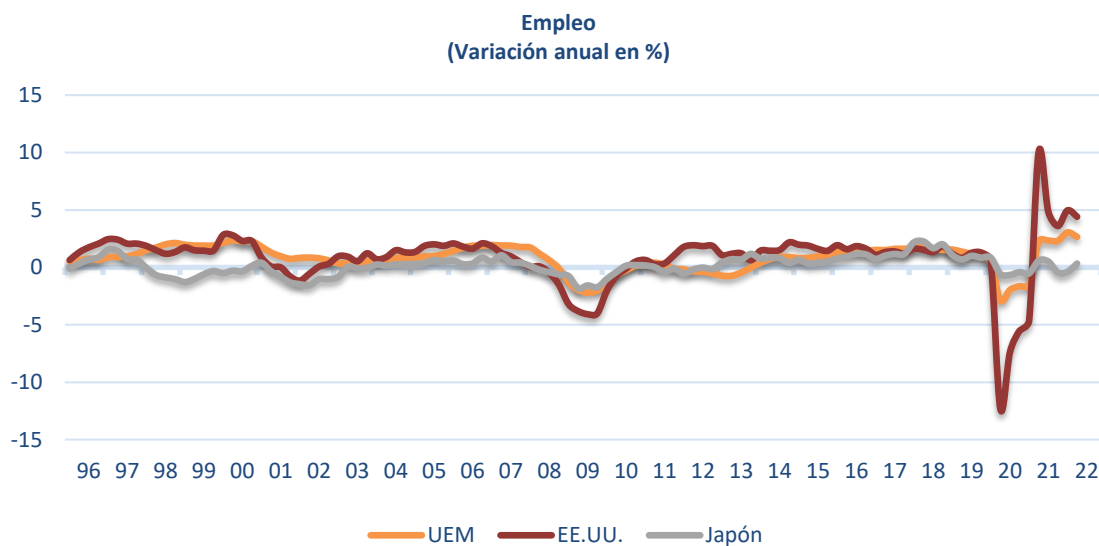
Por su parte, la inversión moderaba su ritmo de caída, pasando del -3,9% anual en el primer trimestre del año al -3,0% anual en el segundo.

En el sector exterior, las exportaciones se frenaban al aumentar un modesto 2,5% anual en el segundo trimestre del año, 2,1 puntos porcentuales por debajo del trimestre previo, mientras las importaciones desaceleraban cuatro puntos porcentuales al crecer un 3,3% anual en primavera.

En conjunto, la demanda externa pasaba de drenar cinco décimas en el primer trimestre a detraer solo dos décimas al crecimiento de la economía japonesa en el segundo trimestre.

El mercado de trabajo reflejaba la mejoría del ritmo de actividad económica, con un aumento del empleo del 0,3% anual en el segundo trimestre de 2022, tasa débil pero que superaba las caídas registradas en los dos trimestres precedentes. La tasa de paro descendía una décima en primavera, situándose en el 2,6% de la población activa en media del trimestre.

Japón se mantenía relativamente ajeno al tensionamiento generalizado de los precios, mostrando en el promedio del segundo trimestre una tasa de inflación del 2,4% anual, mientras la subyacente era del 2,1% anual en el mismo período. Estas tasas son muy moderadas desde el punto de vista occidental, pero resultan elevadas en el contexto histórico del país nipón.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La OCDE revisaba a la baja en septiembre sus previsiones para Japón en 2022, esperando un aumento del PIB del 1,6% anual en el conjunto del año, una décima por debajo de lo proyectado el pasado mes de junio.

También empeoraba la perspectiva para el próximo año 2023, cuando la economía japonesa crecería un 1,4% anual, cuatro décimas por debajo respecto a las previsiones de junio.

El Banco de Japón mantiene una política monetaria ultra laxa, intentando estimular una economía cuyo ritmo de crecimiento permanece en cotas muy débiles. Esta divergencia frente al BCE y la Reserva Federal conducía a una ampliación de los diferenciales en tipos de interés y una fuerte depreciación del yen, en particular frente al dólar, lo que obligaba finalmente al Banco de Japón a intervenir en el mercado de divisas en septiembre, recuperando unas prácticas que no se utilizaban en las últimas décadas entre los bancos centrales del G10.

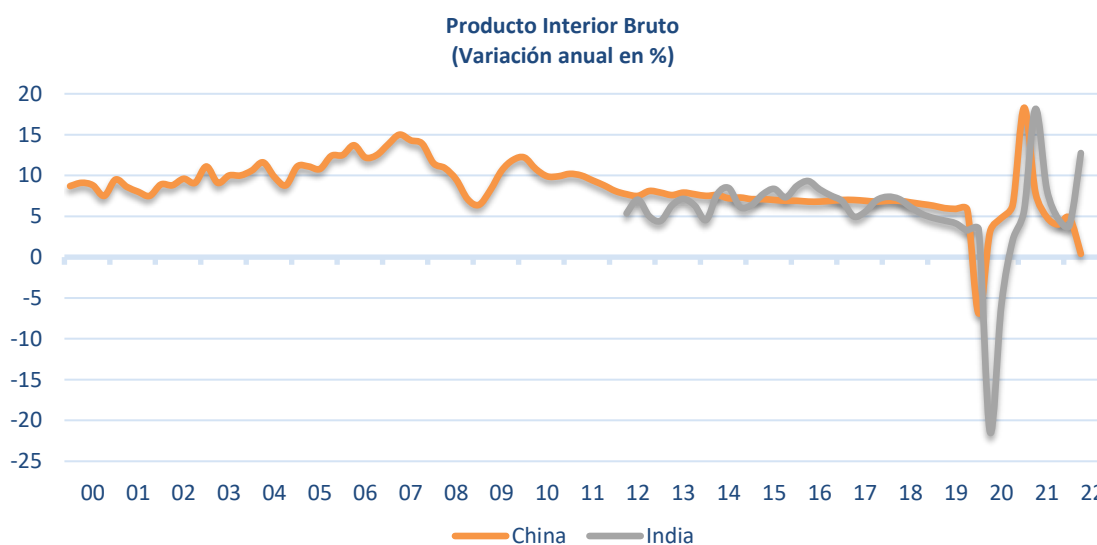
3. EMERGENTES

CHINA

El PIB de China frenaba en seco al aumentar un frágil 0,4% anual en el segundo trimestre de 2022, el ritmo más bajo de las últimas décadas. Las oleadas de contagios Covid y los confinamientos masivos, consecuencia de la estricta política de Covid cero en aquél país, son el principal motivo detrás de este comportamiento.

Se estima que el pasado mes de mayo más de 350 millones de personas se encontraban confinadas en más de 40 ciudades, en un área geográfica que acumula en torno al 30% del PIB de China. Tras una normalización de la actividad económica en junio, durante el verano se han sucedido noticias de nuevos brotes del virus con sus correspondientes episodios de duros confinamientos de la población en diversos puntos del país.

Entre otros factores relevantes que deterioran la actividad en China hay que seguir citando la crisis inmobiliaria, que se acentuaba en las grandes ciudades, con numerosos casos de impago de préstamos hipotecarios para la adquisición de viviendas en construcción. Por otra parte, la importante ola de calor y sequía que sufre el país ha restringido la producción de cereales, introduciendo tensiones en los mercados de alimentación, y ha hecho descender la producción de energía hidroeléctrica, provocando interrupciones en el suministro de electricidad que han afectado a varias áreas industriales. Además, la escalada de tensiones con Taiwan y el bloqueo al comercio con la isla ha impactado en toda la industria china ligada a los microprocesadores, ya que la isla es uno de los principales fabricantes mundiales de dichos componentes.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

No se espera que el gobierno chino altere de forma significativa su política en el corto plazo, ya que el próximo mes de octubre tendrá lugar el congreso del Partido Comunista, en el que el presidente Xi Jinping aspira a conseguir su tercer mandato consecutivo.

La OCDE revisaba en septiembre fuertemente a la baja su previsión para 2022, esperando un aumento del PIB de China del 3,2% anual, es decir 1,2 puntos porcentuales menos que lo proyectado tres meses atrás. El próximo año 2023 China crecería un 4,7% anual, dos décimas por debajo del pronóstico del pasado junio.

INDIA

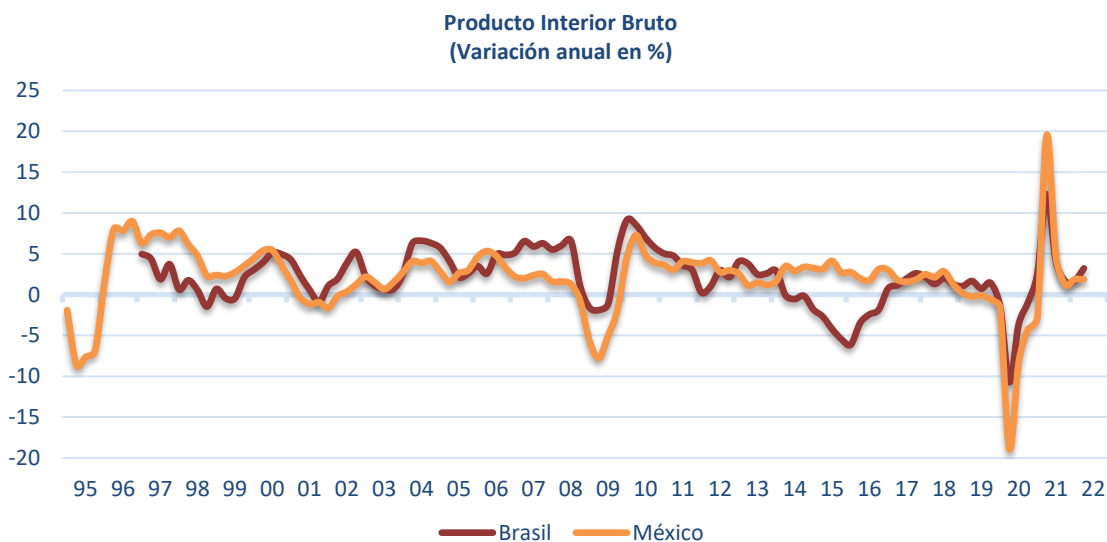
La economía de India repuntaba con vigor para crecer un 12,7% anual en el segundo trimestre de 2022, una tasa 8,8 puntos porcentuales por encima del trimestre precedente. El principal soporte fue la recuperación del consumo privado, una vez superado el temor al Covid-19, junto con la progresiva vuelta a la normalidad de sectores que requieren contacto interpersonal, como hostelería o transporte.

Los medios recogieron la noticia de que India había sobrepasado a Reino Unido en el ranking para situarse como la quinta economía más grande del mundo en tamaño, por detrás de Estados Unidos, China, Japón y Alemania. Asimismo, los analistas esperan que se coloque en tercera posición en 2029.

La OCDE mantenía en septiembre su previsión de crecimiento de la economía de India en el 6,9% anual para 2022, mientras que restaba cinco décimas a su proyección para el próximo año 2023, situándola en un 5,7% anual.

MÉXICO

El PIB de México aumentaba un débil 1,9% anual en el segundo trimestre de 2022, idéntico desempeño al observado el trimestre precedente. La elevada inflación, las restricciones en las cadenas de suministros en la industria, particularmente la automotriz, así como otros factores continúan ralentizando el crecimiento.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El consumo privado es el principal soporte del crecimiento, junto con las manufacturas, mientras se espera que el turismo se siga recuperando en la segunda mitad del año. La pérdida de impulso de Estados Unidos, su principal socio comercial, también afecta al ritmo de actividad en el país a través del canal exportador.

Se estima que México no recuperará hasta 2024 el nivel de producción anterior a la pandemia, uno de los países más lentos de la región en conseguirlo.

La OCDE revisaba ligeramente al alza en septiembre sus perspectivas para México, esperando un incremento del PIB del 2,1% anual en el conjunto de 2022, dos décimas por encima de lo pronosticado el pasado mes de junio. Para el próximo año 2023, sin embargo, la revisión fue de seis décimas a la baja, hasta situar la previsión en un débil 1,5% anual.

BRASIL

La economía brasileña aceleraba y crecía un 3,2% anual en el segundo trimestre de 2022, un punto porcentual y cinco décimas por encima del trimestre precedente. Destacó la recuperación del consumo privado y la inversión, a pesar de la elevada inflación, que sin embargo se moderaba en los últimos meses. El desempleo se situó por debajo de los 10 millones de personas por primera vez desde 2016, situando la tasa de paro en el 9,1% de la población activa en el segundo trimestre.

En el plano político hay que destacar la incertidumbre derivada de las próximas elecciones presidenciales a celebrar el 2 de octubre, en una campaña electoral muy polarizada entre el exmandatario Luiz Inácio Lula da Silva y Jair Bolsonaro, que persigue la reelección. Los sondeos señalan a Lula como el máximo favorito, por el momento.

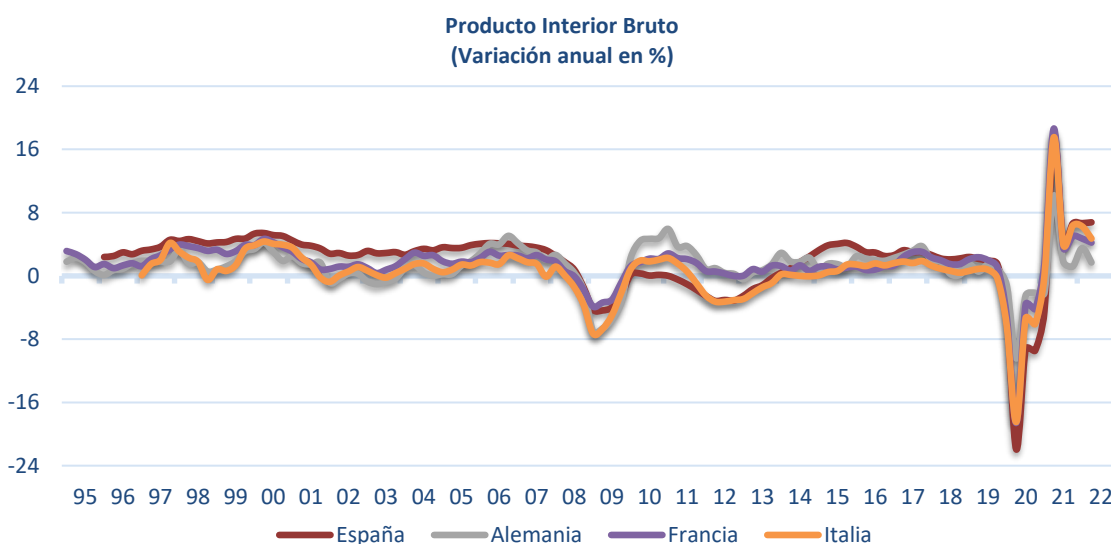
Las perspectivas de la OCDE para la economía brasileña eran revisadas fuertemente al alza en septiembre, esperando un aumento del PIB del 2,5% anual en el conjunto de 2022, casi dos puntos porcentuales más respecto a lo proyectado el pasado mes de junio. Sin embargo, el próximo año 2023 el crecimiento será muy débil, del 0,8% anual, cuatro décimas menos respecto a la previsión de junio.

4. EUROZONA

La economía de la eurozona anotaba un avance trimestral de ocho décimas en el segundo trimestre de 2022, una décima por encima de las siete décimas trimestrales logradas en el trimestre previo.

Entre las grandes economías de la eurozona, en el segundo trimestre de 2022 España e Italia mostraban un sólido incremento del PIB de 1,1 puntos porcentuales, mientras en Francia el aumento era de cinco décimas y en Alemania de una sola décima trimestral.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, en el segundo trimestre de 2022 el PIB de la eurozona creció un 4,1% anual, es decir un punto porcentual y tres décimas por debajo del dato precedente. Tanto España (6,3% anual) como Italia (4,7% anual) y Francia (4,2% anual) crecieron por encima del promedio, mientras Alemania (1,7% anual) lo hizo por debajo.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

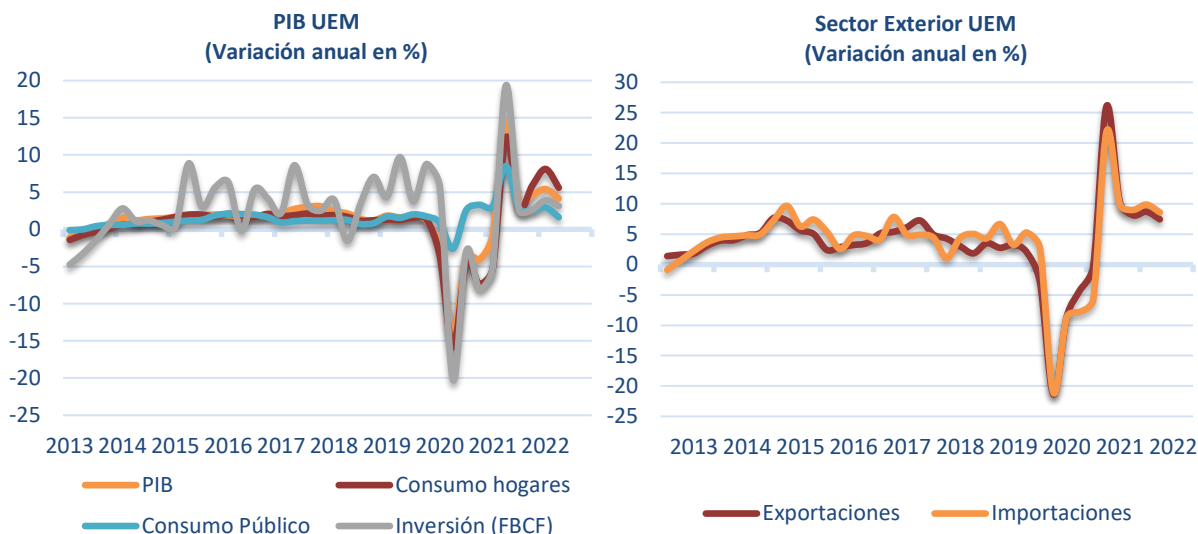
La actividad productiva de la UEM en primavera descansaba fundamentalmente sobre la demanda interna, que aportaba 4,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, ya que la demanda externa contribuyó negativamente en dos décimas.

Así, el consumo privado perdía fuelle pero todavía crecía un vigoroso 5,6% anual en el segundo trimestre de 2022, en todo caso 2,5 puntos porcentuales por debajo del dato del primer trimestre. En un tono similar, el consumo de las administraciones públicas desaceleraba 1,4 puntos porcentuales y aumentaba un débil 1,6% anual en la primavera.

La formación bruta de capital fijo anotaba un apreciable incremento del 3,1% anual en el segundo trimestre, aunque ocho décimas menos que en el período precedente.

En el sector exterior, las exportaciones crecían un 7,4% anual en el segundo trimestre, ritmo notable pero 1,3 puntos porcentuales por debajo del trimestre anterior. Las importaciones también se frenaban 1,3 puntos, al pasar de un aumento del 9,9% anual en invierno a un 8,6% anual en primavera. Como resultado, la demanda externa pasaba

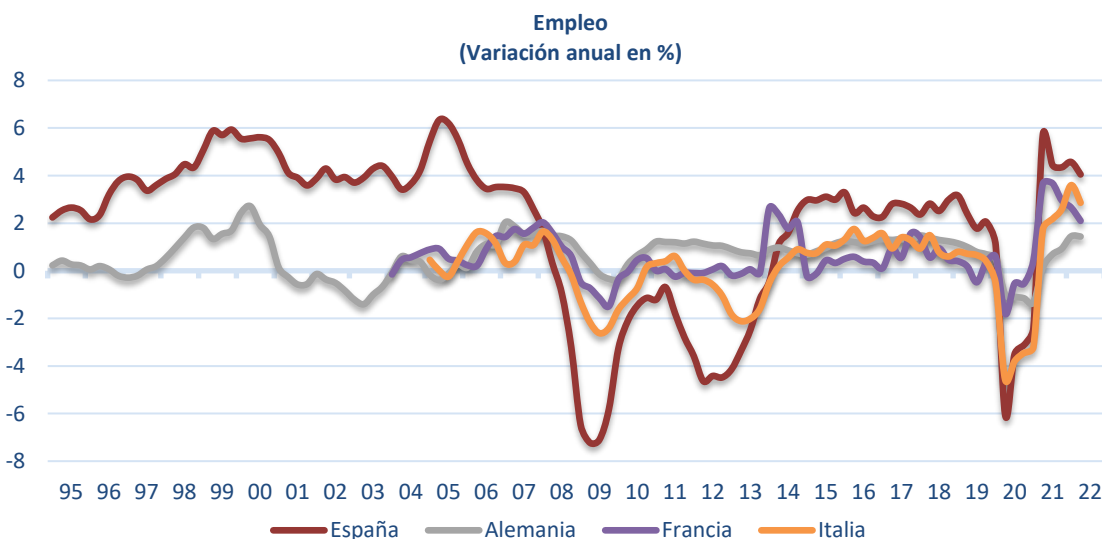
de restar una décima al crecimiento de la eurozona en el primer trimestre a una contribución negativa de dos décimas en el segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el mercado de trabajo, la creación de empleo desaceleraba y crecía un 2,7% anual en el segundo trimestre de 2022, tres décimas por debajo del dato previo. Con ello la tasa de paro se reducía hasta quedar en el 6,7% de la población activa en media de la primavera, una décima menos que en invierno, marcando un nuevo mínimo histórico de la UEM.

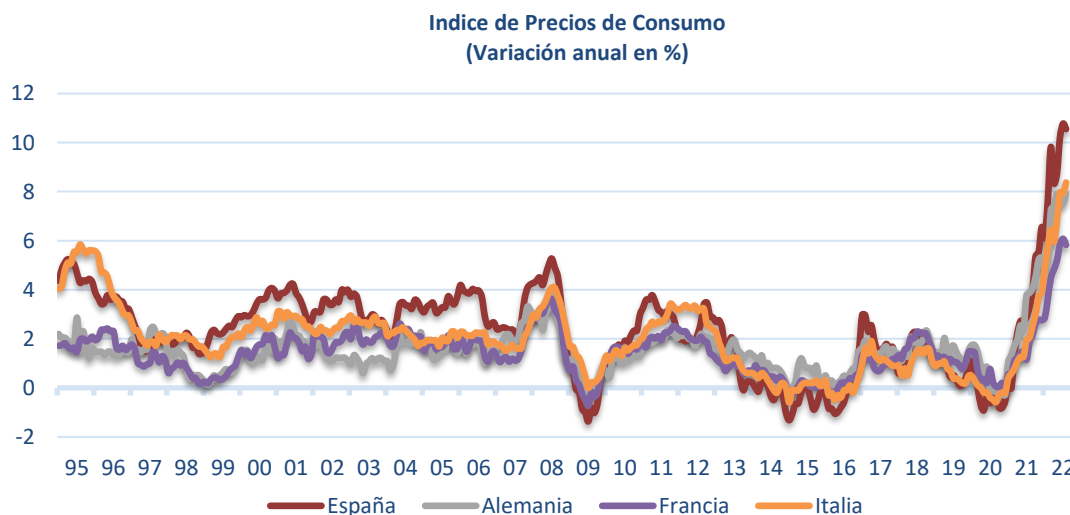
En materia de precios, la tasa de inflación repuntaba y se situaba en el 8,0% anual en el promedio del segundo trimestre, y continuaba acelerando hasta el 8,9% anual en julio y el 9,1% anual en agosto. Los elevados precios de energía y alimentos eran los principales factores que presionaba al alza, pero no los únicos, siendo destacable el papel de la depreciación del euro frente al dólar como fuente adicional de presiones inflacionistas.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Todo ello se reflejaba en la evolución de la inflación subyacente, que era más moderada, pero también aceleraba y quedaba en el 4,3% anual en media de la primavera, acelerando en verano al 5,1% anual en julio y al 5,5% anual en agosto.

El ritmo de actividad en la eurozona se ha debilitado durante el verano, debido fundamentalmente a tres factores muy vinculados entre sí. En primer lugar, la elevada inflación, que es un fenómeno fundamentalmente de oferta, como así señaló un informe del BCE. Las fuertes y persistentes tasas de inflación detraen rentas de familias y empresas, deprimiendo el consumo y la inversión. En segundo lugar, y como consecuencia de lo anterior, las subidas en los tipos de interés. El Euribor ha repuntado tanto por el inicio de las subidas por parte del BCE como por las expectativas de nuevas subidas de tipos en los próximos meses, lo que detrae igualmente recursos tanto de familias como de empresas endeudadas y aumenta el riesgo de morosidad. En positivo, familias y empresas cuentan con balances más saneados que en anteriores episodios de endurecimiento monetario. En tercer lugar, el impacto sobre el comercio internacional de la guerra de Ucrania y el aumento de las tensiones geopolíticas en otras zonas, particularmente entre China y Taiwán.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

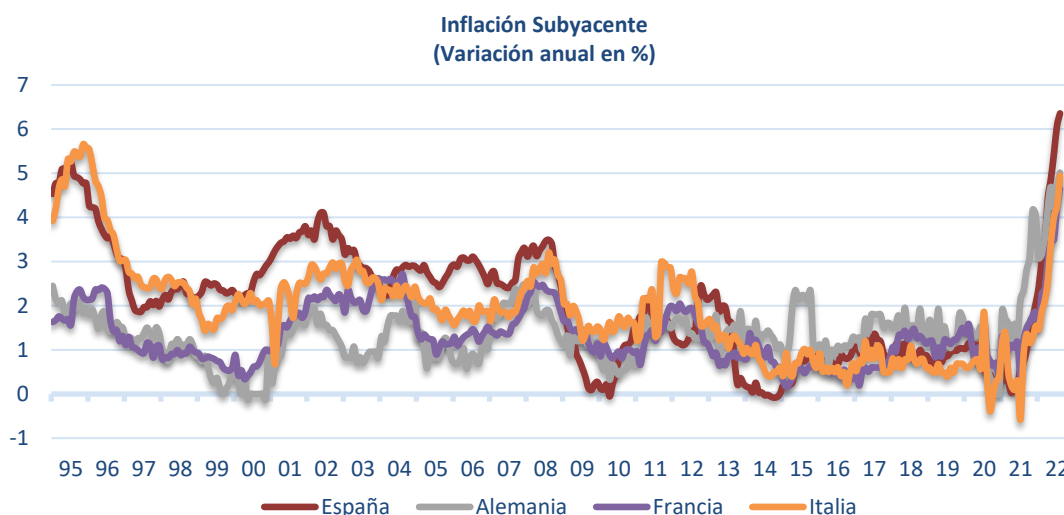
Dada la persistente aceleración de la inflación, el Banco Central Europeo acentuaba la senda de la normalización monetaria. Así, en la reunión del día 21 de julio los tipos de interés se elevaron en 50 puntos básicos, por encima de lo esperado y la primera subida en más de una década, concretamente desde julio de 2011. El tipo de interés de referencia permanecía en cero desde marzo de 2016. Asimismo, la facilidad de depósito pasó del -0,50% al 0,0%, mientras la facilidad de crédito aumentaba hasta el 0,75%.

En la siguiente reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno, celebrada el pasado 8 de septiembre, el BCE volvió a elevar el tipo de interés de referencia, en esta ocasión en 75 puntos básicos, el mayor aumento de la historia, situándolo en el 1,25%. Además, elevó la facilidad de depósito desde el 0% anterior al 0,75% y la facilidad de crédito desde el 0,75% hasta el 1,50%.

Con ello el BCE respondía tanto a la escalada de los precios en la eurozona como al debilitamiento del euro, que venía cotizando en torno a la paridad en las últimas semanas. La prioridad absoluta es el control de la inflación, tratando de evitar el

desanclaje de las expectativas de inflación a corto y medio plazo, dejando en un segundo plano el riesgo de recesión.

El BCE sugirió que los tipos continuarán subiendo en las próximas reuniones, aunque evitó dar pautas claras del nivel de llegada o del número de subidas que cabe esperar.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

El BCE se enfrenta una vez más a tomar decisiones en un contexto en que el ciclo económico es heterogéneo entre los países miembros de la eurozona, lo que implica riesgos de fragmentación financiera con un potencial deterioro de las condiciones de financiación para la periferia de la UEM.

Por ello, en la reunión del 21 de julio presentó la nueva herramienta para luchar contra la fragmentación financiera de la eurozona, bautizada como TPI (*Transmission Protection Instrument*), es decir, instrumento para la correcta transmisión de la política monetaria. La decisión fue tomada por unanimidad de los miembros del Consejo de Gobierno.

El TPI tendrá carácter ilimitado y serán elegibles aquellos países de la eurozona que sufran dinámicas de mercado desordenadas e injustificadas, que representen una amenaza para la transmisión de la política monetaria en la UEM. Su activación requerirá de la aprobación por unanimidad del Consejo de Gobierno del BCE, así como el cumplimiento de varios criterios por parte del país afectado. El BCE insistió en que su principal arma para frenar episodios de fragmentación financiera sigue siendo la reinversión de los vencimientos del programa de compras antipandemia PEPP, reinversiones que se contemplan al menos hasta finales de 2024.

Bajo el paraguas del TPI, el BCE podrá comprar en el mercado secundario tanto deuda pública como corporativa, con vencimientos de uno a diez años. Las compras no estarán limitadas y su tamaño dependerá de la gravedad de los riesgos que enfrente la transmisión de la política monetaria.

El Consejo de Gobierno del BCE tendrá en cuenta cuatro criterios para evaluar si un país es elegible para activar este programa TPI:

1. El país deberá cumplir las normas fiscales de la UE (suspendidas hasta finales de 2023) y no debe estar sujeto a un procedimiento de déficit excesivo, así como deberá haber tomado las medidas oportunas derivadas de las recomendaciones de la Comisión Europea.
2. El país deberá mostrar una ausencia de desequilibrios macroeconómicos severos.
3. La deuda del país deberá ser sostenible, de acuerdo con los análisis realizados por la Comisión, el MEDE, el FMI y otras instituciones, junto con el estudio interno del propio BCE. Ello implica que el plan de consolidación fiscal del país en cuestión debe ser creíble.
4. El país candidato debe disponer de políticas macroeconómicas sólidas y sostenibles, lo que implica el cumplimiento de los compromisos de reformas e inversiones presentados en los planes de recuperación remitidos a Bruselas, así como el cumplimiento de las recomendaciones específicas en el ámbito fiscal emitidas por la Comisión Europea en el contexto del Semestre Europeo.

Por tanto, la decisión del Consejo de Gobierno de activar el TPI se basará en una valoración exhaustiva de los indicadores de mercado y de transmisión de la política monetaria, una evaluación de los criterios de elegibilidad y en su opinión de que la activación de las compras en el marco del TPI es proporcionada para la consecución del objetivo principal del BCE. Las compras terminarían tras una mejora duradera de la transmisión o si se considerara que las tensiones persistentes se deben a los fundamentos económicos de los países en cuestión.

En suma, se entiende que el TPI únicamente será utilizado en caso de necesidad, lo que el BCE asocia a un deterioro de las condiciones de financiación que no esté justificado por los fundamentos específicos de cada país. Por tanto, no sería descartable que este instrumento realmente nunca se utilice. Asimismo, el propio BCE apuntaba que la OMT (instrumento que permite la compra ilimitada de deuda de un país, pero requiere su petición expresa y su concesión va asociada una elevada condicionalidad) es un instrumento que sigue plenamente vigente.

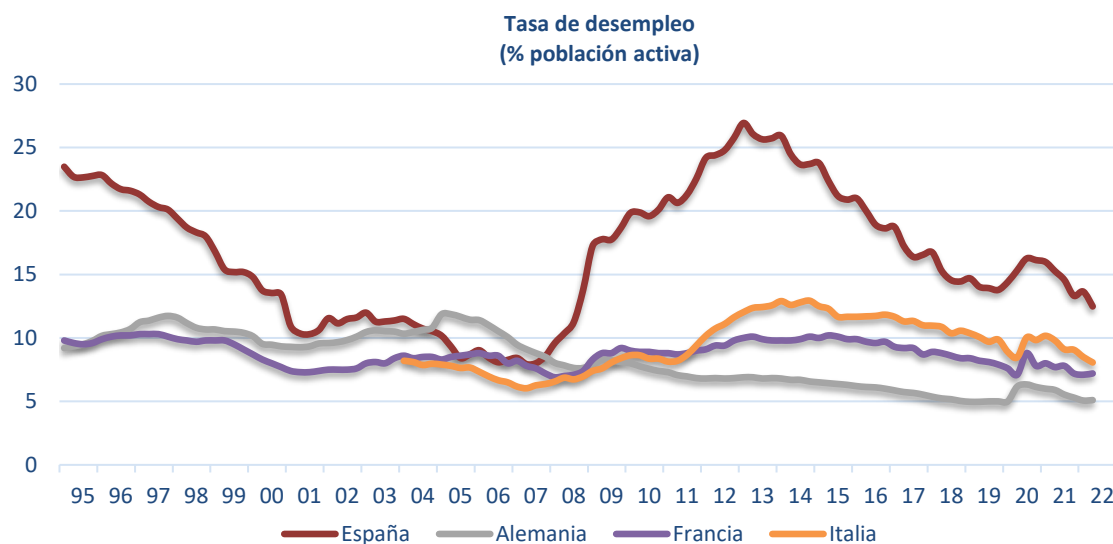
De los requisitos exigidos para que un país sea elegible para activar el TPI se deduce que el incumplimiento de alguno de ellos obligaría a dicho país a acudir a la OMT.

Por otra parte, el BCE revisaba en septiembre al alza sus previsiones de inflación, hasta el 8,1% anual en promedio de 2022 y el 5,5% anual el próximo año 2023, moderándose al 2,3% anual en 2024.

A mediados de septiembre la Comisión Europea anunciaba una iniciativa para recaudar más de 140.000 millones de euros gravando los beneficios extraordinarios de las empresas energéticas, con el objetivo de que dicho dinero sea dedicado por los Estados miembros a las familias y empresas más vulnerables a la crisis energética.

Esta medida deberá ser aprobada e implementada por los socios comunitarios, lo que inevitablemente dilatará en el tiempo sus posibles beneficios para los hogares y empresas elegibles. Además, falta por definir el detalle en torno al diseño y puesta en marcha de esta medida.

Algunos países están tomando iniciativas en el mismo sentido, como respuesta a la guerra de Ucrania, como es el caso de Alemania que ha anunciado recientemente un paquete de medidas de alivio por un monto de 65.000 millones de euros, frente a los 50.000 millones de Italia, los 45.000 de Francia o los 27.000 de España.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

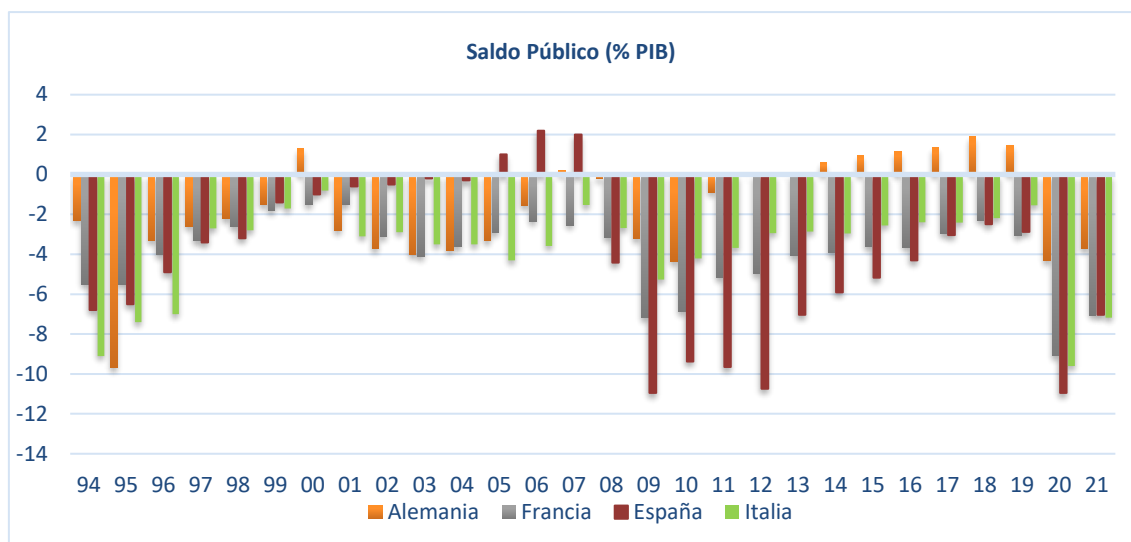
Por otra parte, hay que recordar que a finales de mayo la Comisión Europea prorrogaba un año más la suspensión de las reglas de estabilidad, posponiendo su restablecimiento a 2024. Esta ampliación de la cláusula de escape se justificaba por la incertidumbre y deterioro de las perspectivas en el contexto de la guerra en Ucrania, las subidas de los precios de la energía y las interrupciones en las cadenas de suministro. Esta medida proporcionaba algo más de espacio fiscal a los países miembros, aunque la Comisión insistía en la necesidad de garantizar la sostenibilidad fiscal. Por otra parte, se aplazó a después del verano la discusión en torno a eventuales cambios en el marco de gobernanza económica.

Los presupuestos de los Estados miembros para 2023 deberán apoyarse en sendas de ajuste prudentes a medio plazo, que reflejen los restos de sostenibilidad fiscal asociados a un alto nivel de deuda sobre PIB, incrementado con la pandemia. La política presupuestaria deberá prepararse para ajustar el gasto corriente en función de la evolución de la situación.

En el próximo otoño, la Comisión reevaluará la situación presupuestaria de los Estados miembros, y en la primavera de 2023 se planteará la pertinencia de proponer la apertura de procedimientos de déficit excesivo a partir de datos de ejecución presupuestaria de 2022, teniendo en cuenta el grado de cumplimiento de las normas fiscales de cada país.

En este contexto, la OCDE revisaba sustancialmente al alza en septiembre sus previsiones para la UEM en 2022, esperando un incremento del PIB del 3,1% anual en el conjunto del año, es decir cinco décimas por encima de lo pronosticado el pasado mes de junio. Sin embargo, empeoraban con fuerza las perspectivas para 2023, cuando el PIB crecería un anémico 0,3% anual, lo que supone una revisión a la baja de 1,3 puntos porcentuales respecto a las proyecciones del pasado mes de junio.

El balance de riesgos está fuertemente inclinado a la baja, ya que Europa continúa siendo la región más afectada por las consecuencias de la guerra en Ucrania. Dando prácticamente por hecha la interrupción del suministro de gas desde Rusia, la climatología invernal será clave para modular la demanda y determinar eventuales restricciones y racionamientos del suministro.



La persistencia de elevada inflación está conduciendo a un endurecimiento de la política monetaria más rápido de lo previsto, lo que frenará una economía que se estaba recuperando de los efectos de la pandemia, además del riesgo de nuevos episodios de fragmentación y volatilidad financiera.

La política fiscal cuenta con escaso margen de maniobra para apoyar el crecimiento, pero el gasto público se ve sometido a presiones al alza en muchos países, por la perspectiva de un incremento del gasto militar, las necesidades de gasto para atender a los refugiados de la guerra de Ucrania y la necesidad de acelerar la transición energética.

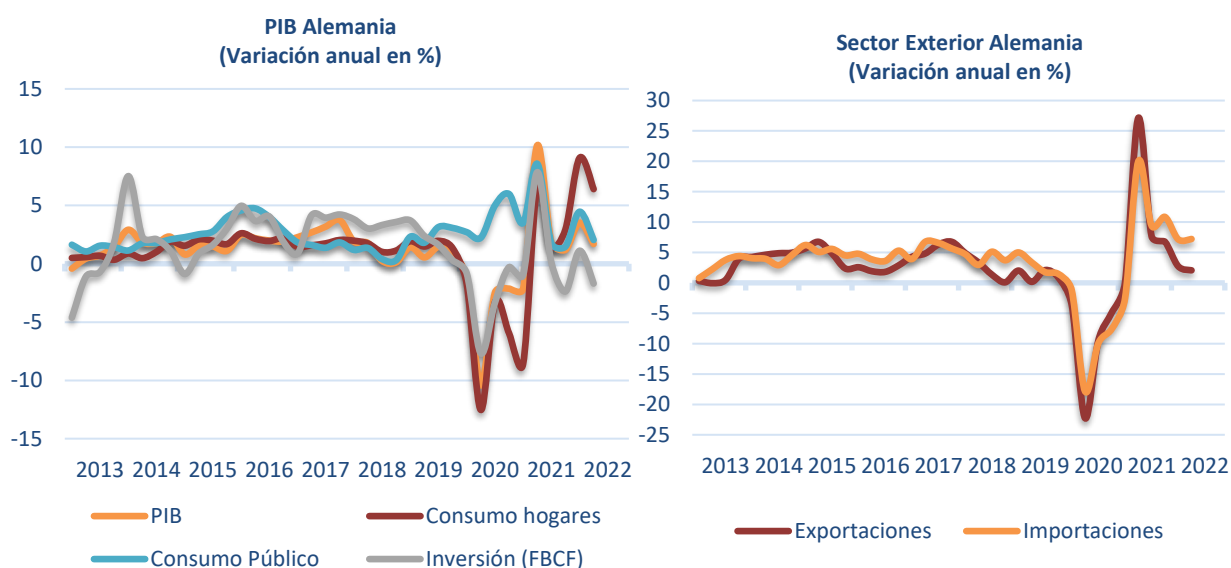
En positivo, diversos factores apoyarán la actividad en la eurozona, como un mercado laboral vigoroso, la liberación de la bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, y el impulso a la inversión derivado del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia y de los programas de reformas adjuntos.

ALEMANIA

La economía de Alemania se ralentizaba al crecer una décima en el segundo trimestre de 2022 respecto al trimestre precedente, a comprar con el avance de ocho décimas trimestrales del invierno.

Ello se traduciría en una modesta tasa del 1,7% anual en el segundo trimestre del año, lo que significa una desaceleración de 1,8 puntos porcentuales respecto al ritmo del trimestre previo.

Esta pérdida de fuelle era visible tanto en la demanda interna como en la externa. Así, entre los componentes de la demanda interna, el consumo de los hogares desaceleraba 2,7 puntos porcentuales, aunque continuaba creciendo a un ritmo muy dinámico, el 6,4% anual en el segundo trimestre. El consumo de las administraciones públicas aumentaba un más moderado 2,0% anual, 2,4 puntos por debajo del dato previo. Por último, la inversión pasaba de un débil aumento del 1,1% anual en invierno a sufrir una caída del 1,7% anual en primavera, reflejando el deterioro de las expectativas en el país germano.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

En el sector exterior, las exportaciones se frenaban al crecer un 2,1% anual en el segundo trimestre, siete décimas menos que en el trimestre precedente, mientras que las importaciones mantenían un ritmo de cruce del 7,2% anual. La balanza comercial entró en terreno negativo en mayo por primera vez desde 2008, abandonando el tradicional superávit de la economía alemana en sus relaciones comerciales con el exterior.

En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 1,4% anual en el segundo trimestre de 2022, mismo ritmo que en el trimestre precedente, lo que mantenía la tasa de paro en el 5,1% de la población activa en media de la primavera, muy cerca del mínimo histórico del 4,9% que se alcanzó en 2019.

La tasa de inflación aceleraba hasta el 7,6% anual en media del segundo trimestre, moderándose al 7,5% anual en julio pero repuntando hasta el 7,9% anual en agosto. La

subyacente era también elevada, del 4,4% anual en el segundo trimestre, pasando al 4,6% anual en julio y al 5,0% anual en agosto.

La OCDE revisaba fuertemente a la baja en septiembre sus perspectivas para la economía alemana, esperando un débil aumento del PIB del 1,2% anual en 2022, siete décimas por debajo de lo proyectado el pasado mes de junio. Para el próximo ejercicio 2023 la OCDE espera ahora una contracción del PIB de Alemania del 0,7% anual, a comparar con el crecimiento del 1,7% anual pronosticado en junio.

Antes del inicio de la invasión de Ucrania, la economía alemana era muy dependiente del petróleo, gas y carbón procedentes de Rusia, que representaban una tercera parte de las necesidades germanas de energía primaria. El país ha hecho un esfuerzo por diversificar las fuentes de suministro con rapidez, pero sigue siendo muy vulnerable a una eventual interrupción brusca del suministro de gas por parte de Rusia.

De acuerdo con las estimaciones del FMI (Country Report 22/230, julio 2022), el impacto sobre la economía alemana de un corte total en el suministro de gas por parte de Rusia que hubiera tenido lugar desde el mes de julio, provocaría una contracción del consumo nacional de gas del 9% en la segunda mitad del año, del 10% en 2023 y del 4% en 2024, que recaería fundamentalmente sobre las empresas, dada la protección legal de los hogares.

El menor consumo de gas se traduciría en una menor producción de bienes intermedios y finales en la industria germana, además de los efectos negativos sobre la incertidumbre y la confianza de empresas y consumidores. En conjunto, el impacto sobre el PIB sería de un menor crecimiento, en torno a 1,5 puntos porcentuales en 2022, 2,7 puntos porcentuales en 2023 y 0,4 puntos porcentuales en 2024.

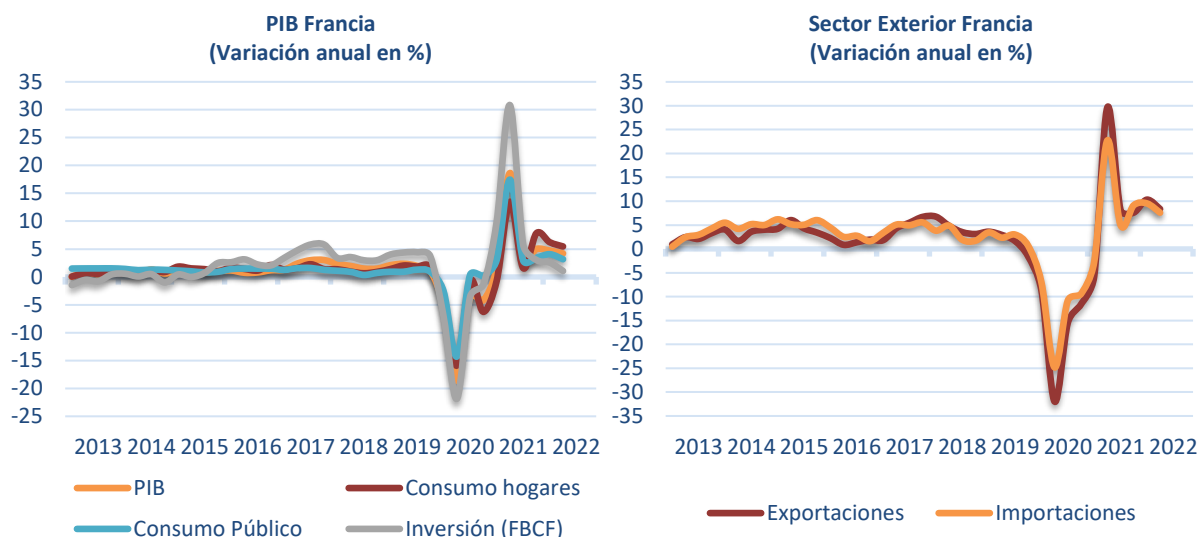
Por otra parte, el alza de precios del gas podría hacer que la tasa de inflación en Alemania se incrementara en torno a 2 puntos porcentuales en promedio en 2022 y en 2023 respecto a las previsiones anteriores. El impacto sobre la economía podría ser inferior si se raciona el suministro de gas a las industrias más intensivas en su consumo, haciendo además que los hogares compartan parte del sacrificio.

FRANCIA

El PIB de Francia anotó un incremento trimestral de cinco décimas en el segundo trimestre del año, superando la caída de dos décimas trimestrales sufrida en el período precedente.

No obstante, en comparación interanual el crecimiento del PIB seguía desacelerando, con un aumento del 4,2% anual en primavera, cinco décimas por debajo del dato de invierno.

La pérdida de impulso era generalizada entre los componentes del PIB. En la demanda interna, el consumo de los hogares desaceleraba siete décimas en el segundo trimestre de 2022, pero todavía crecía a una dinámica tasa del 5,5% anual. El consumo de las administraciones públicas aumentaba un 3,2% anual en el período, nueve décimas por debajo del dato precedente.



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

La inversión también se frenaba al crecer un débil 1,1% anual en el segundo trimestre, un punto porcentual y cinco décimas menos que en el período anterior.

El sector exterior también desaceleraba, ya que las exportaciones aumentaban un 8,4% anual en primavera, dos puntos menos que en invierno, mientras las importaciones crecían un 7,6% anual, un punto porcentual y nueve décimas menos que en invierno.

En el mercado de trabajo el empleo desaceleraba seis décimas pero seguía creciendo a buen ritmo, un 2,1% anual en el segundo trimestre de 2022, a pesar de lo cual la tasa de paro aumentaba una décima y se situaba en el 7,2% de la población activa en media de la primavera.

Los precios se tensionaban y la inflación media del segundo trimestre era del 5,3% anual, con la subyacente en un relativamente moderado 3,3% anual en el mismo período. No obstante, la tasa de inflación general repuntaba hasta un 6,1% anual en julio, aunque se relajaba al 5,8% anual en agosto, mientras la subyacente aceleraba hasta el 4,3% anual en julio y el 4,7% anual en agosto.

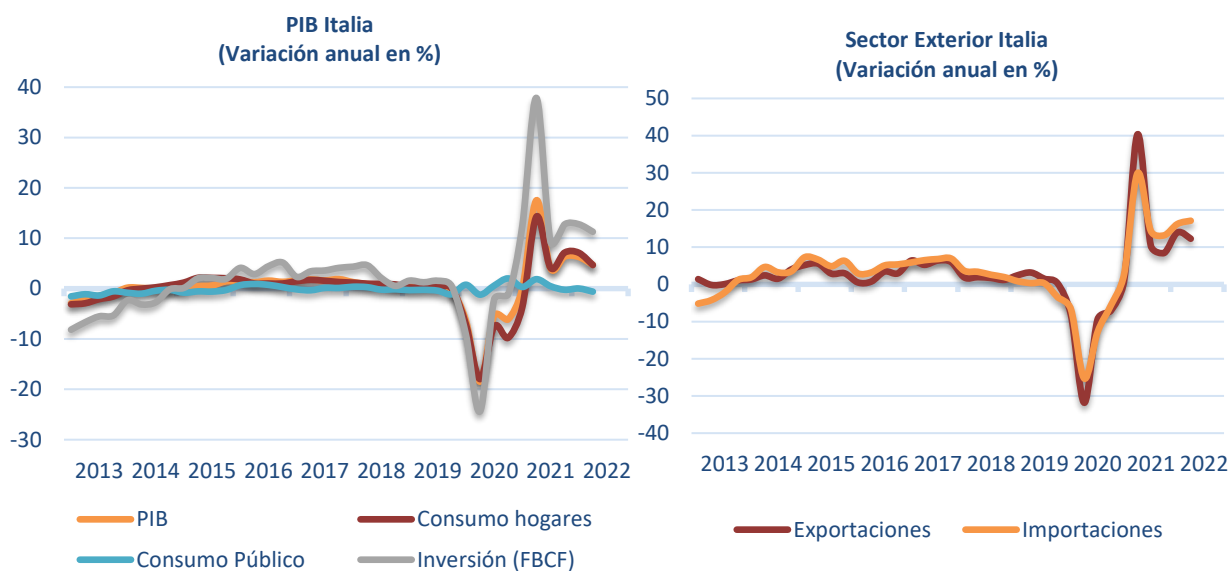
La OCDE revisaba dos décimas al alza en septiembre sus perspectivas para la economía francesa en 2022, esperando un incremento del PIB del 2,6% anual en el conjunto del año. Sin embargo, la previsión para el próximo año 2023 era revisada a la baja, esperando un frágil crecimiento de un 0,6% anual, ocho décimas por debajo del proyectado el pasado mes de junio.

ITALIA

La economía italiana lograba en el segundo trimestre del año un vigoroso incremento trimestral del PIB de un punto porcentual y una décima, lo que se trasladaba a una tasa anual del 4,7% anual en el período, una desaceleración de 1,6 puntos porcentuales respecto al ritmo del trimestre previo.

La pérdida de impulso era visible tanto en la demanda interna como en la externa. Así, el consumo de los hogares se frenaba 2,4 puntos porcentuales en primavera, aunque todavía crecía un dinámico 4,7% anual en el período. El consumo de las administraciones

públicas, que había experimentado un avance nulo en invierno, sufría una caída del 0,6% anual en el segundo trimestre del año. Por último, la inversión crecía un fuerte 11,3% anual en el segundo trimestre de 2022, no obstante 1,5 puntos porcentuales por debajo del período anterior.



En el sector exterior las exportaciones desaceleraban y crecían un 12,3% anual en el segundo trimestre, 1,7 puntos porcentuales menos que el dato previo. En sentido contrario, las importaciones aceleraban nueve décimas y aumentaban un 17,1% anual en el segundo trimestre del año.

El empleo aumentaba un 2,9% anual en el segundo trimestre, siete décimas por debajo del período precedente, lo que permitía un descenso de cuatro décimas en la tasa de paro hasta quedar en el 8,1% de la población activa en media de la primavera.

La tasa de inflación aceleraba hasta un promedio del 6,9% anual en el segundo trimestre de 2022, y continuaba ascendiendo hasta el 7,9% anual en julio y el 8,4% anual en agosto. La subyacente era más moderada, del 3,3% anual en media del segundo trimestre, aunque se elevaba hasta el 4,3% anual en julio y el 4,9% anual en agosto.

Las perspectivas de la OCDE para 2022 eran revisadas al alza en septiembre, esperando un crecimiento del PIB de Italia del 3,4% anual en el conjunto del año, nueve décimas por encima de las anteriores proyecciones de junio. Sin embargo, en el próximo año 2023 el incremento sería de un anémico 0,4% anual, ocho décimas menos de lo pronosticado tres meses atrás.

En las elecciones celebradas el pasado día 25 de septiembre el partido Fratelli d'Italia, liderado por Giorgia Meloni, obtuvo la victoria con un 26% de los votos, lo que sumado al resultado de La Liga de Matteo Salvini (8,8% de los votos) y el de Forza Italia de Silvio Berlusconi (8,1% de los votos) dieron al bloque de derechas una mayoría suficiente para gobernar.

Con ello Italia cierra la etapa del tecnócrata Mario Draghi como primer ministro, tras su renuncia el pasado mes de julio.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL: Sistema financiero y acceso a los servicios bancarios en Aragón

5.1.- INTRODUCCIÓN

El proceso de transformación que está experimentando el sector bancario hacia una modelo de negocio con un elevado nivel de digitalización ha tenido repercusiones no sólo en un mayor ajuste de su capacidad instalada (número de oficinas), generando zonas más vulnerables a los riesgos de exclusión financiera, sino también en la capacidad de acceso a los servicios bancarios para algunos colectivos, especialmente para aquellos que muestran menores capacidades digitales.

En este sentido, recientemente se han publicado dos informes que analizan de forma pormenorizada el nivel de accesibilidad a los servicios bancarios en España. En concreto, el Banco de España ha publicado el informe *“La accesibilidad presencial a los servicios bancarios en España: comparación internacional y entre servicios”* (Documento Ocasional número 2215), que realizaba un análisis de la distribución de los puntos de acceso presencial a los servicios bancarios en España, en comparación con otros países europeos y con otros servicios de diversa índole.

Asimismo, el Ivie publicaba el estudio *“Informe sobre la inclusión financiera en España”* que identifica los municipios en los que no existe ninguna forma de acceso físico a los servicios bancarios (a través de oficinas, cajeros automáticos, agentes financieros y oficinas de Correos), cuantificando el porcentaje de la población que en ellos reside. Además, calcula la distancia y tiempo medio de acceso al punto de acceso más cercano desde los municipios en los que no existen dotaciones de servicios bancarios.

Por ello, el objetivo del presente estudio es doble, por un lado, tras este breve apartado de Introducción se analiza en el segundo y tercer apartado el ajuste del número de oficinas de las entidades financieras que se ha realizado en Aragón y la actual dotación de oficinas bancarias, respectivamente. En este sentido, este epígrafe supone una actualización de nuestro Informe Económico número 59 *“El ajuste del sector financiero en Aragón 2008-2018”*, publicado en marzo de 2019.

Posteriormente, en los apartados cuarto y quinto del Informe se presentan las principales conclusiones que afectan a la Comunidad aragonesa de los citados estudios del Banco de España y del Ivie, respectivamente. Por último, el informe se cierra con un apartado de conclusiones.

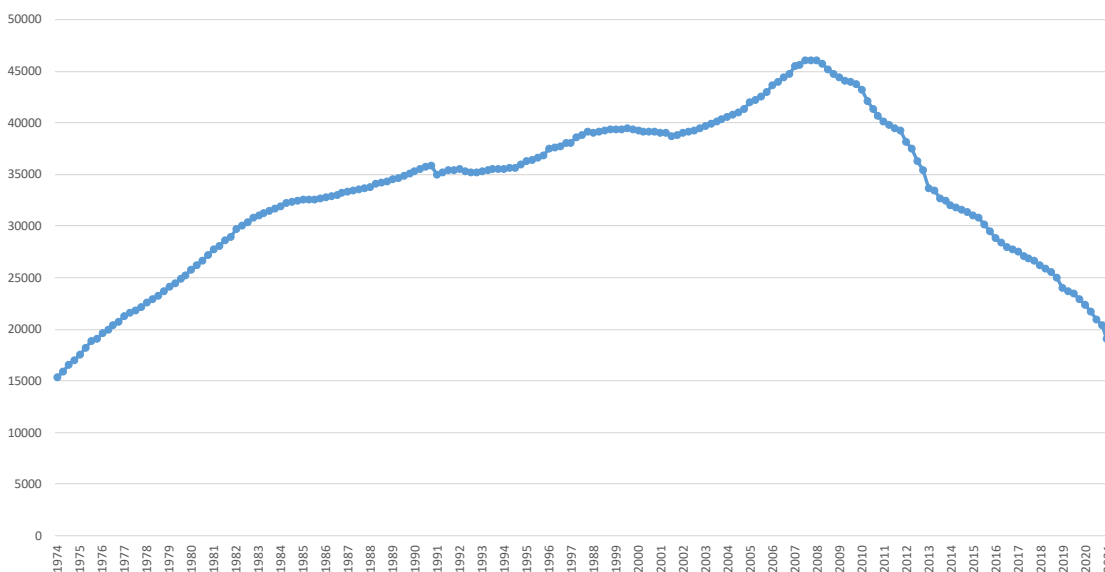
5.2.- AJUSTE DEL NÚMERO DE OFICINAS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS EN ARAGÓN 2008-2022

Tal como se indicaba en el Informe Económico número 59 *“El ajuste del sector financiero en Aragón 2008-2018”* y, de acuerdo a los datos del Banco de España, el número de oficinas operativas del sistema financiero en España alcanzó su máximo en el mes de septiembre de 2008, con un total de 46.118 oficinas repartidas por toda la geografía nacional.

Desde entonces, se ha producido un intenso y rápido proceso de cierre de oficinas bancarias, de forma que en marzo de 2022 (último dato disponible) la cifra se había

reducido hasta las 18.556 oficinas, es decir, una disminución del 59,8% equivalente al cierre de 27.562 oficinas de entidades financieras en toda España.

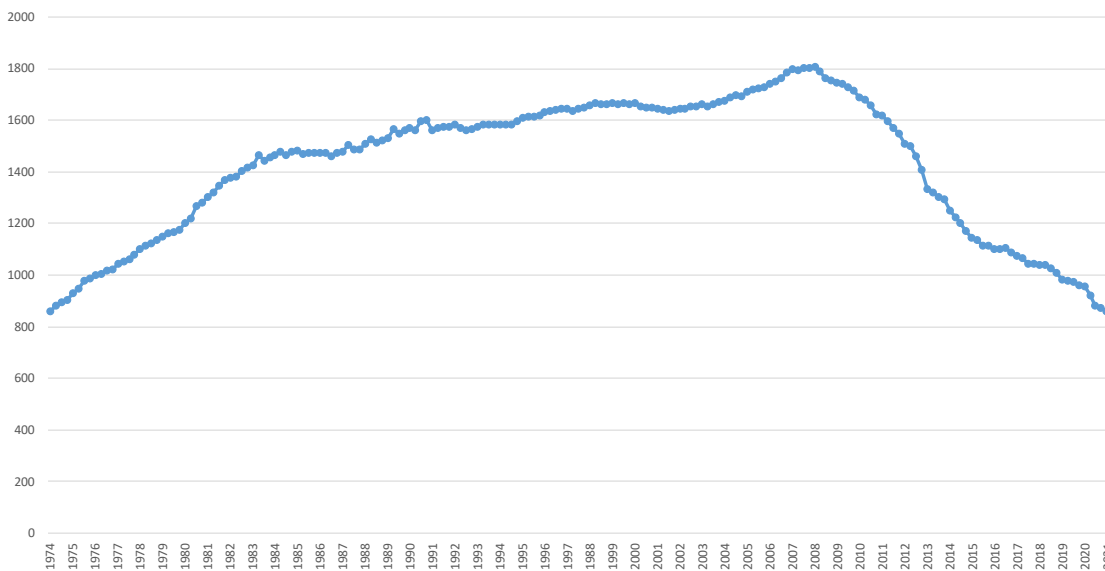
Gráfico 1. Número de oficinas bancarias en España 1974- Marzo de 2022



Fuente: Banco de España

En el caso de la Comunidad aragonesa la reducción ha sido inferior en términos relativos, de un 52,9% en el mismo período, al pasar de 1.804 oficinas en septiembre de 2008 a una cifra de 850 oficinas en marzo de 2022 (954 oficinas de entidades financieras menos).

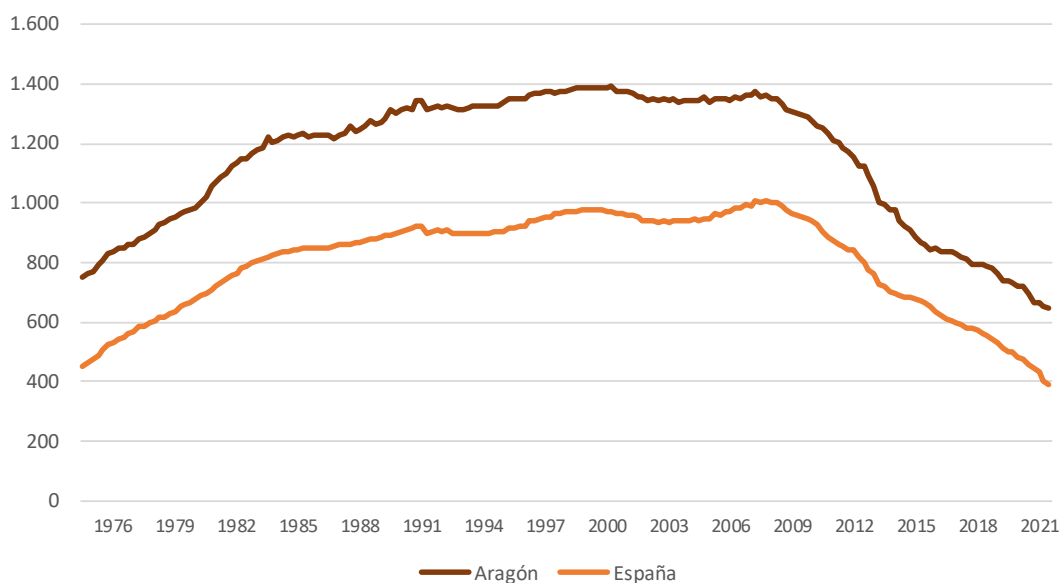
Gráfico 2. Número de oficinas bancarias en Aragón 1974- Marzo de 2022



Fuente: Banco de España

Así, tras el más que notable ajuste descrito, la dotación del número de oficinas bancarias en Aragón ha registrado el nivel más bajo de toda la serie histórica (que se inicia en diciembre de 1974) y en España ha regresado a los niveles existentes a mediados de los años setenta del pasado siglo.

Gráfico 3. Número de oficinas bancarias por millón de habitantes. España y Aragón 1975- Marzo de 2022



Fuente: Banco de España e INE

Por su parte, teniendo en cuenta la relación del número de oficinas respecto a la población de cada período, en España las oficinas por millón de habitantes se han reducido en un 60,0%, mientras que en Aragón el descenso se ha situado en un 52,1%. En concreto, en España el número de oficinas por millón de habitantes ha pasado de 1.003 en el año 2008 a 391 en marzo de 2022. En el caso de Aragón la reducción ha sido de similar intensidad, al pasar de 1.350 oficinas por millón de habitantes en 2008 a una cantidad de 646 oficinas por millón de habitantes en marzo de 2022.

Tras el ajuste, la dotación de oficinas de entidades financieras por millón de habitantes también se ha situado en los niveles más bajos de la serie histórica (que se inicia en diciembre de 1974), tanto en Aragón como en el conjunto de España.

No obstante, hay que señalar que, en Aragón, por su dispersión demográfica la dotación de oficinas por habitantes es mayor que en España a lo largo de todo el periodo analizado.

Tal como ya se observaba en el Informe Económico número 59 “*El ajuste del sector financiero en Aragón 2008-2018*” el perfil del proceso de cierre de oficinas en las diferentes Comunidades Autónomas entre 2008 y 2022 ha seguido un patrón similar al descrito para España y Aragón. En concreto, se puede señalar que Cataluña ha sido la CC.AA. con mayor reducción de oficinas, tanto en términos absolutos, con el cierre de 5.924 oficinas bancarias, como en términos relativos, ya que este ajuste ha sido del 72,2% respecto al año 2008.

La relación atendiendo al número de oficinas cerradas continúa con Madrid (2.760 oficinas clausuradas), Andalucía (2.682), Comunidad Valenciana (2.453) y Castilla y León (1.169).

Sin embargo, el ranking difiere en términos relativos, ya que los cierres respecto a 2008 han sido de mayor intensidad en Comunidad Valenciana (48,1%), Madrid (45,2%), Aragón (42,1%) y Murcia (40,4%).

Cuadro 1. Cierre de oficinas por CCAA. 2008-Marzo 2022

CCAA	Uds	CCAA	%
Ceuta y Melilla	-20	Ceuta y Melilla	-43,5%
Cantabria	-271	La Rioja	-57,7%
La Rioja	-286	Cantabria	-53,3%
Navarra	-310	Navarra	-43,2%
Extremadura	-480	Asturias	-50,9%
Asturias	-500	Extremadura	-39,9%
Baleares	-786	Baleares	-62,2%
Castilla-La Mancha	-807	Murcia	-60,5%
Murcia	-824	Canarias	-57,4%
Canarias	-857	Aragón	-52,9%
Aragón	-954	País Vasco	-50,0%
País Vasco	-999	Castilla-La Mancha	-39,9%
Galicia	-1.508	Galicia	-59,4%
Castilla y León	-1.924	Castilla y León	-60,5%
Com. Valenciana	-3.331	Com. Valenciana	-65,3%
Andalucía	-3.825	Madrid	-64,7%
Madrid	-3.956	Andalucía	-54,0%
Cataluña	-5.924	Cataluña	-72,2%
Total	-27.562		

Fuente: Banco de España

Asimismo, cabe señalar que el ranking de CC.AA. atendiendo al número de oficinas por millón de habitantes se ha seguido manteniendo relativamente estable en el periodo 2008-2022, de forma similar a lo que ocurría hasta 2018, existiendo una mayor densidad de oficinas bancarias en aquellas Comunidades más despobladas y con mayor dispersión de núcleos municipales, como cabía esperar.

Cuadro 2. Oficinas por millón de habitantes por CCAA. 2008-Marzo 2022

CCAA	sep-08	CCAA	mar-22
Ceuta y Melilla	311	Ceuta y Melilla	157
Canarias	743	Canarias	282
Andalucía	867	Cataluña	297
Cantabria	874	Madrid	318
Asturias	914	Com. Valenciana	350
Galicia	920	Murcia	354
País Vasco	922	Andalucía	382
Murcia	952	Galicia	383
Madrid	972	Baleares	390
Castilla-La Mancha	988	España	391
España	1.003	Cantabria	406
Com. Valenciana	1.029	País Vasco	458

Extremadura	1.103	Asturias	479
Cataluña	1.112	Castilla y León	528
Navarra	1.154	Castilla-La Mancha	594
Baleares	1.194	Navarra	619
Castilla y León	1.248	Aragón	647
Aragón	1.350	La Rioja	665
La Rioja	1.558	Extremadura	687

Fuente: Banco de España e INE

Por último, se puede indicar que el ajuste del número de oficinas de las entidades financieras tanto en España como en Aragón ha sido un proceso muy similar al vivido a nivel europeo. No obstante, el Informe del Banco de España *La accesibilidad presencial a los servicios bancarios en España: comparación internacional y entre servicios*, indica que “*si bien este ajuste en la red de oficinas también se ha producido en el conjunto de la UEM, la reducción en España, que partía de niveles significativamente más elevados, ha sido más intensa. En concreto, entre 2008 y 2021 el número de oficinas se redujo en la UEM en algo menos del 40 %, y la ratio de oficinas por cada mil habitantes pasó de 0,57 a 0,33*”.

En España, a finales de 2021 había en España un 58% menos de oficinas bancarias que en 2008, de forma que, en ese período, la ratio de oficinas por cada mil habitantes pasó de 1 a 0,41.

Asimismo, el informe del banco de España señala que “*la reducción del número de oficinas a partir de 2008 ha sido generalizada entre los países de la UEM, aunque se observa un ajuste más acusado en aquellos países que presentaban un mayor número de oficinas por habitante al inicio del período. Es decir, se ha producido un cierto proceso de convergencia entre países en términos de oficinas bancarias per cápita. Así, la disminución más intensa ha tenido lugar en Chipre y España, que presentaban el mayor número de oficinas por cada mil habitantes en 2008, con 1,17 y 1, respectivamente. Por el contrario, el ajuste ha sido menos intenso en países como Estonia, Países Bajos o Irlanda, que presentaban niveles muy inferiores en esta ratio, con 0,2 oficinas por cada mil habitantes*”.

En definitiva, aunque España ha sufrido uno de los ajustes más importantes de la UEM en la red de sucursales bancarias, se puede indicar que el resultado final es una dotación de oficinas de entidades financieras que sigue siendo acorde con los estándares europeos.

De hecho, según el estudio “*Informe sobre la inclusión financiera en España*” del Ivie, España cuenta con la tercera red de oficinas bancarias más densa de Europa solo por detrás de Bulgaria y Francia.

5.3.- ANÁLISIS TERRITORIAL DE OFICINAS BANCARIAS EN ARAGÓN

De acuerdo con las páginas web de las diferentes entidades financieras que operan en Aragón, en agosto de 2022 existen 838 oficinas operativas en la Comunidad Autónoma. En la provincia de Zaragoza se concentran el 57,8% de las mismas (484 oficinas), mientras que en Huesca se sitúan el 22,6% del total (189 oficinas) y en Teruel el restante 19,7% del total (165 oficinas).

Cuadro 3. Número de oficinas por provincias. Agosto 2022

	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón
Nº Oficinas	189	165	484	838
Part. Provincial s/ total regional	22,6%	19,7%	57,8%	100,0%

Fuente: Banco de España

En comparación con el año 2008, en la provincia de Zaragoza han cerrado 718 oficinas, en la de Huesca 169 y en la Teruel 71. Como consecuencia de ello, la participación de Zaragoza en el total de oficinas de Aragón ha disminuido en más de nueve puntos porcentuales, mientras que la de Huesca se ha incrementado en 2,6 puntos porcentuales y la de Teruel ha aumentado en 6,7 puntos porcentuales.

Descendiendo al nivel comarcal, si se comparan los datos actuales de número de oficinas, con los de 2008 se puede indicar que la mayor caída en términos relativos se ha producido en la Comunidad de Calatayud donde han cerrado el 66,3% de las oficinas, seguida del D.C. de Zaragoza con un descenso del 64,9% y del Campo de Daroca con una caída del 60,0%. En Huesca la comarca que se ha visto afectada por un mayor porcentaje de cierres de oficinas ha sido la Jacetania, con un descenso del número de oficinas del 60,0%, seguida muy de cerca por la Hoya de Huesca con una caída del 59,3%. Por último, en la provincia de Teruel, el mayor descenso se registra en la comarca de la Comunidad de Teruel, con una disminución del 46,3% de los establecimientos bancarios abiertos. Por tanto, cabe destacar las importantes caídas del número de oficinas en aquellas comarcas en donde se sitúan las capitales de provincia.

En sentido contrario, en Gudar-Javalambre permanecen abiertas, 14 oficinas, exactamente igual que en 2008, por lo que vuelve a ser la única Comarca en la que no se han producido una reducción del número de oficinas bancarias. Además, en algunas comarcas como Andorra-Sierra de Arcos y Matarraña el número de oficinas ha descendido en menos de un 15% entre los años 2008 y 2022 y en otras como Bajo Aragón-Caspe, Maestrazgo, Ribera Baja del Ebro o Sierra de Albarracín lo han hecho por debajo del 30%.

Cuadro 4. Número de oficinas por comarcas. Agosto 2022

Comarcas	Número oficinas		Variación 2008-2022	
	2008	2022	Oficinas	%
ALTO GÁLLEGO	22	12	-10	-45,5%
ANDORRA-SIERRA DE ARCOS	15	13	-2	-13,3%
ARANDA	19	8	-11	-57,9%
BAJO ARAGÓN	35	24	-11	-31,4%
BAJO ARAGÓN-CASPE	20	15	-5	-25,0%
BAJO CINCA	39	24	-15	-38,5%
BAJO MARTÍN	17	11	-6	-35,3%
CAMPO DE BELCHITE	14	9	-5	-35,7%
CAMPO DE BORJA	24	15	-9	-37,5%
CAMPO DE CARIÑENA	28	15	-13	-46,4%
CAMPO DE DAROCA	15	6	-9	-60,0%
CINCA MEDIO	31	16	-15	-48,4%
CINCO VILLAS	46	23	-23	-50,0%

COMUNIDAD DE CALATAYUD	89	30	-59	-66,3%
COMUNIDAD DE TERUEL	67	36	-31	-46,3%
CUENCAS MINERAS	16	11	-5	-31,3%
D.C. ZARAGOZA	817	287	-530	-64,9%
GUDAR-JAVALAMBRE	14	14	0	0,0%
HOYA DE HUESCA	86	35	-51	-59,3%
JILOCA	31	21	-10	-32,3%
LA JACETANIA	30	12	-18	-60,0%
LA LITERA	33	20	-13	-39,4%
LA RIBAGORZA	28	18	-10	-35,7%
LOS MONEGROS	48	30	-18	-37,5%
MAESTRAZGO	8	6	-2	-25,0%
MATARRAÑA	24	22	-2	-8,3%
RIBERA ALTA DEL EBRO	38	24	-14	-36,8%
RIBERA BAJA DEL EBRO	15	11	-4	-26,7%
SIERRA DE ALBARRACÍN	9	7	-2	-22,2%
SOBRARBE	22	14	-8	-36,4%
SOMONTANO DE BARBASTRO	32	16	-16	-50,0%
TARAZONA Y EL MONCAYO	18	9	-9	-50,0%
VALDEJALÓN	46	24	-22	-47,8%
TOTAL	1.796	838	-958	-53,3%

Fuente: IAEST y elaboración propia

En Zaragoza capital existen en la actualidad 244 oficinas de entidades financieras, lo cual representa el 49,5% de las oficinas de la provincia de Zaragoza y el 28,7% del total de oficinas de la Comunidad aragonesa.

Por su parte, en Huesca capital se sitúan 23 oficinas (el 12,0% de la provincia y el 2,7% de Aragón) y en Teruel capital se localizan 19 oficinas (el 11,5% de la provincia y el 2,2% de la Comunidad aragonesa).

En comparación con los datos de 2008, en Zaragoza y Huesca capital se han cerrado en torno a dos tercios de las oficinas bancarias, un 66,2% en Zaragoza y un 64,1% en Huesca, mientras que en Teruel capital se han cerrado el 55,8% de las oficinas respecto a 2008.

Cuadro 5. Número de oficinas por capitales de provincia. Agosto 2022

	Huesca	Teruel	Zaragoza
Nº Oficinas	23	19	244
Part. s/ total provincia (%)	12,0%	11,5%	49,5%
Part. s/ total regional (%)	2,7%	2,2%	28,7%

Fuente: Elaboración propia

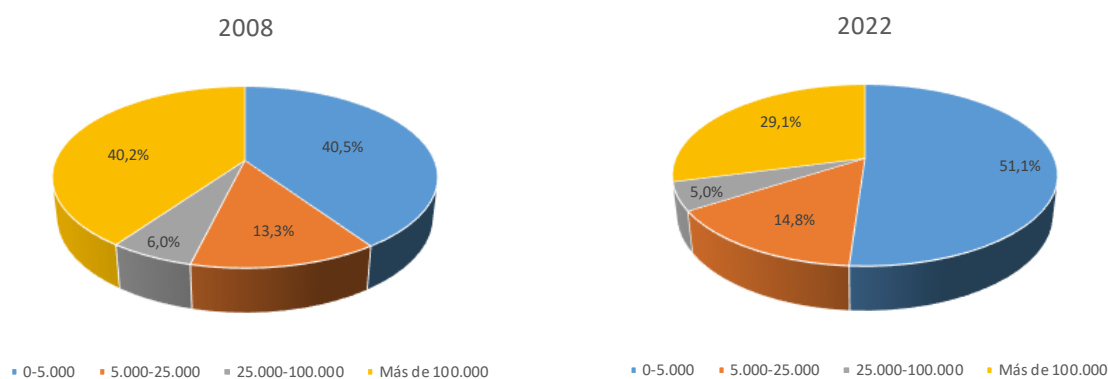
Por otro lado, en agosto de 2022 existen 16 municipios en Aragón con más de 5 oficinas de entidades financieras, cuando en 2008 eran 33 los municipios que cumplían dicha condición. Destacan, aparte de las capitales de provincia, el municipio de Barbastro con 9 oficinas, los de Alcañiz y Utebo con 8 y los del Fraga, Calatayud y Jaca con 7 oficinas bancarias.

Cuadro 6. Municipios con más de 5 oficinas. Agosto 2022

	Oficinas
Zaragoza	244
Huesca	23
Teruel	19
Barbastro	9
Alcañiz	8
Utebo	8
Fraga	7
Calatayud	7
Jaca	7
Ejea de los Caballeros	6
Monzón	6
Binefar	6
Sabiñánigo	6
Caspe	6
Tarazona	6
La Almunia de Doña Godina	6

Fuente: Elaboración propia

Así, como consecuencia de la evolución anteriormente descrita, ha continuado la modificación de la distribución de oficinas por tamaño de los municipios en Aragón que ya se observaba entre 2008 y 2018. Así, se ha acentuado la tendencia de cerrar oficinas en Zaragoza capital (la única población con más de 100.000 habitantes), que ha pasado de contar con el 40,2% del total de oficinas de Aragón en 2008 al 29,1% en 2022 (33,8% en 2018). En el siguiente escalón, de 25.000 a 100.000 habitantes (Huesca capital y Teruel capital), la pérdida de peso sobre el total de oficinas de la Comunidad aragonesa ha sido mucho menor, 1 punto porcentual entre 2008 y 2022 (ocho décimas porcentuales entre 2008 y 2018). Por el contrario, la importancia relativa de las oficinas situadas en localidades entre 5.000 a 25.000 habitantes se ha incrementado en 1,5 puntos porcentuales desde 2008 a la actualidad (entre 2008 y 2018 caía seis décimas porcentuales). Por último, el peso de las oficinas situadas en localidades de menos de 5.000 habitantes se ha incrementado de un 40,5% en 2008 a un 51,1% en 2022 (48,3% en 2018).

Gráfico 4. Oficinas por tamaño del núcleo poblacional. Aragón. 2008 y 2022

Fuente: Anuario 2008 del Sistema Financiero en Aragón (IAEST) y elaboración propia

5.4.- LA ACCESIBILIDAD PRESENCIAL A LOS SERVICIOS BANCARIOS EN ESPAÑA: COMPARACIÓN INTERNACIONAL Y ENTRE SERVICIOS (BANCO DE ESPAÑA)

Como ya se indicaba en el apartado de Introducción, a finales de julio de 2022 el Banco de España publicó el informe *“La accesibilidad presencial a los servicios bancarios en España: comparación internacional y entre servicios”* (Documento Ocasional número 2215), que realiza un análisis de la distribución de los puntos de acceso presencial a los servicios bancarios en España, en comparación con otros países europeos y con otros servicios de diversa índole.

En el apartado tercero del citado estudio se analiza la accesibilidad a los servicios bancarios en las regiones y los municipios de España, mostrando sus resultados una elevada heterogeneidad tanto entre comunidades autónomas como entre municipios de una misma región.

Según el estudio, *“una parte importante de dicha heterogeneidad es consecuencia del hecho de que, entre 2008 y 2021, el proceso de cierre de oficinas bancarias en nuestro país se caracterizara por ser profundamente asimétrico a lo largo del territorio nacional. En particular, durante ese período los municipios que perdieron todas sus oficinas bancarias se concentraron, principalmente, en zonas de Castilla y León, Aragón, Cataluña, Comunidad Valenciana, Castilla-La Mancha y Extremadura”*.

“De ese modo, estas zonas son también las que mostraron un mayor aumento, entre 2008 y 2021, de la distancia que un ciudadano debía recorrer hasta la oficina bancaria más cercana”.

Asimismo, *“este deterioro en el acceso local a las oficinas bancarias se habría concentrado, fundamentalmente, en municipios rurales escasamente poblados”*.

Además, *“la distancia al municipio más cercano con oficina aumentó especialmente en aquellos municipios rurales que mostraron unas dinámicas demográficas más desfavorables entre 2008 y 2021, y que presentaban una mayor presencia de cajas de ahorros en 2008”*.

“Todo ello habría redundado en un aumento del riesgo de exclusión financiera para los ciudadanos que residen en municipios rurales, vulnerabilidad que se vería agravada por el hecho de que precisamente estos municipios se caracterizan por presentar una población más envejecida y menos digitalizada, así como por tener una peor cobertura de banda ancha que los municipios urbanos”.

No obstante, *“conviene mencionar que, en términos absolutos, la mayor parte de los cierres de oficinas que han tenido lugar desde 2008 se han producido en municipios urbanos”*

El estudio incide en el hecho de que *“el 88 % de las oficinas cerradas a lo largo del período 2008-2021 estaban ubicadas en municipios urbanos. Como consecuencia de ello, el número de oficinas por cada mil habitantes ha descendido con mayor intensidad en los municipios urbanos (un 62 %, de 0,9 a 0,4) que en los rurales (un 43 %, de 1,2 a 0,7)”*.

Cuadro 7. Acceso a servicios bancarios de la población rural por CCAA en 2021

	Distancia media al punto de acceso más próximo (km)		Población sin acceso a servicios bancarios (% población total)	
	Oficinas Bancarias	Oficinas Bancarias y canales alternativos	Oficinas Bancarias	Oficinas Bancarias y canales alternativos
Total nacional	4,9	3,2	23,3	11,2
Andalucía	1,9	0,5	13,3	2,2
Aragón	4,7	4,3	19,9	17,2
Asturias, Principado de	1,5	0,8	5,9	1,6
Baleares, Illes	0,5	0,3	1,9	0,3
Canarias	0,4	0,1	2,3	0,7
Cantabria	3,5	2,0	30,8	16,1
Castilla y León	7,4	4,8	49,7	34,2
Castilla-La Mancha	5,1	4,0	13,1	8,4
Cataluña	3,6	2,0	34,6	12,8
Comunidad Valenciana	4,7	1,5	35,6	7,5
Extremadura	3,7	1,7	20,5	6,6
Galicia	1,3	0,5	9,0	4,2
Madrid, Comunidad de	4,3	1,6	34,7	4,9
Murcia, Región de	1,0	0,2	12,2	2,2
Navarra, Comunidad Foral de	2,7	2,6	17,8	15,6
País Vasco	2,0	1,2	28,4	16,6
Rioja, La	4,5	1,5	21,6	8,0

Fuente: *La accesibilidad presencial a los servicios bancarios en España: comparación internacional y entre servicios*. Banco de España

En el caso de Aragón, en 2021 el 19,9 % de población rural reside en municipios sin oficina bancaria, siendo este porcentaje del 23,3% en la media nacional. Por Comunidades Autónomas, las que presentan un mayor porcentaje de población rural residente en municipios sin acceso a una oficina bancaria son Castilla y León (49,7%), Comunidad Valenciana (35,6%), Madrid (34,7%), Cataluña (34,6%) y Cantabria (30,8 %), situándose Aragón como la novena Comunidad autónoma con el porcentaje más elevado de población rural sin oficina bancaria.

En cuanto a la distancia media a la oficina bancaria más cercana, en el caso de los municipios rurales de Aragón se sitúa en 4,7 kilómetros, por debajo de la media nacional (4,9 kilómetros), aunque la Comunidad aragonesa cuenta con uno de los valores más elevados, sólo detrás de Castilla y León (7,4 kilómetros) y de Castilla-La Mancha (5,1 kilómetros) y con un dato similar al de la Comunidad Valenciana (4,7 kilómetros).

Sin embargo, además de las oficinas bancarias hay que considerar, sobre todo en aquellos municipios rurales que han perdido el acceso a las oficinas bancarias en los últimos años, la disponibilidad de otros medios alternativos de acceso a los servicios

bancarios, como pueden ser los agentes financieros, las oficinas bancarias móviles, los cajeros desplazados, las herramientas de cash back o los convenios de algunas entidades con Correos.

Así, respecto a los canales alternativos de acceso a los servicios bancarios, según el estudio del Banco de España “*en todas las CCAA estos contribuyen a reducir tanto la distancia al punto de acceso más próximo como el porcentaje de población residente en municipios sin punto de acceso presencial*”. En concreto en Aragón el porcentaje de población rural residente en municipios sin ningún tipo de servicio bancario presencial se reducía hasta el 17,2% en 2021, situándose en un 11,2% de la media nacional. No obstante, en comparación con el resto de CCAA, Aragón se situaba como la segunda región con una mayor ratio en esta variable, sólo por detrás de Castilla y León (34,2%).

De forma similar, la distancia media al punto de acceso más próximo a los servicios bancarios, oficina o medios alternativos, en el caso de los municipios rurales de Aragón se reducía hasta los 4,3 kilómetros, pero en comparación con el resto de Comunidades, Aragón se situaba nuevamente como la segunda región con una mayor ratio en esta variable, por detrás de Castilla y León (4,8 kilómetros)).

En definitiva, según los resultados del estudio del Banco de España, “*la población que reside en municipios rurales escasamente poblados del interior peninsular (fundamentalmente, en Castilla y León, Aragón y Castilla-La Mancha) es la que presenta una peor cobertura en términos de puntos de atención presencial a los servicios bancarios, ya sea a través de una oficina bancaria, de un cajero automático o de algún otro medio alternativo (agentes financieros y oficinas móviles, entre otros)*”.

5.5.- INFORME SOBRE LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN ESPAÑA (Ivie)

Por su parte, en junio de 2022 el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie) publicaba el *Informe sobre la inclusión financiera en España*, cuyo objetivo era analizar la accesibilidad a los servicios bancarios en España, tomando como referencia de análisis el municipio. Para ello, el estudio utiliza datos suministrados por las entidades de depósito a través de las tres patronales bancarias (AEB, CECA y UNACC) a fecha de diciembre de 2021. Cabe destacar que este informe da soporte al Observatorio de inclusión financiera de las patronales bancarias para tener un mapa detallado a nivel municipal de la accesibilidad física a los servicios bancarios.

Así, según el estudio del Ivie, si además de las oficinas y cajeros automáticos también se analiza la importancia de otras formas de acceso a los servicios bancarios como son los agentes financieros y las oficinas de Correos, en Aragón los puntos de acceso a servicios bancarios ascienden a 2.521 puntos a finales de 2021. De ellos, 465 están situados en la provincia de Teruel, 588 en la provincia de Huesca y 1.468 en la de Zaragoza.

Si tenemos en cuenta la población a atender con la red de puntos de acceso a los servicios bancarios, se puede indicar que en Aragón existen 1,9 puntos de acceso por cada 1.000 habitantes, por encima de la media nacional que se sitúa en 1,4 puntos. Por provincias, destaca el caso de Teruel que, con 3,46 puntos de acceso por cada 1.000 habitantes, presenta el máximo entre las provincias españolas. Asimismo, también Huesca se sitúa entre las provincias a nivel nacional con un mayor dato de puntos de

acceso con 2,6 puntos. Por último, en Zaragoza se sitúan 1,5 puntos de acceso a servicios bancarios, por debajo de la media aragonesa, pero por encima del promedio nacional.

Cuadro 8. Puntos de acceso a los servicios bancarios en España. Diciembre 2021

	España	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
Oficinas	18.775	869	200	161	508
Cajeros	36.861	1.194	245	155	794
En oficinas	31.642	1.032	217	136	679
Desplazados	5.219	162	28	19	115
Agentes	4.498	247	80	109	58
Oficinas de Correos	6.644	211	63	40	108
Total	66.778	2.521	588	465	1.468
Puntos acceso por cada 1.000 Hab.	1,4	1,9	2,6	3,5	1,5

Fuente: *Informe sobre la inclusión financiera en España* (Ivie) con datos de entidades adheridas a la AEB, CECA y UNACC e INE

A nivel municipal, según el informe del Ivie, se puede indicar que en Aragón hay 435 municipios que no cuentan con oficina bancaria (59,5% del total), mientras que 296 sí que cuentan como mínimo con una, lo cual representa una cobertura del 40,5% de los municipios aragoneses. No obstante, en este sentido, hay que tener en cuenta que en algunas localidades se encuentran oficinas con horarios de apertura reducidos, aunque su presencia debería ser suficiente para garantizar el acceso a un mínimo de servicios financieros a los habitantes del municipio. Respecto a 2008, existen 65 municipios menos con oficinas bancarias y, por tanto, el porcentaje de cobertura municipal de oficinas ha descendido en casi nueve puntos porcentuales (en 2008 era del 49,4%).

Por provincias, en Zaragoza hay 162 municipios sin oficina bancaria, cifra similar a la de la provincia de Teruel, 153 localidades, mientras que en la provincia de Huesca el número de municipios sin oficina bancaria es algo menor, 120 localidades.

Si el análisis se amplía al número de municipios que no cuentan con ningún tipo de punto de acceso a los servicios bancarios (sin oficina bancaria, ni cajero, ni agente, ni oficina de correos) el número de localidades afectadas en Aragón se reduce hasta 307 municipios. De esta forma, se puede indicar que hay 128 municipios en Aragón que pueden acceder a servicios bancarios por vías alternativas a la oficina física.

En la provincia de Zaragoza se concentran más de la mitad de las localidades sin ningún tipo de punto de acceso a los servicios bancarios (157 municipios). Por su parte, hay 73 localidades en la provincia de Teruel y 77 en la de Huesca en esta situación.

Cuadro 9. Número de municipios y población sin puntos de acceso a servicios bancarios en su municipio de residencia. Diciembre 2021

	España	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
Total					
Nº Municipios	8.131	731	202	236	293
Población	47.385.107	1.326.261	224.264	134.545	967.452
Sin Oficina					
Nº Municipios	4.422	435	120	153	162
Población	1.555.688	60.441	25.462	14.655	20.324
Sin Oficina ni cajero					
Nº Municipios	4.007	433	118	153	162

	Población	1.117.776	59.506	24.527	14.655	20.324
Sin Oficina ni cajero ni agente						
	Nº Municipios	3.700	311	80	73	158
	Población	922.402	36.592	11.044	6.160	19.388
Sin Oficina ni cajero ni agente ni O. Correos						
	Nº Municipios	3.472	307	77	73	157
	Población	714.066	35.993	10.534	6.160	19.299
Sin Oficina ni cajero ni agente ni O. Correos ni oficina móvil						
	Nº Municipios	3.230	307	77	73	157
	Población	657.557	35.993	10.534	6.160	19.299

Fuente: *Informe sobre la inclusión financiera en España* (Ivie) con datos de entidades adheridas a la AEB, CECA y UNACC e INE

Si se tiene en cuenta el porcentaje de población con acceso a una oficina de entidad financiera, se puede señalar que el nivel de exclusión financiera no es tan importante como pudiera deducirse de la información de cobertura municipal. En concreto, en diciembre de 2021 el 95,4% de la población aragonesa vive en localidades que cuentan con al menos una oficina de una entidad financiera y, por tanto, únicamente un 4,6% de los aragoneses viven en municipios sin oficina. Sin embargo, hay que señalar que este porcentaje es mayor en la Comunidad aragonesa que a nivel nacional, en donde el porcentaje de población sin oficina bancaria se sitúa en un 3,3%. Asimismo, la proporción de población sin oficina bancaria ha empeorado, aunque muy ligeramente, en comparación con 2008 (3,8%).

Por provincias, el porcentaje de población sin oficina bancaria se sitúa en un 2,1% en Zaragoza, por debajo de la media aragonesa y nacional. Sin embargo, en las provincias de Huesca y Teruel estos porcentajes son sensiblemente superiores, un 11,4% y un 10,9%, respectivamente.

Si se considera todos los diferentes tipos de puntos de acceso a servicios bancarios, el porcentaje de población sin ningún tipo de acceso a servicios financieros disminuye hasta un 2,7% en Aragón, no obstante, por encima de la media nacional, un 1,4%. Por provincias, el porcentaje de Zaragoza se reduce muy levemente hasta un 2,0%, pero los datos de Huesca y Teruel mejoran sensiblemente. En concreto, el 4,7% de la población total de la provincia de Huesca y el 4,6% de la de Teruel no tienen acceso a ningún tipo de servicio bancario.

Cuadro 10. Porcentaje de municipios y población sin puntos de acceso a servicios bancarios. Diciembre 2021

	España	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
Población (% sobre el total)					
Sin Oficina	3,3	4,6	11,4	10,9	2,1
Sin Oficina ni cajero	2,4	4,5	10,9	10,9	2,1
Sin Oficina ni cajero ni agente	1,9	2,8	4,9	4,6	2,0
Sin Oficina ni cajero ni agente ni O. Correos	1,5	2,7	4,7	4,6	2,0
Sin Oficina ni cajero ni agente ni O. Correos ni oficina móvil	1,4	2,7	4,7	4,6	2,0
Nº Municipios (% sobre el total)					
Sin Oficina	59,4	59,5	59,4	64,8	55,3

Sin Oficina ni cajero	49,3	59,2	58,4	64,8	55,3
Sin Oficina ni cajero ni agente	45,5	42,5	39,6	30,9	53,9
Sin Oficina ni cajero ni agente ni O. Correos	42,7	42,0	38,1	30,9	53,6
Sin Oficina ni cajero ni agente ni O. Correos ni oficina móvil	39,7	42,0	38,1	30,9	53,6

Fuente: *Informe sobre la inclusión financiera en España* (Ivie) con datos de entidades adheridas a la AEB, CECA y UNACC e INE

Si nos centramos en los municipios en los que no existe ningún punto de acceso a los servicios bancarios, el estudio del Ivie estima la distancia y el tiempo de acceso al punto más cercano en otro municipio en desplazamientos por carretera en vehículo. Así, a nivel nacional, para poder utilizar los servicios que presta el punto de acceso más cercano a los servicios bancarios desplazándose desde un municipio que no tiene ningún punto de acceso, es necesario recorrer de media 7,6 kilómetros, invirtiendo 9,7 minutos por carretera. Estos valores se sitúan en Aragón ligeramente por encima de la media nacional, 8,2 kilómetros y 10,9 minutos por carretera, de forma que Aragón es la octava Comunidad con una mayor distancia a recorrer y la sexta con un tiempo de acceso más elevado en este apartado.

Por provincias, la distancia media a recorrer para acceder a servicios financieros para los municipios que cuentan con ellos se sitúa en 8,1 kilómetros en Zaragoza, 8,2 kilómetros en Huesca y 8,9 kilómetros en Teruel. Cabe señalar que hay hasta 10 provincias españolas con una mayor distancia media en este apartado que la provincia turolense.

Respecto al tiempo medio al punto de acceso a servicios financieros más cercano para los municipios que no tienen servicios financieros, éste se sitúa 10,7 minutos en Zaragoza, 10,8 minutos en Huesca y 11,7 minutos en Teruel. Respecto al resto de las provincias españolas, Teruel ocupa la 12ª posición en esta clasificación.

Cuadro 11. Distancia media y tiempo medio (ponderada por la población afectada) al punto de acceso a servicios financieros más cercano para los municipios que no tienen servicios financieros. Diciembre 2021 (kilómetros y minutos)

	España	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
Distancia (Kilómetros)	7,6	8,2	8,2	8,9	8,1
Tiempo (Minutos)	9,7	10,9	10,8	11,7	10,7

Fuente: *Informe sobre la inclusión financiera en España* (Ivie) con datos de entidades adheridas a la AEB, CECA y UNACC e INE

Si se analiza la distribución de la población sin accesibilidad a los servicios financieros en su municipio de residencia en función de la distancia a recorrer al punto más cercano, se puede señalar que, en Aragón y para esa población con problemas de accesibilidad, el 26,4% tiene que recorrer menos de 5 kilómetros, y el 47,2% entre 5 y 10 kilómetros. Por tanto, el 73,6% de la población con problemas de accesibilidad tiene el punto más cercano a menos de 10 kilómetros. El 17,2% lo tiene entre 10 y 15 kilómetros, el 8,9% entre 15 y 30 kilómetros y solo el 0,3% debe recorrer más de 30 kilómetros. Estos datos para Aragón se sitúan por encima de la media nacional.

Por provincias, el 75,7% de la población de Huesca con problemas de accesibilidad tiene el punto más cercano a menos de 10 kilómetros, siendo este dato del 74,7% en la

provincia de Zaragoza y del 67,0% en la provincia de Teruel. Si nos centramos en la población total, no sólo aquellas con problemas de accesibilidad, que tiene un punto de acceso a los servicios bancarios a menos de 5 kilómetros de su municipio de residencia, este porcentaje se sitúa en el 98,7% en la provincia de Zaragoza, el 96,4% en la de Teruel y el 96,2% en la de Huesca.

Cuadro 12. Distribución de los municipios y población sin acceso a servicios financieros según la distancia al punto de acceso más cercano a servicios financieros. Diciembre 2021 (porcentaje)

	España	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
Población (% sobre el total)					
Menos de 5 kms.	31,7	26,4	18,1	20,4	32,9
Entre 5 y 10 kms.	44,2	47,2	57,6	46,6	41,8
Entre 10 y 15 kms.	17,2	17,2	20,0	22,2	14,2
Entre 15 y 30 kms.	6,8	8,9	4,3	10,9	10,7
30 o más kms.	0,1	0,3	0,0	0,0	0,5
Nº Municipios (% sobre el total)					
Menos de 5 kms.	23,1	22,1	16,9	20,5	25,5
Entre 5 y 10 kms.	43,8	45,0	58,4	45,2	38,2
Entre 10 y 15 kms.	22,2	20,8	19,5	23,3	20,4
Entre 15 y 30 kms.	10,6	11,7	5,2	11,0	15,3
30 o más kms.	0,3	0,3	0,0	0,0	0,6

Fuente: Informe sobre la inclusión financiera en España (Ivie) con datos de entidades adheridas a la AEB, CECA y UNACC e INE

En cuanto a los tiempos de acceso, el 6,3% de la población aragonesa sin un punto de acceso en su municipio tiene que invertir menos de 5 minutos por carretera para llegar al más cercano, y el 49,7% entre 5 y 10 minutos. Por tanto, el 56,0% de esa población tiene un punto de acceso a menos de 10 minutos. En la franja de 10 a 15 minutos hay el 26,0% de la población con problemas de acceso y solo el 17,9% tiene que invertir más de un cuarto de hora.

A nivel provincial, el 58,1% de la población de Zaragoza sin un punto de acceso en su municipio tiene que invertir menos de 10 minutos por carretera para llegar al más cercano, siendo este porcentaje del 53,4% en la provincia de Huesca y del 51,4% en la provincia de Teruel. Nuevamente, si nos centramos en la población total, no sólo aquellas con problemas de accesibilidad, el 98,7% de la población de la provincia de Zaragoza tiene un punto de acceso a los servicios bancarios a menos de 10 minutos en coche, el 96,4% en la provincia de Teruel y el 96,2% en la provincia de Huesca.

Cuadro 13. Distribución de los municipios y población sin acceso a servicios financieros según el tiempo al punto de acceso más cercano a servicios financieros. Diciembre 2021 (porcentaje)

	España	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
Población (% sobre el total)					
Menos de 5 min.	13,0	6,3	3,4	4,5	8,5
Entre 5 y 10 min.	49,4	49,7	52,0	45,9	49,6
Entre 10 y 15 min.	25,4	26,0	28,0	28,7	24,1
Entre 15 y 30 min.	11,6	16,2	16,6	16,4	16,0
Entre 30 y 45 min.	0,6	1,7	0,0	4,4	1,8
45 o más min.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Nº Municipios (% sobre el total)					

Menos de 5 min.	8,8	5,9	3,9	4,1	7,6
Entre 5 y 10 min.	44,1	43,3	51,9	45,2	38,2
Entre 10 y 15 min.	28,8	28,0	28,6	27,4	28,0
Entre 15 y 30 min.	17,3	20,2	15,6	19,2	22,9
Entre 30 y 45 min.	1,0	2,6	0,0	4,1	3,2
45 o más min.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: *Informe sobre la inclusión financiera en España* (Ivie) con datos de entidades adheridas a la AEB, CECA y UNACC e INE

5.6.- CONCLUSIONES

El sector financiero español, desde que en septiembre de 2008 alcanzara el máximo de su red de oficinas bancarias de las entidades de depósito en España, ha experimentado un intenso ajuste, que en el Informe Económico número 59 “*El ajuste del sector financiero en Aragón 2008-2018*” dábamos por cercano a finalizar al alcanzar un 41,7% de las oficinas en España y un 42,1% en Aragón.

Sin embargo, entre 2018 y 2022 ha continuado este proceso de cierre de oficinas, de forma que desde los máximos de 2008 han dejado de estar operativas el 59,8% de las oficinas bancarias en España y el 52,9% en Aragón.

No obstante, a pesar de esta importante corrección, hay que señalar que la estructura sectorial resultante es homologable a la existente en los principales socios de la eurozona. En concreto, según el Informe del Banco de España *La accesibilidad presencial a los servicios bancarios en España: comparación internacional y entre servicios*, la ratio de oficinas por cada mil habitantes se ha situado en 0,33 en la Euro Zona, mientras que en España es de 0,41. Asimismo, según el Informe del Ivie “*Informe sobre la inclusión financiera en España*” la red de oficinas bancarias en España es la tercera más densa de Europa sólo por detrás de Francia y Bulgaria.

Del análisis territorial centrado en Aragón se puede concluir que la caída del número de oficinas ha continuado siendo sensiblemente dispar entre las diferentes comarcas y municipios aragoneses y el análisis difiere muy poco al ya observado en 2018. Así, los cierres de oficinas entre 2008 y 2022 se siguen concentrado en la ciudad de Zaragoza, donde se han eliminado 478 oficinas de las 958 que han desaparecido en Aragón, así como en las capitales de provincia de Huesca y Teruel y algunas localidades de tamaño medio como Calatayud, Ejea de los Caballeros, Cuarte de Huerva o Barbastro.

De esta forma, las mayores caídas del número de oficinas por comarcas entre 2008 y 2022 se ha registrado en la Comunidad de Calatayud (-66,3%), en el D.C. de Zaragoza (-64,9%) y en el Campo de Daroca y La Jacetania (un -60,0% en ambos casos). En las provincias de Huesca y Teruel también destaca el cierre de oficinas en aquellas comarcas en donde se sitúan las capitales de provincia: en la Hoya de Huesca un -59,3% y en la Comunidad de Teruel un -46,3%. En sentido contrario, en Gudar-Javalambre no ha variado el número de oficinas y en comarcas como Andorra-Sierra de Arcos y Matarraña el número de oficinas ha descendido en menos de un 15% entre los años 2008 y 2022.

En cuanto al nivel de exclusión financiera presente en la Comunidad aragonesa, se puede indicar que según el Informe del Ivie “*Informe sobre la inclusión financiera en España*” a finales de 2021 había 435 municipios que no tenían ninguna oficina de una entidad financiera (425 en 2018), lo cual representaba el 59,5% del total de municipios de Aragón. No obstante, si realizamos este análisis en términos de población las

conclusiones son más optimistas, ya que el 95,4% de la población aragonesa vive en localidades en donde está presente como mínimo una oficina de una entidad financiera y, por tanto, únicamente un 4,6% de los aragoneses (4,5% en 2018) viven en municipios sin acceso presencial a servicios financieros en una oficina bancaria.

En este punto, cabe destacar la importante aportación de las entidades financieras aragonesas, Ibercaja Banco y las cooperativas de crédito de Caja Rural de Aragón (antigua Bantierra) y de Caja Rural de Teruel. El número de municipios servidos exclusivamente por alguna de estas entidades es de 217, es decir, el 73,3% de las localidades aragonesas con al menos una oficina de entidades financieras. Además, de esos 217 municipios en 112 de ellos (el 37,8% del total) hay solamente una oficina en la localidad y es de alguna de las entidades financieras aragonesas.

Si el análisis se amplía al número de municipios que no cuentan con ningún tipo de punto de acceso a los servicios bancarios (sin oficina bancaria, ni cajero, ni agente, ni oficina de correos), según el Ivie, el número de localidades afectadas en Aragón se reduce hasta 307 municipios, por lo que hay 128 municipios en Aragón que pueden acceder a servicios bancarios por vías alternativas a la oficina física. Asimismo, si se considera todos los diferentes tipos de puntos de acceso a servicios bancarios, el porcentaje de población sin ningún tipo de acceso a servicios financieros disminuye hasta un 2,7% en Aragón.

Por otro lado, en Aragón según el estudio realizado por el Ivie, el 73,6% de la población con problemas de accesibilidad tiene el punto más cercano de acceso a los servicios financieros a menos de 10 kilómetros y el 56,0% de esa población tiene un punto de acceso a menos de 10 minutos.

Por su parte, el informe del Banco de España *“La accesibilidad presencial a los servicios bancarios en España: comparación internacional y entre servicios”* indica que, en Aragón en el año 2021, el 19,9 % de población rural reside en municipios sin oficina bancaria, siendo este porcentaje del 23,3% en la media nacional. Por su parte, si se tiene en cuenta otros tipos de acceso a servicios bancarios como agentes financieros, las oficinas bancarias móviles, los cajeros desplazados, las herramientas de cash back o los convenios de algunas entidades con Correos, el porcentaje de población rural sin ningún tipo de acceso a estos servicios se reducía hasta el 17,2% en 2021, situándose en un 11,2% de la media nacional.

En definitiva, tal como se indica en el estudio del Banco de España, el deterioro en el acceso a los servicios bancarios (oficina o medios alternativos) entre 2008 y 2021, en términos de distancia media al punto de acceso más próximo a los mismos, se habría concentrado, en todo el territorio nacional, *“en municipios rurales escasamente poblados”*, lo que *“habría redundado en un aumento del riesgo de exclusión financiera para los ciudadanos que residen en dichos municipios rurales”*

Asimismo, esta vulnerabilidad *“se vería agravada por el hecho de que precisamente estos municipios se caracterizan por presentar una población más envejecida y menos digitalizada, así como por tener una peor cobertura de banda ancha que los municipios urbanos”*.

En este sentido, y para reducir esta vulnerabilidad, se firmó en julio de 2021 un convenio marco de colaboración entre el Gobierno de Aragón y la empresa pública de

Correos para desarrollar actividades conjuntas que permitan acercar la Administración a la ciudadanía e implementar servicios para el medio rural que ayuden a frenar la despoblación y atraer nueva población a los municipios. También incluye iniciativas para impulsar la economía local y el acceso a los servicios públicos en las zonas rurales.

Así, el convenio firmado posibilitará la realización de trámites administrativos en las oficinas con las que cuenta Correos en el territorio autonómico, como el pago de tributos autonómicos y locales, o la admisión y remisión de documentación al Gobierno de Aragón. Otro de los pilares del convenio marco entre el Gobierno de Aragón y Correos es que se impulsará conjuntamente la utilización de Correos Market, la plataforma de e-commerce de las empresas españolas, de modo que los productores radicados en territorio aragonés dispongan de un vehículo para la comercialización de sus productos en las categorías de artesanía, alimentación, moda y todas aquellas incluidas en el marketplace de Correos.

En materia de inclusión financiera, Correos facilitará el acceso a servicios como la instalación de cajeros en localidades que no disponen de oficinas bancarias, el servicio de Correos Cash prestado en colaboración con diversas entidades financieras para facilitar el ingreso y reintegro de efectivo, o el uso de la tarjeta Correos Prepago para acceder al cobro de subvenciones y ayudas públicas otorgadas por el Gobierno de Aragón.

Asimismo, el acuerdo entre Correos y el Gobierno de Aragón preveía la participación de las Diputaciones Provinciales, las Comarcas y los Ayuntamientos en la ejecución de las medidas previstas en este convenio, a través de las correspondientes adendas que desarrollen aspectos concretos vinculados a su ámbito territorial o que incorporen medidas nuevas que se consideren especialmente relevantes por ambas partes. Por ello, en febrero de 2022, el Gobierno de Aragón y las tres diputaciones provinciales aragonesas acordaron la firma de un convenio con el que se pretende extender la red de cajeros automáticos en el territorio aragonés, con el objetivo de eliminar la exclusión financiera en el medio rural.

En esta línea, en el Consejo de Gobierno de la DGA celebrado el 21 de septiembre se aprobó el convenio de colaboración entre el Gobierno de Aragón y Correos que permitirá pagar los tributos autonómicos mediante un giro postal. De esta manera, se aprovechará tanto la red postal que Correos tiene distribuidas en la Comunidad Aragonesa como el personal de reparto rural.

Por otro lado, como ya se ha indicado, la empresa pública de Correos está extendiendo este tipo de acuerdos a las entidades financieras. A nivel nacional, en julio de este año las asociaciones bancarias AEB, CECA y Unacc han suscrito un acuerdo de colaboración con Correos para facilitar la retirada de dinero en efectivo y mejorar el acceso a los servicios financieros básicos en zonas rurales de todo el territorio nacional a través del servicio de Correo Cash.

Mediante este servicio, los clientes de las entidades bancarias podrán retirar e ingresar efectivo en las oficinas de Correos. Además, a través de los carteros rurales, que disponen de dispositivos electrónicos (PDA'S), es posible acceder en el domicilio a dinero en efectivo y realizar otras gestiones que se prestan en las oficinas de Correos también en los municipios del ámbito rural, aprovechando la visita del cartero, quien además ofrece atención personal sin necesidad de que el cliente de la entidad disponga de medios ni conocimientos tecnológicos. A nivel regional, ya en diciembre de 2021,

Ibercaja y Correos llegaron a un acuerdo para poner a disposición de los clientes del banco el citado servicio Correos Cash.

Por último, indicar que es de esperar que en fechas próximas el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital y la banca tienen previsto presentar el plan de medidas en que llevan trabajando desde hace meses para mejorar el acceso a los servicios financieros básicos en aquellas poblaciones con mayor riesgo de exclusión financiera.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

1. Junio 2022

Itesal, empresa referente en el diseño, fabricación y distribución de soluciones de aluminio para arquitectura e industria, anuncia una inversión de dos millones destinados a la optimización energética de la compañía. Cuenta en la actualidad con 200 empleados y factura 52 millones de euros. El objetivo es cubrir con renovables el 40% del consumo de electricidad en su planta de Pina de Ebro.

Rolabo, empresa especializada en la fabricación de principios activos para la industria farmacéutica y situada en el polígono de Malpica de Zaragoza, invertirá 50 millones de euros en los próximos tres años e incrementará su plantilla en un 40% (unos 90 o 100 empleos, que se sumarán a los 250 que tiene hoy) con la puesta en marcha de un proyecto basado en la instalación de una unidad de alta potencia que le permitirá aumentar su capacidad de sacar productos que son utilizados, por ejemplo, para tratamientos oncológicos.

El centro comercial de Puerto Venecia en Zaragoza sigue inmerso en un proyecto de remodelación de sus zonas exteriores. Tras terminar hace unos meses la renovación de la zona de las terrazas, en la que ya se invirtieron 2,5 millones de euros, el centro continúa ahora con el resto de zonas exteriores con una inversión de cerca de 6,5 millones de euros.

La Terminal Marítima de Zaragoza ha aprobado el proyecto para llevar a cabo su ampliación, cuyo presupuesto asciende a 10,5 millones de euros. Esta intervención permitirá duplicar la capacidad ferroviaria de esta plataforma. Además de incrementar la capacidad de almacenamiento de contenedores, aumentará la de recibir trenes y que estos puedan ser de hasta 750 metros en lugar de los 550 actuales. La puesta en servicio de las nuevas instalaciones se prevé para 2023.

Redexis abrirá en julio una nueva gasinera (punto de recarga de puntos de recarga de gas natural vehicular) en la estación de servicio de El Cisne en Zaragoza, tras haber invertido un millón de euros. Será la tercera que instalan en la capital aragonesa, junto a la que pusieron en marcha en la Cooperativa del Taxi en noviembre de 2019 y la de Mercazaragoza en diciembre de 2020.

El grupo aragonés CEFA invertirá 43 millones de euros en sus plantas de Malpica y Figueruelas hasta el año 2024 para desarrollar nuevos proyectos relacionados con productos de alto valor añadido. Estos proyectos e inversiones permitirán la creación de unos 95 nuevos puestos de trabajo de alta cualificación, que se unirán a los 1.050 empleos directos que genera CEFA, de los cuales 900 corresponden a sus plantas en Aragón.

La empresa Pasa Fabricación, del grupo GB Foods, construirá en Alcañiz (Teruel) una nueva planta de producción y comercialización de platos preparados con una inversión prevista de 25 millones de euros hasta 2024 y la generación inicial de alrededor de 61 empleos directos cuando arranque su actividad, una cifra que aumentará posteriormente. GB Foods, propietaria de marcas como Gallina Blanca, ya cuenta en la actualidad con un centro productivo en Alcañiz, donde fabrica aromas naturales para alimentos mediante procesos de hidrolizado, y otro en Ballobar (Huesca), donde produce pastillas de caldo y sopas de sobre mediante el secado de hidrolizados.

2. Julio 2022

La empresa Sceye, dedicada a operar dirigibles para prestar servicios de telecomunicaciones, control de la contaminación y detección de incendios forestales, entre otras actividades, se instalará en el aeropuerto de Teruel con una inversión de 35 millones de euros y la creación de 135 empleos directos. El proyecto, que generará otros 540 empleos indirectos, podría estar operativo a finales de 2024 y al primer año de actividad contará con 45 operarios. Sceye es una empresa europea con la matriz en Suiza, aunque su actual sede de producción y operaciones está en Roswell, Nuevo México (EEUU).

La empresa ucraniana Vesco, segunda productora de arcilla del mundo, invertirá 7 millones de euros y generará 50 empleos directos y otros tantos indirectos en la puesta en marcha de un proyecto que incluye la instalación de un laboratorio en la localidad turolense en Andorra. Este llevará a cabo la implantación de las divisiones de minería, perforación y extracción con la contratación de los primeros 50 puestos de trabajo hasta 2025.

Endesa, a través de su filial de energías renovables Enel Green Power España (EGPE), ha comenzado la construcción de su primer proyecto solar situado en el perímetro de la central térmica de Andorra. Se trata, según informó ayer la compañía, de la planta fotovoltaica denominada Sedéis V, que tendrá una potencia de 49,71 MWp y una inversión asociada de 37,6 millones de euros.

La sociedad pública Aragón Plataforma Logística (APL) acaba de licitar las obras de ampliación de la infraestructura de la Terminal Ferroviaria de la Plataforma Logística de Teruel (Platea) por un importe de 6.315.229,13 euros. El objetivo es extender la plataforma y las vías para albergar trenes de hasta 750 metros, casi duplicando la capacidad actual de los 450 metros actuales, así como desarrollar la urbanización del entorno y la ejecución del acceso rodado.

La empresa aragonesa Prodesa Biomass Group, especializada en ingeniería de diseño, construcción y mantenimiento de plantas pellets de biomasa, invertirá 9,6 millones de euros en la instalación de un centro productivo en el Parque Tecnológico del Reciclado (PTR) de Zaragoza. El proyecto, que ha sido declarado interés autonómico por el Gobierno de Aragón, lo que supondrá que se agilicen los plazos, creará 54 puestos de trabajo.

El grupo empresarial español Porcelanosa abrirá una planta de tratamiento de arcillas en Alcorisa, donde creará una docena de empleos en el inicio de su actividad, previsto para la próxima primavera. El líder en el sector de desarrollo de productos y materiales para el diseño de interiores y el Ayuntamiento han firmado un convenio para la adquisición de una parcela de 61.672 metros cuadrados en el polígono Los Estancos. El grupo empresarial, que ya tiene explotaciones mineras en la zona, prevé comenzar la actividad en 2023.

Forestalia y Bruc invertirán 260 millones en 8 parques fotovoltaicos con 378 MW en Andorra. Andorra acogerá ocho proyectos fotovoltaicos gracias a la alianza que Forestalia y Bruc que implicará una inversión de 260 millones para generar 378

megavattios. Durante la fase de construcción, que comenzará el próximo año, se requerirá un millar de empleados y durante su explotación, una treintena. Además, Forestalia acometerá una novena planta, de modo que la potencia instalada alcanzará los 423 MW.

Endesa invertirá 290 millones en mejorar, ampliar y digitalizar la red eléctrica en Aragón. Dar cabida a la energía de fuentes renovables es parte del plan a tres años que creará 3.500 empleos directos e indirectos.

La multinacional Burger King tiene previsto abrir en la capital turolense una hamburguesería que creará de 10 a 15 puestos de trabajo. El nuevo restaurante estará ubicado en el solar municipal que hay entre Dinópolis y el Palacio de Exposiciones y Congresos. El establecimiento abrirá sus puertas a principios de 2023 y el coste de la ejecución del proyecto supera el medio millón de euros.

3. Agosto 2022

El grupo formado por Automóviles Nicolás (Mitsubishi y Subaru) y Ebromotor (Honda y Morris Garaje) abre nuevas instalaciones en el número 20 de la carretera de Logroño de Zaragoza. En el nuevo concesionario se mostrarán entre otros vehículos, cinco nuevos modelos de MG, el fabricante británico de vehículos, presente en el mercado desde 1924.

Ti Automotive, la multinacional afincada en Tauste desde hace 25 años y que da trabajo a 500 personas necesita incorporar a 60 más a partir de octubre para atender nuevos proyectos como el de Valeo, auxiliar de Stellantis, que necesita que Ti Automotive les provea de sistemas de refrigeración para los distintos modelos de coche eléctrico que van a lanzar. Estas 60 personas se incorporarán a la nueva planta de 1.000 metros cuadrados que la empresa está construyendo y que ahora se encuentra en obras, la cual asumirá el proyecto que Valeo le ha asignado a TI como proveedor. Asimismo, se ha dotado a la actual planta de un nuevo almacén logístico donde centraliza todo el producto que viene de Marruecos y distribuye a Europa. Para ese “hub” la empresa va a necesitar también unas 20 personas.

La empresa Hispania Silva, dedicada a la generación de biogás a partir de residuos agroalimentarios, prevé abrir una planta en una parcela del polígono industrial de Platea, en Teruel, donde invertirá entre 15 y 20 millones de euros. Además, creará 12 empleos directos y más de 50 indirectos en la zona, fundamentalmente en el proceso de transporte de materias primas y en la salida del gas licuado obtenido. La empresa está ultimando la elección de la parcela en Platea, de unos 15.000 metros cuadrados, en la que construirá la planta.

El grupo empresarial aragonés Mypa, especializado en el desarrollo de proyectos de productos plásticos para la industria, ha instalado en su planta de María de Huerva un nuevo centro de mecanizado DMG, que le permitirá ampliar su capacidad productiva y optimizar sus procesos. El grupo ha realizado este año inversiones por cerca de un millón de euros, de los que unos 210.000 corresponden a la nueva maquinaria y cerca de 300.000 a la instalación de placas fotovoltaicas en las instalaciones de su filial Inymon, en La Puebla de Alfindén.

4. Septiembre 2022

La empresa oscense Alvipre (antigua Alvisa) dedicada a la fabricación y montaje de elementos prefabricados de hormigón para puentes, pasos elevados y acueductos, va a crear 70 puestos de trabajo en su planta de Monzón y ampliará la superficie de sus instalaciones para poder crecer, algo que hará gracias a la reciente compra de 5 hectáreas de terreno en la zona. Su plantilla actual está formada por 185 trabajadores, pero gracias a la cartera de pedidos con que cuenta, prevé alcanzar los 250 entre este año y el que viene.

La empresa DH Energías invertirá más de 60 millones de euros en la creación de redes de calor en la ciudad de Zaragoza mediante energías renovables, con el objetivo de llegar a unas 24.000 viviendas en los próximos cinco años. La iniciativa consiste en un sistema de suministro de agua caliente sanitaria y de calefacción de los edificios ubicados en la margen izquierda del río Ebro, a partir de una planta central en la que se concentra la producción de energía térmica que después será distribuida a través de un sistema especializado de tuberías. Se prevé la creación de 12 empleos directos y 137 indirectos para abastecer las más de 65.000 toneladas anuales de biomasa forestal que serán necesarias.

La multinacional farmacéutica Novartis invertirá, a través de su filial Advanced Accelerator Applications (AAA), 1,5 millones en la ampliación de su planta de Almunia de Doña Godina (Valdejalón). Esta reforma multiplicará por cinco la capacidad de producción de la fábrica, duplicará la de exportación y supondrá la creación de otros 20 nuevos puestos de trabajo. La empresa AAA se implantó en la localidad zaragozana en el año 2011, un desembarco que supuso la creación de 20 puestos de trabajo. La compañía se dedica a la producción de fármacos para su utilización en la terapia oncológica avanzada y, en general, en la medicina nuclear molecular. Su enfoque principal es el tratamiento personalizado de enfermedades graves, lo que se conoce como medicina personalizada.

La planta de Opel España en Figueruelas, tras el éxito de la primera fase de su proyecto de autoconsumo eléctrico, inaugurada en junio de 2021 y que cubre el 15% de la demanda eléctrica de la planta, Stellantis Zaragoza ha puesto en marcha una nueva fase, que supone la instalación de nuevos módulos fotovoltaicos y dos aerogeneradores. La nueva instalación, ubicada en la zona sur de la planta, supone 15.600 nuevos módulos fotovoltaicos y se extiende sobre una superficie de 76.000 metros cuadrados, con una potencia instalada de 8,01 MW. Estas cifras, sumadas a las de la primera fase, suponen 163.000 metros cuadrados cubiertos por 34.800 paneles solares, con los que el centro de producción tiene capacidad para generar 16,65 MW de energía fotovoltaica. Así, casi un tercio de la energía consumida cada año por la fábrica provendrá de esta fuente limpia y renovable. Clave en este plan es la participación de la empresa española Prosolia Energy, cuya inversión en las instalaciones de renovables para el autoconsumo en Figueruelas se eleva a 40 millones de euros.

El grupo francés Sphere España, heredero de la firma aragonesa Manufacturas Biel (que adquirió en 1999), ha inaugurado en Pedrola la mayor y más avanzada fábrica a nivel europeo de bolsas y otras envolturas flexibles, que realiza con materiales biodegradables, compostables y con alto contenido reciclado. La nueva planta, que ha sido inaugurada coincidiendo con su 60 aniversario, ha supuesto la inversión de más de 32 millones de euros y la creación de 35 nuevos puestos de trabajo, con lo que sumará una plantilla de

más de 300 personas. La factoría permite a la compañía triplicar su capacidad de producción, pasando de los 12.000 metros cuadrados dedicados a la fabricación que tenía en su anterior planta de Utebo a 32.000 en las nuevas instalaciones, que se ubican sobre una parcela de 140.000 metros, un terreno que permitirá llevar a cabo futuras ampliaciones.

La sociedad Terminal Intermodal Monzón TIM, compuesta por el grupo Samca, los puertos de Barcelona y Tarragona y Renfe, pondrán en marcha en la primavera de 2023 la nueva terminal Intermodal de mercancías Litera TIM, ubicada en Tamarite de Litera. La inversión ascenderá a 3,5 millones de euros para actualizar integralmente el apartadero ferroviario de Tamarite, tras una concesión de Adif de 15 años. Además de actuar en tres de las ocho vías, se construirá una playa de hormigón de 14.000 metros cuadrados y se instalará un centro de transformación. También se levantará un edificio de oficinas para nueve trabajadores. El proyecto fue declarado de Interés Autonómico por la DGA. Litera TIM podrá operar las 24 horas y los 365 días del año con una capacidad máxima de entre 7 y 8 trenes diarios que evitan la emisión de 4.300 toneladas de CO₂ al año. La terminal transportará principalmente alfalfa y productos cárnicos congelados ya que se habilitará una zona para la conexión a la red de contenedores frigoríficos que garantizará en todo momento la cadena de frío.

Amazon anunció que ubicará en Aragón un cuarto proyecto de energías renovables, un parque eólico de 36,96 MW, lo que le permitirá alcanzar en la Comunidad los 184,56 MW instalados. El nuevo parque, en la provincia de Huesca, se suma a los tres proyectos (una granja solar y dos parques eólicos) que la empresa había anunciado previamente en Aragón. Las instalaciones de aerogeneradores se materializarán, previsiblemente el próximo año, en Aguilón (Zaragoza) y en la provincia de Teruel, con 38,6 y 60 megavatios de potencia, respectivamente. La granja fotovoltaica, de 49 MW y situada en Almochuel (Zaragoza), se puso en marcha el año pasado y está previsto que sea proveedora de energía de los tres centros de la división tecnológica de la firma, Amazon Web Services (AWS) que se pondrán en marcha en El Burgo de Ebro, Villanueva de Gállego y Huesca.

Una empresa de paneles de madera para casas prefabricadas tiene previsto crear un centenar de puestos de trabajo en Andorra en 2028. La empresa es una sociedad mercantil de nueva creación cuyo capital estará formado principalmente por la gestoría inmobiliaria JV20 y la firma forestal Efausa. Tendrá como principal actividad la fabricación de paneles CLT, una técnica de construcción industrializada con madera laminada (Cross Laminated Timber). Este producto se compone de paneles fabricados a partir de capas de madera maciza aserrada y unidos entre sí en forma de cruz mediante pegamento estructural. Cuando esté a máxima producción, la industria contará con una planta de CLT que generará alrededor de 90 empleos directos, mientras que un aserradero contratará a 30 personas. Los socios prevén crear este mismo año entre dos y cinco empleos, en 2023 entre 10 y 15 puestos de trabajo, en 2024 entre 25 y 35, 40-50 en 2025, 60-70 en 2026, 80-90 en 2027 y 100-120 en 2028. Este año prevén ya una inversión de entre 7 y 10 millones de euros para la compra de terrenos y la construcción de naves, maquinaria y otros preparativos. En 2023 triplicarían el gasto hasta los 25-30 millones, y entre 2024 y 2026 inyectarán otros 7,5-10 millones de euros.

El Balneario de Segura, ubicado en la comarca de Cuencas Mineras, ya ha recibido a sus primeros clientes tras dos años cerrado. Grupo Biblu ha puesto de nuevo en marcha la estación termal con el apoyo de la administración concursal, el Ayuntamiento de

Segura de Baños y la Diputación de Teruel. La empresa ha realizado una primera inversión de 390.000 euros para arrancar y acondicionar las instalaciones; promoción y acciones de marketing; y ha contratado 18 personas que componen el equipo inicial para el funcionamiento del Balneario de Segura.

La multinacional farmacéutica Teva, líder mundial del mercado de medicamentos genéricos con sede en Israel, prevé incrementar en un 21% la capacidad de producción de su planta de Zaragoza ubicada en el polígono Malpica, en los próximos cinco años. Esto traería consigo un incremento de la plantilla, con la generación de más de 70 empleos hasta 2027, que se sumarían a los cerca de 600 que tiene actualmente en sus instalaciones industriales y el centro logístico. La compañía se aproxima a los 900 trabajadores si se suman el resto de funciones y equipos comerciales.

El Gobierno central invertirá 7,2 millones de euros en la rehabilitación, mantenimiento y embellecimiento del patrimonio histórico de los Paradores de Turismo ubicados en Aragón, como parte del presupuesto procedente del Plan de Recuperación financiado con los fondos Next Generation EU. El Parador de Alcañiz recibirá una inversión de casi 2,3 millones de euros y las actuaciones en el Monasterio de Veruela recibirán casi 5 millones de euros.

Inditex contará con un tercer almacén de ropa de Zara Mujer en Plaza, que tendrá una superficie de 60.445 metros cuadrados y cuya apertura está prevista para dentro de año y medio. En concreto, la empresa Almericost invertirá 15 millones de euros en la construcción del complejo, diseñado a la medida del gigante textil. La ubicación de la parcela, superior a los 100.000 metros cuadrados se sitúa a solo dos manzanas de la gigantesca Plataforma Europa que levantó directamente Inditex y al nuevo silo de robotizado para prendas colgadas, cuyas obras avanzan con la intención de acabarlo este año y ponerlo en servicio a mediados de 2023. La nueva planta logística de Zara Mujer tendrá una superficie de 60.445 metros cuadrados, además de un núcleo de oficinas de 1.550 metros cuadrados y salas técnicas y edificios auxiliares que ocuparán otros 968 metros cuadrados. El tráfico pesado será importante, ya que se han previsto más de 60 muelles en sus fachadas principales para la recepción y expedición de las mercancías, además de 3 rampas para uso de furgonetas. Su construcción requerirá de un año de obras, por lo que el operador estará en condiciones de montar las instalaciones interiores para la manipulación y clasificación de prendas en el otoño de 2023. Su puesta en servicio comenzará a principios de 2024 y estará a pleno rendimiento en un año.

La compañía aragonesa Saphir Parfums prevé cerrar el año con un incremento en su facturación del 10%. superando así niveles de 2019, antes de la pandemia del coronavirus. Saphir ha terminado el proyecto de ampliación con un almacén logístico de 15.000 metros cuadrados cuyas obras comenzaron en septiembre de 2019 y que se estrenó el pasado año alcanzando así los 40.000 metros cuadrados de instalaciones tras una inversión de 10 millones. Así la planta, preparada para fabricar hasta un 50% más en diez años, dispone de más 20 líneas de producción de las que salen más 22 millones de frascos al año. Actualmente son 230 personas las que trabajan en Saphir y la empresa prevé también un crecimiento del 10% de esta cifra de empleados.