

DOCUMENTO 1/2020

Grupo Asesor de Economía Covid-19 del Gobierno de Aragón

Equipo de Apoyo Técnico¹

IMPACTO DEL COVID-19 EN LA ECONOMÍA ARAGONESA

Las medidas de política sanitaria adoptadas por el Gobierno de España para hacer frente a la pandemia de Covid-19 tienen sus dos máximos exponentes en la declaración del estado de alarma el 14 de marzo de 2020, posteriormente prorrogado en dos ocasiones hasta el 10 de mayo, y la aprobación de un permiso retribuido recuperable y obligatorio para el personal laboral por cuenta ajena de empresas o entidades calificadas como no esenciales, entre el 30 de marzo y el 9 de abril.

El estado de alarma implica, entre otras cosas, severas limitaciones a la movilidad de las personas (con la excepción, entre otras, de asistencia al lugar de trabajo en sectores sin suspensión expresa de actividades), así como la suspensión de las actividades educativas presenciales, de la actividad comercial –excepto en alimentación, farmacia y algunos otros establecimientos-, de la hostelería, restauración, ocio, museos, espectáculos deportivos, etc. Es lo que se conoce como confinamiento, que por el momento tiene una duración prevista de un total de ocho semanas.

La normativa sobre el permiso retribuido recuperable durante dos semanas representó una nueva vuelta de tuerca a las medidas de confinamiento, al limitar la asistencia al trabajo en los denominados sectores esenciales, prohibiendo a los demás la realización de cualquier tipo de desplazamiento por razones laborales.

¹ El Equipo de Apoyo Técnico al Grupo Asesor de Economía Covid-19 está formado por Eduardo Bandrés (coordinador), María Dolores Gadea, Vicente Salas y Yolanda Sauras.

Ambas medidas dan lugar, desde el punto de vista económico, a un shock negativo de oferta caracterizado por la paralización transitoria total o parcial de la actividad productiva en la mayoría de los sectores de la economía.

Adicionalmente, el confinamiento da también lugar a un shock negativo de demanda interna, por la vía de contracción del consumo de los hogares y de la inversión empresarial, y externa, por el descenso en el comercio internacional y la paralización del turismo exterior.

La evaluación del impacto del Covid-19 en la economía aragonesa, como en cualquier economía, plantea importantes dificultades por dos razones principales: no hay precedentes documentados de los efectos de shocks de oferta y demanda similares en economías de los países desarrollados; y las previsiones sobre la evolución futura de la economía están condicionadas por la incertidumbre sobre las limitaciones impuestas por las prioridades de preservar la salud pública y por las decisiones de política económica que puedan tomarse a todos los niveles de las administraciones públicas. Desde estos condicionantes, la evaluación de impacto se realiza diferenciando dos horizontes temporales, lo que ha pasado desde el inicio de la paralización de la actividad hasta el día de hoy y las proyecciones para el conjunto del año, utilizando dos metodologías diferentes y bajo dos escenarios sobre el ritmo de recuperación de la actividad.

El presente documento consta de dos partes. En la primera se presenta un cuadro de indicadores de la situación de la economía aragonesa, con objeto de conocer los primeros efectos de las medidas de política sanitaria derivadas de la epidemia del Covid-19 sobre la actividad económica y el mercado laboral. Se trata de evaluar las consecuencias de la pandemia en tiempo real con la actualización de la información a medida que se vaya conociendo. En la segunda, se realiza una simulación del impacto de la crisis del Covid-19 sobre el PIB regional para el conjunto del año. Una de las metodologías de previsión se basa en la co-evolución del PIB de Aragón con el PIB de España, ajustada para tener en cuenta diferencias detectadas en los primeros datos sobre los efectos económicos más inmediatos. La otra metodología parte de la

desagregación sectorial y simula las previsiones para el crecimiento de los sectores productivos de la economía aragonesa, que se desprenden de los escenarios sobre la evolución de los distintos sectores productivos realizadas por distintos organismos nacionales (Banco de España) e internacionales (FMI, OECD).

Dadas las incertidumbres que existen sobre la duración y las limitaciones del periodo de confinamiento, la posible gradualidad del proceso de salida, los riesgos de situaciones de vuelta atrás en el desarrollo de la enfermedad, o la intensidad y eficacia de las medidas de política económica adoptadas, el ejercicio realizado en la segunda parte de este documento ha de interpretarse no como una previsión, sino como una proyección del comportamiento de la economía aragonesa en relación con la española, de su situación comparativa y de sus singularidades, a los efectos de informar sobre la magnitud estimada del impacto y sobre los núcleos más sensibles de la estructura productiva regional ante la crisis del Covid-19.

1.- INDICADORES DE LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA ARAGONESA

Agregados económicos y laborales

2020 I-T	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	España
PIB (Tasa interanual)*	1,8	-	-	-	2,0
Activos (miles)	651,5	107,8	63,2	480,4	22.994,2
Ocupados (miles)	582,1	98,2	56,7	427,3	19.681,3
Parados (miles)	69,3	9,7	6,5	53,1	3.313,0
Tasa actividad	58,7	58,5	56,3	59,1	58,2
Tasa de empleo	52,5	53,3	50,5	52,6	49,8
Tasa de paro	10,6	9,0	10,4	11,1	14,4

*Tasa interanual correspondiente al IV-T de 2019

Impacto sobre el empleo

2020 ABRIL	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	Sin clasificar	España
Autónomos PEr	21.579 4%	-	-	-	-	923.812 5%
Trabajadores ERTE	80.070 14%	9.180 9%	4.772 9%	62.150 15%	3.968 1%	3.889.000 20%
Evolución afiliación	-23.418 4%	-6.087 6%	-1.151 2%	-16.180 4%	-	-833.979 4%

PEr: Prestación Extraordinaria reconocida por cese de actividad ERTE: Expediente de Regulación de Empleo Temporal

Evolución afiliaciones marzo 2020 respecto de febrero 2020

Datos en cursiva, peso sobre el total de afiliaciones en febrero de 2020

Tejido empresarial y mercado laboral

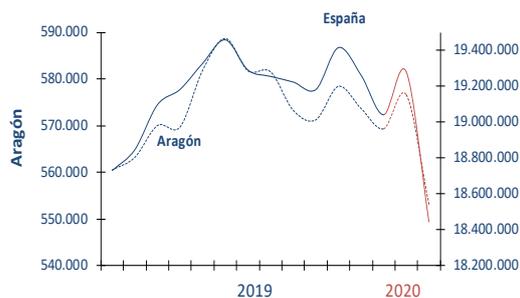
ARAGÓN	Empresas (1)	Afiliaciones	Contratos (2)	Paro (2)
ene-19	41.149	560.527	47.851	69.059
feb-19	41.311	563.236	41.580	66.962
mar-19	41.513	570.052	45.195	65.412
ene-20	40.974	569.358	46.646	67.635
feb-20	41.249	576.616	44.883	66.972
mar-20	39.422	553.198	33.914	72.481

(1) Registradas en la Seg.Social (2) Registrados

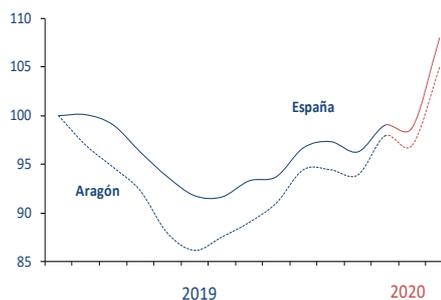


HUESCA	Empresas (1)	Afiliaciones	Contratos (2)	Paro (2)	TERUEL	Empresas (1)	Afiliaciones	Contratos (2)	Paro (2)	ZARAGOZA	Empresas (1)	Afiliaciones	Contratos (2)	Paro (2)
ene-19	8.890	95.155	6.719	9.100	ene-19	4.726	53.649	4.151	5.953	ene-19	28.538	411.723	36.981	54.006
feb-19	8.938	96.221	6.256	8.650	feb-19	4.746	54.020	3.774	5.719	feb-19	28.633	412.995	31.550	52.593
mar-19	8.976	96.875	7.695	8.323	mar-19	4.803	54.586	4.213	5.449	mar-19	28.752	418.591	33.287	51.640
ene-20	8.876	97.759	7.773	8.837	ene-20	4.739	53.975	3.428	5.890	ene-20	28.384	417.624	35.445	52.908
feb-20	8.958	99.315	7.658	8.616	feb-20	4.785	54.693	4.415	5.590	feb-20	28.533	422.608	32.810	52.766
mar-20	8.457	93.228	5.452	9.603	mar-20	4.616	53.542	3.059	6.022	mar-20	27.353	406.428	25.403	56.856

Evolución de las afiliaciones en alta a la Seguridad Social



Evolución del paro registrado: enero 2019=100



Evolución Afiliaciones en alta a la seguridad social: actividades

Marzo 2020/febrero 2020	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	España
TOTAL	-23.418	-6.087	-1.151	-16.180	-833.979
I - Hostelería	-6.093	-2.217	-304	-3.572	-190.313
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	-5.075	-473	-232	-4.370	-109.171
F - Construcción	-2.269	-457	-213	-1.599	-142.945
G - Comer. Rep. Vehículos	-2.159	-384	-103	-1.672	-99.242
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	-2.036	-1.130	-193	-713	-36.875
C - Ind. Manufact.	-1.754	-139	-132	-1.483	-68.823
P - Educación	-1.187	-447	-33	-707	-51.435
Especial agrario	-1.113	-494	-61	-558	-7.597
H - Transptes. Almacena.	-826	-235	-64	-527	-33.541
S - Otros Servicios	-784	-95	-82	-607	-24.604
O - Admón Púb. Defen., S.S.	-574	-60	5	-519	-16.866
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	-568	-46	-12	-510	-31.753
J - Informac. Comunicac.	-157	-30	-5	-122	-13.339
E - Suminis. agua, resid.	-108	3	-4	-107	-2.097
Empleadas del hogar	-106	-27	-7	-72	-5.385
K - Act. Financ. y Seguros	-105	-27	-2	-76	-3.801
L - Act. Inmobiliarias	-82	-15	-4	-63	-4.411
T - Hogares P. Domést.	-13	-1	0	-12	-147
D - Suminis. Energía	-9	1	-5	-5	-298
U - Org. Extraterritoriales	-1	0	0	-1	-225
Carbón	0	0	0	0	-12
B - Ind. Extractivas	3	3	0	0	-379
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	458	147	113	198	-880
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	1.140	36	187	917	11.470
Mar	0	0	0	0	-1.310

Trabajadores afectados por ERTE: actividades

	Aragón
TOTAL	80.070
Agrario	136
Industria	28.657
Automoción y cluster	17.918
Fabricación industrial	7.778
Muebles	1.212
Reparación e instalación	801
Alimentación	782
Saneamiento y descontaminación	151
Extractivas	15
Construcción	4.204
Servicios	46.959
Hostelería	14.216
Comercio	10.419
Transportes	4.801
Profesionales y administrativas	3.979
Artísticas y recreativas	3.635
Educación	3.481
Sanidad	2.279
Peluquería	1.715
Seguros, inmobiliarias e información	1.171
Otros servicios	1.263
Sin clasificar	114

Indicadores de producción y consumo

Índices enero 2019=100	ARAGÓN				ESPAÑA									
	ene-19	feb-19	mar-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	ene-19	feb-19	mar-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
Producción industrial	100	100,8	97,9	98,9				100	99,0	97,8	97,7			
Cifra negocio servicios	100	95,2	99,5	97,6				100	96,4	102,2	99,7			
Cifra negocio comercio	100	87,5	100,9	91,4				100	85,7	101,7	90,4			
Pernoctaciones hoteleras	100	132,3	155,6	129,5	150,6	64,2		100	107,0	138,8	102,9	114,2	54,0	
Demanda eléctrica*	-	-	-	100,0	94,1	87,6	73,6	-	-	-	-	-	-	-
Tráfico aéreo mercancías	100	112,6	139,5	120,6	110,1	82,9		100	101,4	122,8	112,5	108,1	86,2	
Tráfico aéreo pasajeros	100	93,3	121,6	114,8	113,1	50,1		100	98,0	120,4	102,3	101,7	48,9	
Matriculación de turismos	100	105,1	112,9	81,4	85,9			100	106,6	130,1	92,7	101,8	40,8	
Matriculación de vehí. carga	100	108,6	95,6	91,4	85,8			100	97,6	107,1	84,0	88,1	42,6	

*Demanda eléctrica media diaria: enero 2020 =100
Tabla de elaboración propia

Situación actual y expectativas

	ARAGÓN				ESPAÑA			
	IT-2019	IIT-2019	IT-2020	IIT-2020	IT-2019	IIT-2019	IT-2020	IIT-2020
Confianza empresarial (índice)	136,3	134,9	134,0	95,0	132,5	132,9	130,6	95,5
Opinión trimestre anterior (saldo)	6	-4,8	0,3	-42,5	4,4	-2,5	1,9	-36,3
Expectativa trimestre entrante (saldo)	-4	2,7	-5,1	-75,4	-2,7	5,6	-5,9	-72,0

- Los indicadores económicos más actualizados para medir el impacto del Covid-19 sobre la economía aragonesa son los referidos a la evolución del mercado laboral, personas ocupadas y desempleadas, que coincide con el indicador de mayor impacto social. En el momento de redactar este documento, 28 de abril, el número de personas afectadas por los cierres de empresas o reducciones de la actividad productiva atribuibles al Covid-19 asciende en Aragón a 125.067, el 21,7% de los afiliados a la Seguridad Social a 28 de febrero de 2020. De esa cifra, 23.418 (18,7%) corresponde a la disminución de afiliados hasta 31 de marzo, 80.070 (64,0%) a los trabajadores acogidos a expedientes de regulación temporal de empleo (ERTEs) y 21.579 (17,3%) a los autónomos que han solicitado la nueva prestación extraordinaria por cierre o reducción de la facturación al menos en un 75%.
- El porcentaje de afectados respecto de la afiliación a finales de febrero, un 21,7%, es inferior al equivalente para el conjunto de España, que se sitúa, con los últimos datos conocidos, en un 29,3%.
- La información disponible no permite la desagregación por sectores de los 21.579 trabajadores por cuenta propia incluidos en la prestación extraordinaria de autónomos, desagregación que sí es posible para los otros dos colectivos: afiliados y afectados por ERTEs.
- Una característica a destacar, que previsiblemente se explica por las diferencias en la estructura empresarial (principalmente el tamaño de las empresas) y en el tipo de contratos (la temporalidad), es que en la industria la práctica totalidad de los trabajadores afectados lo son vía ERTEs. En los servicios, en cambio, el mayor número de trabajadores afectados lo sigue siendo por la vía ERTEs, aunque sin ser tan preponderantes como en la industria y con un mayor porcentaje de bajas en la afiliación a la Seguridad Social.
- Por el número absoluto de trabajadores, el sector más afectado es la hostelería, que suma 20.309 personas entre afiliados y ERTEs, a los que habría que añadir los autónomos que se acogen a la prestación extraordinaria y que constituyen el principal contingente de estos últimos junto con el comercio.
- El segundo sector más afectado es, justamente, el comercio, con 12.578 personas, sin contar los autónomos con prestación extraordinaria.

- En el sector servicios, figuran a continuación como más afectadas las actividades profesionales y administrativas, las de transporte y almacenamiento, las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, y la educación.
- En la industria, el sector de automoción concentra 17.918 de los trabajadores acogidos a los ERTes. Los 10.739 trabajadores industriales restantes se reparten entre el resto de sectores, destacando la fabricación industrial y el sector del mueble.
- En construcción, la suma de descenso en las afiliaciones y afectados por ERTes asciende a 6.473 trabajadores.
- En términos relativos, el impacto del confinamiento y de las medidas de cierre de actividades no esenciales ha sido especialmente alto en automoción, hostelería, actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, comercio y reparación, y actividades profesionales y administrativas.
- Por los efectos a medio plazo del doble shock de oferta y demanda sobre la estructura empresarial hay que señalar la baja de 1.827 empresas inscritas en la Seguridad Social, tres cuartas partes de ellas del sector servicios, y en un 41% personas jurídicas.
- Por provincias, y aun sin contar con el detalle de los autónomos acogidos la prestación extraordinaria, el mayor impacto por la pérdida de actividad se observa en la provincia de Zaragoza, con un descenso en el número de afiliados con respecto a finales de febrero del 18%, seguida de Huesca con un 15% y Teruel con un 11%. En el caso de Huesca, la anticipación del cierre de las estaciones de esquí explica buena parte del fuerte descenso en hostelería y en actividades recreativas y de entretenimiento.

2.- PROYECCIONES DEL IMPACTO DEL COVID-19 EN LA ECONOMÍA ARAGONESA

- Las proyecciones se basan en los dos primeros escenarios definidos por el Banco de España para el conjunto nacional². El primero recoge el impacto inicial del Covid-19 sobre la actividad económica y prevé una normalización completa de la actividad tras el confinamiento. El segundo retrasa el periodo para la normalización casi completa al cuarto trimestre. Un tercer escenario, que combina una prolongación del estado de alarma y una normalización más lenta e incompleta en 2020, no ha sido tenido en cuenta en las proyecciones cuantitativas realizadas en este documento.
- Las proyecciones para Aragón se realizan aplicando dos metodologías. La primera adopta un enfoque macroeconómico agregado a partir de la co-evolución del PIB de España y el PIB de Aragón para realizar una proyección de la evolución de este último en el año 2020, tomando como base la evolución prevista del PIB español con algunas correcciones por diferencias en los primeros indicadores sobre la incidencia de la crisis en Aragón respecto a España. La segunda adopta un enfoque de oferta, por considerar que es más relevante en el corto plazo, y se basa en agregar para el conjunto de la economía aragonesa el impacto de la crisis del Covid-19 sobre cada uno de los sectores productivos a partir de las previsiones de impacto sectorial realizadas por otros organismos.

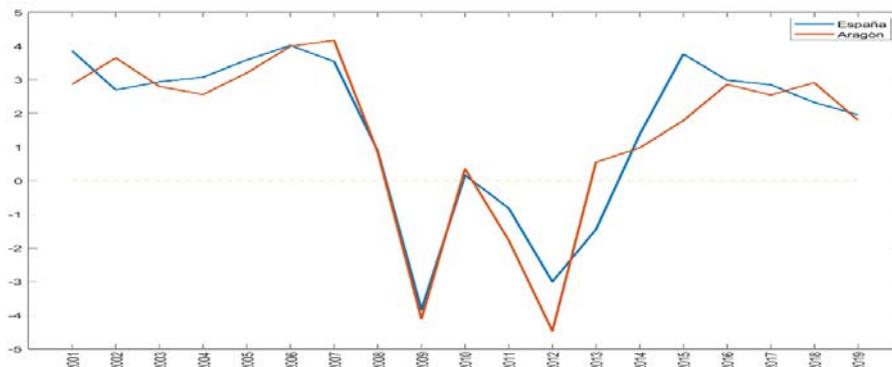
2.1 Proyecciones para el agregado macroeconómico

- La metodología utilizada es un modelo de vectores autorregresivos (VAR) con predicción condicionada.
- La situación de partida en cuanto a tasas de crecimiento del PIB de las dos economías (gráfico 1) muestra una desaceleración de la actividad económica a lo largo de 2019 mayor en Aragón que en España.
- De la observación del gráfico 1 se desprende la mayor volatilidad del ciclo en Aragón que en España, así como una mayor anticipación de las fases recesivas, lo que se explica por el mayor peso del sector industrial y el menor peso de los servicios en la economía aragonesa en comparación con la media española.

² Banco de España (2020). Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el Covid-19. *Boletín Económico* 2/2020. Artículos analíticos.

- No obstante, la correlación entre las tasas de crecimiento de la economía aragonesa y de la economía española es muy elevada, en torno al 94%.

Gráfico 1. Evolución de la tasa de crecimiento del PIB real (2001-2019)



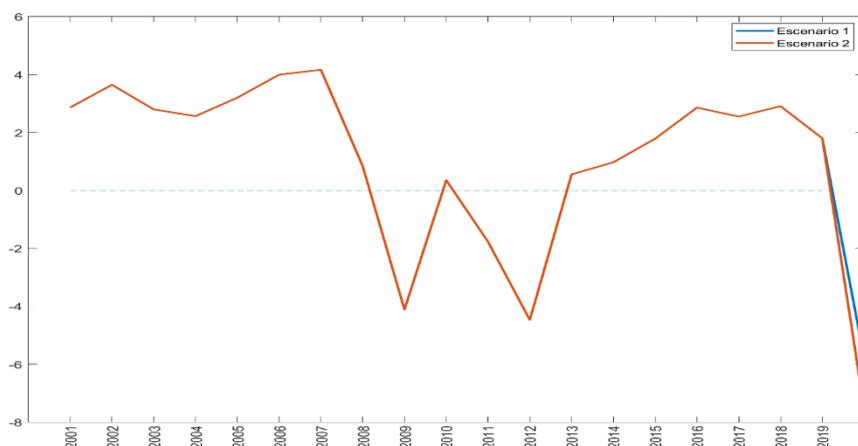
Fuente: INE.

- El modelo utilizado por el Banco de España (MTBE) realiza proyecciones macroeconómicas a partir de un conjunto de relaciones de la economía española en las que se tienen en cuenta la evolución de los principales agregados (consumo, inversión, exportaciones, etc.) y sus interacciones entre ellos. Esto significa que las proyecciones sobre la evolución del PIB incorporan efectos de la pandemia sobre las decisiones de gasto de los agentes económicos, la posible incidencia de las perturbaciones derivadas del confinamiento y del cierre de actividades, y los efectos previsibles de las medidas de política económica (efectos conjuntos de oferta y demanda).
- Los dos primeros escenarios simulados por el Banco de España para el conjunto de España prevén una caída del PIB en 2020 de -6,8% y -9,5% de acuerdo con los distintos supuestos de duración e intensidad del confinamiento.
- Sobre la base de las estimaciones del Banco de España para el conjunto del país, la proyección para Aragón de los dos escenarios señalados se presenta en el gráfico 2. Las estimaciones sitúan la variación anual del PIB en 2020 en -5,8% y -7,5% respectivamente. Se trata de una caída sin precedentes en las series históricas recientes, muy superiores a las experimentadas en los

peores ejercicios de la Gran Recesión, 2009 y 2012, aunque también hay que recordar que no existen antecedentes de paradas de la actividad económica por pandemias sanitarias como la que se produce con el Covid-19.

- Para su estimación se han tenido en cuenta dos factores:
 - En primer lugar, la mayor reacción de la economía aragonesa ante una crisis debido a su estructura productiva. Fuerza negativa recogida en la dinámica del VAR.
 - En segundo lugar, al no tratarse de una crisis endógena, sino provocada por un shock externo, el efecto es diferente, ya que, por una parte, la estructura productiva aragonesa no tiene la misma vulnerabilidad que otras regiones españolas ante el cierre de actividades no esenciales, como las relacionadas con el turismo, pero por otra parte, puede tener una mayor sensibilidad en otras ramas manufactureras como el sector del automóvil. Fuerza correctora incluida en la estimación que en conjunto tiene un efecto positivo.

Gráfico 2. Simulación de escenarios para la economía aragonesa tras el impacto del Covid-19

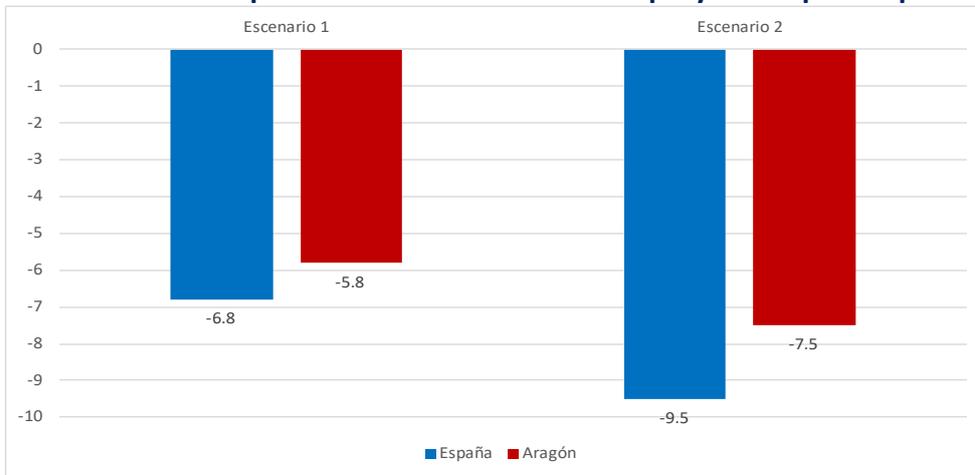


Fuente: INE y elaboración propia.

- Para llevar a cabo la predicción condicionada del modelo VAR se ha tenido en cuenta el impacto comparativo en Aragón y en España de la crisis sobre el empleo (afiliación, ERTes y autónomos con prestación

extraordinaria) ponderado por los diferenciales de productividad sectoriales.

Gráfico 3. Comparación de los escenarios de proyección para España y Aragón



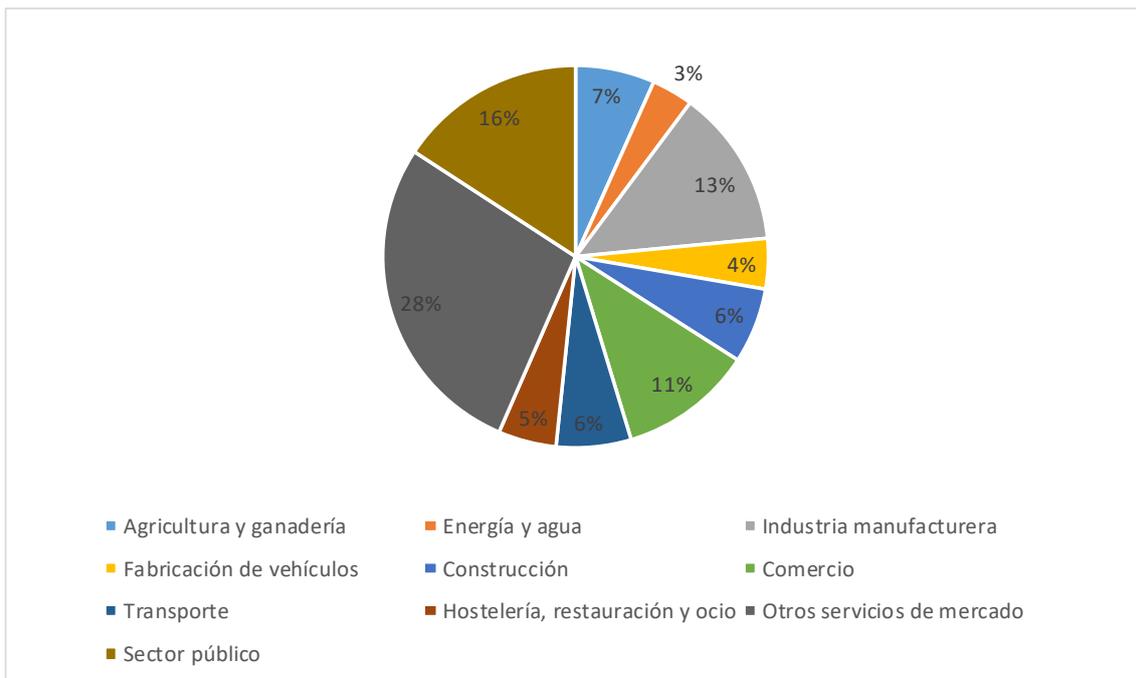
Fuente: Banco de España (España) y elaboración propia (Aragón)

- El coeficiente reductor no es, además, simétrico en ambos escenarios, ya que se prevé que el impacto será comparativamente menor en Aragón en el segundo escenario, el de recuperación más lenta, pues el desescalamiento será más rápido en manufacturas y más lento en hostelería y servicios de ocio.

2.2 Proyecciones del shock sobre la estructura productiva aragonesa

- El segundo método de estimación toma como punto de partida la estructura productiva de Aragón (gráfico 4) desagregada en diez sectores productivos, con la misma clasificación que realiza en Banco de España para sus proyecciones a nivel nacional. Dos rasgos destacan al comparar la estructura productiva de Aragón con la de España: el mayor peso relativo de la agricultura, la industria manufacturera (y, de forma singular, de la automoción) y el transporte y almacenamiento en la economía aragonesa, y por el contrario, el menor peso relativo en hostelería, restauración y ocio, y otros servicios de mercado.
- En el ejercicio se aplican sectorialmente los mismos supuestos formulados por el Banco de España respecto de la duración del confinamiento (8 semanas en el primer escenario) y del cierre de actividades no esenciales (2 semanas), así como de la intensidad de pérdida de actividad en los distintos sectores.

Gráfico 4. Peso de los sectores productivos en el VAB de Aragón (2018)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

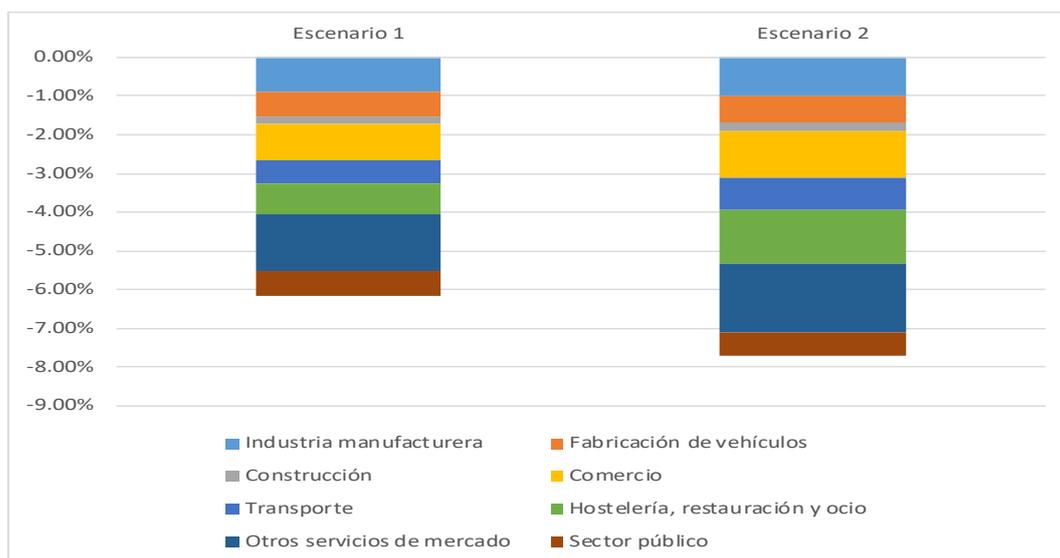
- Los resultados obtenidos por este método de estimación son muy similares a los alcanzados mediante el modelo de vectores autorregresivos (VAR) condicionado.

En el escenario 1, la caída del PIB de Aragón sería medio punto porcentual mayor que en modelo VAR, situándose en el -6,1%, mientras que en el escenario 2, también superaría en medio punto a la anterior estimación, arrojando ahora una cifra del -7,4%.

- Es interesante destacar que el diferente impacto sectorial de las medidas de salud pública y distanciamiento social para afrontar la crisis del Covid-19 tendrá su reflejo en una aportación distinta de cada sector de actividad a la caída total del PIB de Aragón (gráfico 5).

- En consonancia con su peso relativo, los sectores de hostelería y ocio, y el de comercio serán los más afectados por el descenso de la actividad, de manera que hostelería y ocio contribuye entre el 13% y el 18% a la caída del PIB, mientras que comercio lo hace entre el 15% y el 16%. Por otra parte, la contracción de la actividad en el sector servicios se extenderá también por las múltiples actividades terciarias, de distinta naturaleza, que se engloban bajo la definición de otros servicios de mercado.

Gráfico 5. Aportación de cada sector productivo a la variación del PIB en 2020



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y el Banco de España.

- Finalmente, el relativamente elevado peso de la industria manufacturera en la estructura productiva aragonesa, y dentro de ella del sector de la automoción, determina un importante impacto de la evolución de la misma en la trayectoria del PIB regional. En este sentido, entre un 9% (rápida recuperación) y un 10% de la caída

prevista en el PIB de Aragón corresponde a la contracción de la actividad en el sector de automoción, mientras que el resto de las manufacturas contribuyen a ese descenso entre un 13% (rápida recuperación) y un 14%.

- Naturalmente, los escenarios que han servido de base a las proyecciones realizadas pueden verse alterados tanto de forma global como sectorial, por la evolución de las medidas de salud pública y por la dinámica de recuperación de la normalidad en la vida de los ciudadanos, de las empresas y de los mercados, distinta de la prevista en los cálculos realizados.

- Especial relevancia tendrá también la mayor o menor eficacia de las medidas de política económica adoptadas para neutralizar los daños de la paralización económica sobre el tejido productivo y evitar de este modo impactos irreversibles sobre la continuidad de actividades con capacidad de crecimiento.

- De producirse un impacto negativo sobre las condiciones de financiación de la economía española, o una insuficiente o inadecuada utilización de los recursos públicos destinados a paliar los efectos de la crisis, no es descartable un resultado más negativo en la evolución del PIB en línea con las previsiones efectuadas por el Banco de España en su tercer escenario.

3.- CONCLUSIONES

Simulación para la economía aragonesa del impacto del Covid-19 bajo diferentes escenarios de duración e intensidad del confinamiento (porcentajes de caída del PIB)

	España oferta	Aragón oferta	España MTBE	Aragón VAR
Escenario 1	-6.6	-6.1	-6.8	-5.8
Escenario 2	-8.7	-7.4	-9.5	-7.5

- Atendiendo a los datos sobre el impacto del confinamiento y la suspensión de las actividades productivas no esenciales en el mercado laboral, puede deducirse que los efectos del Covid-19 sobre la economía aragonesa están siendo algo menores que en el conjunto de España: 21,7% de personas afectadas respecto de la afiliación existente a finales de febrero en Aragón, frente al 29,3% en España
- El impacto económico de la crisis del Covid-19 para el conjunto del año 2020, en términos de descenso del PIB anual, también se prevé menor en Aragón que en España. El primer escenario formulado por el Banco de España, que implicaría una salida rápida de la crisis, dibuja una caída del PIB nacional entre el -6,6% y el -6,8%, según el modelo utilizado para su estimación. La estimación realizada para Aragón en este mismo escenario sitúa la caída del PIB regional entre el -6,1 y el -5,8%, es decir, entre medio punto y un punto porcentual menos que en España.
- En el segundo escenario, de recuperación más lenta de la actividad, el descenso del PIB nacional previsto por el Banco de España está entre el -8,7% y el -9,5%. En este caso, la caída estimada para Aragón es muy parecida con las dos metodologías utilizadas: entre el -7,4% y el -7,5%. A la luz de los datos que se están conociendo sobre el proceso de desescalada de las medidas de confinamiento, el escenario 2 es más probable que el escenario 1.
- La diferente estructura productiva de las dos economías, la española y la aragonesa, es un factor muy relevante en los resultados obtenidos, por el distinto peso de algunos sectores productivos cuyo comportamiento es crítico en la vuelta a la normalidad.
- El menor peso relativo de la hostelería y de los servicios relacionados con el turismo en la economía aragonesa en comparación con la española, así como la menor

dependencia del turismo exterior, debe afectar menos negativamente a la recuperación económica en Aragón, en previsión de una más lenta vuelta a la normalidad en los sectores más afectados por las restricciones de distanciamiento social.

- Al mismo tiempo, para el devenir de la economía aragonesa en los próximos meses es importante tener en cuenta cómo transcurre la recuperación de la manufactura en general y del sector de la automoción en particular, en los que las restricciones por el distanciamiento social tienen un efecto menor, pero donde existe una elevada incertidumbre sobre la evolución de la demanda.

28 de abril de 2020