

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 24 – Marzo 2009

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“UNA ESTIMACIÓN DE LA APORTACIÓN DEL
TURISMO A LA ECONOMÍA ARAGONESA”***

INDICE

1. Perspectiva general	3
2. Economía aragonesa	9
3. Economía nacional.....	21
4. Economía internacional	33
5. Instantánea sectorial: “Una estimación de la aportación del turismo a la economía aragonesa”	41
6. Cronología de acontecimientos económicos	53
Anexo estadístico	

1. PERSPECTIVA GENERAL

La economía mundial atraviesa una recesión severa...

El comportamiento de la economía mundial en los últimos meses ha sido negativo, intensificando su deterioro y confirmando que atraviesa una recesión severa que, tras afectar a las economías avanzadas y emergentes, está golpeando también a los países más pobres. Entre las economías emergentes más afectadas, se encuentran las de Europa central y del este, cuyo deterioro afecta también a los países con mayores inversiones en la región.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2007							2008			
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto											
Aragón (*)	3,8	4,2	1,5	4,1	4,3	4,3	4,0	3,0	2,2	1,3	-0,6
España	3,9	3,7	1,2	4,0	3,9	3,6	3,2	2,7	1,8	0,9	-0,7
Alemania	3,2	2,6	1,0	3,7	2,5	2,4	1,7	2,8	2,0	0,8	-1,7
Francia	2,4	2,1	0,7	2,2	1,7	2,4	2,2	2,1	1,2	0,6	-1,0
Zona Euro	3,0	2,6	0,8	3,2	2,6	2,6	2,1	2,1	1,4	0,6	-1,3
Reino Unido	2,8	3,0	0,7	2,8	3,0	3,3	3,0	2,6	1,7	0,2	-1,9
Estados Unidos	2,8	2,0	1,1	1,3	1,8	2,8	2,3	2,5	2,1	0,7	-0,8
Japón	2,1	2,4	-0,7	3,2	2,1	2,0	2,1	1,4	0,5	-0,2	-4,3
Precios de Consumo											
Aragón	3,7	2,9	4,4	2,7	2,5	2,4	4,1	4,6	4,9	5,6	2,7
España	3,5	2,8	4,1	2,4	2,4	2,4	4,0	4,4	4,6	4,9	2,5
Alemania	1,6	2,3	2,6	1,8	2,0	2,3	3,0	2,9	2,9	3,1	1,7
Francia	1,7	1,5	2,8	1,2	1,2	1,3	2,3	2,9	3,3	3,3	1,8
Zona Euro	2,2	2,1	3,3	1,9	1,9	1,9	2,9	3,4	3,6	3,8	2,3
Reino Unido	2,3	2,3	3,6	2,8	2,6	1,8	2,1	2,4	3,4	4,8	3,9
Estados Unidos	3,2	2,9	3,8	2,4	2,7	2,4	4,0	4,1	4,4	5,3	1,6
Japón	0,2	0,1	1,4	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	1,0	1,4	2,2	1,0
Tasa de paro (% pob. activa)											
Aragón	5,5	5,2	7,1	5,7	5,3	4,9	5,1	6,0	6,8	6,2	9,6
España	8,5	8,3	11,3	8,5	8,0	8,0	8,6	9,6	10,4	11,3	13,9
Alemania	10,8	9,0	7,8	9,5	9,1	8,8	8,5	8,0	7,9	7,7	7,6
Francia	9,2	8,3	7,8	8,7	8,4	8,2	7,8	7,6	7,7	7,7	8,0
Zona Euro	8,3	7,5	7,6	7,7	7,5	7,5	7,3	7,3	7,4	7,5	7,9
Reino Unido	5,4	5,4	5,6	5,5	5,4	5,3	5,3	5,2	5,3	5,7	6,1
Estados Unidos	4,6	4,6	5,8	4,5	4,5	4,7	4,8	4,9	5,4	6,1	6,9
Japón	4,1	3,9	4,0	4,0	3,8	3,8	3,9	3,8	4,0	4,0	4,0

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Hacienda, (*) Dpto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón).
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa. Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países.

...y sus efectos se reflejan en el colapso del comercio internacional y las manufacturas...

Los efectos sobre la economía real, que ya se habían manifestado en la parte final del año pasado en forma de caída de la demanda y aumento del desempleo, se han visto reflejados también en la fuerte contracción experimentada por el comercio internacional y la caída de la producción industrial. El colapso de las manufacturas afecta a un amplio número de sectores

industriales, pero tal vez el caso más paradigmático sea el de los fabricantes de automóviles, en particular los estadounidenses.

...que ha favorecido la aparición de prácticas proteccionistas

Por todo ello, la temida aparición de medidas proteccionistas ha comenzado a hacerse realidad, influyendo en el diseño de las ayudas que los gobiernos están realizando para sostener los sectores más afectados, lo que conduce a pérdidas de eficiencia al tratar de contener los efectos de estas ayudas dentro de sus territorios. El plan de estímulo económico estadounidense, conocido como plan Obama, ha suscitado críticas en este sentido a este lado del Atlántico por los recursos destinados a las tres grandes empresas automovilísticas de Detroit.

Se está haciendo un uso intenso de la política fiscal...

El uso intensivo de la política fiscal en forma de planes de estímulo económico discrecionales, junto con la entrada en funcionamiento de los estabilizadores automáticos, están teniendo un fuerte impacto en los déficits públicos y en el volumen de deuda pública.

... que tendrá un fuerte impacto en los déficits fiscales y el volumen de deuda pública

En este sentido, el Fondo Monetario Internacional, estima que el déficit fiscal de los países del G-20 más España, sufrirá en promedio un incremento de 6 puntos porcentuales del PIB entre 2008 y 2009, y que la deuda pública experimentará un aumento de 14,5 puntos porcentuales del PIB en el mismo periodo. A pesar de que se espera que estos desequilibrios fiscales mejoren a medio plazo, la proporción entre el volumen de deuda pública y el PIB se habrá incrementado en 25 puntos de PIB para el año 2014 sobre los niveles de 2007, esto es, sobre las ratios anteriores al estallido de la crisis financiera.

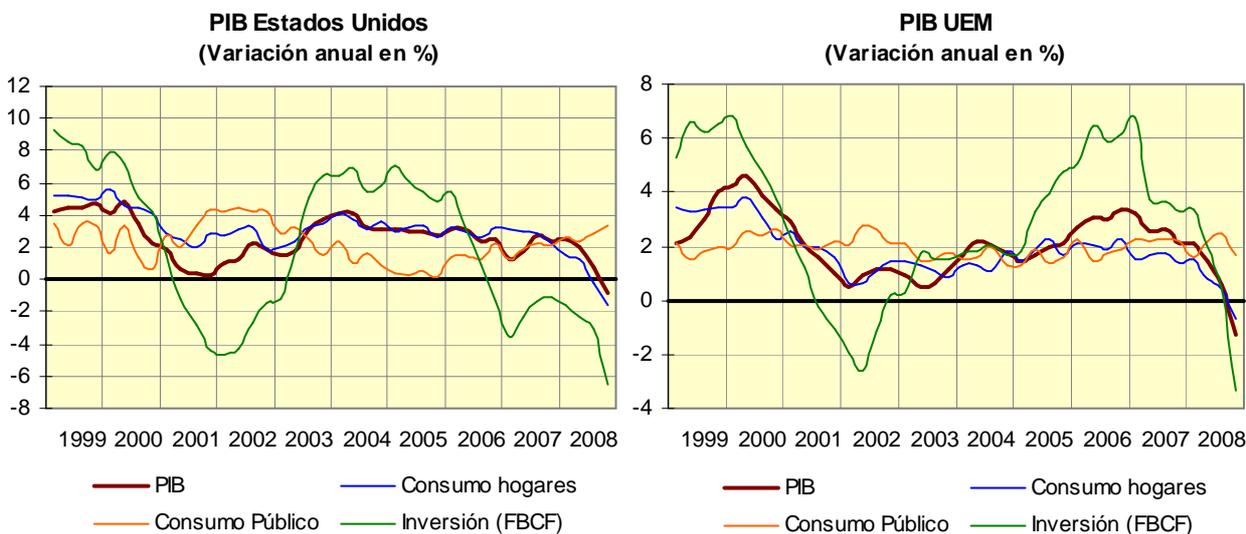
La política monetaria expansiva conduce a tipos cercanos a cero

El gran protagonismo de la política fiscal no debe hacer olvidar la política monetaria, que los bancos centrales han continuado utilizando activamente para hacer frente a la caída del nivel de actividad. El Banco Central Europeo recortó, como estaba previsto, el tipo de referencia en medio punto en su reunión del 5 de marzo, que se sitúa en el 1,5%, dejando abierta la puerta a rebajas adicionales, si bien manifestó que los tipos cercanos a cero no entraban en sus previsiones. También el Banco de Inglaterra recortó el tipo de referencia hasta el 0,5%, mientras que la Reserva Federal los mantuvo en la banda entre 0 y 0,25%, lo que nos sitúa en un escenario de mínimos históricos en las economías avanzadas.

La recesión en EE.UU. se hace más intensa...

La recesión de la economía estadounidense se hacía más profunda en el cuarto trimestre, en el que la contracción del consumo privado y la inversión se agudizaba. Las consecuencias en

el mercado de trabajo han sido enormes, y la debilidad del empleo ha continuado en los primeros meses de 2009, situándose la tasa de paro en febrero en el 8,1%, la más elevada de los últimos 25 años. Todas las esperanzas se han depositado en el plan de estímulo fiscal aprobado en febrero, cuyo éxito es condición necesaria para que se cumplan las previsiones de salida de la recesión.



Fuente: Ministerio de Economía

...al igual que en la zona euro...

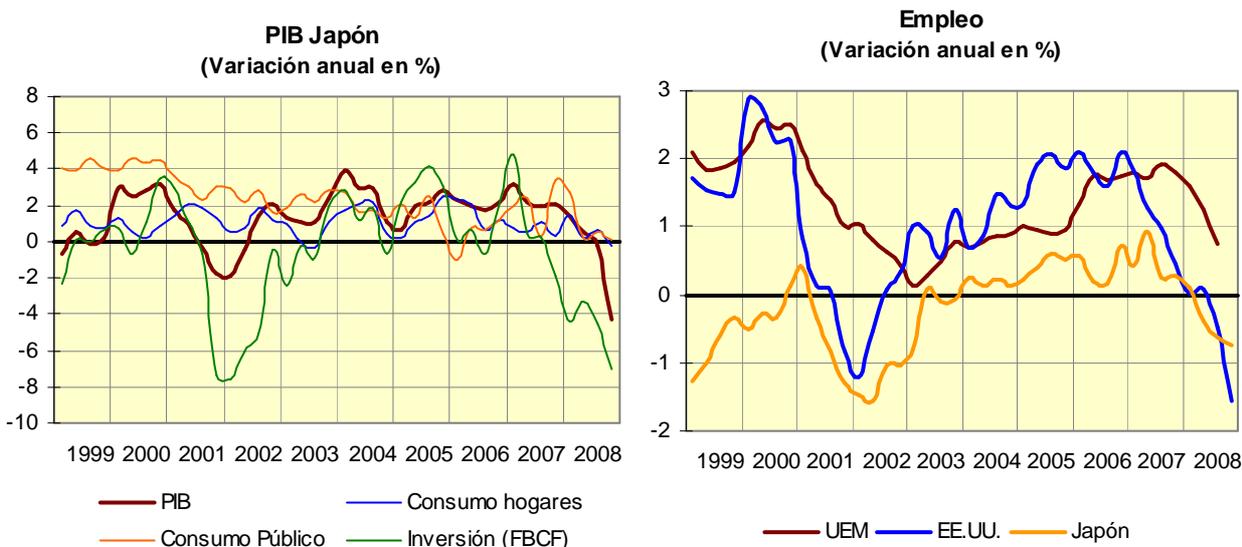
La contracción económica en la eurozona también se intensificaba en el cuarto trimestre, solo suavizada por el consumo público y la variación de inventarios. Lo más relevante era la fuerte aportación negativa del sector exterior como consecuencia de la debilidad de la demanda global que está colapsando los intercambios comerciales, y ha afectado de forma especial a Alemania. Mientras tanto el desempleo crece llegando a situarse la tasa de paro en el 8,2% en febrero. Ante este panorama tan negativo los descensos de la inflación y los tipos de interés suponen un alivio para la economía.

... y es muy grave en Japón

Entre los países más desarrollados la recesión más severa es la que está sufriendo Japón, cuya economía acusaba el grave deterioro de la demanda externa, reflejada en diciembre en una caída sin precedentes de las exportaciones, que está arrastrando consigo a la inversión.

La economía China se enfría

La desaceleración observada en las economías emergentes de Asia en el trimestre anterior ha continuado su curso, manifestándose no solo en el descenso de las exportaciones sino en el debilitamiento de la actividad industrial. En China el enfriamiento de la economía está siendo muy rápido, permitiendo un descenso de las tasas de inflación.



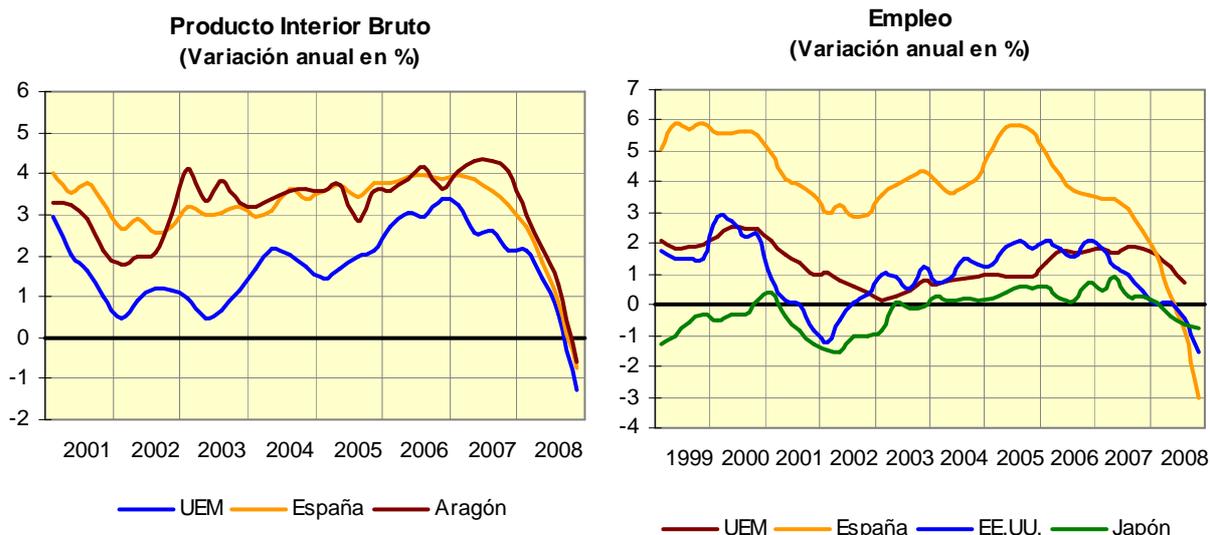
Fuente: Ministerio de Economía

En las economías latinoamericanas la inflación persiste

La actividad en las economías latinoamericanas ha continuado con la desaceleración observada en el tercer trimestre, que sufre también caídas de la actividad industrial en un entorno en el que persisten las tensiones en los precios. El peor comportamiento le corresponde a la economía mejicana que acusa la contracción de la actividad en Estados Unidos.

La economía española llega al final de un largo e intenso ciclo expansivo

La economía española ha visto cómo en 2008 ha llegado a su fin el largo e intenso ciclo expansivo del que venía disfrutando en los últimos años, cerrando el año con un crecimiento medio del 1,2%, 2,6 puntos menos que en 2007. A lo largo del año la demanda interna y externa intercambiaban sus roles tradicionales, puesto que prácticamente la totalidad del crecimiento se explica por la aportación del sector exterior. El consumo de los hogares permaneció prácticamente estancado, mientras la inversión sufría un recorte sobre las tasas del año anterior cercano a diez puntos tanto en construcción como en bienes de equipo, situándose ambas magnitudes en tasas de crecimiento negativas. Por el lado de la oferta, se observa también una contracción en todos los sectores salvo los servicios, que actuaron como soporte de la actividad y todavía crecieron por encima del 3%. Los indicadores parciales de actividad que se han ido conociendo en el primer trimestre confirman el debilitamiento de la industria, mientras el sector de la construcción sigue sin mostrar signos de recuperación. Las consecuencias más graves de esta situación se manifiestan en el mercado de trabajo, que registra tasas de paro cada vez más elevadas mientras la ocupación se contrae. El descenso de la inflación, que ha venido acompañado de la desaparición del persistente diferencial desfavorable respecto a la media de la eurozona, y la bajada de los tipos de interés constituyen los aspectos más positivos.



Fuente: Ministerio de Economía

El crecimiento de la economía aragonesa se acerca progresivamente al de la media nacional

Por su parte, la economía aragonesa ha registrado en 2008 un crecimiento medio del 1,5%, manteniendo todavía un pequeño diferencial favorable con la economía nacional, que debe ser atribuido al efecto dinamizador de la preparación y celebración de la Exposición Internacional de Zaragoza. El consumo de los hogares ha experimentado un estancamiento, mientras que la inversión en construcción se ha contraído, de manera que solo la inversión en bienes de equipo mostraba un débil crecimiento. Por el lado de la oferta, al igual que sucede en el conjunto de España, es el sector servicios el que sustenta el crecimiento, mientras la construcción y especialmente la industria sufren un retroceso. El análisis de la evolución de la economía por trimestres revela que a lo largo del año la actividad ha seguido inscrita en el perfil descendente que comenzó a dibujar en el tercer trimestre de 2007, llegando a registrar una tasa interanual negativa del -0,6% en el último cuarto de 2008, una vez clausurada la Expo, en línea con el promedio nacional. En cuanto al mercado de trabajo, se observa una reducción de la ocupación y un notable aumento del desempleo, si bien es conveniente señalar que el número de ocupados se mantenía en el último trimestre ligeramente por encima de las 600.000 personas y que la tasa de paro, a pesar de situarse en el 9,6%, se mantenía entre las cuatro más bajas de España y muy por debajo del 13,9% nacional. El elevado nivel de incertidumbre que rodea a la economía española y mundial deja obsoletas cada vez con mayor rapidez las previsiones de los principales organismos que las formulan, y aconseja situar las proyecciones de crecimiento para 2009 en niveles próximos a los que pueda experimentar la economía española.

En el apartado de riesgos, cuando nos vamos acercando al segundo aniversario del inicio de la crisis financiera, las turbulencias

Los riesgos globales muestran la interdependencia entre la economía financiera y la real

continúan siendo un importante factor de desestabilización, como lo demuestran los sucesivos episodios de rescate que se siguen produciendo en el sector bancario. Por otra parte existe el temor a que se produzcan *sobrerreacciones* no deseadas tanto en los mercados financieros como en la economía real. En los mercados de divisas, estas *sobrerreacciones* se pueden producir como respuesta a los desequilibrios globales por cuenta corriente y al cambio de sentido de los flujos financieros, que abandonan algunas economías emergentes al aumentar la percepción de riesgo. En la economía real estas reacciones excesivas también pueden producirse, en este caso como respuesta de los agentes ante unas expectativas tal vez demasiado negativas fruto de la abrupta caída de la confianza y de la demanda. Uno de los problemas que esto puede generar es que los precios no estén transmitiendo la información adecuada y se tomen decisiones erróneas, que penalicen tanto nuevos proyectos de inversión rentables como negocios en marcha viables. Así mismo, la largamente anunciada reaparición del proteccionismo, cuyos primeros síntomas han comenzado a manifestarse, constituye también un riesgo añadido, en la medida en que contribuya a distorsionar aún más la información que transmiten los precios. Finalmente, otros riesgos a tener en cuenta son, por un lado, la posibilidad de que los planes de estímulo fiscal que se están diseñando y han comenzado a aplicarse no obtengan el resultado previsto, puesto que todas las previsiones se están realizando bajo el supuesto de que estas medidas tienen efecto sobre la economía mundial, y, por otro, el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, que podría afectar al precio del petróleo.

En España el riesgo se extiende desde el sector inmobiliario al financiero

En cuanto a los riesgos internos, la crisis inmobiliaria continúa siendo una de las fuentes principales de inestabilidad. Los bancos y cajas de ahorro, que siguen teniendo dificultades en el acceso a la financiación internacional como consecuencia de las turbulencias financieras, podrían acumular un stock de viviendas no deseado de difícil salida mientras no culmine el proceso de ajuste de sus precios, condicionando su capacidad crediticia. En la nómina de riesgos hay que incluir también el previsible incremento de la morosidad que afectaría a las instituciones financieras y que puede contribuir a restringir aún más el crédito. En este sentido hay que señalar que este incremento de la morosidad guarda una gran correlación con el crecimiento del número de desempleados.

Para Aragón los riesgos derivan de su especialización industrial

En el caso particular de la economía aragonesa parece razonable pensar que el grueso del ajuste en el sector de la construcción y los servicios derivado de la desaparición de todas las actividades relacionadas con la Expo ya se haya producido, centrándose las incertidumbres en la evolución de la demanda de manufacturas, dada nuestra especialización relativa en el sector industrial y en particular en el de la automoción.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

La economía aragonesa desaceleró con intensidad en 2008 ...

La economía aragonesa experimentó en el conjunto de 2008 una intensa desaceleración en su tasa de crecimiento, en consonancia con el contexto nacional e internacional. La actividad generada en torno a la Exposición Internacional de 2008 ha posibilitado un sostenimiento superior de la actividad económica en los tres primeros trimestres del año, observándose ya en el cuarto un crecimiento negativo en términos interanuales similar al de la economía española. De este modo, se constata que la crisis financiera de escala internacional desatada a mediados de 2007 se ha trasladado de manera directa a la economía real aragonesa.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2007			2007				2008			
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	3,8	4,2	1,5	4,1	4,3	4,3	4,0	3,0	2,2	1,3	-0,6
Demanda											
Consumo final hogares	4,1	3,8	0,0	4,2	4,4	3,4	3,3	2,2	0,8	-0,4	-2,6
Inversión (FBCF) construcc.	8,2	7,6	-2,8	7,3	8,3	8,2	6,6	5,0	1,0	-7,1	-10,2
Inversión (FBCF) bs. equipo	9,3	12,2	0,6	13,1	14,6	13,3	8,0	8,4	1,9	-0,9	-6,9
Oferta											
Industria y energía	2,1	3,6	-1,6	4,0	3,6	4,3	2,5	1,0	-1,1	-2,0	-4,1
Construcción	6,9	6,9	-0,2	5,8	8,0	7,6	6,1	4,9	3,0	-1,2	-7,6
Servicios	4,5	5,0	3,3	4,9	5,1	4,7	5,2	4,2	4,0	3,1	1,9
Mercado laboral											
Población activa (EPA)	1,2	5,5	2,2	4,9	6,1	6,1	4,9	3,7	1,8	1,0	2,3
Ocupados (EPA)	1,5	5,8	0,1	5,5	6,5	6,4	4,8	3,4	0,3	-0,4	-2,5
Tasa de actividad ⁽¹⁾	73,1	75,8	76,2	74,4	76,4	76,5	76,0	75,8	76,5	76,1	76,5
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	5,5	5,2	7,1	5,7	5,3	4,9	5,1	6,0	6,8	6,2	9,6
Precios y salarios											
Índice Precios de Consumo	3,7	2,9	4,4	2,7	2,5	2,4	4,1	4,6	4,9	5,6	2,7
Inflación subyacente	3,2	2,9	3,3	3,2	2,7	2,6	3,2	3,3	3,3	3,9	2,8
Índice Precios Industriales	3,6	5,1	4,9	4,2	5,1	5,6	5,5	6,0	5,5	5,8	2,3
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	5,5	4,7	3,8	4,3	4,5	4,6	5,2	4,7	4,2	3,6	2,9
por hora efectiva	5,7	3,9	3,7	3,8	4,7	2,9	4,2	8,6	0,7	3,5	2,8
Sector Exterior (Aduanas)											
Exportaciones	4,3	17,9	-3,1	13,3	18,4	27,7	13,8	8,5	7,7	0,6	-27,9
Importaciones	15,8	10,2	-11,5	9,9	7,7	18,5	5,6	-3,2	0,1	-17,0	-26,2
Sdo. comercial (miles mill. €)	-0,8	-0,3	0,5	-0,3	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,2	0,3	0,0

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 (%)

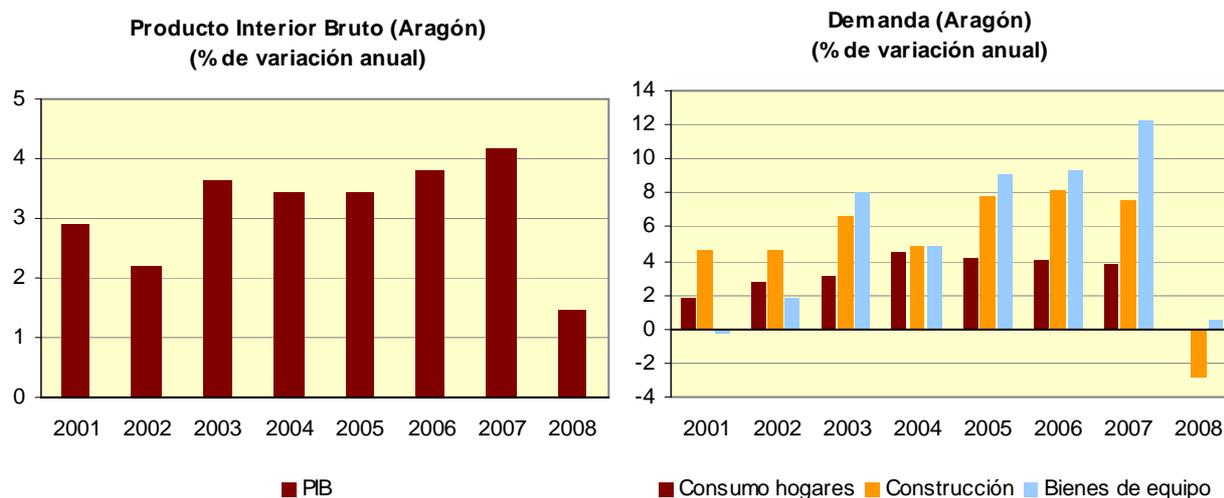
Fuente: INE, IAESE, Dpto. de Economía, Hac. y Empleo Gobierno de Aragón

... anotando un crecimiento medio del PIB del 1,5% ...

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el crecimiento del Producto Interior Bruto de Aragón para el

... tasa no obstante superior a la media nacional y europea

conjunto del año 2008 fue del 1,5%, tres décimas superior al de la media española y siete por encima del crecimiento medio de la Zona Euro, pero 2,7 puntos porcentuales inferior al experimentado el año anterior. Esta tasa es el valor más bajo registrado por la economía aragonesa desde que se disponen series de crecimiento estimadas por el Gobierno de Aragón, año 2001.



Fuente: Departamento de Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón)

El freno en la actividad afecta a todos los componentes de la demanda interna

Desde la óptica de la demanda, el intenso proceso de desaceleración experimentado por la economía aragonesa en el último año alcanza tanto a las rúbricas de la inversión como al consumo. La inversión en construcción presenta una tasa de crecimiento negativa en términos interanuales (-2,8%), mientras que la de bienes de equipo muestra un ligero comportamiento positivo (0,6%). Pese a las intensas caídas respecto de las tasas registradas en 2007, 7,6% y 12,2% respectivamente, estas bajadas han sido menores -en términos relativos- que en España. Por su parte, el consumo privado experimenta un crecimiento nulo en el último año, mostrando un ajuste más intenso que el promedio nacional (0,1%).

El saldo comercial con el exterior vuelve a ser positivo ...

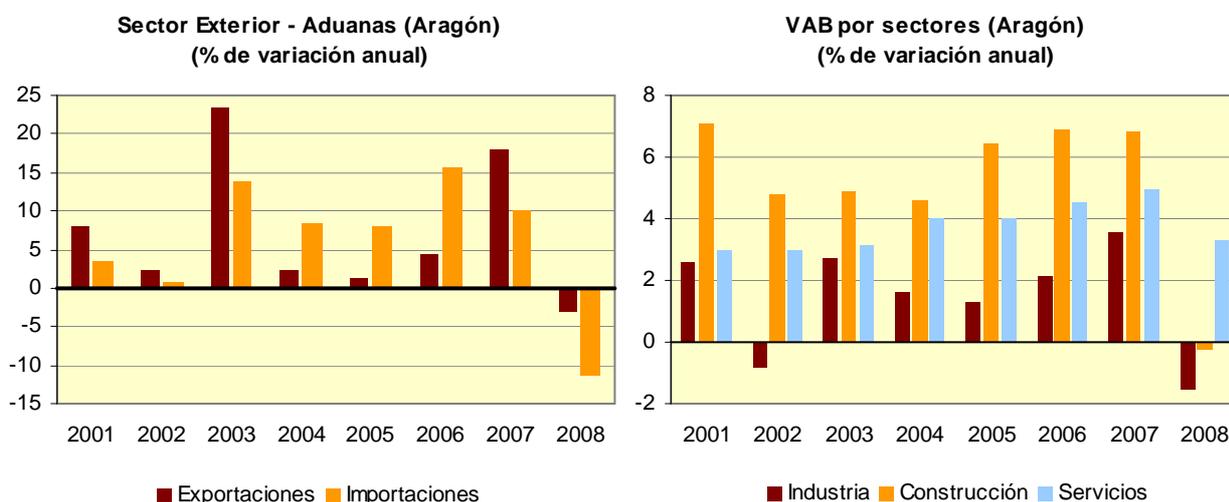
En materia de comercio exterior el comportamiento ha sido muy diferente al registrado en los dos ejercicios anteriores. El saldo comercial ha cambiado de signo en 2008 pasando a ser positivo, de manera que la tasa de cobertura se ha situado en el 105,9%. Aunque tanto las exportaciones como las importaciones se han reducido respecto a 2007, la caída más intensa de las importaciones ha permitido obtener este saldo positivo.

... dado que las importaciones ...

Según los datos procedentes de Aduanas, las exportaciones en términos corrientes se redujeron un 3,1% en 2008, frente al

... se contrajeron en mayor medida que las exportaciones

crecimiento del 17,9% del año anterior. Por otro lado, la caída de las importaciones fue mayor, registrando un retroceso del 11,5% nominal en 2008 en comparación con el avance del 10,2% del año anterior. Como resultado, el saldo comercial acumulado del año 2008 se sitúa en 470,3 millones de euros.



Fuente: Departamento de Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón) e IAEST

Sólo los servicios tuvieron un crecimiento positivo en 2008

Desde el punto de vista de la oferta, tan sólo el sector servicios mantuvo un comportamiento dinámico en 2008, creciendo a una tasa del 3,3%. Por su parte, industria y construcción pasaron a experimentar un crecimiento negativo, del -1,6% y -0,2% respectivamente. En cualquier caso, los tres grandes sectores mostraron un comportamiento menos negativo que la media española.

El perfil trimestral del PIB conduce a una contracción del 0,6% en el cuarto trimestre de 2008 ...

El crecimiento del PIB de la economía aragonesa presenta en el cuarto trimestre de 2008, y por primera vez desde que el Gobierno de Aragón estima la serie, una contracción en términos interanuales. Así, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un -0,6% en el cuarto trimestre de 2008, una décima más que el crecimiento experimentado por la economía española (-0,7%) y siete décimas superior al promedio de la zona euro (-1,3%). De esta manera, la economía aragonesa se acerca al perfil de contracción mostrado por la economía española en el segundo semestre del año, aunque con un trimestre de desfase.

... que afecta a todos los componentes ...

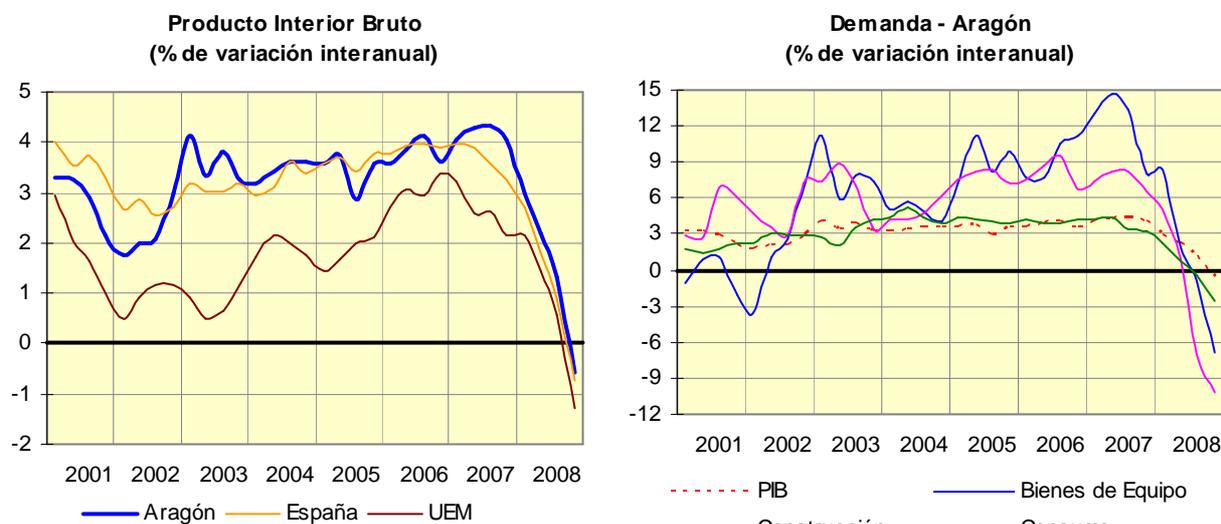
Un análisis desde la vertiente de la demanda muestra una intensa contracción en las tres rúbricas que se estiman directamente. La inversión en bienes de equipo y en construcción muestra una fuerte caída, aunque inferior a la experimentada en la media

... de la demanda interna, ...

nacional. Sin embargo, el consumo presenta tasas de decrecimiento más negativas en la economía aragonesa.

... tanto al consumo de los hogares como a la inversión

Así, la inversión en construcción presenta un retroceso del 10,2% interanual, frente al -7,1% del trimestre precedente, debido a la finalización del conjunto de actividades relacionadas con la preparación de la Exposición Internacional de 2008. Mientras, la inversión en bienes de equipo intensifica su caída en seis puntos porcentuales respecto del trimestre anterior y se sitúa en el -6,9%, como consecuencia de las negativas expectativas empresariales. En cuanto al consumo, se aprecia una fuerte reducción del 2,6% frente al -2,3% de España.



Fuente: Departamento de Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón) y Ministerio de Economía

También el sector exterior muestra tasas negativas en el cuarto trimestre, con fuertes caídas de las exportaciones ...

El volumen de las relaciones comerciales de Aragón con el exterior se redujo notablemente en el cuarto trimestre de 2008. El aspecto más llamativo lo protagonizaron las exportaciones, que pasaron de registrar una tasa de crecimiento interanual todavía positiva en el tercer trimestre, si bien muy próxima a cero, a una caída del -27,9% en el cuarto, siempre en términos corrientes. Por su parte, las importaciones se redujeron un 26,2%, intensificando la tendencia del trimestre precedente, en el que ya se habían situado en terreno negativo. Esta evolución de ventas y compras con el exterior dio lugar a un saldo comercial prácticamente equilibrado durante el último trimestre de 2008.

... en particular las de bienes de consumo, ...

Los bienes de consumo son los principales responsables de este resultado, dado que en el último trimestre de 2008, son los que presentan la mayor reducción, acusando la caída de las ventas al exterior de General Motors. Las exportaciones de bienes de

... reflejando la situación del sector del automóvil

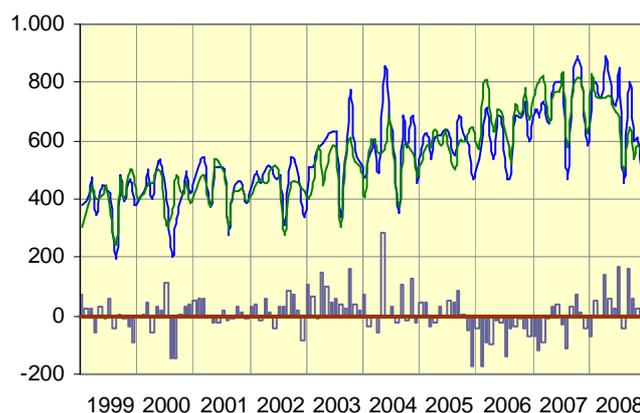
consumo registraron en el último trimestre de 2008 su segunda caída consecutiva, concretamente del -37,2%, frente al -6,8% del tercer trimestre. También las exportaciones de bienes intermedios y de capital contribuyen a este comportamiento y, después de una larga serie de trimestres con tasas de crecimiento positivas, sufrían una contracción del 17,2% y 2,8% respectivamente.

Comercio exterior (Aragón)
Variación anual en %, media móvil (6)



— Exportaciones — Importaciones

Comercio exterior (Aragón)
(Millones de euros)



□ Saldo comercial — Exportaciones — Importaciones

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Las caídas son asimismo intensas en las importaciones

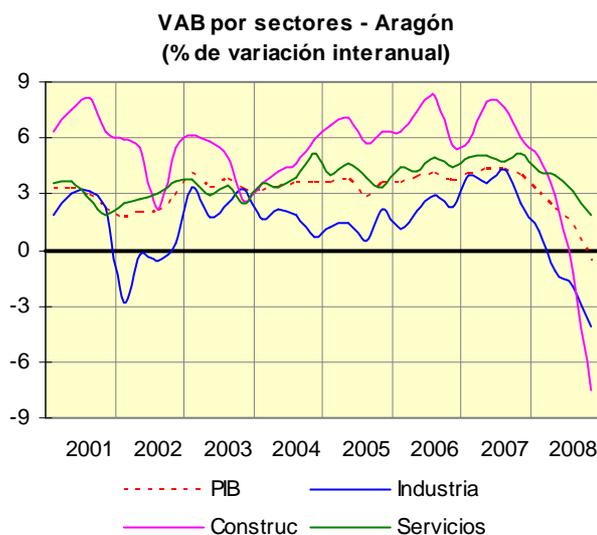
Por su parte, las importaciones de bienes de capital caían un 41,0% en el trimestre, en línea con el descenso del 37,9% sufrido en el trimestre anterior, comportamiento que resulta consistente con la fuerte contracción registrada por la inversión en el periodo. Las importaciones de bienes de consumo mostraban un comportamiento similar y caían a una tasa del 37,8% en el mismo trimestre frente a la caída cercana al 25% del trimestre precedente. Finalmente, las importaciones de bienes intermedios se reducían un 8,0%, siguiendo el perfil descendente iniciado en el tercer trimestre, reflejando el descenso del nivel de actividad industrial en Aragón.

Aragón	2007			2008							
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Sector Exterior (Aduanas)											
Exportaciones	4,3	17,9	-3,1	13,3	18,4	27,7	13,8	8,5	7,7	0,6	-27,9
Bienes de consumo	-4,1	24,9	-6,6	22,2	22,9	42,5	15,9	8,5	10,9	-6,8	-37,2
Bienes de capital	7,6	19,0	4,2	11,7	31,3	22,3	11,0	14,5	1,6	4,8	-2,8
Bienes intermedios	17,3	4,2	2,2	-1,8	3,5	5,9	9,4	8,2	6,5	13,7	-17,2
Importaciones	15,8	10,2	11,5	9,9	7,7	18,5	5,6	-3,2	0,1	-17,0	-26,2
Bienes de consumo	4,4	0,3	-27,5	7,8	-8,2	-3,2	4,9	-23,6	-23,4	-24,9	-37,8
Bienes de capital	21,4	31,6	-14,9	69,0	14,8	58,5	4,7	9,4	16,5	-37,9	-41,0
Bienes intermedios	15,7	9,9	3,0	-4,1	18,7	24,4	5,9	10,8	11,3	-3,8	-8,0

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Los servicios son el único sector en terreno positivo en el cuarto trimestre de 2008 ...

Desde el punto de vista de la oferta, el sector servicios sostiene la actividad económica de la Comunidad Autónoma en el cuarto trimestre. En cambio, la construcción se ha desplomado y en menor, aunque apreciable medida, la industria. La crisis inmobiliaria en que se encuentra sumido nuestro país, así como la finalización de las obras relacionadas con la Expo 2008, junto con el deterioro de las expectativas industriales en general, explican este negativo comportamiento de la construcción e industria aragonesas en el cuarto trimestre.



Fuente: Departamento de Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón)

... si bien su ritmo tiende a la aminoración

Destaca el estimable crecimiento de los servicios cercano al dos por ciento (1,9%), hecho que no oculta la desaceleración que este sector está experimentado, al registrar un crecimiento 1,2 puntos porcentuales inferior al del trimestre pasado y 3,3 puntos menor que el de hace un año.

Construcción e industria continúan su ajuste

La construcción aceleraba el ajuste tras la finalización de la Expo, hasta situarse en niveles de caída próximos a los del promedio nacional (-7,6% frente al -8,0% nacional), datos que conviene comparar con los del cuarto trimestre del año pasado, cuando el sector creció más del doble que la media del país (6,1% frente al 2,8%). Por su parte, la industria decrecía un 4,1% influida por la negativa evolución del sector de la automoción.

La crisis se refleja en el mercado laboral

El mercado laboral aragonés refleja ya con toda nitidez la crisis económica que atraviesa España, en sintonía con el entorno global, una vez clausurada la Exposición Internacional de Zaragoza y desaparecido por tanto el efecto modulador que ésta generaba sobre el nivel general de actividad. Así, en el cuarto trimestre había

El empleo acelera su caída ...

en Aragón 601.000 personas ocupadas, 17.300 menos que el trimestre precedente y 15.500 menos que un año antes, lo que equivale a una caída del empleo del 2,5% en tasa anual.

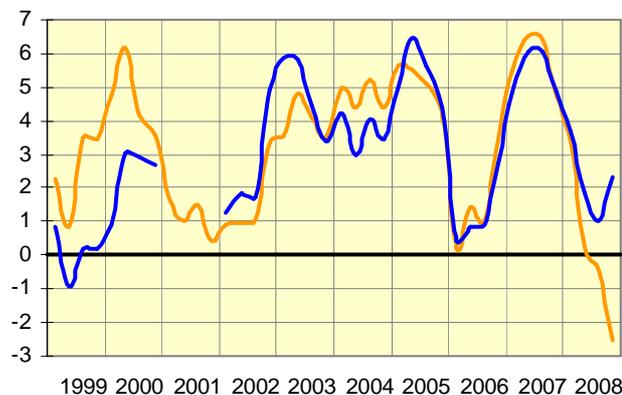
... afectando especialmente al colectivo masculino

Atendiendo al género, se observa que el deterioro del mercado de trabajo afecta con especial intensidad a los hombres, reflejando así que los principales focos de destrucción de empleo se localizan en actividades donde predomina el empleo masculino, es decir la industria y, muy particularmente, la construcción. En términos de tasas anuales, los crecimientos fueron del -4,1% y del -0,3%, para los colectivos masculino y femenino, respectivamente.

Evolución de la Ocupación y de la Población Activa (Aragón)
(miles de personas)



Evolución de la Ocupación y de la Población Activa (Aragón)
(Variación anual en %)



— Ocupación — Población Activa

— Ocupación — Población Activa

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La población activa sigue creciendo ...

A esta destrucción del empleo en Aragón se le unía un inesperado repunte en la población activa, que alcanzaba la cifra de 664.500 personas, 5.200 más que el trimestre anterior y 15.000 más que en el mismo período del año anterior, equivalente a un crecimiento anual del 2,3%.

... lo que amplifica el crecimiento del paro, que a finales de 2008 casi duplica la cifra del año anterior

De ello resulta inmediato que el número de parados aumenta, de forma muy notable, en 22.500 personas respecto al trimestre precedente y en 30.500 personas respecto al cuarto trimestre de 2007, alcanzando un total de 63.600 desempleados, casi el doble que un año antes. Ello sitúa la tasa de paro en el 9,6% de la población activa, tasa que no se observaba desde el año 1999. No obstante, esta tasa de paro se sitúa como la cuarta más baja de España, tras Navarra, País Vasco y Cantabria, y más de cuatro puntos por debajo de la media nacional (13,9%).

El paro registrado corrobora la continuación del deterioro en el mercado laboral ...

El paro registrado refrenda el deterioro en el mercado laboral aragonés. Desde el mes de octubre se ha producido un constante incremento en el número de desempleados, con un aumento de 16.448 personas en el último trimestre, alcanzando la cifra global de 67.266 desempleados. Esta tendencia en el incremento del paro registrado se extiende en los primeros meses de 2009, así en el mes de febrero se registran 9.720 desempleados más que en diciembre, lo que sitúa el número total de desempleados en 76.986.

**Evolución del Paro registrado INEM (Aragón)
(parados)**



— Paro registrado

**Afiliados a la SS.SS. (Aragón)
(afiliados)**



— Afiliados

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... al igual que lo hace la afiliación a la Seguridad Social

Asimismo, el número de afiliados a la Seguridad Social sigue disminuyendo. En los últimos tres meses de 2008 continúan registrándose tasas interanuales de variación negativas, que comenzaron a aparecer en septiembre, hasta situarse la afiliación total en el mes de diciembre en 555.567 personas. En los primeros meses de 2009 la tendencia ha sido similar, cerrando febrero con 550.178 afiliados.

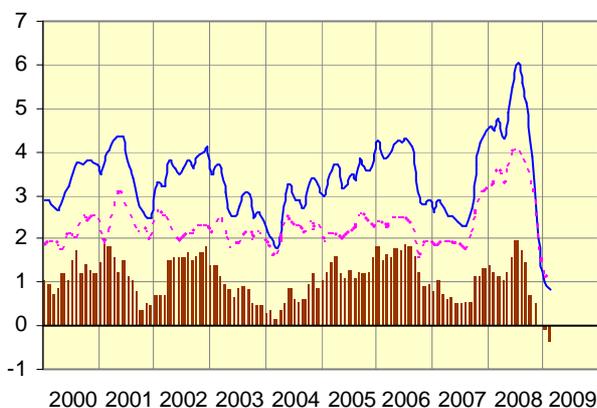
La inflación muestra una rápida desaceleración desde el verano ...

El aspecto más positivo de la evolución de la economía durante el último trimestre ha sido la rápida mejora de la inflación. Aunque la tasa anual media de inflación para 2008 se sitúa en el 4,4%, el dato correspondiente al mes de diciembre era del 1,6%, tres puntos porcentuales menos que el registrado en enero de 2008. En el conjunto de España el comportamiento de los precios fue similar, situándose en diciembre la tasa anual de inflación en el 1,4%. En la Zona Euro la inflación en el mes de diciembre se situó en el 1,6%, tasa idéntica a la aragonesa. Desaparecía por tanto el diferencial de inflación de Aragón con la UEM, cosa que no sucedía desde el mes de abril de 1998.

... debido al desplome de los precios mundiales de las materias primas y la atonía de la demanda interna

Esta fuerte desaceleración de la inflación, que se inició en agosto y se ha intensificado en el tramo final del año, cuenta con dos causas fundamentales. En primer lugar, el desplome de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, especialmente del petróleo. En segundo lugar, la situación de desaceleración económica ha traído consigo una acusada debilidad de la demanda, que se manifiesta en todos los indicadores (índices de comercio minorista, matriculación de turismos, servicios hoteleros, etc.), lo que también ejerce una presión a la baja sobre los precios. El último dato disponible (febrero 2009) confirma la tendencia y sitúa la tasa anual de inflación en Aragón en el 0,8%, una décima por encima del promedio nacional.

Evolución Precios de Consumo Aragón - UEM (Variación anual en %)



Inflación general y subyacente (Aragón) (Variación anual en %)



■ Diferencial Aragón-UEM — Aragón - - - - UEM ■ Diferencial gral-subyac — General — Subyacente

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) y Ministerio de Economía

La inflación subyacente también se ha moderado ...

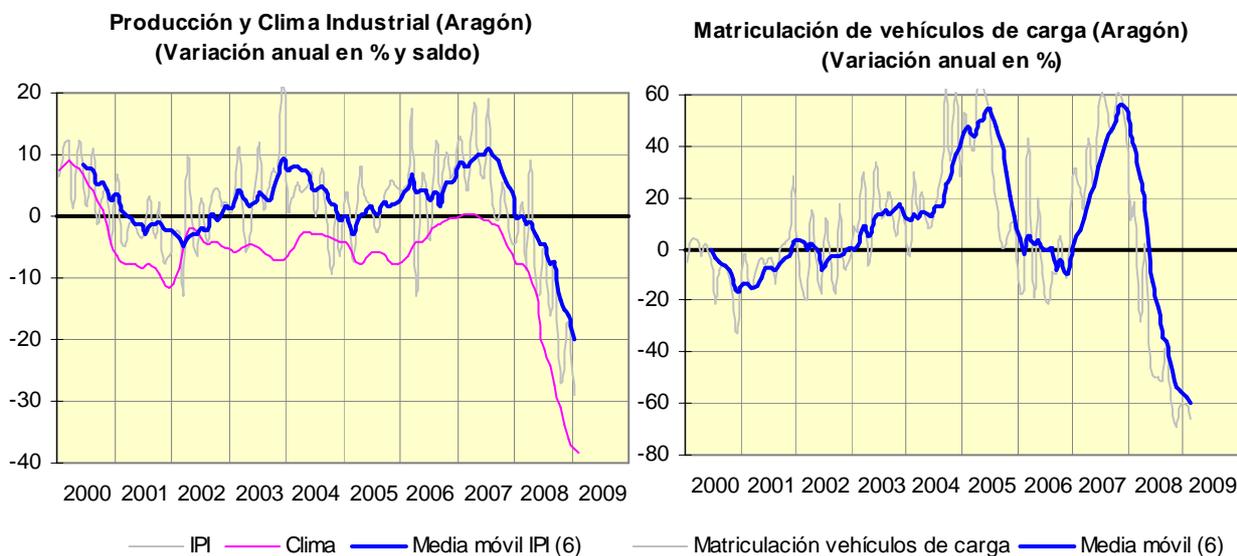
La inflación subyacente, que es aquella que excluye alimentos no elaborados y productos energéticos, situaba su tasa media anual en 2008 en el 3,3%, si bien desde el mes de noviembre se sitúa por encima de la general, reflejando así el fuerte impacto que las reducciones de precios de los combustibles y los alimentos están teniendo sobre la inflación general.

... así como los costes laborales

El descenso de la inflación también ha tenido reflejo en los costes laborales que mostraban una significativa desaceleración respecto a los registros de los cuatro trimestres anteriores, al crecer un 2,9% el coste por trabajador y mes en el cuarto trimestre de 2008, siete décimas menos que en el trimestre anterior y 2,3 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior.

La actividad industrial prosigue su rápido deterioro

Los indicadores parciales de oferta señalan que la tendencia descendente que venimos observando en el ritmo de actividad continúa en el comienzo de 2009. En la industria siguen empeorando las expectativas y la actividad cae de forma notable. Así, el indicador de clima industrial sigue descendiendo en enero y febrero, registrando en los últimos cinco meses sucesivos mínimos históricos desde el inicio de la serie, en 1993, cuando la economía se encontraba inmersa en otra grave crisis. La producción industrial se reduce en enero un 29,0%, recorte también superior al de periodos previos. La caída afecta con especial intensidad a los bienes de equipo, que reducen su producción a prácticamente la mitad (-48,4%), si bien, la reducción en bienes intermedios y bienes de consumo también es considerable (-28,7% y -21,2%, respectivamente).



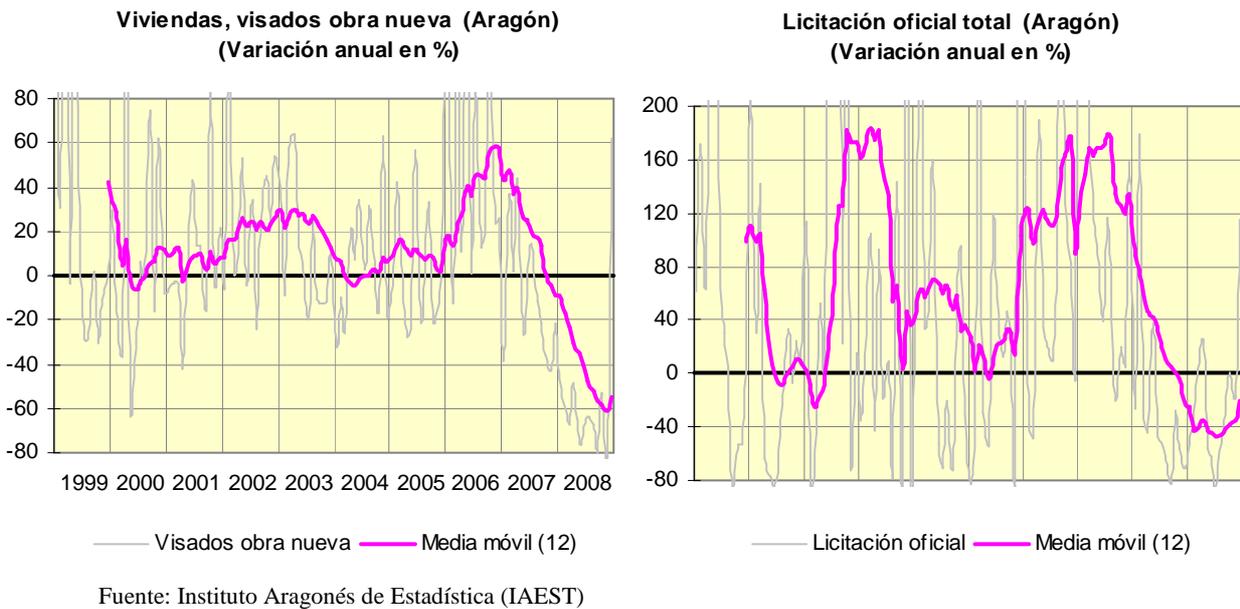
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Los vehículos de carga siguen en caída libre

La matriculación de vehículos de carga continúa en los dos primeros meses de 2009 con el fuerte retroceso que caracterizó la mayor parte del ejercicio pasado, sufriendo una contracción superior al 60%.

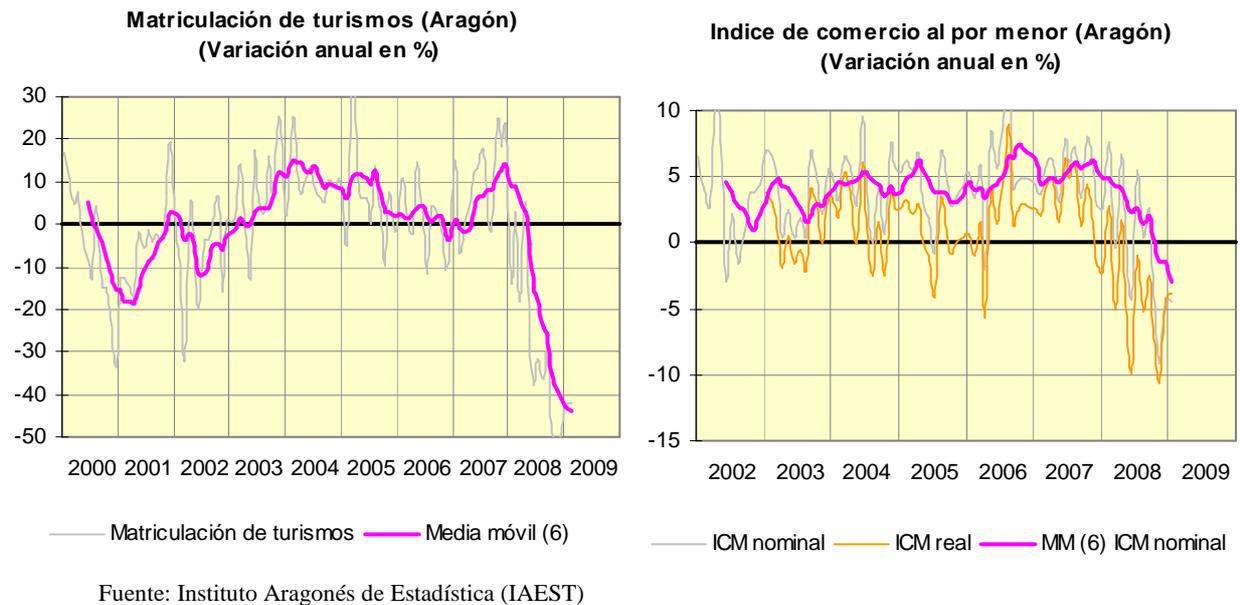
La construcción continúa con su ajuste

Los indicadores correspondientes al sector de la construcción muestran en diciembre valores poco consistentes con la tendencia negativa de la serie, con fuertes repuntes en los visados de vivienda de obra nueva y en licitación oficial, por lo que es conveniente esperar a la publicación de nuevos datos para efectuar una interpretación correcta de su evolución. En cuanto al empleo, la afiliación a la Seguridad Social continúa cayendo, registrando un descenso interanual en febrero del 22,2%, contracción ligeramente superior a la experimentada en diciembre (-21,9%).



Los indicadores de demanda reflejan su rápido declive

Los indicadores de demanda refrendan la contracción que está experimentando nuestra economía. El índice de comercio minorista continúa en terreno negativo y la matriculación de turismos sigue mostrando una fuerte caída en los dos primeros meses de 2009, de alrededor del -42%, ligeramente inferior a la media experimentada en el último trimestre de 2008 (-49,7%).



***En suma, la
contracción de la
economía se
intensifica en los
primeros meses de
2009 ...***

En suma, la evolución de los indicadores parciales de actividad en los primeros meses del año 2009 sugiere la intensificación de la contracción de la actividad económica registrada por la economía aragonesa en el cuarto trimestre de 2008, siguiendo la misma tendencia de la economía española y mundial. En este escenario, en el que las revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento constituyen la tónica habitual de las principales instituciones y organismos tanto nacionales como internacionales, el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón considera razonable situar el crecimiento del Producto Interior Bruto de Aragón para el año 2009 en niveles próximos a los que pueda experimentar la economía española.

***... siendo la
industria la
principal fuente de
incertidumbre***

En cuanto a los riesgos a la baja para el próximo año 2009, parece sensato pensar que el grueso del ajuste en el sector de la construcción y los servicios derivado de la desaparición de todas las actividades relacionadas con la Expo ya se haya producido, centrándose las incertidumbres en la evolución de la industria, dada nuestra mayor especialización relativa en el sector manufacturero y en la automoción en particular.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española ha desacelerado de forma muy intensa

La economía española ha visto cómo en 2008 ha llegado a su fin el largo e intenso ciclo expansivo que venía observándose en los últimos años. El crecimiento del PIB se ha desacelerado de forma muy intensa, registrando incluso tasas interanuales negativas en el último trimestre, mientras el desempleo repuntaba con fuerza y las cuentas públicas cerraban con saldo negativo. A pesar de ello, la economía española ha seguido creciendo y lo ha hecho manteniendo un diferencial positivo con la zona euro. Por otro lado, una de las habituales sombras de la economía española, su abultado y creciente déficit exterior, ha comenzado a corregirse.

Principales Indicadores de la economía española

	2007							2008			
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	3,9	3,7	1,2	4,0	3,9	3,6	3,2	2,7	1,8	0,9	-0,7
Demanda											
Gasto en consumo final	4,1	3,8	1,4	4,2	4,3	3,5	3,3	2,4	1,8	1,4	-0,1
Consumo hogares	3,9	3,4	0,1	3,8	4,1	3,0	2,9	2,0	0,8	-0,2	-2,3
Consumo Adm. Púb.	4,6	4,9	5,3	5,3	5,0	4,8	4,4	3,7	5,0	6,1	6,3
Inversión (FBCF)	7,1	5,3	-3,0	6,6	5,8	4,6	4,5	2,4	-0,8	-4,1	-9,3
Construcción	5,9	3,8	-5,3	5,1	4,2	3,3	2,9	0,2	-3,1	-7,3	-10,9
Bienes de equipo	10,2	10,0	-1,1	13,3	11,3	8,5	7,1	5,2	1,8	-1,3	-9,7
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>5,3</i>	<i>4,4</i>	<i>0,1</i>	<i>5,1</i>	<i>4,9</i>	<i>3,9</i>	<i>3,8</i>	<i>2,6</i>	<i>1,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>-3,0</i>
Exportación bs. y serv.	6,7	4,9	0,7	3,3	3,9	8,2	4,0	4,8	4,4	1,5	-7,9
Importación bs. y serv.	10,3	6,2	-2,5	6,1	6,2	7,6	4,9	3,6	1,8	-2,0	-13,2
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-1,4</i>	<i>-0,7</i>	<i>1,1</i>	<i>-1,1</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,6</i>	<i>0,1</i>	<i>0,6</i>	<i>1,1</i>	<i>2,3</i>
Oferta											
Agricultura y pesca	2,5	3,0	-0,6	4,6	2,5	2,8	2,1	1,1	-0,1	-0,5	-2,7
Industria y energía	1,6	2,5	-2,0	3,5	2,8	2,5	1,1	0,3	-1,4	-2,2	-4,7
Energía	-0,1	0,8	1,9	0,2	1,1	0,2	1,7	1,6	3,5	2,5	0,0
Industria	1,9	2,8	-2,7	4,1	3,1	2,9	1,0	0,0	-2,2	-2,9	-5,5
Construcción	5,0	3,5	-3,3	3,8	4,3	3,1	2,8	1,5	-2,0	-4,6	-8,0
Servicios	4,4	4,6	3,1	4,6	4,7	4,3	4,8	4,0	3,7	2,9	1,7
Mercado laboral											
Población activa (EPA)	3,3	2,8	3,0	2,8	2,8	3,0	2,7	3,0	3,1	2,9	2,9
Ocupados (EPA)	4,1	3,1	-0,5	3,4	3,4	3,1	2,4	1,7	0,3	-0,8	-3,0
Tasa de actividad ⁽¹⁾	71,9	72,6	73,7	72,2	72,6	72,8	72,8	73,1	73,6	73,9	74,1
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	8,5	8,3	11,3	8,5	8,0	8,0	8,6	9,6	10,4	11,3	13,9
Precios y salarios											
Índice Precios de Consumo	3,5	2,8	4,1	2,4	2,4	2,4	4,0	4,4	4,6	4,9	2,5
Inflación subyacente	2,9	2,7	3,2	2,7	2,5	2,5	3,2	3,2	3,2	3,5	2,7
Índice Precios Industriales	5,4	3,6	6,5	3,1	3,1	3,0	5,2	6,4	7,5	9,2	3,1
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	3,5	4,0	5,2	4,0	3,9	4,2	4,1	5,1	5,3	5,1	5,4
por hora efectiva	4,2	4,5	5,0	4,3	4,2	5,1	4,5	8,8	2,1	6,3	3,3
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	3,1	2,9	3,5	2,8	2,9	2,9	2,9	3,3	3,5	3,5	3,5

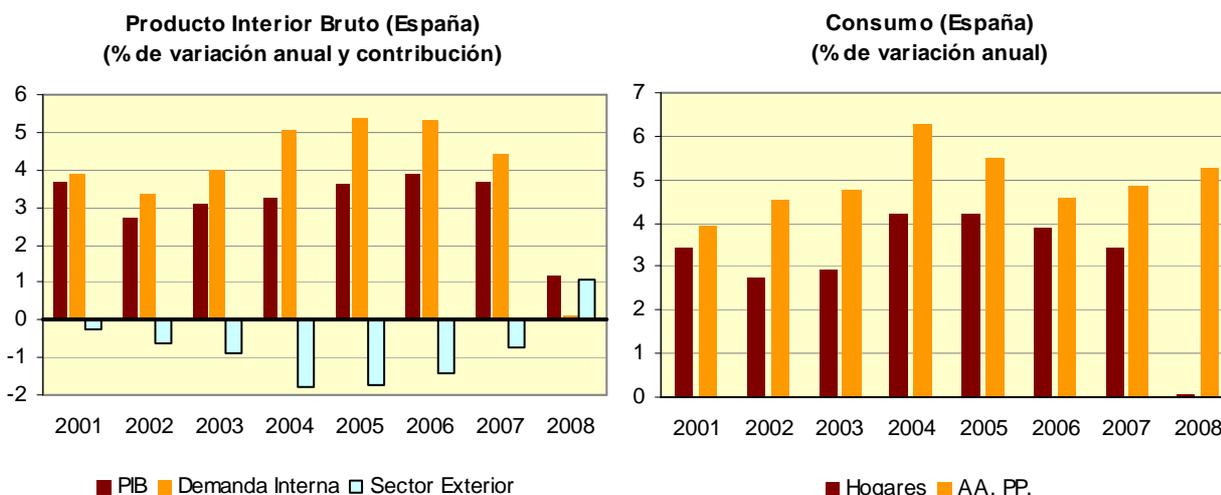
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa
 (1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)
 Fuente: INE, Ministerio de Economía

La mayor parte del crecimiento se debe a la aportación de la demanda externa

El Producto Interior Bruto español creció un 1,2% en 2008, dos puntos y medio menos que en el año 2007. Por componentes, la demanda interna y el sector exterior intercambiaron sus papeles en lo referente a su contribución a la expansión del PIB, y así, mientras que la primera apenas aportó una décima al crecimiento en 2008 (4,3 puntos menos que en el año precedente), la segunda cambió de signo, y contribuyó en 1,1 puntos al crecimiento del PIB, 1,8 puntos más que en el año anterior.

El gasto en consumo creció sobre todo gracias a las administraciones públicas....

El comportamiento mostrado por la demanda interna fue resultado de una importante desaceleración en el crecimiento del consumo y de la reducción experimentada por la inversión. El gasto en consumo final se desaceleró hasta crecer a una tasa media de un 1,4% (3,8% en 2007), siendo el principal responsable de este comportamiento el consumo de los hogares, que se estancó (únicamente creció una décima), frente al 3,4% de crecimiento experimentado en 2007. Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas aceleró cuatro décimas hasta crecer un 5,3% (4,9% en 2007).



Fuente: Ministerio de Economía

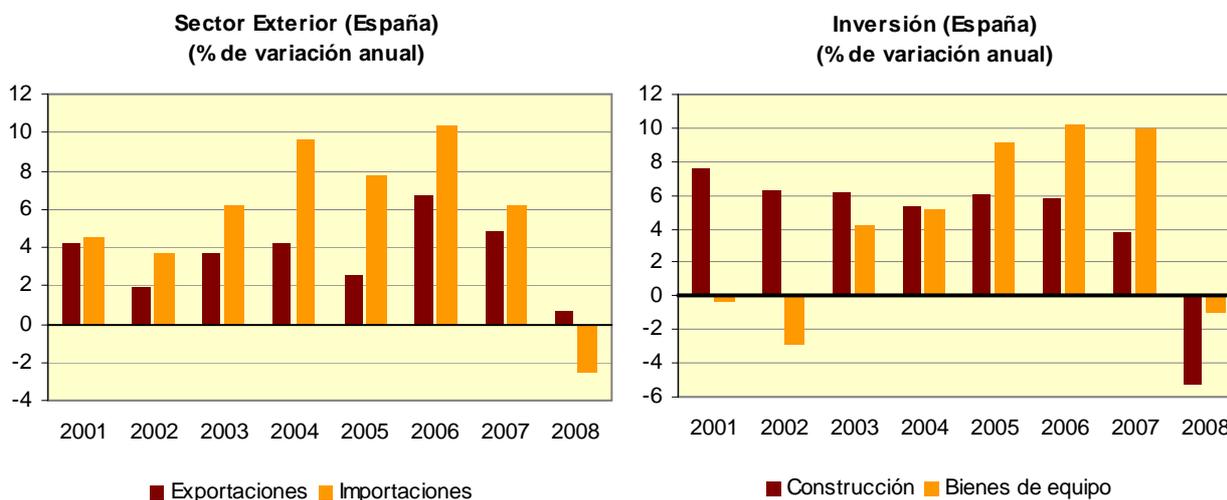
...mientras la inversión en construcción y bienes de equipo se contraía

La inversión presenta una tasa de crecimiento negativa del 3,0%, frente al 5,3% de 2007. Por componentes, la contracción más elevada se produjo en la inversión en construcción (-5,3%), tras crecer al 3,8% en 2007. La inversión en bienes de equipo se redujo un 1,1%, frente al crecimiento de diez puntos porcentuales registrado en 2007.

La contribución del sector exterior en 2008 vino marcada principalmente por el decrecimiento de las importaciones, si bien

Las importaciones cayeron más que las exportaciones...

también se registró una desaceleración de las exportaciones. Las ventas al exterior redujeron su crecimiento 4,2 puntos respecto a 2007, al anotar un avance de siete décimas, mientras que las importaciones se redujeron un 2,5%, frente al crecimiento de 6,2 puntos porcentuales experimentado en 2007.



Fuente: Ministerio de Economía

...mientras el déficit de la balanza comercial se reduce

El déficit acumulado en el conjunto de 2008 en la balanza por cuenta corriente ascendió a 104.664,4 millones de euros, lo cual representa un 1,2% menos que el registrado en 2007. La parte más importante del déficit por cuenta corriente proviene de la balanza comercial (-84.979,6 millones de euros), si bien, el déficit de la balanza de rentas tampoco es despreciable (-34.437,3 millones de euros). Sin embargo, la evolución respecto a 2007 de ambas balanzas ha sido distinta; mientras que la balanza comercial reduce su déficit un 5,4%, la de rentas lo incrementa un 9,3%.

La balanza de transferencias presenta un déficit creciente...

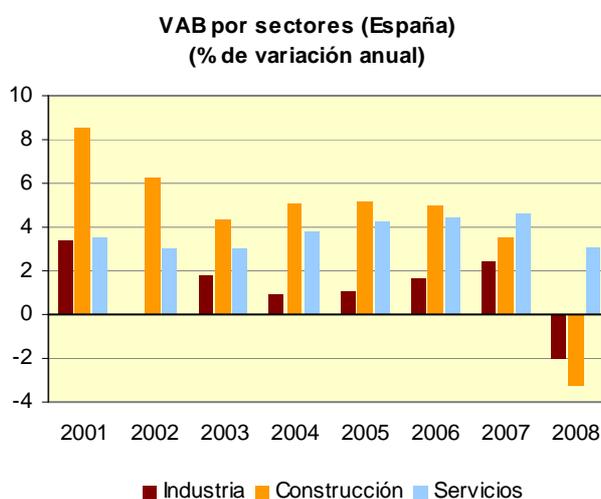
A su vez, la balanza de transferencias también contribuye a ese déficit corriente en 9.009,6 millones de euros, y respecto a 2007 es la que más aumenta, en términos relativos, su saldo negativo, un 33,8% (2.276,2 millones de euros).

...frente al tradicional superávit de la balanza de servicios

Por otro lado, la balanza de servicios incrementa su saldo respecto al ejercicio anterior un 7,3%, y registra un superávit de 23.762,2 millones de euros, si bien, no debido a una mayor aportación del turismo, que reduce levemente su superávit (27.779,5 millones de euros en 2008 frente a los 27.810,1 de 2007), sino a un menor saldo negativo de los servicios distintos al turismo.

***El sector servicios
actúa como sostén
de la economía***

Desde la óptica de la oferta el único sector que se mantuvo en terreno positivo y actuó como sostén de la economía fue el de los servicios, que creció un 3,1% en 2008, un punto y medio menos que en 2007. El sector que registró el comportamiento más negativo fue el de la construcción que cayó 3,3 puntos porcentuales, tras haber crecido 3,5 puntos en 2007. El sector industrial recortó su producción dos puntos porcentuales respecto al año anterior, a consecuencia de la caída de 2,7 puntos registrada en las ramas manufactureras (que crecieron un 2,8% en 2007), dado que las ligadas al sector energético aceleraron su crecimiento desde el 0,8% de 2007 hasta el 1,9% en 2008. Finalmente, el sector primario experimentó un recorte de seis décimas, a comparar con los tres puntos porcentuales que creció en 2007.



Fuente: Ministerio de Economía

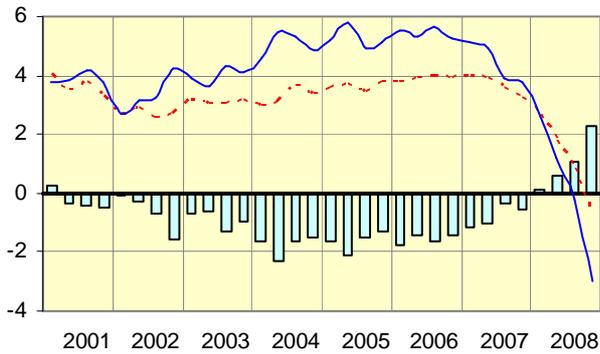
***La desaceleración
de la economía
española comienza
a principios de
2007...***

Por otro lado, si analizamos el crecimiento en 2008 atendiendo al perfil trimestral, se observa cómo el proceso de desaceleración, que viene produciéndose desde el inicio de 2007, se intensificaba a lo largo de 2008, hasta registrar en el último trimestre del año una tasa de crecimiento interanual del PIB negativa, algo que no ocurría desde el año 1993.

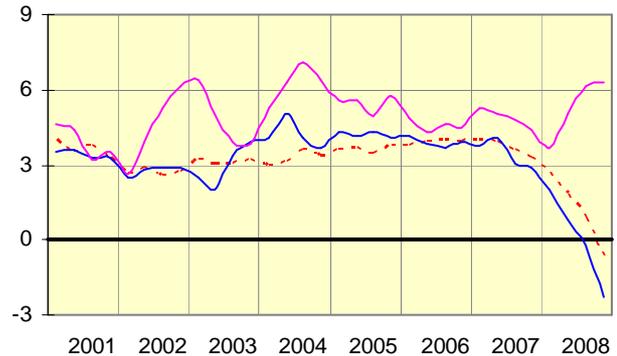
***...y entra
técnicamente en
recesión en el
cuarto trimestre de
2008***

Así, la economía española en el cuarto trimestre de 2008 registraba un decrecimiento del PIB de siete décimas respecto al mismo periodo de 2007. A su vez, el PIB en términos intertrimestrales se contraía un punto porcentual respecto al tercer trimestre, por lo que España entraba en lo que técnicamente se conoce como recesión (dos trimestres consecutivos de crecimiento intertrimestral negativo).

Producto Interior Bruto (España)
(% de variación interanual y contribución)



Consumo - España
(% de variación interanual)



■ Sector Exterior - - - - - PIB - - - - - Demanda Interna

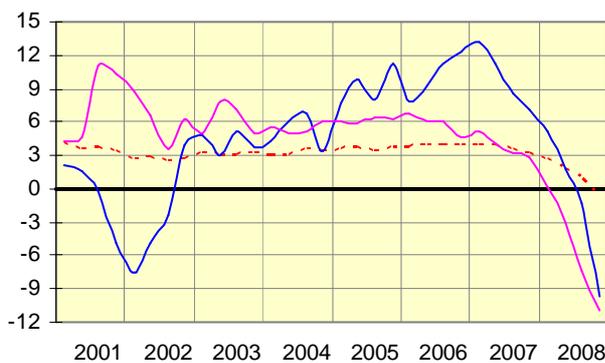
- - - - - PIB - - - - - Hogares - - - - - AA.PP.

Fuente: Ministerio de Economía

La aportación de la demanda nacional ha pasado a ser negativa...

La demanda nacional, a lo largo del año, ha experimentado un comportamiento marcado por la reducción de su aportación al crecimiento del PIB, hasta tornarse negativa a partir de mitad de año, y situarse en -3,0 puntos en el último trimestre de 2008. A la vez, la demanda externa ha ido aumentando su contribución positiva conforme avanzaba el año, hasta aportar 2,3 puntos al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2008.

Inversión - España
(% de variación interanual)



- - - - - PIB - - - - - Bs Equipo - - - - - Construc

Sector Exterior - España
(% de variación interanual)



- - - - - PIB - - - - - Exportaciones - - - - - Importaciones

Fuente: Ministerio de Economía

...por la contracción del consumo...

La evolución de la demanda nacional es el resultado de la negativa evolución protagonizada tanto por el gasto en consumo como por la inversión. El consumo de los hogares comenzó a registrar tasas negativas de crecimiento a partir del tercer trimestre del año, situándose en el cuarto en un -2,3% a causa, en gran medida, de la disminución de la ocupación y de la incertidumbre

...y de la inversión

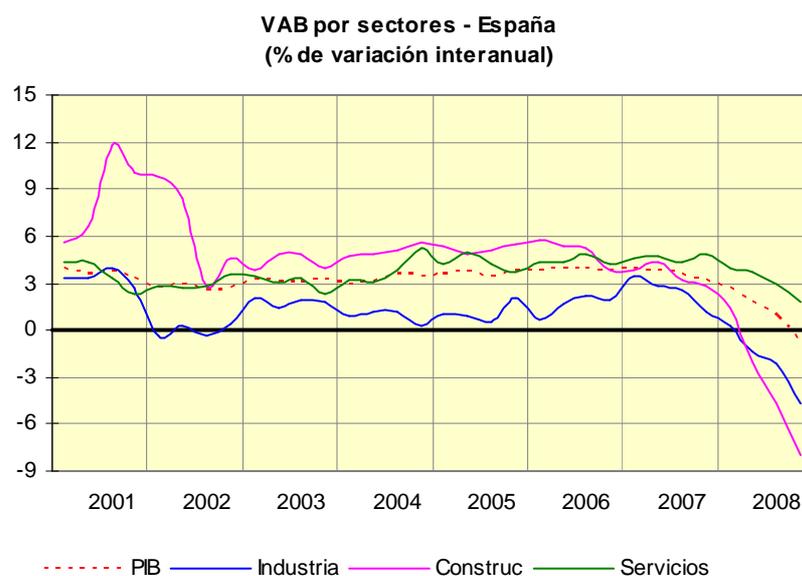
que genera la evolución del desempleo. La inversión ya venía decreciendo desde el segundo trimestre del año y en el último se situó en el -9,3%, consecuencia tanto de la caída de la inversión en construcción (-10,9%), como en bienes de equipo (-9,7%), y en respuesta a las expectativas futuras de demanda y a la situación del crédito. Por otro lado, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha ido acelerando durante todo el año hasta anotar un crecimiento del 6,3% en el cuarto trimestre de 2008.

Las importaciones y las exportaciones pierden dinamismo

La demanda externa está experimentando una pérdida de dinamismo desde el tercer trimestre de 2007. Las exportaciones continuaron desacelerando durante todo el año 2008, hasta reducirse un 7,9% en su tasa interanual en el cuarto trimestre, mientras que las importaciones anotaron su segunda reducción consecutiva (-13,2%) en ese mismo periodo.

Todos los sectores, salvo los servicios, se contraen en el cuarto trimestre

Desde la óptica de la oferta, la tendencia a lo largo de 2008 ha sido de empeoramiento en todos los sectores productivos. En el último trimestre del año el único sector que todavía crecía era el de los servicios (1,7%), si bien desaceleraba 1,2 puntos porcentuales respecto al tercer trimestre. El resto de sectores comenzaron a registrar tasas de crecimiento negativas en el segundo trimestre, que a final de año se han acentuado. La construcción es la que marca el peor dato, con un recorte de un 8% en su producción en el último trimestre del año, le sigue la industria con un -4,7% (-5,5% si excluimos las ramas energéticas y únicamente tenemos en cuenta las manufactureras) y, finalmente, el sector agrario reduce su producción un 2,7% en el cuarto trimestre de 2008.



Fuente: Ministerio de Economía

El número de parados aumenta...

Toda esta situación, tiene su reflejo en el mercado laboral. A la vez que continúan incorporándose activos al mercado de trabajo, el número de empleos disponibles se reduce, por lo que el mercado de trabajo no sólo no es capaz de ocupar a los nuevos demandantes de empleo, sino que además traslada al paro a antiguos trabajadores.

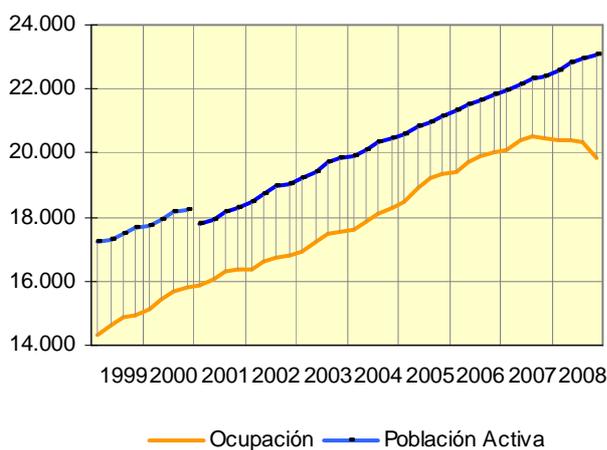
...a la vez que la ocupación disminuye

En el cuarto trimestre de 2008 la población activa continuaba creciendo a una tasa similar a las que se vienen observan en los últimos dos años, concretamente el número de activos creció un 2,9%. Sin embargo, la ocupación, que desacelera desde el último trimestre de 2005, registró una tasa de variación negativa (-3,0%) por segundo trimestre consecutivo. La consecuencia de ambos comportamientos es un incremento del 66,4% en el desempleo, de forma que el número de parados superó la barrera de los tres millones (3.207.800 desempleados). De los nuevos parados, 620.100 correspondían a trabajadores que perdieron su puesto de trabajo y 660.300 a los nuevos activos incorporados al mercado de trabajo.

La tasa de paro se acerca al 14%

Esta situación ha llevado la tasa de paro al 13,9% en el último trimestre de 2008, más de 2,5 puntos por encima de la del trimestre anterior, y muy superior al 8,6% de un año antes.

Evolución de la Ocupación y de la Población Activa (España)
(miles de personas)



Evolución de la Ocupación y de la Población Activa (España)
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía

La diferencia entre las tasas de paro de hombres y mujeres se reduce

Distinguiendo por sexos, la evolución del colectivo femenino es más favorable que la del masculino. Mientras en el colectivo masculino disminuye la ocupación (-5,5%), en el femenino todavía se crean nuevos empleos (0,4%), de forma que, a

pesar de que el número de activos crece de forma más intensa entre las mujeres (5,3% frente al 1,2% de los hombres), el incremento en el desempleo es superior en el colectivo masculino (92,1%) que en el femenino (44,9%). Así, la diferencia entre ambas tasas de paro (15,1% para las mujeres y 13,0% para los hombres en el cuarto trimestre) continúa reduciéndose.

Se destruye empleo en todos los sectores salvo los servicios

Por sectores productivos, el único que incrementaba el número de ocupados en el cuarto trimestre del año, respecto al mismo periodo de 2007, eran los servicios, donde se creaban 200.200 nuevos empleos. En el resto, se reducía, -558.500 en construcción, -219.400 en industria y -42.400 en el sector primario. Respecto al tercer trimestre de 2008 el único sector en el que no se reduce la ocupación es la agricultura, mientras que en el resto se destruyeron puestos de trabajo.

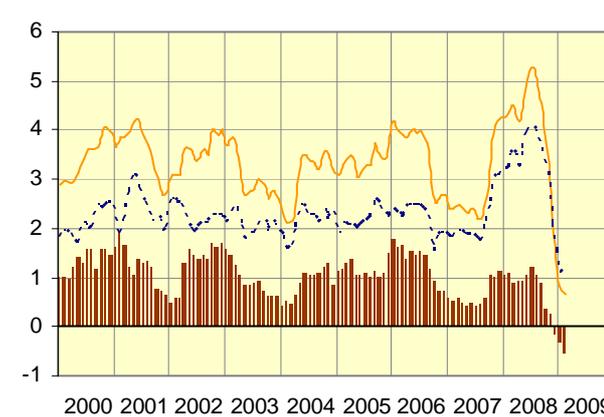
La inflación se reduce a gran velocidad...

En términos de precios, la inflación media en 2008 fue del 4,1%, 1,3 puntos superior a la de 2007. El año comenzó con una variación interanual de los precios en enero del 4,3%, anotando los meses posteriores registros similares. Sin embargo, en junio los precios se incrementaron un 5,0% y en julio se alcanzó el máximo del año, al registrarse una tasa de inflación del 5,3%. A partir de agosto comenzó a reducirse dicha tasa, reducción que se intensificó a partir de octubre, para acabar el año en el 1,4%, y continuar con esa misma tendencia a la baja en los primeros meses de 2009.

Inflación general y subyacente (España)
(Variación anual en %)



Evolución Precios de Consumo España - UEM
(Variación anual en %)



■ Diferencial gral-subyac — General — Subyacente

■ Diferencial España-UEM — España - - - - UEM

Fuente: Ministerio de Economía

La tendencia alcista del IPC en los primeros meses de 2008 tuvo su origen en los aumentos de los precios de la energía y los alimentos en los mercados internacionales, que en el caso del petróleo marcó máximos históricos en el mes de julio. A su vez, la

...a consecuencia del desplome de los precios de las materias primas y de la debilidad de la demanda

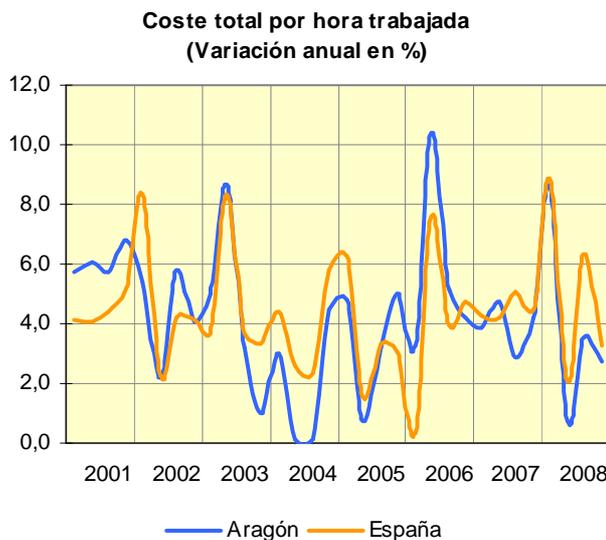
fuerte desaceleración de la inflación a partir de agosto ha sido consecuencia, en primer lugar, del desplome de los precios de estos dos grupos de materias primas en los mercados internacionales, especialmente del petróleo pero también de los alimentos, y en segundo lugar, de la debilidad de la demanda derivada de la pérdida de confianza los consumidores. Adicionalmente, el comportamiento alcista que la inflación registró en el tramo final del año 2007 ha actuado como efecto escalón, amplificando la caída.

La inflación subyacente cae más lentamente

La inflación subyacente se situó en los ocho primeros meses de 2008 entre el 3,0% y el 3,5%, tasas inferiores a la general. A partir de entonces empieza a reducirse, y en los dos últimos meses del año se sitúa por encima de la general, reflejando así el fuerte impacto que tanto los incrementos como las reducciones del precio de los combustibles y los alimentos han tenido sobre la inflación general a lo largo de todo el año 2008.

A final de año el diferencial de inflación con la eurozona pasa a ser positivo

La misma tendencia que se ha observado en el comportamiento de los precios durante 2008 en España, es la que se ha observado en el conjunto de la eurozona, si bien en el caso de España ha sido más acentuada. Así en los primeros meses del año el diferencial con la eurozona era superior a un punto porcentual, para pasar a ser favorable a nuestro país en el último mes del año (-0,2 puntos porcentuales). Todo esto confirma uno de los rasgos de la economía española, su mayor sensibilidad a la evolución de los precios internacionales del petróleo, de modo que en momentos alcistas la repercusión en la inflación nacional es mayor que la media de nuestros socios europeos, pero en fases bajistas también los recortes son más pronunciados que dicha media.



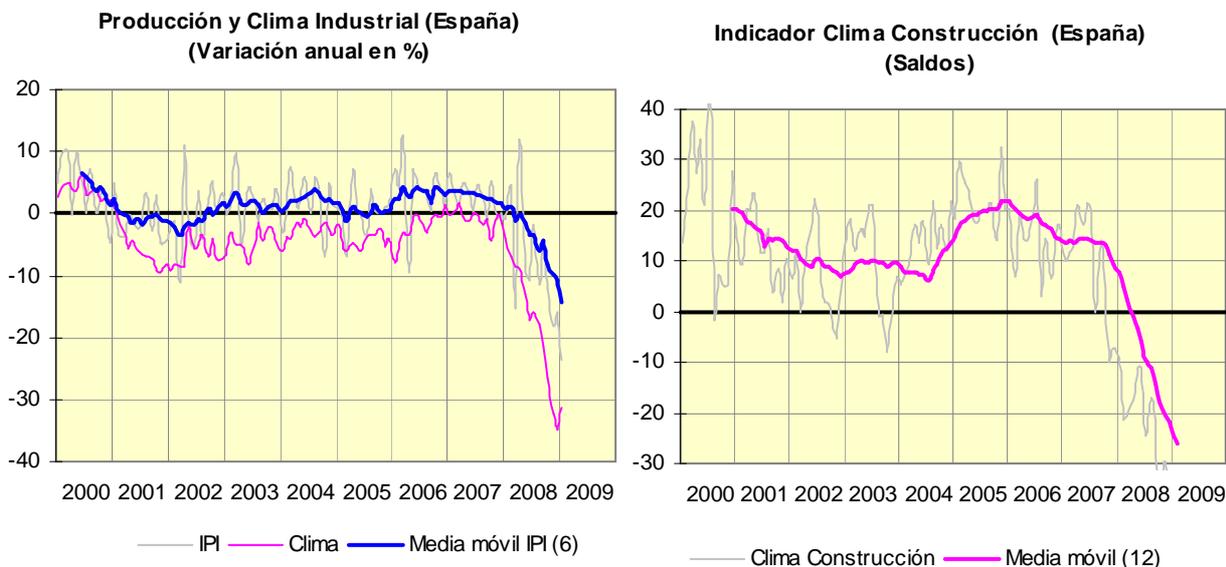
Fuente: Ministerio de Economía

Sin embargo los costes laborales seguían creciendo con rapidez

Las tensiones inflacionistas registradas a lo largo de 2008 parecen haberse trasladado a los costes laborales por trabajador y mes, que crecieron en los cuatro trimestres de 2008 a tasas superiores al 5% (frente al 4,0% registrado en 2007), alcanzando en el último trimestre del año un incremento interanual del 5,4%.

En los primeros meses de 2009 la industria continúa deteriorándose...

Los indicadores parciales de actividad no invitan al optimismo en los próximos meses. La industria acusa el debilitamiento de la demanda, prueba de ello es que el índice de producción del sector alcanza en enero su mayor caída histórica desde que se empezó a compilar la serie en 1975, al registrar una variación del -23,6%. Esto afecta al ánimo de los agentes económicos y se refleja en el clima industrial, que acentúa su comportamiento negativo en los inicios de 2009, anotando en el mes de febrero su peor saldo desde noviembre de 1992.



Fuente: Ministerio de Economía

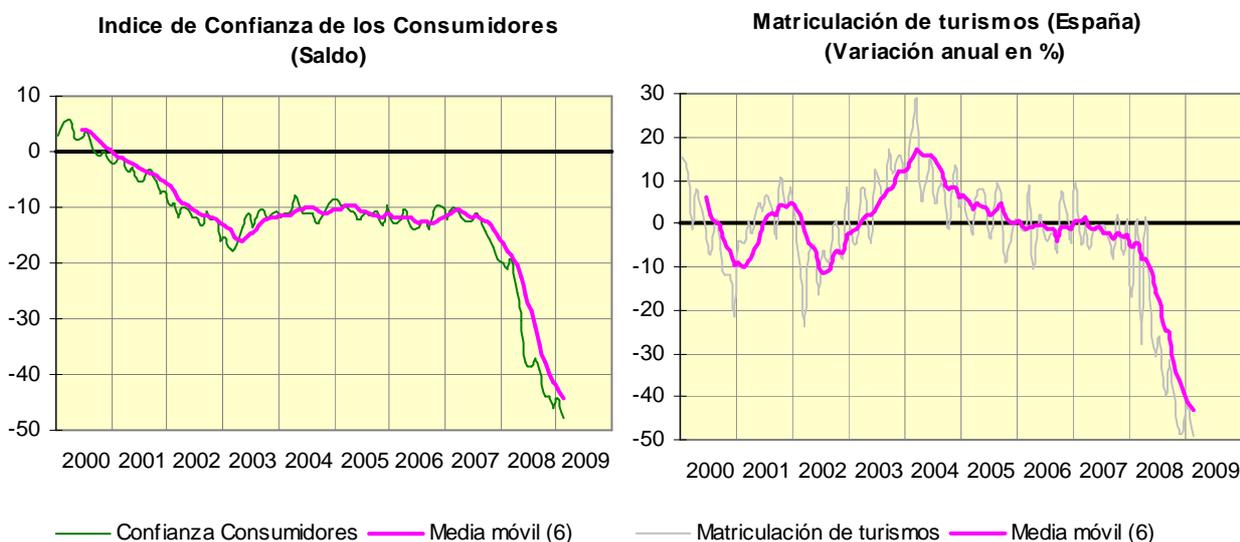
... y el pulso de la construcción sigue débil

En el sector de la construcción los indicadores tampoco son positivos. Así lo muestra tanto el indicador de clima del sector, como los visados de obra nueva que cayeron en el último trimestre de 2008 un 60,2%. Por el contrario, la licitación oficial registra un incremento del 16,9% en el cuarto trimestre del año, superior al del trimestre precedente (6,4%).

Cae la confianza de los consumidores...

Por el lado de la demanda la confianza de los consumidores sigue deteriorándose hasta niveles récord. Esto también se refleja en el índice de producción de bienes de consumo que retrocede un 17% en enero, marcando así su mayor caída desde 1975, año en el que arranca la serie. Además, este

comportamiento se manifiesta con mayor intensidad en el caso de los bienes de consumo duradero frente a los no duraderos.



Fuente: Ministerio de Economía

...y afecta sobre todo a la compra de bienes duraderos

En situaciones como la actual, en la que la confianza de los consumidores se encuentra en mínimos, se observa cómo son los bienes de consumo duradero los que más afectados se ven. El aumento del desempleo, la pérdida de valor de los activos financieros y reales y el temor a las perspectivas futuras, unidos al endurecimiento de las condiciones crediticias, han hecho que los consumidores aplacen la adquisición de este tipo de bienes. En el mismo sentido, la matriculación de turismos cerró 2008 cayendo a tasas cercanas al 50%, y ha iniciado el año 2009 sin mostrar signos de recuperación, registrando en febrero una caída del 49,3%.

Las previsiones para 2009 son de contracción del crecimiento

Las perspectivas para 2009 no son nada optimistas. Se espera que en este ejercicio se alcance el punto mínimo del actual ciclo bajista, y que a partir de 2010 las cosas comiencen a mejorar. Así, las últimas previsiones macroeconómicas del Gobierno de España, presentadas a mediados de enero, muestran un crecimiento negativo del 1,6% para el conjunto de 2009, si bien apuntan que a partir del segundo semestre del año se iniciará la recuperación que conduciría a la economía española a tasas positivas de crecimiento a partir de 2010 (1,2%). Más pesimistas se muestran la Comisión Europea y el FMI, que también revisaron en enero sus previsiones económicas. Ambos organismos prevén una contracción en 2009 superior a la estimada por el Gobierno, -2,0% según la Comisión Europea y -1,7% según el FMI. Para 2010 las previsiones siguen mostrando tasas de crecimiento negativo, frente a la expansión prevista por el Gobierno. Así, la Comisión Europea prevé que el

PIB español se reduzca dos décimas en 2010, mientras que para el FMI la caída será de una décima.

*La crisis
inmobiliaria
afectará al sector
financiero...*

En el apartado de riesgos, a los globales, que ya se han apuntado en la perspectiva general, hay que añadir los internos, entre los que la crisis inmobiliaria continúa siendo una de las fuentes principales de inestabilidad. Los bancos y cajas de ahorro, que siguen teniendo dificultades en el acceso a la financiación internacional como consecuencia de las turbulencias financieras, podrían acumular un stock de viviendas no deseado, condicionando su capacidad crediticia. Dar salida a este stock será difícil mientras no culmine el proceso de ajuste de los precios.

*...y la morosidad es
un riesgo adicional*

En la nómina de riesgos hay que incluir también el previsible incremento de la morosidad que afectaría a las instituciones financieras y que puede contribuir a restringir aún más el crédito. En este sentido hay que señalar que este incremento de la morosidad guarda una gran correlación con el crecimiento del número de desempleados.

*La protección de
los más
desfavorecidos
puede requerir
medidas
excepcionales*

En el caso particular de los desempleados de larga duración, una de las peores consecuencias es el agotamiento de las prestaciones y subsidios, que podría requerir la aplicación de medidas excepcionales para proteger a los más desfavorecidos y preservar la estabilidad social.

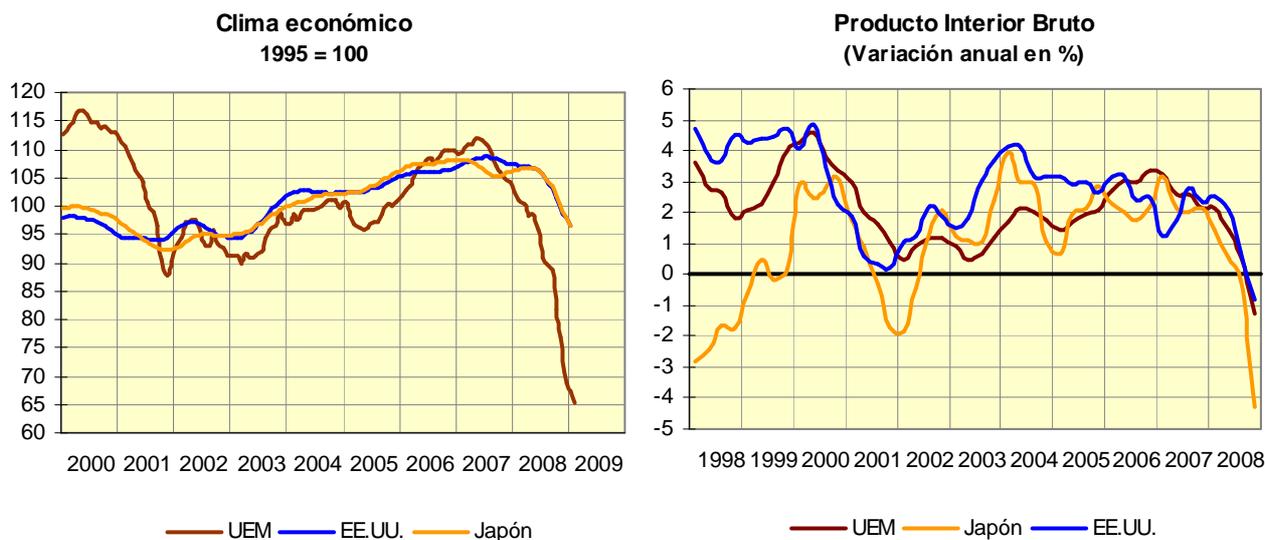
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La crisis se extiende y se hace más profunda...

El comportamiento de la economía mundial en los últimos meses ha sido negativo, intensificado su deterioro y confirmando que atraviesa una recesión severa que, tras afectar a las economías avanzadas y emergentes, está golpeando también a los países más pobres. Entre las economías emergentes más afectadas, se encuentran las de Europa central y del este, cuyo deterioro afecta también a los países con mayores inversiones en la región.

...colapsando el comercio internacional y las manufacturas...

Los efectos sobre la economía real, que ya se habían manifestado en la parte final del año pasado en forma de caída de la demanda y aumento del desempleo, se han visto reflejados también en la fuerte contracción experimentada por el comercio internacional y la caída de la producción industrial. El colapso de las manufacturas afecta a un amplio número de sectores industriales, pero tal vez el caso más paradigmático sea el de los fabricantes de automóviles, en particular los estadounidenses.



Fuente: Ministerio de Economía

...apareciendo prácticas proteccionistas

Por todo ello, la temida aparición de medidas proteccionistas ha comenzado a hacerse realidad, influyendo en el diseño de las ayudas que los gobiernos están realizando para sostener los sectores más afectados, lo que conduce a pérdidas de eficiencia al tratar de contener los efectos de estas ayudas dentro de sus territorios. El plan de estímulo económico estadounidense, conocido como plan Obama, ha suscitado críticas en este sentido a este lado del Atlántico por los recursos destinados a las tres grandes empresas automovilísticas de Detroit.

Se han puesto en marcha medidas de política fiscal...

En este contexto, las finanzas públicas se están deteriorando tanto por la entrada en funcionamiento de los estabilizadores automáticos como por los planes de estímulo fiscal discrecionales. Este deterioro se materializa no solo en los déficits públicos, sino también en el volumen de deuda pública, en especial en los países cuyo sector financiero se ha visto más afectado, caso del Reino Unido.

... que tendrán un fuerte impacto en los déficits fiscales y el volumen de deuda...

El Fondo Monetario Internacional, estima que el déficit fiscal de los países del G-20 más España, sufrirá en promedio un incremento de 6 puntos porcentuales del PIB entre 2008 y 2009, y que la deuda pública experimentará un aumento de 14,5 puntos porcentuales del PIB en el mismo periodo. A pesar de que se espera que estos desequilibrios fiscales mejoren a medio plazo, la proporción entre el volumen de deuda pública y el PIB se habrá incrementado en 25 puntos de PIB para el año 2014 sobre los niveles de 2007, esto es, sobre las ratios anteriores al estallido de la crisis financiera.

...y serán valoradas en la reunión del G-20 del 2 de abril

La próxima reunión del G-20, que se celebrará el 2 de abril en Londres, debería permitir contrastar las primeras valoraciones que los gobiernos hacen de los paquetes de medidas en marcha, aplicar los ajustes precisos y coordinar los nuevos planes a desarrollar. El denominado *coste de inacción* sería tan elevado que es previsible que la reunión permita obtener resultados claros.

La política monetaria expansiva conduce a mínimos históricos de los tipos de interés...

El gran protagonismo de la política fiscal no debe hacer olvidar la política monetaria, que algunos bancos centrales han continuado utilizando activamente para hacer frente a la caída del nivel de actividad. El Banco Central Europeo recortó, como estaba previsto, el tipo de referencia en medio punto en su reunión del 5 de marzo, que se sitúa en el 1,5%, dejando abierta la puerta a rebajas adicionales, si bien manifestó que los tipos cercanos a cero no entraban en sus previsiones. También el Banco de Inglaterra recortó el tipo de referencia hasta el 0,5%, mientras que la Reserva Federal los mantuvo en la banda entre 0 y 0,25%, lo que nos sitúa en un escenario de mínimos históricos en las economías avanzadas.

...y comienzan a utilizarse medidas de relajación cuantitativa...

A medida que la política monetaria tradicional basada en el precio del dinero, es decir, en los tipos de interés, se va quedando con márgenes de maniobra cada vez más escasos, se comienza a barajar la posibilidad de utilizar medidas más heterodoxas o no convencionales, dirigidas a actuar sobre la cantidad de dinero. Tanto la Fed como el Banco de Inglaterra ya han puesto en marcha medidas de *relajación cuantitativa*, a las que algunos se refieren como *expansión cuantitativa*, con el objetivo de hacer llegar el

dinero a empresas y hogares.

...para aumentar el volumen de dinero en circulación

La relajación cuantitativa consiste en la compra de deuda pública o corporativa por parte de los bancos centrales, que a cambio entregan dinero de nueva creación. De esta forma aumenta el volumen de dinero en circulación en la economía de forma directa, a diferencia del mecanismo de transmisión habitual a través del tipo de interés, que precisa que los bancos transmitan los impulsos por medio del crédito, y cuya eficacia final se ve comprometida en el caso de que los bancos apliquen restricciones crediticias.

El euribor también se encuentra en mínimos...

El BCE sin embargo no apuesta todavía por tales medidas, probablemente porque los diferenciales entre el tipo de referencia y el euribor, que ya ha caído por debajo del 2%, se han estrechado de forma sustancial, lo que estaría reflejando un mejor funcionamiento del mercado interbancario.

...mientras la inflación sigue descendiendo...

Además de la bajada de tipos de interés, las mejores noticias han procedido del nivel de precios. La inflación ha continuado en la senda de desaceleración que viene dibujando a lo largo de la segunda mitad del año pasado, como consecuencia tanto de la moderación de los precios de las materias primas, con los precios del petróleo estabilizándose entre los cuarenta y cincuenta dólares por barril, como de la caída de la demanda.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Tipos reales. Datos mensuales



Precio petróleo Brent
(media mensual)



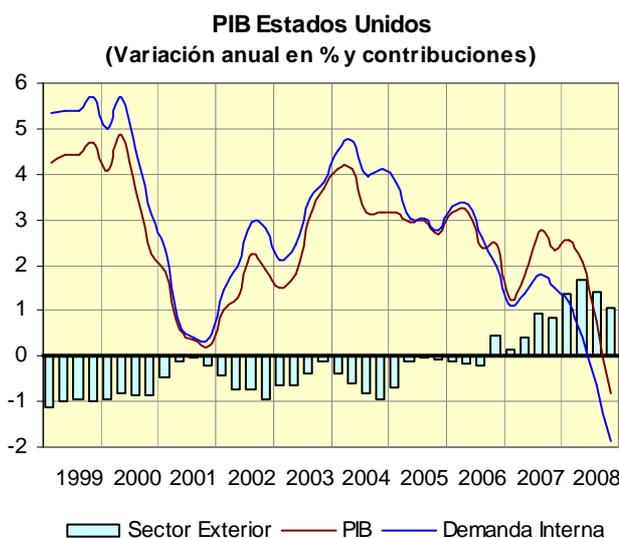
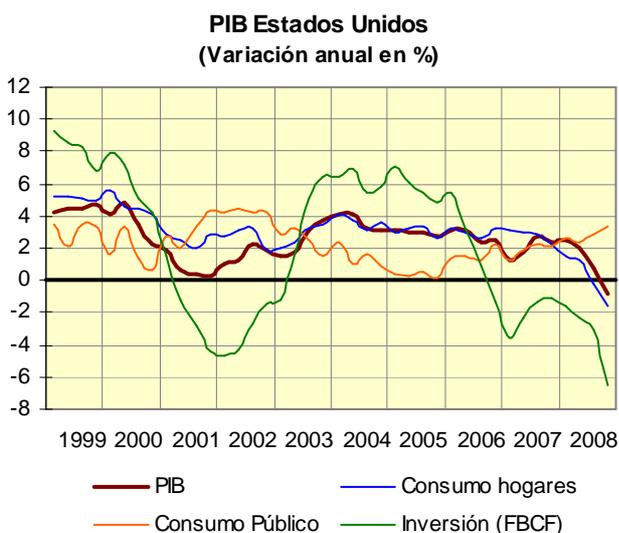
Fuente: Ministerio de Economía

...y aparecen oportunidades de compra de activos

Otro aspecto positivo no desdeñable es que la reducción de precios de los activos, en particular en los mercados bursátiles, presenta oportunidades de compra para quienes dispongan de liquidez suficiente.

En Estados Unidos la recesión se hace más profunda y el desempleo se extiende

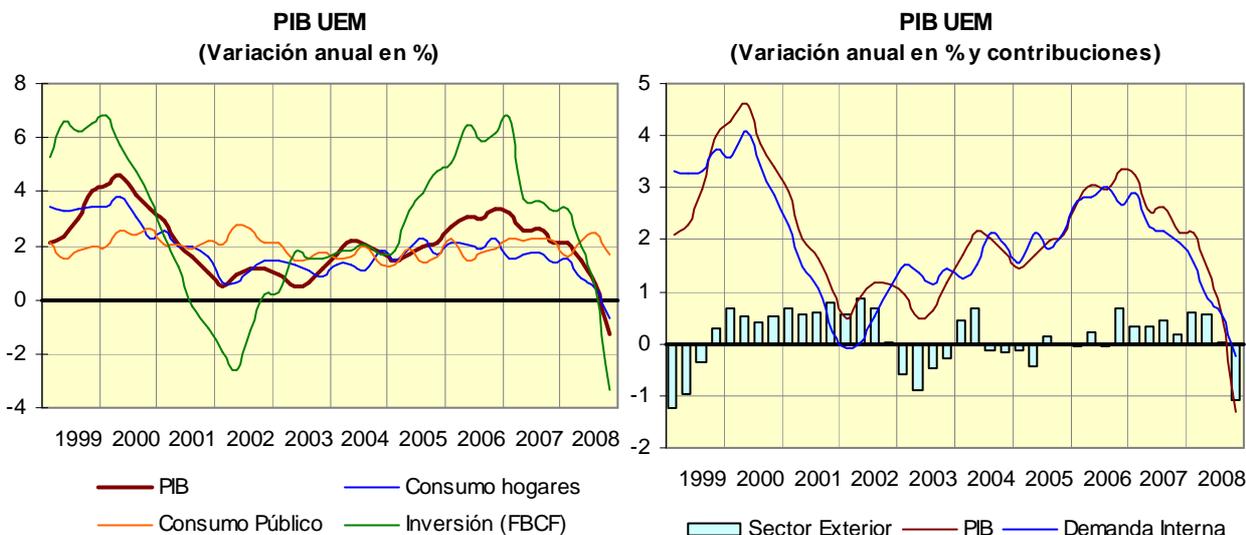
La economía estadounidense mostraba en el cuarto trimestre síntomas de profundización de la recesión, registrando una tasa de crecimiento interanual negativa del 0,8%, 1,5 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior, con una contracción del PIB en el trimestre del 1,6%. El consumo de los hogares ha seguido contrayéndose con rapidez, afectado por la pérdida de confianza de los consumidores y el aumento del desempleo, a los que se une el efecto riqueza negativo derivado de las reducciones de precios de los activos. En el mercado de trabajo se ha agudizado el deterioro, con la tasa de desempleo continuando su escalada hasta alcanzar el 8,1% en febrero, la máxima en 25 años. Esto permite anticipar que la tasa de crecimiento del primer trimestre será también negativa, en línea con la del trimestre anterior. En cuanto a los precios, la inflación se quedaba en el 0,1% en diciembre de 2008, 5,5 puntos menos que el máximo registrado en julio de 2008. En este contexto, todas las esperanzas se han depositado en el plan de estímulo fiscal aprobado en febrero por un importe cercano a los 800.000 millones de dólares, cuyo éxito es condición necesaria para que las previsiones de salida del túnel en el inicio de 2010 se cumplan. El deterioro de las expectativas ha sido tan rápido que las previsiones de crecimiento para el año 2009 que el FMI publicó en octubre, que ya habían sido corregidas en noviembre, se corrigieron de nuevo en enero, rebajándolas nueve décimas desde el -0,7% hasta el -1,6%.



Fuente: Ministerio de Economía

En la zona euro el crecimiento interanual es negativo con un fuerte deterioro del sector exterior

La caída del ritmo de crecimiento del PIB en la eurozona se hacía aún más intensa en el cuarto trimestre y registraba una tasa interanual del -1,3%, 1,9 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior y 3,5 puntos menos que en el mismo periodo del año anterior. Todos los componentes de la demanda, salvo el consumo público y las variaciones de inventarios, experimentaban una contracción. La aportación negativa de la demanda interna era de dos décimas, mientras que la de la demanda externa llegaba a -1,1 puntos porcentuales, cifra a la que no se llegaba desde el primer trimestre de 1999, y que es consecuencia de la debilidad de la demanda global que está colapsando los intercambios comerciales. El mercado de trabajo es un fiel reflejo de la negativa evolución de la actividad, y el desempleo continúa dibujando un perfil ascendente que ha situado la tasa de paro de febrero en el 8,2%, con España a la cabeza. En el terreno de los precios es donde se aprecian mejores noticias, ya que la tasa de inflación se ha situado en febrero en el 1,2%, facilitando al BCE la relajación de las condiciones monetarias. Las perspectivas para 2009 son pesimistas, incluso ligeramente peores que las de la economía estadounidense. Así, el FMI prevé una tasa de crecimiento del -2,0%, 1,5 puntos porcentuales por debajo de las previsiones de noviembre.



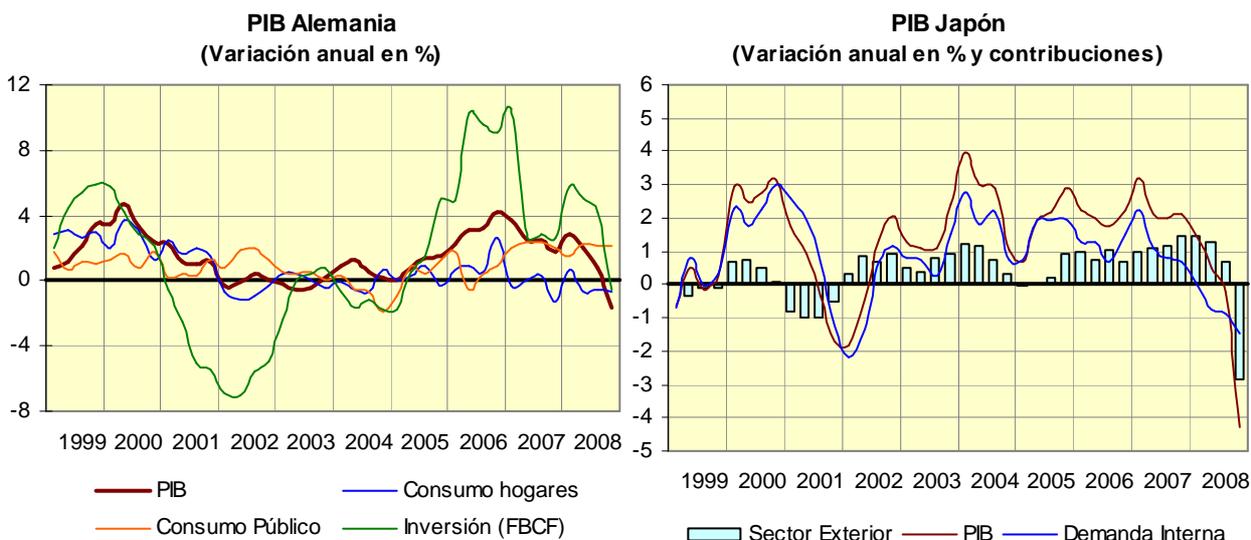
Fuente: Ministerio de Economía

Alemania experimenta un crecimiento negativo por tercer trimestre consecutivo...

Alemania ha profundizado en el brusco deterioro de la tasa de crecimiento interanual, que se ha situado en el -1,7% en el cuarto trimestre, 2,5 puntos menos que el trimestre anterior. En términos intertrimestrales la contracción del PIB ha sido de 2,1 puntos porcentuales, muy por encima de las caídas de cinco décimas registradas en los dos trimestres anteriores. A la contracción que por tercer trimestre consecutivo presenta el consumo, se ha unido la sufrida por la inversión y el mal comportamiento del sector exterior.

...que afecta al mercado de trabajo

La caída no ha sido mayor por la acumulación, no deseada, de inventarios que junto al consumo público han proporcionado cierto soporte a la demanda interna. El mercado de trabajo también se resiente, como lo prueba la subida del desempleo en febrero hasta el 7,9%. En cuanto al nivel de precios, se observa un significativo descenso de la inflación, que se situó en febrero en el 1,0%. El FMI también ha corregido a la baja las proyecciones de crecimiento para 2009, rebajándolas nada menos que 1,7 puntos porcentuales con respecto a las de noviembre, hasta el -2,5%.



Fuente: Ministerio de Economía

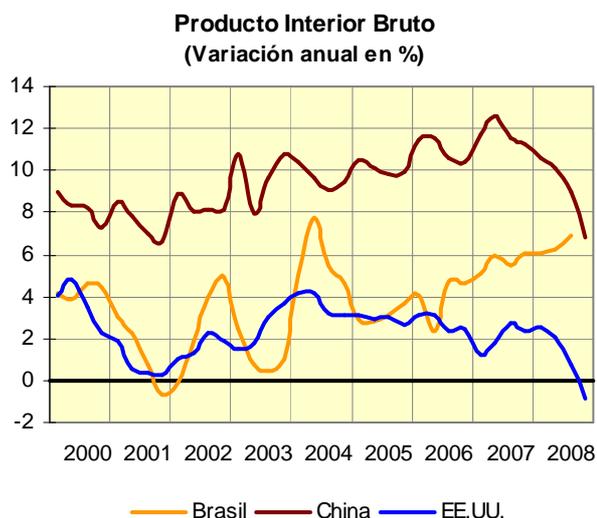
Japón es la economía desarrollada que atraviesa una recesión más severa por su dependencia de la demanda externa

La economía japonesa sufrió en el cuarto trimestre una contracción muy severa, con una tasa interanual de crecimiento del -4,3%, cuatro puntos y medio por debajo del trimestre anterior. La debilidad de la demanda en sus mercados exteriores se ha visto reflejada en una fuerte caída de las exportaciones, sin precedentes en el mes de diciembre, circunstancia que dada la dependencia de la economía japonesa de la demanda externa penaliza de forma grave el crecimiento. Por otro lado, las negativas expectativas han reducido el nivel de inversión, lo que unido a un consumo deprimido, hace que la aportación de la demanda interna sea también negativa. Tras registrar en 2008 un crecimiento medio del -0,3%, las perspectivas para el conjunto de 2009 son muy negativas, hasta el punto de que en la actualización de enero del FMI, se han corregido un 2,4% a la baja, situándolas en el -2,6% para el conjunto del año.

En las economías emergentes de Asia ha continuado la desaceleración de la actividad económica como consecuencia sobre todo del retroceso de la demanda exterior, cuyo reflejo es palpable no solo en la caída de las exportaciones sino en el deterioro de la

Incluso la economía china se enfría

actividad industrial, a lo que se añade el debilitamiento de la demanda interna. En China el crecimiento se ha desacelerado con rapidez, pasando a registrar una tasa del 6,8% en el cuarto trimestre, 2,2 puntos menos que el trimestre anterior y 4,5 puntos menos que en el mismo periodo del año anterior. El rápido enfriamiento de la economía china, tiene reflejo en la tasa de inflación, que en enero se situó en el 1,0%, muy lejos de los máximos cercanos al 9% de principio del año anterior. En India, la tasa de crecimiento del cuarto trimestre fue del 5,4%, 2,2 puntos menos que en el trimestre anterior, pero soportando todavía fuertes tensiones en el nivel de precios, con la inflación en enero situada en el 10,4%. A pesar de todo, las perspectivas para el conjunto de la región siguen siendo las más elevadas de la economía mundial. Así, el FMI prevé para 2009 un crecimiento del 5,5%, dinámico, pero con una rebaja de 1,6 puntos sobre lo proyectado en noviembre. En el caso de China, la tasa de crecimiento prevista es del 6,7% mientras que en el de India es del 5,1%.



Fuente: Ministerio de Economía

La producción industrial también cae en Latinoamérica

La actividad en las economías latinoamericanas ha continuado con su desaceleración en el cuarto trimestre del año, registrando caídas de la producción industrial en un entorno en el que persisten las tensiones en los precios. Los índices de producción industrial de diciembre se han comportado de forma negativa, con contracciones que en el caso de Brasil llegan al 14,6%. El peor comportamiento le corresponde a la economía mejicana, que acusa claramente el deterioro de la actividad en Estados Unidos y sigue inscrita en una senda de desaceleración, registrando una tasa de crecimiento negativa del -1,6%. Las tasas de inflación flexionan ligeramente a la baja, pero continúan en valores elevados, y en enero se mueven entre el 6% y el 7%, salvo la de Venezuela que sigue fuera de control, registrando un 30,7%. La caída del precio de las

...empeorando las expectativas

materias primas está afectando de forma negativa a la economía regional, aunque algunos países se puedan ver beneficiados. Por ello, las perspectivas para 2009 no son excesivamente optimistas y aunque el FMI mantiene su previsión para este año en torno al 4,5% ha rebajado de nuevo la previsión de crecimiento del próximo año, que se sitúa en el 1,1%, 1,4 puntos menos que en noviembre.

La crisis financiera dura casi dos años...

En el apartado de riesgos, cuando nos vamos acercando al segundo aniversario del inicio de la crisis financiera, las turbulencias continúan siendo un importante factor de desestabilización, como lo demuestran los sucesivos episodios de rescate que se siguen produciendo en el sector bancario.

...y afecta a los mercados de divisas

La elevada volatilidad de los mercados de divisas refleja la inestabilidad en la que se encuentran, en parte como consecuencia de los desequilibrios globales por cuenta corriente, que pueden generar *sobrerreacciones* no deseadas, y en parte por el cambio de sentido de los flujos financieros, que abandonan algunas economías emergentes al aumentar la percepción de riesgo.

Los precios de los activos pueden "sobrerreaccionar" y transmitir información errónea

Estas reacciones excesivas también pueden producirse en la economía real, como respuesta de los agentes ante unas expectativas tal vez demasiado negativas fruto de la abrupta caída de la confianza y de la demanda. Uno de los problemas que esto puede generar es que los precios no estén transmitiendo la información adecuada y se tomen decisiones erróneas, que penalicen tanto nuevos proyectos de inversión rentables como negocios en marcha viables. La largamente anunciada reaparición del proteccionismo, cuyos primeros síntomas han comenzado a manifestarse, constituye también un riesgo añadido, en la medida en que contribuya a distorsionar aún más la información que transmiten los precios.

Existe el riesgo de que los planes de ayuda no sean eficaces...

Así mismo, un riesgo a tener en cuenta es la posibilidad de que los planes de estímulo fiscal que se están diseñando y han comenzado a aplicarse no obtengan el resultado previsto, puesto que todas las previsiones se están realizando bajo el supuesto de que estas medidas tienen efecto sobre la economía mundial.

...y se prevé que los precios de las materias primas se mantengan estables

En cuanto a las materias primas, dada la debilidad de la demanda, se mantiene la previsión de que los precios se muevan en niveles relativamente bajos y estables, si bien en el caso del petróleo nunca debe desecharse la posibilidad de un recrudescimiento de las tensiones geopolíticas que puedan afectar a su precio.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

UNA ESTIMACIÓN DE LA APORTACIÓN DEL TURISMO A LA ECONOMÍA ARAGONESA

5.1 Introducción

Las actividades turísticas tienen un impacto significativo en la economía...

Las actividades ligadas al turismo configuran una parte significativa de la estructura productiva de un importante número de economías. Incluso aquellas no especializadas en este tipo de servicios las pueden considerar de interés estratégico para su desarrollo económico y su equilibrio territorial, como sucede en el caso de Aragón.

...pero su cuantificación no resulta inmediata

Pero la cuantificación de su impacto en cada economía no es inmediata, y es más complicada para niveles desagregados. Las clasificaciones de actividades económicas habitualmente disponibles para las economías regionales, como la Contabilidad Regional de España, no recogen el turismo como una única rama de actividad, puesto que se compone de una variedad de ramas y esto dificulta conocer tanto su peso en la economía como sus relaciones con el resto de sectores productivos. Incluso cuando pueden encontrarse datos sobre actividades muy vinculadas con el turismo, como las ramas de hostelería o de restauración, o agrupaciones sectoriales del sector turismo, no pueden identificarse sin más con la oferta del sector turístico, es necesario un esfuerzo adicional para adaptarse a las definiciones de dicha oferta, como hacen las Cuentas Satélite del Turismo y se recoge a continuación.

Se presenta una aproximación del peso del turismo sobre la economía aragonesa...

En esta instantánea se ofrece una cuantificación de la aportación del sector turístico en la economía aragonesa por el lado de la oferta en los últimos años, partiendo de las definiciones internacionales y de la información ofrecida a nivel nacional a través de la Cuenta Satélite del Turismo de España.

...a partir de la definición del turismo de las Naciones Unidas...

Las Naciones Unidas definen el turismo como aquellas “*actividades que realizan las personas durante sus viajes y estancias en lugares distintos al de su entorno habitual, por un periodo de tiempo consecutivo inferior a un año, con fines de ocio, por negocios o por otros motivos*”.

...y de la clasificación ofrecida por la Cuenta Satélite del Turismo del INE

Cualquier estudio relacionado con el sector turismo exige del análisis de su tipología, atendiendo a los tres aspectos definitorios del mismo: i) el desplazamiento, a un lugar distinto al del entorno habitual; ii) la duración del viaje, y iii) los motivos del

desplazamiento. Una primera clasificación de los visitantes de acuerdo con estos parámetros, elaborada a partir de la nota metodológica de la Cuenta Satélite del Turismo de España (en adelante, CST), es ofrecida en el cuadro siguiente.

Cuadro 1. Clasificación de los flujos turísticos

Desplazamiento	Atendiendo al origen y destino del viajero	Interno	Realizado por residentes dentro del territorio
		Emisor	Realizado por residentes fuera del territorio
		Receptor	Realizado por no residentes dentro del territorio
	Atendiendo al origen o destino del viajero	Nacional	Realizado por residentes, dentro y fuera del territorio (se corresponde con el turismo interno y el emisor)
Interior		Realizado dentro del territorio por residentes y no residentes (se corresponde con el turismo interno y receptor)	
Duración del viaje	Turistas	Realizan al menos una pernoctación en el lugar visitado	
	Excursionistas	Visitan un lugar sin pernoctar en él	
Motivación del viaje	Turismo de ocio, recreo y vacaciones		
	Visitas a parientes y amigos		
	Turismo por negocios y motivos profesionales		
	Turismo para la realización de tratamientos de salud		
	Turismo religioso y peregrinaciones		
Otros motivos			

La clasificación de los flujos turísticos es amplia.

Atendiendo al origen y/o destino del viajero...

En primer lugar, una categorización de los flujos turísticos según residencia del viajero y lugar de destino del mismo, permite distinguir entre turismo interno (el originado por los residentes que viajan dentro del propio territorio económico), turismo emisor (el relacionado con los viajes de residentes fuera del territorio económico) y turismo receptor (relacionado con no residentes que se desplazan al territorio económico del país de referencia). Por agregación de los conceptos anteriores, el turismo nacional se define como aquel realizado por los residentes, tanto si se realiza en el territorio económico como fuera de éste, y el turismo interior engloba a las actividades turísticas realizadas en el territorio (con independencia de que esté vinculada con los residentes o no residentes)².

² Asimismo, según las ‘Recomendaciones sobre estadísticas de turismo de las Naciones Unidas / Organización Mundial del Turismo’, se define el turismo internacional como el realizado por “*aquellos visitantes cuyo país de residencia es diferente del país visitado; estos visitantes internacionales también incluyen a los nacionales que residen en el extranjero*”.

...en función de la duración del viaje, según el motivo del mismo

En segundo lugar, según el viaje implique o no que se pernocte en el lugar visitado, los visitantes se clasifican en turistas, cuando pernoctan fuera del entorno habitual, y excursionistas, cuando no lo hacen. Finalmente, y de acuerdo también con las recomendaciones de las Naciones Unidas, se distinguen seis grandes tipologías de motivos para la realización del viaje: ocio, recreo y vacaciones; visitas a parientes y amigos; negocios y motivos profesionales; tratamientos de salud; religión y peregrinaciones; otros motivos.

El turismo en Aragón...

Una sucinta descripción de los rasgos característicos del turismo en Aragón se ofrece a continuación:

...gana peso en el conjunto de España en cuanto a la recepción de turistas,...

- Primero, Aragón ha registrado una mejor evolución en la llegada de turistas que la media nacional en el periodo 2003-2007, aumentando así su importancia como destino turístico dentro de España. Sin embargo, si tenemos en cuenta únicamente los turistas que se alojaron en establecimientos legales de pago, es decir, aquellos que pagaron por pernoctar, la importancia de Aragón sobre el total de España como destino turístico es menor, ya que su evolución en el periodo analizado, aunque positiva, ha sido inferior a la de la media española. De aquí puede extraerse la primera característica del mercado turístico aragonés: cada vez llegan más turistas a Aragón, si bien, éstos tienen una mayor propensión a alojarse en segundas residencias o viviendas de familiares o amigos, que en el conjunto de España.

... presenta una mayor dependencia del turismo interno que la media nacional, representando el realizado por los propios aragoneses la parte más importante...

- En segundo lugar, se observa que Aragón es una Comunidad Autónoma con una elevada dependencia del turismo interno, frente al receptor, es decir, la gran mayoría de los turistas que visitan Aragón son españoles. El peso de los turistas extranjeros sobre el total, es muy inferior al que se observa en la media de España. A su vez, el turismo de los propios aragoneses en la comunidad, así como el turismo de proximidad autóctono, representan una parte muy importante. Ésta es una de las razones por la que los turistas que visitan Aragón tienen menos propensión a alojarse en establecimientos legales de pago, dado que el comportamiento que se observa, en general, es que los españoles se alojan más en segundas residencias, casas de familiares, etc. mientras que los extranjeros lo hacen en los de pago. Además, entre los alojamientos de pago, destaca la mayor importancia, respecto de la media española, de los acampamentos turísticos y de las viviendas de turismo rural en el total de pernoctaciones en Aragón.
- La principal motivación de los visitantes que llegan a Aragón, es

...su motivación fundamental es el ocio,...

el ocio (más del 50%), al igual que en el conjunto del país. A continuación, se sitúan los turistas que viajan para visitar a familiares o amigos, algo más de un 25% del total, mientras que casi un 15% lo hacen por razones de trabajo o negocios. El resto, alrededor de un 7%, tendrían otro tipo de fines, como estudios, tratamientos de salud, motivos religiosos...

...presenta una menor estacionalidad...

- En Aragón, se observa una estacionalidad en la llegada de turistas a lo largo de todo el año menos marcada que en el conjunto de España. En España se produce una mayor concentración estival, mientras que en Aragón esta estacionalidad estival se compensa con la llegada de turistas en el periodo de invierno, debido principalmente al turismo de nieve.

...y la estancia media de los visitantes es menor que en el conjunto nacional

- Finalmente, Aragón se caracteriza como un destino turístico de “pequeñas escapadas”, más que de vacaciones largas. La estancia media en Aragón es menor a la que se observa en el promedio de España. Los viajes de tipo fin de semana o puente suponen un porcentaje sobre el total más elevado que el que se observa en la media española. Lo contrario ocurre con las vacaciones de verano, ya que los viajes de este tipo en Aragón tienen un menor peso sobre el total que en el caso del conjunto de España.

El objetivo es ofrecer una aproximación del peso directo del turismo sobre el VAB de Aragón

Tras esta breve contextualización del concepto de turismo y la presentación de unos rasgos definatorios del turismo en Aragón, el propósito de la presente instantánea sectorial es ofrecer una aproximación cuantitativa a su contribución directa reciente a la economía aragonesa.

5.2 La Cuenta Satélite del Turismo de España

La Cuenta Satélite del Turismo proporciona información detallada del turismo de España...

La CST, elaborada por el INE, se describe como el conjunto de cuentas y tablas que presentan los distintos parámetros económicos del turismo, tanto de la oferta como de la demanda, de manera interrelacionada para una fecha de referencia. En particular, la CST proporciona –entre otras- una medida de la aportación del turismo al PIB, el VAB y la producción de España, aunque no ofrece estimaciones regionales para las Comunidades Autónomas españolas.

...a partir de una lista de productos característicos del turismo...

Desde una perspectiva de la oferta turística, las organizaciones internacionales definen una lista de productos vinculados al turismo, que las CST de los diferentes países pretenden homogeneizar.

Cuadro 2. Lista de Productos Característicos del Turismo

1-	Servicios de alojamiento
	Hoteles y otros servicios de alojamiento
	Servicios de segundas viviendas por cuenta propia o de forma gratuita
2-	Servicios de provisión de alimentación y bebida
3-	Servicios de transporte de pasajeros
	3.1. Servicios de transporte interurbano por ferrocarril
	3.2. Servicios de transporte por carretera
	3.3. Servicios de transporte marítimo
	3.4. Servicios de transporte aéreo
	3.5. Servicios anexos al transporte de pasajeros
	3.6. Alquiler de bienes de equipo para el transporte de pasajeros
	3.7. Servicios de mantenimiento y reparación de bienes de equipo para el transporte de pasajeros
4-	Servicios de las agencias de viajes, operadores turísticos y guías turísticos
	4.1. Servicios de agencias de viajes
	4.2. Servicios de operadores turísticos
	4.3. Servicios de información turística y de guías turísticos
5-	Servicios culturales
	5.1. Desarrollo artístico
	5.2. Otros servicios para la diversión y el recreo
6-	Servicios recreativos y otros servicios de entretenimiento
	6.1. Deportes y servicios deportivos recreativos
	6.2. Otros servicios para la diversión y el recreo
7-	Servicios turísticos diversos
	7.1. Servicios financieros y de seguros
	7.2. Otros servicios de alquiler de bienes
	7.3. Otros servicios turísticos

Fuente: CST. INE.

...agrupados en doce actividades productivas características

A partir de esta lista de productos característicos se define un conjunto de doce actividades productivas características del turismo, es decir, cuyo producto principal es característico del turismo.

Cuadro 3. Lista de Actividades Características del Turismo

1-	Hoteles y similares
2-	Segundas viviendas en propiedad (imputado)
3-	Restaurantes y similares
4-	Servicios de transporte de pasajeros por ferrocarril
5-	Servicios de transporte de pasajeros por carretera
6-	Servicios de transporte marítimo de pasajeros
7-	Servicios de transporte aéreo de pasajeros
8-	Servicios anexos al transporte de pasajeros
9-	Alquiler de bienes de equipo de transportes de pasajeros
10-	Agencias de viajes y similares
11-	Servicios culturales
12-	Servicios de actividades deportivas y otras actividades de recreo

Fuente: CST. INE.

Para medir el impacto directo del turismo sobre la economía resulta imprescindible disponer de las ratios turísticas...

Para obtener la medición del impacto directo del turismo sobre la economía no es suficiente la delimitación de los productos y actividades que conforman la “oferta turística”. Por un lado, todas las actividades características – las definidas como especializadas en productos turísticos- desarrollan también actividades que no son exclusiva ni principalmente turísticas. Por otro lado, en ocasiones, los establecimientos característicos pueden tener como clientes principales otros consumidores distintos de los turistas o visitantes. Por ello es imprescindible en la estimación de las CST disponer de las ratios de especialización turística de los diferentes productos o actividades características del turismo, es decir, del porcentaje de los mismos que puede considerarse directamente dirigido al sector turístico.

...y resulta relevante la inclusión de sus efectos indirectos sobre la economía

Del mismo modo, los cálculos de la CST incluyen los efectos indirectos del turismo sobre la economía. En la definición del INE, los denominados efectos indirectos “*tendrían en cuenta los efectos en cadena que se originan sobre el resto del sistema económico, en la medida en que la industria turística demanda a su vez otros insumos y factores de la producción, para poder desarrollar su actividad*”.

5.3 De la Cuenta Satélite del Turismo a la Contabilidad Regional

La inexistencia de una Cuenta Satélite del Turismo de la economía de Aragón...

Dada la inexistencia de una CST de la economía aragonesa, en esta sección del trabajo se propone un primer acercamiento al cálculo de la aportación directa del turismo al VAB total de la Comunidad Autónoma de Aragón durante los años 2000 a 2005, a partir de los datos de la Contabilidad Regional de España y de la aproximación de la CST española.

...exige efectuar un ejercicio teórico de cuantificación para calcular, al menos, su impacto directo...

Para el ejercicio de cuantificación planteado no disponemos, como se ha señalado, de información oficial relativa a la producción de las ramas de actividad características del sector turismo para la economía aragonesa, ni de sus ratios turísticas. Se ha optado por cuantificar qué parte del valor añadido aragonés correspondería a la actividad dirigida al sector turístico, con la información directamente disponible al nivel de agregación de las secciones de la CRE, aplicando ratios de ámbito nacional a la economía aragonesa.

...no exento de notables limitaciones

El resultado debe verse como una aproximación algo tosca al objetivo buscado, pero con la ventaja de la inmediatez de cálculo. No obstante, las dificultades observadas pueden hacer reflexionar sobre el déficit de información estadística en éste y otros sectores económicos, para orientar esfuerzos futuros.

A partir de valores medios del conjunto de España...

El uso de medias españolas en varios momentos del cálculo hace suponer que muy probablemente estemos obteniendo cifras sesgadas al alza para la economía aragonesa, dado que los indicadores parciales para nuestra región suelen mostrar una menor especialización turística.

...efectuamos un ejercicio de aproximación...

A continuación se ofrece una relación detallada de los pasos seguidos en el proceso de cuantificación del peso del turismo en el VAB aragonés:

Paso 1.-

Primero, identificando las actividades características del turismo a nivel autonómico...

La ausencia de información de ámbito regional referida a la lista de productos o actividades características del turismo en Aragón hace preciso un ejercicio de identificación de estas actividades dentro de la información macroeconómica disponible a escala autonómica.

...a partir de la información proporcionada para la economía nacional por la CST y el marco I-O...

Para ello, en primer lugar, hemos efectuado una aproximación a partir de información de ámbito nacional, para lo cual hemos optado por buscar la correspondencia entre las actividades características del turismo recogidas en la CST y la desagregación de actividades ofrecida por el marco Input - Output (I-O) de la economía española. En algunos casos encontramos ramas de actividad del marco I-O que presentan una correspondencia exacta con las ramas de actividad turísticas. En otros casos, las ramas de actividad del marco I-O muestran mayor amplitud que las de la CST, y para ajustarlas se calcula el porcentaje que el valor de estas actividades características del turismo representa sobre la correspondiente rama I-O cada año.

...mediante la correspondencia con las ramas CNAE-93...

En segundo lugar, una vez aproximado el valor de las ramas de actividad de la CST a las del marco I-O, obtenemos el valor nacional de las actividades características del turismo en términos de la Contabilidad Nacional de España a través de la correspondencia ofrecida por el INE de ramas-CNPA 96 (Clasificación Nacional de Productos por Actividades) del marco I-O con las ramas-CNAE 93 (Clasificación Nacional de Actividades Económicas).

...y a partir de la equivalencia con las grandes secciones de la CRE

En tercer lugar, una vez disponible el valor que en términos CNAE-93 tienen las actividades características del turismo, podemos calcular su peso relativo sobre el total de las grandes secciones de la CNAE-93, cuyo detalle sí está disponible para los datos de la Contabilidad Regional de España.

En síntesis, se realiza un supuesto para la economía aragonesa basado en los valores de la media nacional

En resumen, a través del peso que en media nacional tienen las actividades características del turismo recogidas en la CST sobre las secciones de la CNAE-93, podemos cuantificar el peso que las actividades turísticas tienen sobre el VAB de la Comunidad Autónoma, suponiendo para la economía aragonesa una distribución igual a la media nacional³.

Se muestra así la aproximación realizada al peso del VAB de las actividades características del turismo sobre el VAB de las secciones de la CRE

El Cuadro 4 muestra la correspondencia resultante entre las actividades características del turismo y las secciones de la CNAE-93⁴. Estos pesos calculados con datos a nivel nacional, se trasladarán a la aproximación cuantitativa realizada para Aragón, efectuando el supuesto de que la estructura productiva de nuestra Comunidad es similar a la de la media española. Esta hipótesis supondría interpretar los resultados derivados de nuestro trabajo como un techo para la aportación directa del turismo a la economía aragonesa, dada la probabilidad de que estemos asignando pesos mayores que los reales a las actividades turísticas.

Cuadro 4.- Peso del VAB de las actividades características del turismo (CST) sobre el VAB de las secciones de la CRE

Cuenta satélite del turismo	2000	2001	2002*	2003**	2004	2005	Secciones CRE
Hoteles y similares	100%	100%	100%	100%	100%	100%	HH- Hostelería
Restaurantes y similares							
Actividades de alquiler inmobiliario	56,5%	55,0%	55,3%	55,7%	56,0%	56,1%	KK- Actividades inmobiliarias y de alquiler, servicios empresariales
Alquiler de vehículos							
Transporte de viajeros por carretera							
Transporte por ferrocarril							
Transporte marítimo de pasajeros	42,3%	41,4%	41,8%	42,2%	42,5%	41,5%	II – Transporte, almacenamiento y comunicaciones
Transporte aéreo							
Agencias de viaje							
Anexos al transporte							
Actividades culturales, recreativas y deportivas de mercado	67,0%	66,7%	66,9%	67,1%	67,3%	67,5%	OO – Otras actividades sociales y de servicios prestados a la comunidad; servicios personales
Actividades culturales, recreativas y deportivas de no mercado							

* valor de 2002 = valor de 2001 + (valor de 2004 - valor de 2001) * 1/3

** valor de 2003 = valor de 2001 + (valor de 2004 - valor de 2001) * 2/3

Fuente: Elaboración propia a partir de CST y CRE (INE)

³ La ausencia de datos referidos al marco I-O y la CST de 2002 y 2003, imposibilita la aproximación planteada anteriormente para estos dos ejercicios. Para poder trabajar con la serie 2000-2005, se han efectuado tres aproximaciones diferentes de cálculo de los valores correspondientes a este par de años: i) considerando los valores medios a partir de los datos de 2000, 2001, 2004 y 2005; ii) suponiendo una tasa de crecimiento calculada como la media aritmética del crecimiento de este índice entre 2001 y 2004, y iii) utilizando como tasa de crecimiento la media geométrica de las tasas de variación entre 2001 y 2004.

⁴ Dada la similitud de los resultados ofrecidos por las tres alternativas de cálculo planteadas, se presenta –a modo de ejemplo- la segunda de las aproximaciones consideradas para estimar los porcentajes correspondientes a 2002 y 2003.

Paso 2.-

En segundo lugar, se ha tratado de aproximar la ratio turística nacional de cada rama de actividad característica del turismo...

Una vez calculado el porcentaje que representan, en media nacional, las actividades características del turismo sobre las distintas secciones de la Contabilidad Regional, ha sido preciso aproximar la ratio de especialización turística nacional de cada una de ramas de actividad características del turismo correspondiente a esta agregación. Esta ratio se consigue ponderando la ratio de cada actividad por su peso en la agrupación que le corresponde en términos de sección CNAE-93.

...y del resto de ramas de actividad no características, que de modo residual también contribuyen

Del mismo modo se ha operado para calcular la ratio turística del resto de ramas de actividad no características, que de manera tan sólo residual contribuyen a la producción turística. En este caso, al utilizar la media nacional del índice podríamos estar sobreestimando la especialización turística de nuestra Comunidad, dado que Aragón no ha sido tradicionalmente una de las Comunidades Autónomas españolas turísticas por excelencia, al no poder explotar el turismo de “sol y playa”.

Cuadro 5.- Ratios turísticas por secciones CRE

Cuenta satélite del turismo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Secciones CRE
Hoteles y similares	44,9%	44,7%	43,6%	42,5%	41,3%	41,1%	HH- Hostelería
Restaurantes y similares							
Actividades de alquiler inmobiliario	12,5%	12,4%	12,0%	11,7%	11,4%	11,2%	KK- Actividades inmobiliarias y de alquiler, servicios empresariales
Alquiler de vehículos							
Transporte de viajeros por carretera							
Transporte por ferrocarril							
Transporte marítimo de pasajeros	40,5%	39,5%	39,3%	39,2%	39,0%	39,1%	II – Transporte, almacenamiento y comunicaciones
Transporte aéreo							
Agencias de viaje							
Anexos al transporte							
Actividades culturales, recreativas y deportivas de mercado	7,0%	7,0%	6,8%	6,6%	6,3%	6,0%	OO – Otras actividades sociales y de servicios prestados a la comunidad; servicios personales
Actividades culturales, recreativas y deportivas de no mercado							
Ramas de actividad no características	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	

Fuente: Elaboración propia a partir de CST y CRE (INE)

Paso 3.-

A partir de los dos pasos anteriores, se calcula el coeficiente de la aportación directa del turismo al VAB

Finalmente, el producto del peso que sobre las distintas secciones de la Contabilidad Regional tienen las actividades características del turismo y del índice de especialización turística de cada una de las mismas (es decir, el producto de las ratios de los Cuadros 4 y 5), nos proporciona el peso del efecto directo que tiene el turismo en cada una de las secciones de la Contabilidad Regional.

Este coeficiente, calculado a partir de datos del conjunto de España, se utiliza en la sección siguiente para efectuar la cuantificación sobre la economía aragonesa.

Cuadro 6.- Aportación directa del turismo al VAB

Cuenta satélite del turismo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Secciones CRE
Hoteles y similares	44,9%	44,7%	43,6%	42,5%	41,3%	41,1%	HH- Hostelería
Restaurantes y similares							
Actividades de alquiler inmobiliario	7,1%	6,8%	6,7%	6,5%	6,4%	6,3%	KK- Actividades inmobiliarias y de alquiler, servicios empresariales
Alquiler de vehículos							
Transporte de viajeros por carretera							II – Transporte, almacenamiento y comunicaciones
Transporte por ferrocarril							
Transporte marítimo de pasajeros	17,1%	16,4%	16,4%	16,5%	16,6%	16,2%	
Transporte aéreo							
Agencias de viaje							
Anexos al transporte							
Actividades culturales, recreativas y deportivas de mercado	4,7%	4,7%	4,5%	4,4%	4,3%	4,1%	
Actividades culturales, recreativas y deportivas de no mercado							
Ramas de actividad no características	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	

Fuente: Elaboración propia

5.4 Una medición de la aportación del turismo a la economía aragonesa

El trabajo pretende una primera aproximación teórica a la medición de la aportación directa del turismo a la economía aragonesa durante el periodo 2000-2005...

El objetivo principal de este trabajo ha sido la realización de un ejercicio de aproximación del peso que el turismo tiene, de manera directa, sobre la producción aragonesa, de acuerdo con el método explicado en la sección anterior.

El Cuadro 7 muestra el impacto directo que ha tenido el sector turístico sobre el VAB de la Comunidad Autónoma en el periodo 2000-2005, en valores absolutos y en términos porcentuales⁵. Del mismo modo, recoge el valor que la CST proporciona sobre la aportación del turismo a la economía nacional.

...que muestra la importancia y dinamismo del mismo...

En el mismo se observa cómo el VAB aragonés imputable directamente al turismo en términos nominales supera en 2005 los 1.400 millones de euros, frente a los alrededor de 1.050 que representaba en el año 2000, un aumento del 33%. Asimismo, en

⁵ Para los años 2002 y 2003 se ofrece, de las tres alternativas diferentes consideradas para inferir los valores del peso de las actividades características del turismo sobre el VAB, el valor que nos ha proporcionado la tasa de crecimiento calculada como la media aritmética del crecimiento de este índice entre 2001 y 2004. En cualquier caso, los resultados ofrecidos por las tres aproximaciones presentadas resultan bastante similares entre sí.

media del periodo, el turismo representa - de manera directa - el 5,8% del VAB aragonés, alrededor de 8 décimas por debajo del valor que la CST proporciona para España, pero una proporción muy notable para un solo sector.

...en una etapa de fuerte crecimiento del VAB de Aragón

En todos los años del periodo analizado, el crecimiento experimentado por las actividades turísticas es inferior al crecimiento del VAB aragonés, lo que explica la pérdida de peso relativo de este sector. La disminución progresiva del valor nacional de las ratios turísticas que se ha utilizado, resulta un factor determinante en la pérdida de peso relativo de este sector, tanto en el ámbito nacional como en el autonómico. En este sentido, el mayor dinamismo de otros sectores económicos (como por ejemplo la construcción), que han ganado peso relativo en el VAB, puede justificar esta evolución. No obstante, dentro de esta tendencia decreciente en los años analizados, se ha producido una aproximación de la participación del turismo en el VAB aragonés a las cifras españolas.

Cuadro 7. Aportación del turismo al VAB de Aragón

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Media del periodo*
VAB ARAGÓN							
VAB total Aragón (miles de € corrientes)	17.721.591	19.040.815	20.581.359	21.935.245	23.353.351	25.033.226	
Tasa de crecimiento VAB total		7,44%	8,09%	6,58%	6,46%	7,19%	
EFFECTOS DIRECTOS DEL TURISMO							
Aragón:							
VAB imputable al turismo (miles de € corrientes)	1.058.088	1.136.326	1.207.273	1.266.700	1.334.366	1.414.546	
Tasa de crecimiento VAB imputable al turismo		7,39%	6,24%	4,69%	5,07%	5,67%	
VAB imputable al turismo (% sobre el total)	5,97%	5,97%	5,87%	5,77%	5,71%	5,65%	5,82%
España:							
VAB imputable al turismo (% sobre el total)	6,80%	6,70%	6,50%	6,30%	6,58%

Nota: los datos de España son los proporcionados por la CST del INE.

* Para Aragón, media 2000-2005; para España, media de 2000, 2001, 2004 y 2005.

Fuente: Elaboración propia

La instantánea muestra tan sólo un primer intento de cuantificación...

Para finalizar, debe recordarse que el enfoque utilizado en esta instantánea difiere de otras estimaciones alternativas en varios aspectos, más allá del empleo de ratios medias nacionales. En la definición concreta de turismo utilizada, se opta por aproximarse a las de la Cuenta Satélite del Turismo, basada en las actividades características, y con la precisión de separar la parte de las

actividades turísticas que realmente responden a demanda turística, y no en la agregación de ramas. Las estimaciones se han realizado respecto al valor añadido bruto, y no sobre el PIB o sobre volúmenes de negocio, y llegan sólo hasta el año 2005.

...circunscrito exclusivamente a la medición de los efectos directos del turismo en Aragón,...

La aproximación cuantitativa descrita ofrece tan sólo la aportación directa del turismo a la economía, es decir, el efecto inmediato generado en las unidades de producción que suministran bienes y servicios a los turistas. Para valorar el efecto total del turismo sobre la economía regional sería necesario un ejercicio adicional de medición de efectos indirectos (a través de un marco Input-Output desarrollado y actualizado), que tuviera en cuenta los efectos en cadena originados en el resto de sectores cuando la industria turística demanda insumos y factores de producción para desarrollar su actividad.

...omitiendo una parte muy significativa como la que representan los efectos indirectos o de arrastre

El resultado elevaría evidentemente la estimación de los efectos del turismo sobre el VAB aragonés y permitiría tener una mejor visión de la repercusión de un impulso al sector sobre el conjunto de la economía. Como referencia, los efectos totales que la CST estima para España (directos más indirectos) en el periodo analizado suponen una media del 11,2% sobre el VAB anual, frente al 6,6% de efectos directos.

En resumen, el turismo resulta un sector de gran relevancia y dinamismo en la estructura productiva de Aragón

En definitiva, el ejercicio efectuado muestra la relevancia del sector turístico sobre la economía aragonesa. En este sentido, cabe esperar que el esfuerzo y los recursos dedicados en los últimos años para rentabilizar los atractivos turísticos de Aragón, tanto naturales como culturales, tenga su reflejo en los agregados macroeconómicos de los próximos ejercicios.

5. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Enero La consultora tecnológica Oesía ha firmado un protocolo de colaboración con el Gobierno de Aragón y el Ayuntamiento de Calatayud para abrir un centro de actividad en esta ciudad en el segundo trimestre de 2009. El grupo español va a invertir 500.000 euros en las nuevas instalaciones de 1.200 metros cuadrados y creará en torno a 100 empleos.

ERZ Endesa ha puesto en servicio en Zuera una nueva subestación eléctrica transformadora. El proyecto, cuya inversión supera los 4,8 millones de euros ha sido financiado por el Ayuntamiento y por promotores privados.

El Gobierno de Aragón y la Diputación de Huesca destinarán 4 millones de euros a mejorar la carretera que conecta los valles del Ésera e Isábena.

El ayuntamiento de Borja ha aprobado el plan parcial de ampliación del polígono de Barbalanca en 50 hectáreas. El proyecto ha sido financiado por el Departamento de Economía del Gobierno de Aragón y no requiere estudio medioambiental. El presupuesto total de esta actuación que se realizará en varias fases, asciende a 18,6 millones de euros.

El Gobierno de Aragón tiene previsto que en este año comiencen las obras de construcción del futuro Observatorio Astrofísico de Javalambre, que estará en la vertiente sur de la Sierra, en el Pico del Buitre. El coste de las obras será de 12 millones de euros, e irá a cargo del Fondo de Inversiones de Teruel, incluido en el Plan de Actuación Específico de Teruel promovido por el Gobierno Central.

La planta zaragozana de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF) va a contratar a 70 trabajadores para hacer frente al aumento de la producción que registra la fábrica de la avenida Cataluña. La planta, que ahora emplea 850 personas, necesita incorporar 60 operarios y 10 ingenieros de proyectos y calidad.

El Banco Central Europeo rebaja los tipos de interés medio punto, para fijarlos en el 2%.

Se inaugura la Plataforma Logística de Huesca. La misma, con una extensión de 1.157.062 metros cuadrados y una inversión de 52 millones de euros, prevé generar 700 empleos hasta 2012.

Standard & Poor's recorta la calificación crediticia de la deuda a largo plazo de España, la cual se encontraba en el nivel máximo (AAA). Ahora, dicha firma sitúa a España un escalón por debajo de ese nivel máximo, en AA+, debido a que "las actuales condiciones

Enero económicas y de los mercados financieros han puesto de manifiesto unas debilidades estructurales de la economía española que son inconsistentes con una calificación AAA". Sin embargo, las otras dos grandes agencias de calificación, Ficht y Moody's mantienen la máxima calificación para la deuda española.

La Compañía Construcciones y Auxiliar de Ferrocarril (CAF) presenta en Zaragoza un tranvía que circula sin tendido eléctrico. Estos trenes, desarrollados con la ayuda del Instituto Tecnológico de Aragón (ITA), se empezarán a utilizar en Sevilla a partir del próximo año.

Se inaugura una planta fotovoltaica en Castelnou cuya potencia, dos megavatios, producirá electricidad equivalente al consumo de 2.500 hogares. La planta solar ha supuesto la inversión de 12 millones de euros.

La apertura de un nuevo hotel en Barbastro, denominado Hotel El Privilegio del Somontano, ha supuesto la creación de una veintena de puestos de trabajo en la comarca.

Manipulados Vilel ha puesto en marcha en Santa Eulalia del Campo (Teruel) una planta especializada en la transformación de papel que dará empleo a 15 personas en una primera fase, aunque la plantilla podrá alcanzar los 75 trabajadores en el plazo de dos años. Las nuevas instalaciones tienen una superficie útil de 4.000 metros cuadrados sobre un recinto de 12.000 metros cuadrados.

Unipost, el operador privado del sector postal con mayor implantación en España, ha instalado en Zaragoza su tercer centro nacional de clasificación e intercambio logístico. La nave, que está ubicada en la Ciudad del Transporte de Zaragoza, ha requerido una inversión de 750.000 euros y permitirá doblar su capacidad de recepción y salida de paquetes postales.

Se inaugura el cuarto parque fotovoltaico más grande de Aragón (de 5,6 megavatios de potencia) en Almonacid de la Sierra. La planta es una agrupación de 50 instalaciones de 100 kilowatios. El presupuesto supera los 28 millones de euros y para dar salida a la energía se ha levantado una línea de evacuación en la que se han invertido 1,5 millones de euros más, con una longitud de 10 kilómetros, que llega hasta la subestación de Cariñena.

Febrero Decathlon ha iniciado los trámites para implantarse en la Plataforma Logística de Huesca (PLHUS). El futuro establecimiento, de 6.000 metros cuadrados, será uno de los más grandes de Aragón y generará entre 50 y 100 puestos de trabajo.

Febrero El fabricante de electrodomésticos BSH invierte 20 millones de euros en la nueva línea de lavavajillas de Montañana.

La empresa Termoenergie S.L., dedicada al montaje de placas solares, se instalará en el polígono industrial de Novallas, en la comarca de Tarazona y el Moncayo, gracias a un convenio entre el Ayuntamiento de la localidad y el Gobierno de Aragón. La empresa se compromete a crear 15 puestos de trabajo en dos años.

La empresa Networks Test ha firmado un protocolo de colaboración con el Gobierno de Aragón y el Ayuntamiento de Calatayud, para la instalación en esta ciudad de un centro avanzado de gestión de telecomunicaciones en el polígono de La Charluca. Networks Test es una compañía con capital 100% español y está especializada en la implantación de centros de gestión, el suministro de sistemas de control de tráfico de redes de telecomunicaciones y la consultoría y soluciones tecnológicas para la implantación de redes. Creará entre 20 y 30 empleos para titulados en grados superiores de formación profesional e ingenierías técnicas o superiores en informática y telecomunicaciones. La inversión será de un millón de euros para el equipamiento de la nave.

Mail Boxes ETC (MBE), la mayor red de franquicias a nivel mundial de servicios de transportes, de comunicación y de apoyo a la actividad de empresas y particulares, ha abierto un nuevo centro en Zaragoza. Este es el tercer centro operativo en la provincia zaragozana de MBE, que cuenta con 148 establecimientos en España.

Yudigar, el grupo aragonés fabricante de mobiliario y equipamiento comercial integrado en la firma francesa HMY, ha invertido 5 millones de euros en la ampliación de sus instalaciones de Cariñena, donde va a llevar las instalaciones de sus filiales Pomar (especializada en tiendas de lujo) y Serint (de servicios integrales).

Tecnam, el grupo italiano que se hizo con las instalaciones de Composite Aeronautic Group (CAG), invierte dos millones de euros en el desarrollo de un avión de composite que montará en Villanueva.

La media mensual del euribor a un año se ha situado en el mes de febrero en el 2,135%, 2,21 puntos por debajo del nivel de hace un año (4,349%), lo que supone el mayor recorte en términos interanuales desde enero de 1999, momento en el que arranca la serie del euribor

Marzo Altran Technologies, multinacional de origen francés dedicada a la gestión y desarrollo de la innovación, ha firmado un protocolo de intenciones con el Gobierno de Aragón y el Ayuntamiento de La Almunia para abrir una sede de desarrollo tecnológico. Altran creará

Marzo este año 30 puestos para ingenieros y técnicos en telecomunicaciones y tecnologías de la información, si bien a corto plazo el equipo puede alcanzar las 50 personas dedicadas al desarrollo de software avanzado, metodologías de test y tecnologías de Internet.

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió llevar a cabo una nueva rebaja de medio punto en los tipos de interés de la zona, hasta situarlos en el 1,5%, su nivel más bajo desde la creación de la entidad en 1999. De esta forma, desde octubre de 2008, el recorte acumulado en los tipos de la zona es de 2,75 puntos porcentuales.

Teruel, la única provincia española sin centros comerciales y de ocio, comenzará este año la construcción de Parque-Turia, un centro situado a los pies del casco histórico, junto a la ribera del río. Contará con una superficie construida de 37.000 metros cuadrados, de los que 8.000 metros cuadrados estarán destinados a comercio y hostelería y, otros 4.000, a supermercado. La inversión prevista es de 40 millones de euros, creando 300 puestos de trabajos directos.

Los últimos datos disponibles sobre expedientes de regulación de empleo correspondientes al mes de enero indican que hubo un total de 11.923 trabajadores afectados, una gran parte de los cuales pertenecen a la plantilla de General Motors.

La empresa Biodiesel Aragón S.A. (Bioarag), dedicada al desarrollo de energías y la producción de biocarburante, ha inaugurado sus nuevas instalaciones en la localidad oscense de Altorricón, ocupando a 24 de los 40 trabajadores previstos cuando la factoría esté al cien por cien de su rendimiento. La inversión realizada en esta planta ha sido de 30 millones de euros aportados por Manipulados Plana, Novalia y Bidsa, sociedad de capital riesgo que pertenece al grupo Sabadell.

La compañía Viscosa, el Gobierno de Aragón y el Ayuntamiento de Caspe firmaron un protocolo de colaboración para la instalación de un centro de producción en el centro tecnológico de la ciudad. La empresa invertirá 2,3 millones de euros y tiene previsto la creación entre 30 y 40 puestos de trabajos industriales. Se fabricarán láminas de caucho EPDM, que se utilizan para la impermeabilización de edificios, construcciones y embalses.

Pastas Romero, la única empresa de pasta alimenticia en Aragón y la segunda por producción en España, que se encuentra situada en la localidad zaragozana de Daroca, invertirá 4 millones de euros para ampliar su capacidad de producción.