

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 22 – Octubre 2008

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“EL MERCADO DE TRABAJO EN ARAGÓN”***

INDICE

1. Perspectiva general	3
2. Economía aragonesa	11
3. Economía nacional.....	22
4. Economía internacional	33
5. Instantánea sectorial:	
“El mercado de trabajo en Aragón”	43
6. Cronología de acontecimientos económicos	58
Anexo estadístico	

1. PERSPECTIVA GENERAL

La crisis financiera se ha recrudecido con fuerza ...

En los meses transcurridos desde la publicación del último boletín se han producido importantes cambios en la dinámica de las tres grandes fuerzas que presionan la economía internacional. La crisis financiera, que parecía perder virulencia, ha experimentado un recrudecimiento, especialmente agudo en la segunda quincena de septiembre, que la ha devuelto al primer lugar de la nómina de preocupaciones. En segundo lugar, la crisis inmobiliaria, germen de las turbulencias financieras, que sacude la mayor parte de las economías desarrolladas y en particular la estadounidense, no acaba de ver su final. Finalmente, el alza generalizada de precios de las materias primas, que había pasado a ser la principal preocupación en el trimestre anterior, se ha suavizado notablemente, permitiendo vislumbrar un periodo de mayor estabilidad en las tasas de inflación.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

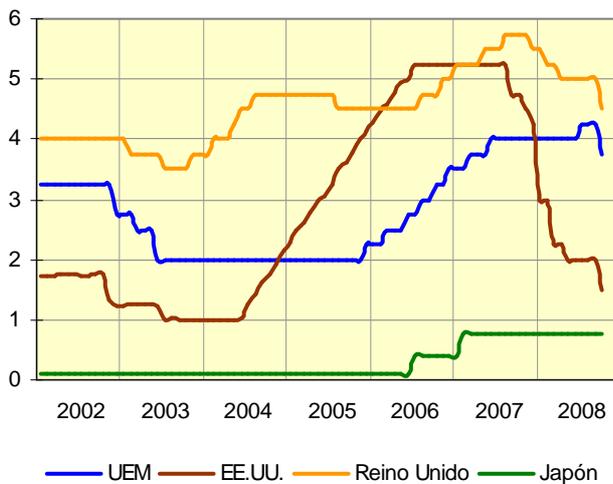
			2007				2008		
	2005	2006	2007	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	3,5	3,7	4,2	4,1	4,4	4,3	4,0	3,3	2,4
España	3,6	3,9	3,7	4,0	3,9	3,6	3,3	2,6	1,8
Alemania	0,9	3,2	2,6	3,7	2,5	2,4	1,7	2,6	1,7
Francia	1,9	2,4	2,1	2,1	1,7	2,4	2,2	2,1	1,1
Zona Euro	1,8	3,0	2,6	3,2	2,6	2,6	2,1	2,1	1,4
Reino Unido	1,8	4,5	3,0	2,9	3,0	3,3	2,9	2,3	1,5
Estados Unidos	2,9	2,8	2,0	1,3	1,8	2,8	2,3	2,5	2,1
Japón	1,9	2,4	2,0	3,0	1,8	1,8	1,4	1,2	0,8
Precios de Consumo									
Aragón	3,5	3,7	2,9	2,7	2,5	2,4	4,1	4,6	4,9
España	3,4	3,5	2,8	2,4	2,4	2,4	4,0	4,4	4,6
Alemania	1,6	1,6	2,3	1,8	2,0	2,3	3,0	2,9	2,9
Francia	1,7	1,7	1,5	1,2	1,2	1,3	2,3	2,9	3,3
Zona Euro	2,2	2,2	2,1	1,9	1,9	1,9	2,9	3,4	3,6
Reino Unido	2,0	2,3	2,3	2,8	2,6	1,8	2,1	2,4	3,4
Estados Unidos	3,4	3,2	2,9	2,4	2,7	2,4	4,0	4,1	4,4
Japón	-0,3	0,2	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	1,0	1,4
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	5,8	5,5	5,2	5,7	5,3	4,9	5,1	6,0	6,8
España	9,2	8,5	8,3	8,5	8,0	8,0	8,6	9,6	10,4
Alemania	11,7	10,7	9,0	9,5	9,2	8,8	8,5	8,1	7,9
Francia	9,3	9,2	8,3	8,8	8,5	8,1	7,9	7,6	7,5
Zona Euro	8,8	8,3	7,4	7,6	7,5	7,4	7,3	7,2	7,3
Reino Unido	4,8	5,4	5,4	5,5	5,4	5,4	5,3	5,2	5,3
Estados Unidos	5,1	4,6	4,6	4,5	4,5	4,7	4,8	4,9	5,3
Japón	4,4	4,1	3,9	4,0	3,8	3,8	3,9	3,8	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.

... trasladándose al otro lado del Atlántico ...

El recrudecimiento de la crisis financiera ha sido de gran magnitud, lo que ha requerido la intervención a gran escala de la administración estadounidense para evitar que los problemas se extendieran al conjunto del sistema. Si hace tres meses salieron a la luz los problemas de las dos grandes agencias hipotecarias de Estados Unidos que desembocaron en su práctica nacionalización, ahora el listado de instituciones financieras que han requerido ayuda pública o privada se ha extendido a aseguradoras, bancos de inversión, que en su configuración original han desaparecido, e incluso cajas de ahorros. La onda expansiva ha llegado también con intensidad a este lado del Atlántico, afectando a instituciones de varios países europeos entre los que afortunadamente no se encuentra el nuestro, en parte debido a una supervisión más estricta del sector por parte del Banco de España. Las turbulencias financieras han afectado incluso a algunas economías emergentes que hasta ahora se habían librado de ellas, como ha sucedido en Rusia donde el banco central se ha visto obligado a intervenir, inyectando liquidez en el sistema.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Tipo de cambio dólar / euro
(media mensual)



Fuente: Ministerio de Economía

... dando lugar a medidas públicas de intervención masiva ...

La crisis financiera ha llegado a adquirir tal virulencia que los principales bancos centrales sorprendían con un recorte coordinado de tipos de interés de medio punto, medida bien acogida por los mercados pero que no era suficiente para calmarlos. En esta ocasión los gobiernos europeos decidían actuar con la agilidad y contundencia que ha faltado otras veces, lo que refleja que las autoridades son conscientes de la magnitud del problema. Incluso se ha superado uno de los temores más extendidos, que se aplicasen medidas de forma aislada por cada país, y se ha conseguido diseñar un plan de acción coordinado, basado en la aportación de garantías para las emisiones de deuda bancaria, la ampliación de la cobertura

... en auxilio del sistema financiero global

de los depósitos de clientes e incluso la recapitalización de las entidades bancarias, mediante la compra de acciones preferentes. La orientación de estas medidas por la vía del pasivo de las entidades financieras supera las críticas que numerosos expertos hicieron a la vía de la compra de activos elegida por el plan de rescate del gobierno estadounidense que incluso ha sido reformulado siguiendo el enfoque europeo.

La crisis inmobiliaria afecta a numerosos países y está lejos de solventarse

El segundo de los choques a los que se enfrenta la economía internacional es la crisis inmobiliaria que afecta en mayor o menor medida a casi todas las economías desarrolladas. Las caídas de las ventas y de los precios de las viviendas han afectado no solo a Estados Unidos, sino también a Irlanda, Reino Unido, Dinamarca, Noruega y, por supuesto, España. También Francia, Suecia, Nueva Zelanda y Canadá han visto como los precios de los inmuebles se frenaban de forma significativa. Lamentablemente, no se aprecian, por el momento, signos de recuperación en estos mercados inmobiliarios. En este sentido es importante tener en cuenta que, mientras los precios de las viviendas no toquen suelo en Estados Unidos de manera que sea posible asignar un precio aceptado por todos a los activos dañados será complicado, y en cualquier caso más costoso, resolver la crisis financiera.

Precio petróleo Brent (media mensual)



— Dólares — Euros

Indice de Precios de Consumo (Variación anual en %)



— UEM — Japón — EE.UU.

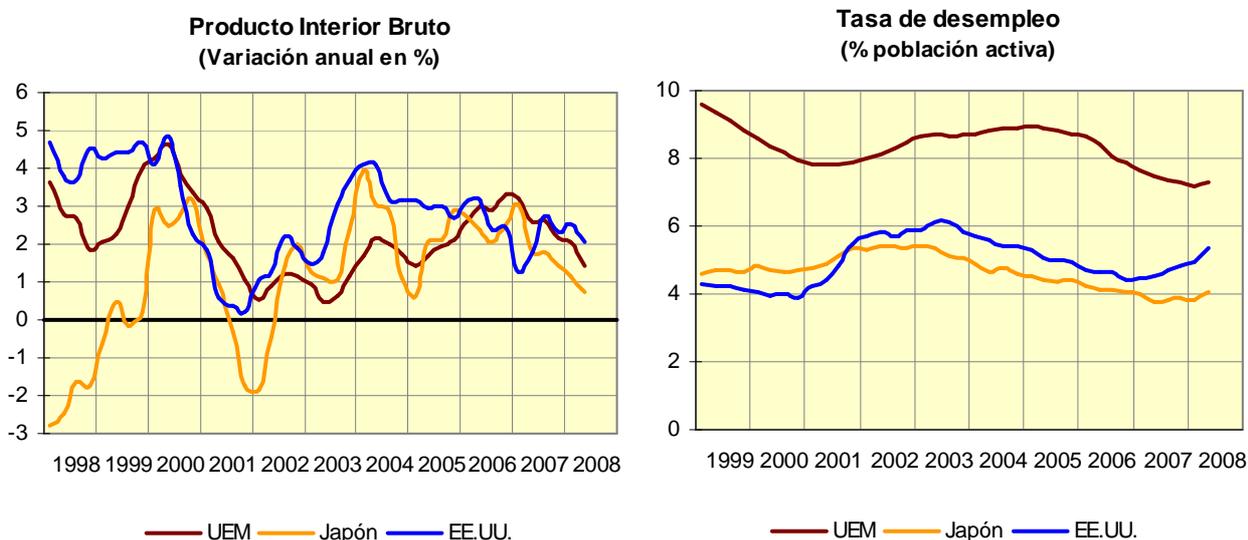
Fuente: Ministerio de Economía

El precio del petróleo sigue marcado por una fuerte volatilidad ...

El tercero de los choques globales era el alza generalizada de los precios de las materias primas y en particular, el del petróleo. En los últimos tres meses la característica más relevante en este mercado ha sido la elevadísima volatilidad. Desde los precios máximos a los que aludíamos en el boletín anterior, rondando los 150 dólares por barril de calidad Brent, se ha producido un fuerte

... aunque está dando un respiro en las últimas semanas

descenso que los ha situado claramente por debajo de los 100 dólares por barril, lo que parece dar la razón a quienes pensaban que la espectacular subida del segundo trimestre se debía fundamentalmente a operaciones especulativas. En todo caso la cotización del petróleo continúa dibujando unos pronunciados dientes de sierra y no parece que se vayan a recobrar los niveles anteriores al otoño anterior, cuando cotizaba por debajo de los 80 dólares por barril¹. El resto de materias primas, metales básicos y agrícolas, también se ha alejado de sus precios máximos, lo que parece coherente con la ralentización global de la actividad. Como consecuencia de todo ello, se está produciendo una relajación de las tensiones inflacionistas que se prevé que continúe en los próximos meses, aliviando con ello uno de los desequilibrios que añadían presión a la economía mundial.



Fuente: Ministerio de Economía

El sector exterior sostenía la economía de EE.UU. en el segundo trimestre ...

La economía estadounidense se comportó en el segundo trimestre de nuevo mejor de lo esperado, debido sobre todo a la contribución del sector exterior que aportó tres cuartas partes del crecimiento. Por el contrario, tanto el consumo como la inversión se mostraron muy débiles, lo que repercute en el mercado de trabajo en el que aumenta notablemente el desempleo, circunstancia que para algunos describe mejor la situación real y las perspectivas de la economía.

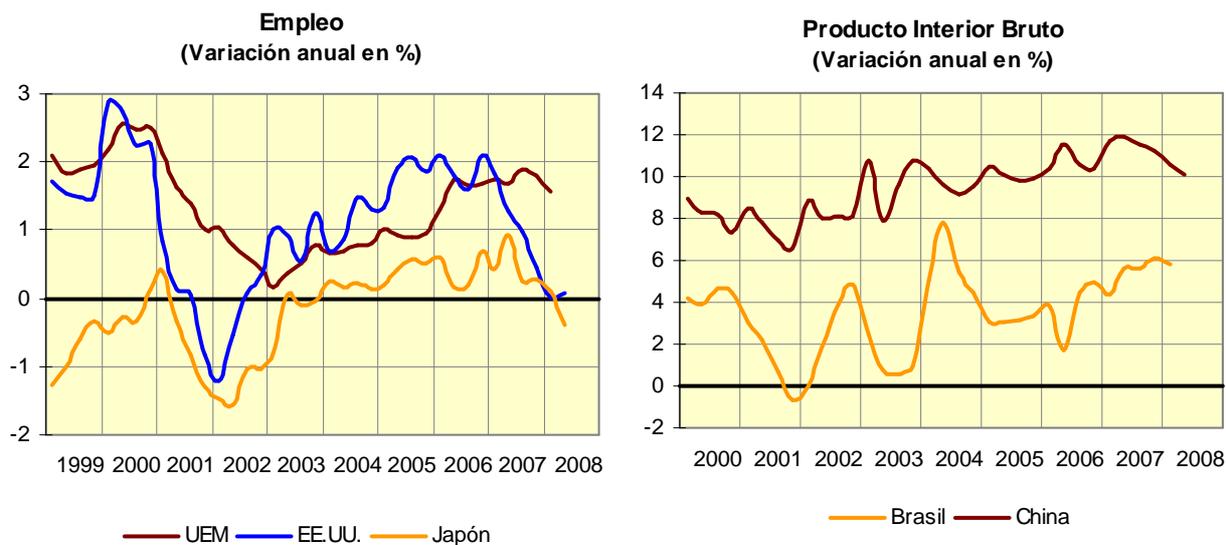
... mientras la Eurozona mostraba mayor debilidad ...

La zona del euro sufría en el segundo trimestre una fuerte desaceleración, que afectaba a todos los componentes de la demanda, salvo al consumo de las administraciones públicas. La debilidad era tan acusada que en términos intertrimestrales incluso

¹ Diferentes fuentes establecen en torno a 60 dólares por barril el coste marginal de producción, que se elevaría al entorno de los 80 dólares en las explotaciones de más difícil acceso

**... con una
contracción
intertrimestral ...**

se experimentaba una contracción de dos décimas. Hasta ahora el mercado de trabajo había sido una de los puntos fuertes de la economía, con unas tasas de desempleo en niveles históricamente bajos, sin embargo en agosto se observó un ligero repunte del paro que puede anunciar un cambio de tendencia. Por su parte, la inflación mostró signos de moderación, registrando en septiembre un descenso por segundo mes consecutivo lo que ha propiciado cierto margen de maniobra al BCE



Fuente: Ministerio de Economía

**... al igual que en
el caso de Japón**

La economía japonesa sufría en el segundo trimestre una contracción de la demanda interna como consecuencia de la caída de la inversión, dejando al sector exterior como único responsable del crecimiento.

**China continúa
liderando el
crecimiento
mundial, aunque
desacelera ...**

Las economías emergentes de Asia en el segundo trimestre continuaron apoyando el dinamismo de la economía mundial, compensando en parte la debilidad de las economías desarrolladas. En China se ha observado cierta desaceleración de la actividad, aunque sigue creciendo a tasas de dos dígitos, mientras las presiones inflacionistas se han relajado de forma significativa, permitiendo al banco central reducir los tipos de interés y los coeficientes de caja. Dada la menor exposición de la región a la caída de los precios de las materias primas en comparación con otras economías emergentes, las mayores preocupaciones son las posibles consecuencias de las restricciones crediticias sobre los flujos financieros.

***... y también se
modera el ritmo en
América Latina***

Latinoamérica también ha experimentado una ligera moderación del ritmo de crecimiento en el segundo trimestre. La inflación ha seguido tensando los precios, con tasas que se mueven entre el 6% y el 9%, salvo Venezuela, donde sigue fuera de control, registrando un 34,5% en agosto. Los riesgos proceden de la influencia que sobre estas economías pueda tener la tormenta financiera, de la que les resultará difícil salir indemnes, y la débil actividad de las economías desarrolladas, que pueden afectar a la disponibilidad de crédito y a las exportaciones respectivamente. A pesar de las últimas caídas, los precios elevados de las materias primas ayudan a mantener unas perspectivas favorables.

***La economía
española se
acercaba al
estancamiento en el
segundo trimestre***

...

La economía española creció en el primer trimestre un 1,8%, intensificando de forma significativa la senda de desaceleración iniciada en el tercer trimestre de 2007. Un análisis más fino nos revela que en términos intertrimestrales el crecimiento ha sido de solo una décima, situando la economía en una situación cercana al estancamiento. Mientras la demanda interna se desploma, debido a la desaceleración del consumo y la contracción de la inversión, la contribución del sector exterior a la expansión del PIB ha cambiado de signo y se ha tornado positiva. Por el lado de la oferta, a la ya reconocida crisis de la construcción se le une la de la industria, mientras el sector servicios, a pesar de que sigue debilitándose, es el soporte del crecimiento.

***... y los indicadores
parciales apuntan
al empeoramiento***

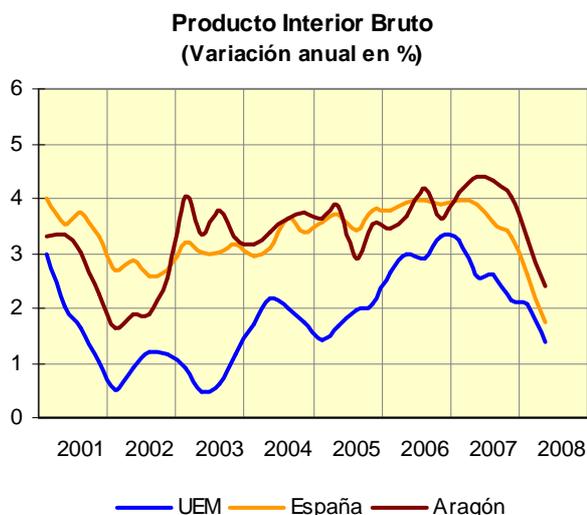
Los indicadores parciales tampoco invitan al optimismo, antes al contrario, apuntan un empeoramiento de la situación en los próximos meses. Las consecuencias de esta situación sobre el mercado laboral son patentes, por un lado en el desempleo, con la tasa de paro incrementándose y, por otro en la ocupación, que crecía en el segundo trimestre a una exigua tasa del 0,3%. Los precios, por su parte, han dado un respiro, registrando dos bajadas consecutivas en agosto y septiembre que han permitido un descenso del IPC de ocho décimas. Aunque las tasas de inflación siguen siendo elevadas, la evolución de los precios internacionales del petróleo y las materias primas permiten anticipar descensos adicionales hasta niveles más confortables.

***Aragón seguía
mostrando un
mejor
comportamiento ...***

En este contexto, la economía aragonesa seguía mostrando en el segundo trimestre un mejor comportamiento que la media nacional y europea, pero su crecimiento experimentaba una fuerte desaceleración en la práctica totalidad de sus componentes, mientras el mercado laboral se deterioraba y se mantenían unas elevadas tensiones inflacionistas. En efecto, el PIB crecía a una tasa del 2,4%, seis décimas por encima de la media española y un punto por encima de la Eurozona, aunque casi uno y dos puntos por debajo del trimestre y del año anterior, respectivamente.

... aunque el deterioro empezaba ya a ser palpable

Tanto la inversión como el consumo sufren un fuerte ajuste, aliviado por la mejoría en la aportación del sector exterior, que registra un saldo comercial positivo, tras dos años en los que predominaron los números rojos. Por el lado de la oferta, el mayor dinamismo lo mostraba el sector servicios, que por primera vez desde el primer trimestre de 2004 superaba a la construcción, mientras que la industria sufría una contracción, algo que no sucedía desde el tercer trimestre de 2002. El mercado de trabajo ofrecía un reflejo nítido de la situación, con un crecimiento de la ocupación en el segundo trimestre del 0,3%, el ritmo más bajo de los últimos trece años, mientras el paro crecía hasta el 6,8%, tasa que no obstante es la tercera más baja de España, tras País Vasco y Navarra. El único indicador que registra peores datos que la media nacional es la tasa de inflación, que mantiene un diferencial negativo, atribuible a la presión que sobre ciertos precios ejerce la Expo. A pesar de que la elevada incertidumbre puede dejar obsoletas las previsiones en pocos días, se espera que el crecimiento promedio en 2008 se sitúe en torno al 2,0% y se mantenga el un diferencial relevante con el conjunto de España, diferencial que tenderá a desaparecer a lo largo de 2009.



Fuente: Ministerio de Economía

Los riesgos globales vienen marcados por la crisis financiera, a la espera de si los planes de rescate ...

En el apartado de riesgos externos, el aumento de la incertidumbre generada por el recrudecimiento de las turbulencias financieras figura sin duda en primer lugar. La aprobación de los planes de rescate estadounidense y posteriormente de los países europeos dentro de una estrategia coordinada, no constituye la solución definitiva al problema, sino el primer paso para afrontarla. Aunque parece vislumbrarse la luz al final de túnel, es necesario dejar pasar unos meses para comprobar la eficacia de los planes de rescate. Si estas actuaciones no restableciesen la confianza entre los prestamistas, se podrían producir restricciones masivas del crédito y,

... resultan o no eficaces

en el caso de los ahorradores, se podrían generar procesos desordenados de liquidación de activos, en ambos casos con consecuencias nefastas para el conjunto del sistema financiero.

En el plano interno el principal riesgo sigue siendo la crisis inmobiliaria ...

En cuanto a los riesgos internos, la crisis inmobiliaria sigue siendo su fuente principal. En efecto, las dificultades del sector inmobiliario y sus actividades conexas, en combinación con la sensación de crisis propiciada por la sucesión de noticias negativas sobre la crisis financiera internacional y las tensiones inflacionistas, están haciendo mella en la confianza de los consumidores, que están modificando sus hábitos de consumo, moderando el gasto. Esta tendencia puede tener graves consecuencias sobre la economía en su conjunto, puesto que está debilitando la demanda interna, motor de la economía española en los últimos años.

... a lo que en el caso de Aragón se suma la finalización de la Expo

En el caso particular de Aragón, la finalización de la Exposición Internacional de 2008 conlleva el riesgo de que el cese de la actividad sea más profundo de lo esperado, que sería peligroso si la economía aragonesa no fuera capaz de generar actividades de reemplazo. En ese caso, ello se reflejaría en los próximos trimestres en forma de un efecto escalón en la mayoría de los indicadores económicos.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

La economía aragonesa continúa desacelerando ...

En el segundo trimestre de 2008 la economía aragonesa seguía mostrando un mejor comportamiento que la media nacional y europea, en gran parte debido a la culminación de los trabajos preparatorios de la Exposición Internacional de Zaragoza y el inicio de la misma a mediados del mes de junio. Pero también se hacía patente con claridad una fuerte desaceleración en la práctica totalidad de sus componentes, un empeoramiento del mercado laboral y unas elevadas tensiones inflacionistas. A la vista de los indicadores parciales de actividad, el deterioro continuaba y se intensificaba a lo largo del verano, en sintonía con el panorama nacional e internacional, aunque este deterioro se veía suavizado por la actividad generada en torno a la Expo. Con todo, las perspectivas para los próximos meses han empeorado sustancialmente, lo que exige revisar a la baja las previsiones de crecimiento para el conjunto de 2008 y en particular para el próximo año 2009.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

			2007				2008		
	2005	2006	2007	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	3,5	3,7	4,2	4,1	4,4	4,3	4,0	3,3	2,4
Demanda									
Consumo final hogares	4,2	4,1	3,8	4,2	4,4	3,3	3,1	2,4	1,4
Inversión (FBCF) construcc.	7,9	7,9	7,4	7,1	8,1	7,8	6,4	5,7	3,8
Inversión (FBCF) bs. equipo	9,2	9,1	11,7	12,6	13,8	12,3	8,0	8,1	2,4
Oferta									
Industria y energía	1,5	1,9	3,4	3,8	3,5	4,1	2,2	1,0	-1,5
Construcción	6,5	6,7	6,6	5,7	7,8	7,3	5,9	5,3	3,1
Servicios	4,0	4,5	4,9	4,9	5,0	4,7	5,1	4,2	4,0
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	5,4	1,2	5,5	4,9	6,1	6,1	4,9	3,7	1,8
Ocupados (EPA)	5,1	1,5	5,8	5,5	6,5	6,4	4,8	3,4	0,3
Tasa de actividad ⁽¹⁾	73,3	73,1	75,8	74,4	76,4	76,5	76,0	75,8	76,5
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	5,8	5,5	5,2	5,7	5,3	4,9	5,1	6,0	6,8
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	3,5	3,7	2,9	2,7	2,5	2,4	4,1	4,6	4,9
Inflación subyacente	2,7	3,2	2,9	3,2	2,7	2,6	3,2	3,3	3,3
Índice Precios Industriales	2,5	4,8	5,6	5,1	5,8	5,7	5,6	6,2	5,7
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	3,5	5,5	4,7	4,3	4,5	4,6	5,2	4,7	4,2
por hora efectiva	3,4	5,7	3,9	3,8	4,7	2,9	4,2	8,6	0,7
Sector Exterior (Aduanas)									
Exportaciones	1,2	4,3	17,5	12,0	17,1	28,3	14,4	9,7	9,0
Importaciones	7,9	15,8	9,8	7,8	7,2	20,3	5,3	-1,3	0,6
Sdo. comercial (miles mill. €)	0,0	-0,8	-0,3	-0,3	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,2

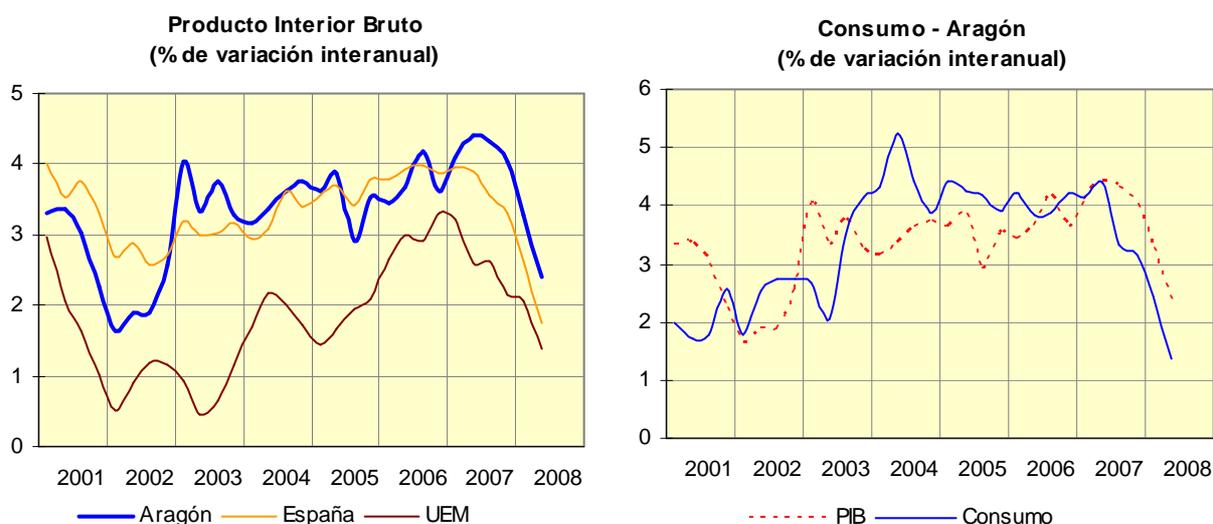
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

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

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

**... y crecía un 2,4%
en el segundo
trimestre de 2008**

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón con base en los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicados por el INE, en el segundo trimestre del año el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 2,4% en tasa anual, seis décimas más que la media española y un punto por encima del crecimiento registrado en la zona euro. A pesar de estar en una mejor posición relativa, la economía aragonesa también desacelera, puesto que había crecido casi un punto más en el trimestre precedente y dos puntos más un año antes.



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

El consumo de los hogares se frenaba con fuerza ...

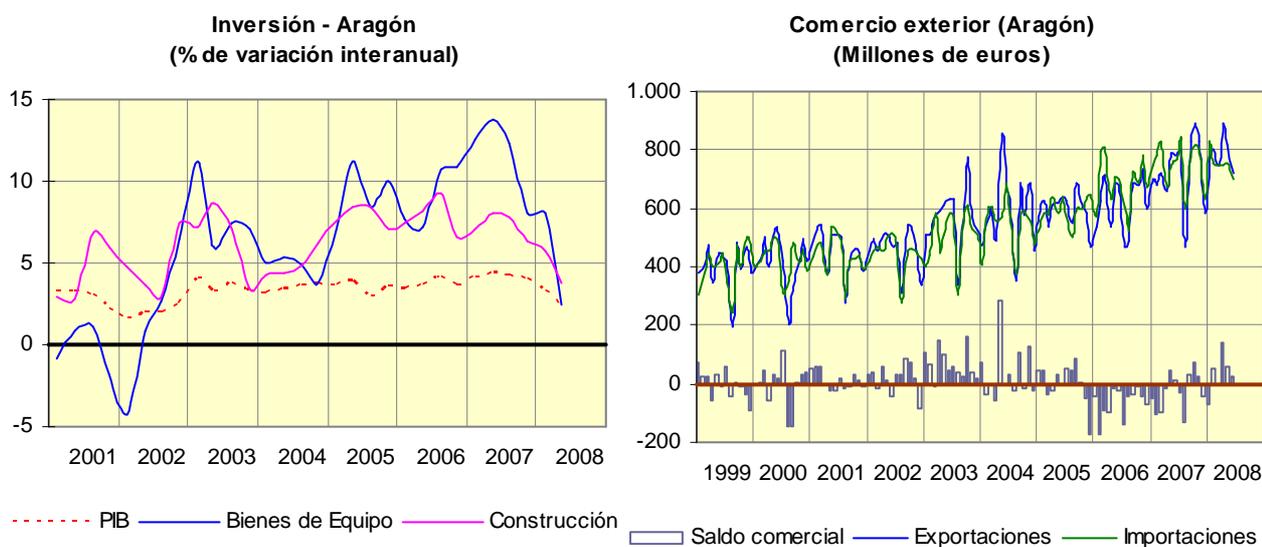
Desde el punto de vista del gasto se observa que la demanda interna frenaba con fuerza, tanto en su componente de consumo como de inversión. El consumo de los hogares crecía un tímido 1,4%, un punto menos que el trimestre precedente y tres puntos por debajo de lo registrado en el mismo período del año anterior. Se trata además del ritmo más bajo desde el primer trimestre de 2001, momento en que arranca la serie estimada por el Gobierno de Aragón.

... así como la inversión, tanto en construcción como en equipo ...

La inversión en construcción crecía un 3,8% en el segundo trimestre, bajo el impulso de las últimas obras en torno a la Expo, si bien este ritmo era casi dos puntos inferior al del trimestre anterior y 4,3 puntos inferior al registrado un año antes. El frenazo era mayor en la inversión en equipo, que anotaba un avance del 2,4% en el segundo trimestre a comparar con el 8,1% del trimestre anterior o el 13,8% del mismo período del año anterior, lo que refleja el cambio de expectativas de las empresas aragonesas.

... mientras el sector exterior mejoraba su aportación ...

La fuerte desaceleración de la demanda interna se habría visto compensada por la mejoría en la aportación del sector exterior, a tenor de la información disponible procedente de Aduanas. En el segundo trimestre de 2008 las ventas de bienes aragoneses al extranjero crecieron en términos corrientes un 9,0%, mientras que las importaciones aumentaron un exiguo 0,6%. Con ello el saldo comercial volvía a situarse en terreno positivo, registrando un importe de 227 millones de euros en el segundo trimestre, cuando venía siendo predominantemente negativo durante los dos años anteriores.



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

... debido en especial a la caída de las importaciones

No obstante, el perfil exportador aragonés, muy ligado a la evolución de las ventas al exterior de los automóviles producidos en Figueruelas, también es de desaceleración. Por lo que respecta a las importaciones, en el segundo trimestre destaca la continuación de la fuerte contracción en las compras al exterior de bienes de consumo, que caían un 23%.

Comportamiento desigual de los sectores productivos ...

Desde el punto de vista de la oferta, el panorama de los diferentes sectores productivos era muy desigual en el segundo trimestre del año, siendo los servicios el principal soporte del crecimiento.

... con una industria en contracción ...

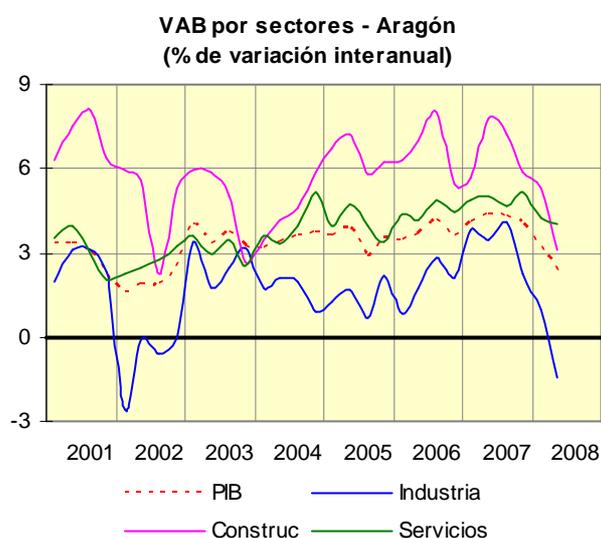
La nota más negativa la aporta el sector industrial, cuya producción mostraba una contracción interanual del 1,5% durante el segundo trimestre, en comparación con el crecimiento del 1,0% del período anterior o del 3,5% de un año antes. La evolución del índice de producción industrial permite afirmar que el deterioro de la

... a excepción de la energía ...

actividad industrial entre abril y junio era generalizado, afectando tanto a bienes de consumo (-5,2%) como de equipo (-1,0%) y, particularmente, intermedios (-9,7%). La producción de energía, por su parte, crecía un 5,6%.

... y determinadas ramas manufactureras

Descendiendo al detalle de las diferentes ramas de actividad, escapaban a la contracción en el segundo trimestre la industria química, textil y confección, material de transporte y alimentación, además de la energía. Entre las caídas destacan las ramas de madera y corcho, caucho y plásticos, material y equipo eléctrico y electrónico o productos minerales no metálicos.



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

La construcción crecía todavía de la mano de la Expo ...

El sector de la construcción frenaba su actividad anotando un avance del 3,1% en el segundo trimestre, 2,2 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior y 4,7 puntos por debajo del registrado un año antes. Este crecimiento positivo, que contrasta con la contracción sufrida en el conjunto de España, debe ser achacado a los últimos trabajos relacionados con la preparación de la Expo y sus obras de acompañamiento, ya que los indicadores disponibles correspondientes a la construcción de viviendas señalan un desplome de actividad similar al promedio nacional.

... mientras los servicios eran el soporte de la economía aragonesa ...

El sector servicios anotaba un sólido crecimiento del 4,0% en el segundo trimestre de 2008, liderando el crecimiento y constituyendo el soporte de la actividad económica aragonesa. No obstante, este ritmo se situaba dos décimas por debajo del experimentado el trimestre precedente y un punto porcentual menos que en el mismo período del año anterior.

... impulsados también por la Exposición Internacional

Atendiendo a la información proporcionada por el Indicador de Actividad del Sector Servicios elaborado por el INE, en el segundo trimestre crecieron con dinamismo las ramas terciarias de transporte, comercio, servicios a empresas y turismo, lo que sugiere que la Expo estaría también explicando una parte de este comportamiento.

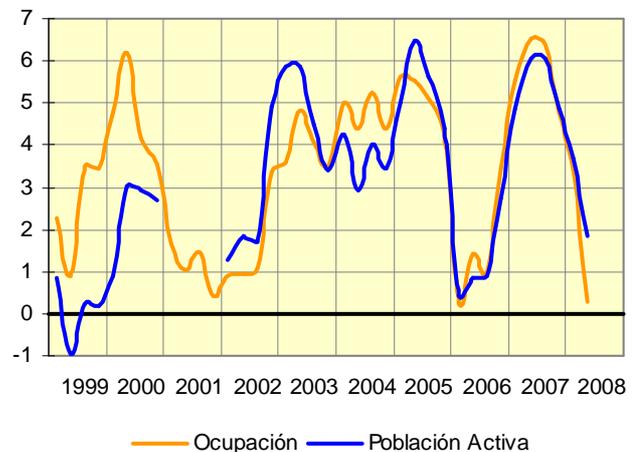
El mercado laboral acusaba la ralentización económica ...

El freno sufrido por la actividad económica se refleja con nitidez en el mercado laboral, ya que la ocupación tiende a estancarse arrojando como consecuencia un aumento del desempleo, a pesar de que la población activa también modera su crecimiento.

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 %)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... creciendo el empleo de forma muy modesta y aumentando el paro ...

En efecto, en el segundo trimestre de 2008 el empleo crecía en Aragón un 0,3% interanual, el ritmo más bajo de los últimos trece años y que supone un fuerte ajuste respecto al 3,4% registrado el trimestre anterior o el 6,5% del mismo trimestre del año anterior. La población activa también moderaba su crecimiento si bien anotaba un avance del 1,8%, es decir 1,5 puntos porcentuales más que la ocupación, por lo que en consecuencia el desempleo aumentaba alcanzando los 44.700 parados, situándose la tasa de paro en el 6,8% de la población activa, ocho décimas más que el trimestre anterior y 1,5 puntos más que un año antes.

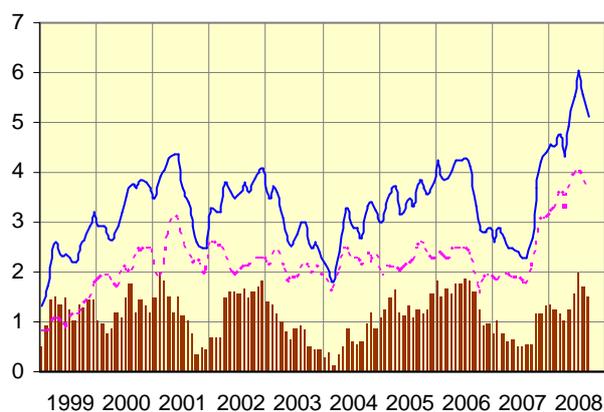
... con un perfil más favorable entre los hombres

Atendiendo al género, a diferencia de lo que venía sucediendo en los últimos años, el colectivo masculino presentaba un comportamiento más favorable en el segundo trimestre, ya que su población activa crecía un 2,5% y la ocupación un 0,6%, dejando la tasa de paro en el 5,3%. En el caso de las mujeres la población activa crecía un 0,9% pero el empleo se contraía un 0,3%, situando la tasa de paro en el 12,3%.

La inflación da un respiro desde agosto ...

En materia de precios, las tensiones inflacionistas se recrudecían a medida que avanzaba el año anotando un promedio del 4,9% en el segundo trimestre, continuando así la senda iniciada a finales de 2007. La tasa anual de inflación en Aragón alcanzaba un 6,0% en el mes de julio, cifra que no se alcanzaba desde el verano de 1992, si bien en los meses posteriores los precios del petróleo han aliviado esa tasa hasta el 5,1% registrado en septiembre, lo que permite ver con cierto optimismo la evolución próxima del IPC.

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: Ministerio de Economía e Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... si bien se sitúa todavía en tasas elevadas

Los principales impulsores de este comportamiento han sido los precios de alimentos y derivados del petróleo, que vienen explicando en torno al 75% de la inflación total. La inflación subyacente también presenta un perfil de aceleración desde finales de 2007, que se quiebra en agosto cuando se reduce una décima y otra más en septiembre hasta quedar en el 3,8%.

El coste laboral desaceleraba

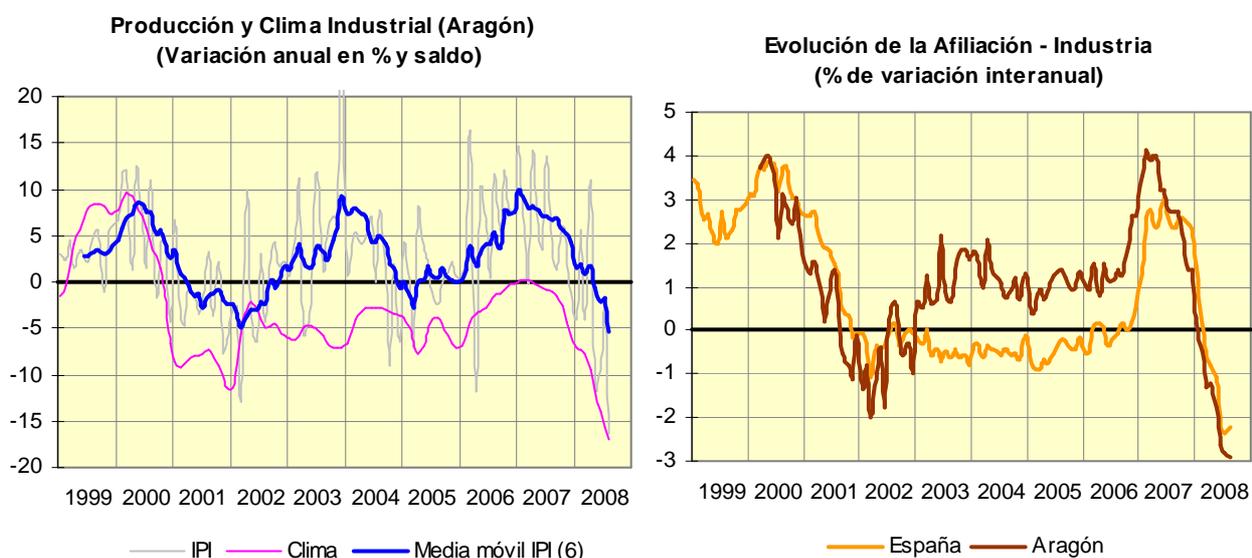
A pesar de esta aceleración en la inflación, el coste laboral moderaba su avance, con un crecimiento del coste total por trabajador y mes del 4,2% en el segundo trimestre de 2008, a comparar con el 4,7% y 5,5% de crecimiento promedio en 2007 y 2006 respectivamente.

Los indicadores parciales no invitan al optimismo

Los indicadores parciales de actividad apuntan que el deterioro del pulso económico se ha ido acentuando a lo largo del verano, con algunas excepciones que tienen mucho que ver con la celebración del evento Expo-2008 en la ciudad de Zaragoza.

**La industria
acentúa su
deterioro a tenor
tanto de los
indicadores de
actividad ...**

La práctica totalidad de indicadores relacionados con el sector industrial señalan el progresivo deterioro de expectativas y de actividad. El indicador de clima industrial acentúa su empeoramiento hasta alcanzar los niveles más negativos de los últimos doce años, en consonancia con un índice de producción industrial que se contrae un 3,7% en promedio durante los primeros ocho meses del año en comparación con el mismo período de 2007. La caída de la producción es especialmente acusada en bienes intermedios (-10,0%) y bienes de consumo (-7,1%), mientras la producción de bienes de equipo cae con mayor moderación (-1,1%). Como excepción, la producción de energía repunta y anota un crecimiento del 13,2% entre enero y agosto.



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

**... como de empleo
y paro registrado**

La afiliación a la seguridad social en industria reflejaba este progresivo deterioro, ya que comienza a contraerse en febrero y acelera su caída mes a mes hasta anotar un -2,9% en el mes de agosto. Hay que retrotraerse hasta 2002 para encontrar crecimientos interanuales negativos en la afiliación a la industria en Aragón. De forma consistente con lo anterior, el paro registrado en industria, que venía reduciéndose desde 2002, cambia de tendencia a finales de 2007 y acelera durante el verano.

**La edificación
residencial sigue en
caída libre, lo que
sumado al final de
las obras de la
Expo ...**

Por lo que respecta al sector de la construcción, la edificación residencial continúa su ajuste y los visados de obra nueva de vivienda aceleran su contracción hasta caer en torno a un 70% entre mayo y julio. Por otro lado, la inauguración en junio de la Exposición Internacional ha traído consigo el desplome de aquellos indicadores que hasta el momento eran soportados por sus obras y trabajos de preparación. La afiliación a la seguridad social en

... se ha trasladado de inmediato a los indicadores de mercado laboral

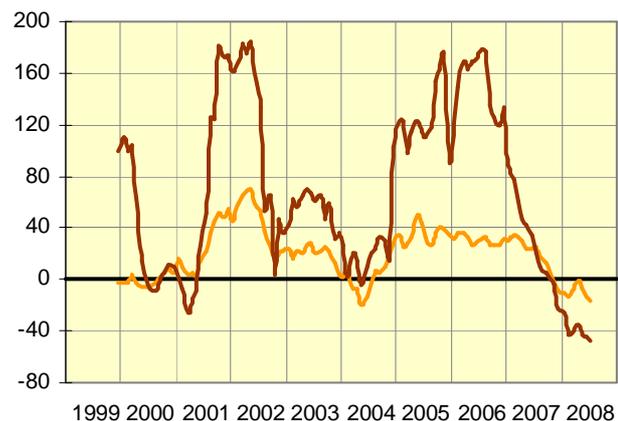
construcción, que seguía creciendo en Aragón (mientras en el conjunto de España caía desde el pasado mes de diciembre), se contrae un 2,8% en junio, un 6,0% en julio y un 7,8% en agosto, no dejando lugar a dudas. El paro registrado, que ya había comenzado a crecer hace un año, repunta en el verano mostrando cifras que más que duplican a las observadas un año antes. La licitación oficial refleja igualmente el final del ciclo inversor asociado a la Expo.

Viviendas, visados obra nueva
(Variación anual en %, media móvil 12 meses)



— España — Aragón

Licitación oficial total
(Variación anual en %, media móvil 12 meses)



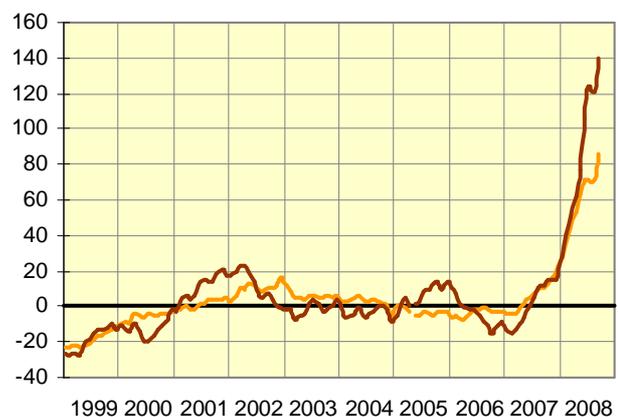
— España — Aragón

Evolución de la Afiliación - Construcción
(% de variación interanual)



— España — Aragón

Evolución paro registrado - Construcción
(% de variación interanual)



— España — Aragón

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

Los servicios muestran señales mixtas ...

En el sector servicios, la rama de comercio sigue acusando la fuerte contención en el consumo de los hogares, mientras que los indicadores relacionados con actividades turísticas muestran un buen comportamiento, debido en buena parte a la celebración de la Expo.

... con descensos de actividad en comercio ...

La matriculación de turismos, que había caído un 22% en el segundo trimestre, se contrae un 32% en el tercero. No se observaban caídas tan fuertes desde el año 2000. El índice de comercio minorista también se sitúa en terreno negativo, y las rebajas de verano no han impedido que en términos reales su cifra de negocios se haya reducido, un 2,0% en julio y un 5,8% en agosto.

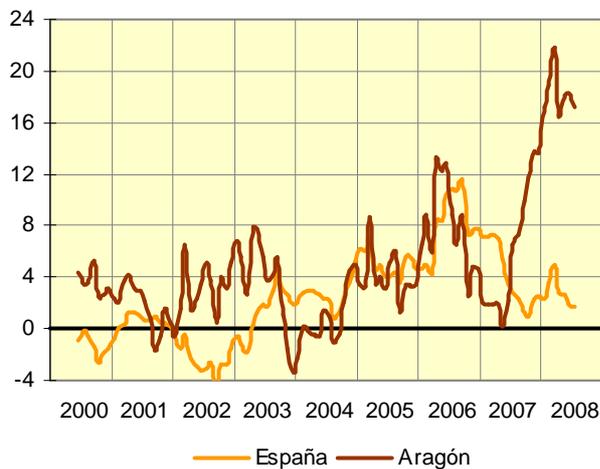
Índice de comercio al por menor - real
Variación anual en %, media móvil (6)



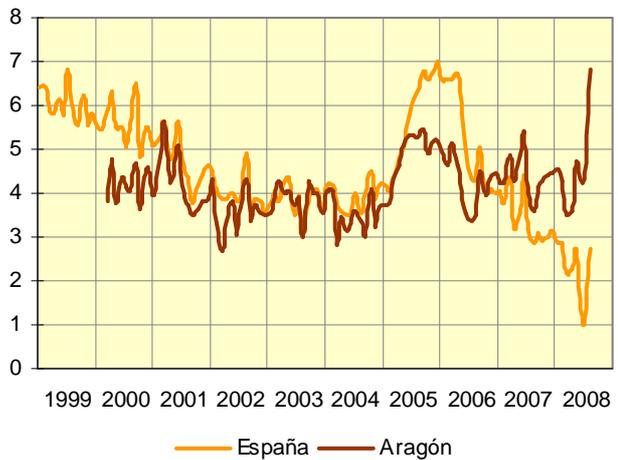
Matriculación de turismos
Variación anual en %, media móvil (6)



Pernoctaciones establec. hoteleros
Variación anual en %, media móvil (6)



Evolución de la Afiliación - Servicios
(% de variación interanual)



... y repuntes en turismo y actividades relacionadas

Sin embargo, las pernoctaciones hoteleras anotaban tasas de crecimiento del 17% y 25% en junio y julio, y el Indicador de actividad del sector servicios señalaba aumentos considerables en las ramas de transporte y turismo. La afiliación a la seguridad social en servicios seguía creciendo con dinamismo, constituyendo así el soporte del empleo y de la actividad en la economía aragonesa.

La Expo ha mitigado en Aragón el delicado momento económico global ...

En suma, la economía aragonesa se ha beneficiado en el segundo trimestre del impulso procedente de la Expo-2008, y presumiblemente lo ha seguido haciendo a lo largo del verano, si bien comienza a ser ya patente el progresivo deterioro de la actividad económica, que repercute sobre el mercado laboral con una desaceleración del empleo y un aumento del paro.

... que se hace patente tras su clausura

Con la finalización de la Exposición Internacional se produce un súbito cese de actividades que sin duda está repercutiendo en los registros de afiliación y paro registrado, así como en aquellos indicadores relacionados con alojamientos hoteleros, turismo, etc.

El diferencial positivo de crecimiento tenderá a desaparecer el próximo año ...

Se espera que el crecimiento promedio en 2008 se sitúe en torno al 2,0%, conservando un diferencial relevante con el conjunto de España, diferencial que tenderá a desaparecer a lo largo del próximo año 2009 en que la economía aragonesa podría mostrar un peor comportamiento respecto a la media nacional. Ello es así porque se efectuarán las comparaciones de los tres primeros trimestres de 2009 con los correspondientes de 2008 en los que la actividad económica aragonesa ha venido marcada por la Exposición Internacional.

... si bien cualquier previsión puede quedar obsoleta en cuestión de horas

En cualquier caso, la elevada incertidumbre y volatilidad a la que asistimos en las últimas semanas provoca que cualquier previsión pueda quedar obsoleta en unas pocas horas. Los acontecimientos se suceden de forma inesperada y atropellada, y las expectativas se van acomodando al mismo ritmo.

Los riesgos globales y los internos se acentúan ...

Además de los riesgos globales, esto es, recrudecimiento de la crisis financiera y repunte de precios de las materias primas, la economía aragonesa se enfrenta a sus propias fuentes de riesgo. Por un lado, en el contexto nacional, la crisis inmobiliaria parece lejos de solucionarse. Las transacciones de vivienda siguen contrayéndose a la par que descienden los precios, y mientras no exista una percepción general por parte de los agentes de que el ajuste en precios ha finalizado va a ser difícil que se relance la actividad en el sector, tanto la comercial como la constructora.

... y parecen lejos de solucionarse ...

Por otro lado, la crisis de liquidez puede trasladarse finalmente a la economía real a través del canal financiero. Este riesgo podría estar comenzando a materializarse en la economía española, toda vez que son numerosas las voces que denuncian las dificultades de acceso a la financiación bancaria por parte de las empresas, en particular las pymes, no ya para acometer nuevos proyectos de inversión, sino simplemente para renovar sus actuales líneas de crédito.

*... a lo que en
Aragón se une el
efecto post-Expo*

Por último, en el plano estrictamente regional, el cierre de la Exposición Internacional de Zaragoza podría traer consigo un cese de actividades y empleo más pronunciado de lo inicialmente previsto. En el caso de que además la economía aragonesa no fuera capaz de generar actividades de reemplazo, ello se reflejaría en los próximos trimestres en forma de un efecto “escalón” en la mayoría de los indicadores económicos.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española frena con brusquedad ...

En el segundo trimestre de 2008 el PIB de España crecía un 1,8% respecto al mismo periodo del año anterior, ocho décimas menos que en el primer trimestre y 2,1 puntos por debajo de la tasa registrada un año antes. Sin embargo, es atendiendo a la tasa de crecimiento intertrimestral cuando observamos que la desaceleración económica se ha intensificado de forma importante. En el segundo trimestre de 2008 el PIB crecía tan sólo una décima respecto a los tres meses previos, frente al 0,3% de crecimiento intertrimestral que se registraba en el primer trimestre y al 1,0% de un año antes. En suma, la economía española se encuentra cercana al estancamiento.

Principales Indicadores de la economía española

	2007			2008					
	2005	2006	2007	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	3,6	3,9	3,7	4,0	3,9	3,6	3,3	2,6	1,8
Demanda									
Gasto en consumo final	4,5	4,1	3,8	4,2	4,3	3,5	3,3	2,6	1,8
Consumo hogares	4,2	3,9	3,4	3,8	4,1	3,0	2,9	2,2	1,2
Consumo Adm. Púb.	5,5	4,6	4,9	5,3	5,0	4,8	4,4	3,6	3,8
Inversión (FBCF)	7,0	7,1	5,3	6,6	5,8	4,6	4,5	2,5	-0,2
Construcción	6,1	5,9	3,8	5,1	4,2	3,3	2,9	0,3	-2,4
Bienes de equipo	9,2	10,2	10,0	13,3	11,3	8,5	7,1	5,2	2,3
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>5,3</i>	<i>5,3</i>	<i>4,4</i>	<i>5,1</i>	<i>4,9</i>	<i>3,9</i>	<i>3,8</i>	<i>2,8</i>	<i>1,5</i>
Exportación bs. y serv.	2,5	6,7	4,9	3,3	3,9	8,2	4,0	4,3	4,1
Importación bs. y serv.	7,7	10,3	6,2	6,1	6,2	7,6	4,9	4,1	2,3
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-1,7</i>	<i>-1,4</i>	<i>-0,7</i>	<i>-1,1</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,3</i>
Oferta									
Agricultura y pesca	-8,2	2,5	3,0	4,6	2,5	2,8	2,1	2,7	1,9
Industria y energía	1,1	1,6	2,5	3,5	2,8	2,5	1,1	0,1	-1,7
Energía	1,2	-0,1	0,8	0,2	1,1	0,2	1,7	1,1	4,8
Industria	1,1	1,9	2,8	4,1	3,1	2,9	1,0	-0,1	-2,8
Construcción	5,2	5,0	3,5	3,8	4,3	3,1	2,8	1,6	-1,9
Servicios	4,3	4,4	4,6	4,5	4,6	4,3	4,8	3,9	3,7
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	3,5	3,3	2,8	2,8	2,8	3,0	2,7	3,0	3,1
Ocupados (EPA)	5,6	4,1	3,1	3,4	3,4	3,1	2,4	1,7	0,3
Tasa de actividad ⁽¹⁾	70,8	71,9	72,6	72,2	72,6	72,8	72,8	73,1	73,6
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	9,2	8,5	8,3	8,5	8,0	8,0	8,6	9,6	10,4
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	3,4	3,5	2,8	2,4	2,4	2,4	4,0	4,4	4,6
Inflación subyacente	2,7	2,9	2,7	2,7	2,5	2,5	3,2	3,2	3,2
Índice Precios Industriales	4,9	5,3	3,3	2,6	2,6	2,7	5,3	6,7	8,0
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	2,9	3,5	4,0	4,0	3,9	4,2	4,1	5,1	5,3
por hora efectiva	3,5	4,2	4,5	4,3	4,2	5,1	4,5	8,8	2,1
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,9	3,1	2,9	2,8	2,9	2,9	2,9	3,3	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

... y la debilidad de la actividad ...

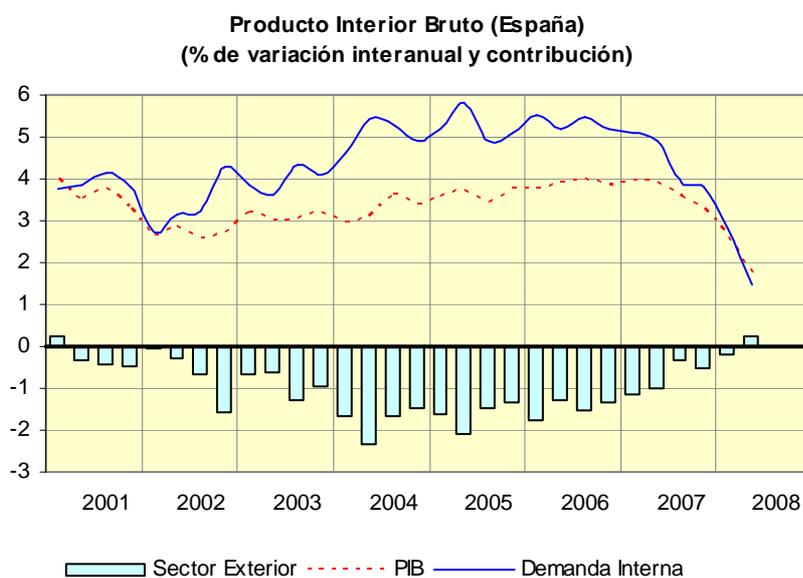
Mientras que la demanda interna se desploma, debido a la fuerte desaceleración del consumo y a la caída de la inversión, la contribución del sector exterior a la expansión del PIB cambia de signo y se torna positiva. Desde la óptica de la oferta, a la ya reconocida crisis de la construcción, en el segundo trimestre se le une la de la industria, mientras el sector servicios se erige en soporte del crecimiento si bien continúa debilitándose.

...se refleja en el mercado laboral

Esta situación económica está teniendo consecuencias sobre el mercado laboral. Así, la tasa de paro se incrementa a causa del menor dinamismo en la creación de empleo unido a la creciente incorporación de activos al mercado de trabajo. Por otro lado, los datos referentes a los precios siguen mostrando una elevada tasa anual de inflación.

Las perspectivas son pesimistas

Los indicadores parciales tampoco invitan al optimismo, es más, apuntan hacia un empeoramiento de la situación en los meses próximos, algo que queda reflejado también en las continuas revisiones a la baja que los distintos organismos vienen realizando acerca de sus perspectivas de crecimiento para la economía española en 2008 y 2009.



Fuente: Ministerio de Economía

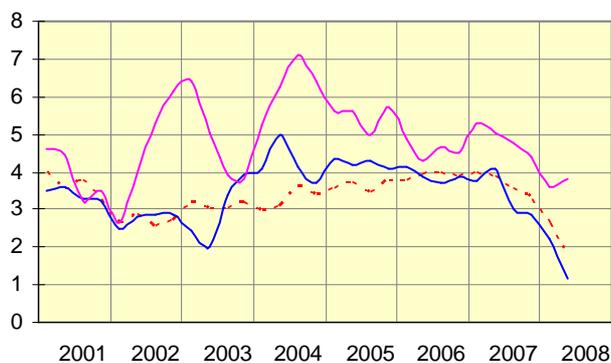
El sector exterior cambiaba de comportamiento en el segundo trimestre ...

Desde la perspectiva de la demanda, destaca el cambio de comportamiento del sector exterior, cuya aportación al avance del PIB nacional cambia de signo contribuyendo en tres décimas a su expansión, cosa que no ocurría desde los inicios de 2001. Sin embargo, su otro componente, la demanda nacional, reduce significativamente su aportación y contribuye en 1,5 puntos, 1,3 menos que en el primer trimestre del año.

... mientras la demanda interna se desplomaba, con un consumo de los hogares decaído ...

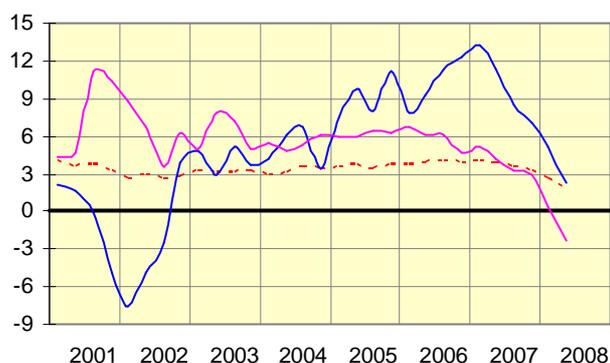
La ralentización de la demanda interna es consecuencia del comportamiento menos expansivo del consumo y del crecimiento negativo de la inversión. En el segundo trimestre de 2008 el gasto en consumo final crecía un 1,8% interanual, ocho décimas menos que en el trimestre primero y 2,5 puntos menos que un año antes. La evolución en el consumo de las familias es lo que ha marcado este comportamiento, al registrar un crecimiento interanual del 1,2%, un punto menos que en el primer trimestre y 2,9 puntos menos respecto a un año antes. Esta ralentización del consumo de los hogares no pudo ser compensado por la evolución del consumo de las Administraciones Públicas, a pesar de que se aceleró en el segundo trimestre dos décimas respecto al trimestre anterior registrando una tasa interanual del 3,8%, aun así 1,2 puntos menos que la registrada un año antes.

Consumo - España
(% de variación interanual)



--- PIB — Hogares — A.A.P.P.

Inversión - España
(% de variación interanual)



--- PIB — Bs Equipo — Construc

Fuente: Ministerio de Economía

... y una formación brutal de capital que entra en contracción ...

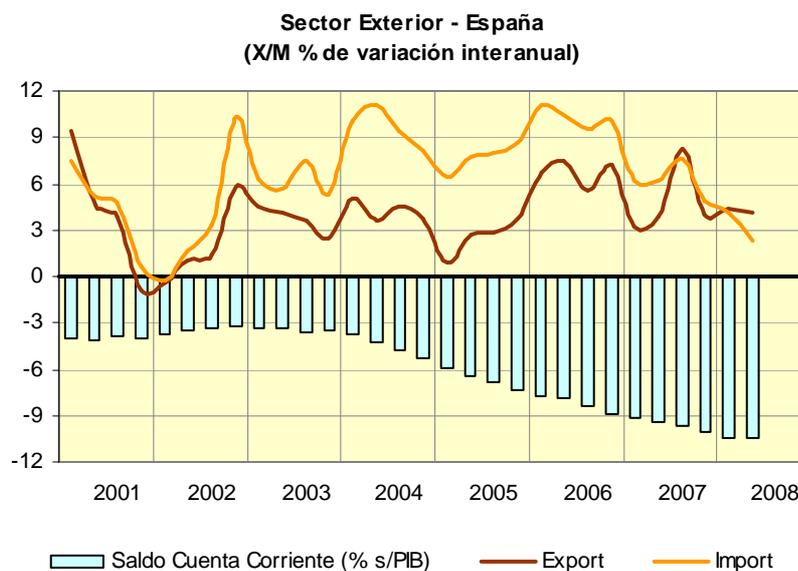
La inversión intensifica su deterioro, alcanzando terreno negativo en el segundo trimestre. En este periodo registra una tasa de crecimiento interanual negativa de dos décimas, frente al crecimiento del 2,5% registrado tres meses antes, y del 5,8% de un año antes.

... debido en particular a la inversión en construcción

El componente que más ha contribuido a este comportamiento ha sido la inversión en construcción, que se redujo un 2,4%, tasa 2,7 puntos inferior a la del trimestre anterior y 6,6 a la de un año antes. Por su parte, la inversión en bienes de equipo también desacelera y experimenta un crecimiento interanual del 2,3%, lo que supone 2,9 y nueve puntos menos que tres meses y un año antes, respectivamente.

La desaceleración de las importaciones condujo a una aportación positiva del sector exterior

La aportación positiva del sector exterior al crecimiento de la economía española de tres décimas, se produjo a causa de una mayor desaceleración en el crecimiento de las importaciones que en el de las exportaciones. Las primeras redujeron su expansión 1,8 puntos respecto al periodo previo, creciendo al 2,3%, mientras que las segundas tan solo redujeron su ritmo de crecimiento en dos décimas, y registraron una tasa del 4,1%. Gracias a ello, el déficit por cuenta corriente en el segundo trimestre se redujo respecto al primero. Sin embargo, el déficit corriente acumulado en los seis primeros meses del año alcanza un valor de 58.615 millones de euros, un 15% superior al del mismo periodo de 2007.



Fuente: Ministerio de Economía

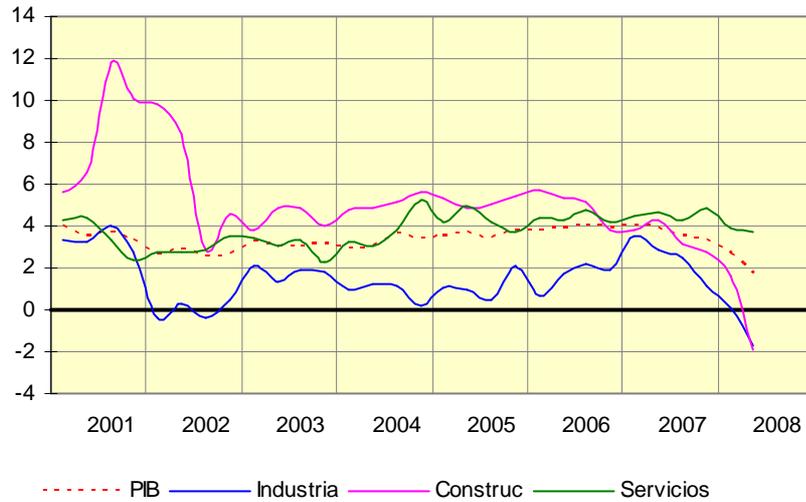
Tanto la industria como la construcción muestran retrocesos en su producción ...

Por el lado de la oferta, todos los sectores ralentizan su crecimiento, si bien la industria y la construcción son los que sufren el mayor deterioro registrando tasas de crecimiento negativas. Así, el sector industrial se contraía un 1,7%, a pesar del dinamismo del subsector de la energía que crecía un 4,8%, pero que no pudo compensar el deterioro de unas manufacturas que intensificaban su contracción hasta un -2,8%. Por su parte, la construcción decrecía un 1,9%, sector en el que no se registraban tasas negativas de crecimiento desde el segundo trimestre de 1996.

... siendo los servicios el soporte de la economía, aunque también desaceleran

El sector servicios es el que continúa proporcionando el mayor dinamismo a la economía, a pesar de que desacelera su crecimiento hasta el 3,7%, dos décimas menos que tres meses antes y nueve décimas por debajo del segundo trimestre de 2007. La agricultura, a su vez, también registra una tasa de crecimiento positiva (1,9%), aunque ocho y seis décimas menor a la registrada un trimestre y un año antes, respectivamente.

VAB por sectores - España
(% de variación interanual)

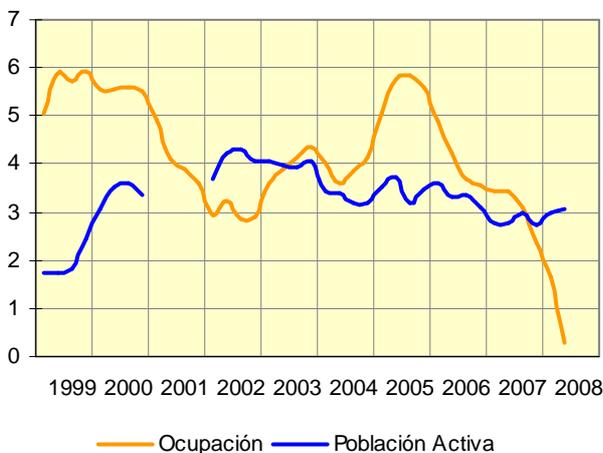


Fuente: Ministerio de Economía

El empleo apenas crece y el paro aumenta ...

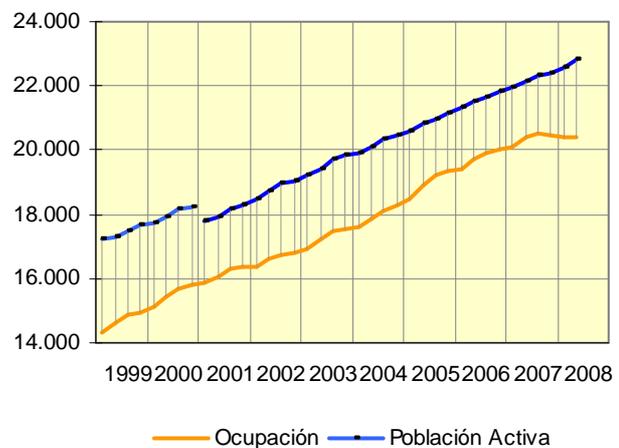
Esta situación de debilidad que atraviesa la economía española tiene su reflejo en el mercado laboral. De acuerdo con la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados crecía en el segundo trimestre de 2008 a una exigua tasa del 0,3%, mientras la población activa lo hacía al 3,1%, de forma que el número de desempleados se incrementaba hasta las 2.381.500 personas, 621.600 más que un año antes, lo que situaba la tasa de paro en el 10,4% de la población activa.

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



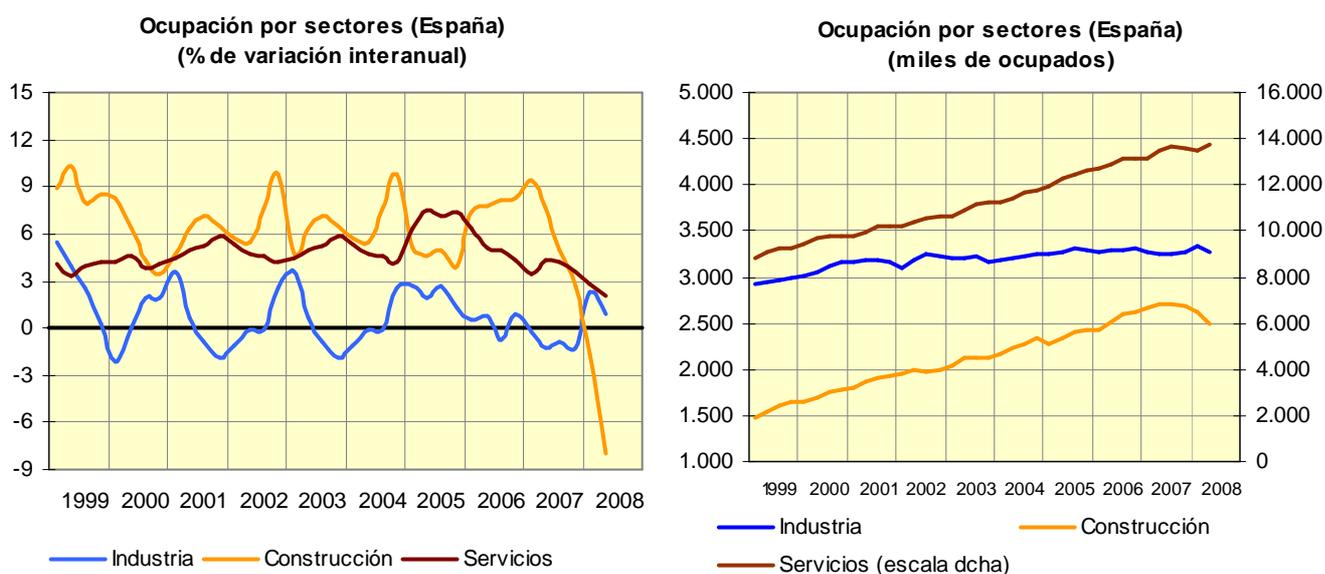
Fuente: Ministerio de Economía

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



... con el peor comportamiento en el sector de la construcción

Si distinguimos por sectores productivos, la destrucción de empleo en el último año ha tenido lugar en su mayor parte en la construcción, en la que se registran en este segundo trimestre 215.600 ocupados menos que un año antes. La agricultura también ha destruido empleo en los últimos doce meses (40.000 personas menos). Por contra, el sector servicios ha liderado la creación de empleo en el último año, con 284.200 ocupados más en este segundo trimestre respecto al mismo de 2007. A su vez, la industria también crea empleo, 29.300 personas más que un año antes.



Sólo los servicios generaban empleo en el segundo trimestre ...

No obstante, si la comparación se realiza con el trimestre anterior, son los servicios el único sector que ha generado empleo, con 255.500 ocupados más que en el primer trimestre del año. Los tres sectores restantes han destruido empleo, 122.400 puestos de trabajo en construcción, 68.400 en industria y 41.800 en agricultura.

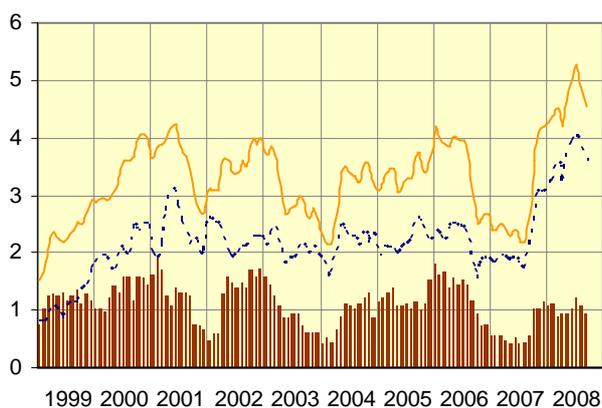
... y la tasa de paro aumentaba hasta el 10,4% de la población activa

A pesar de la negativa evolución que muestran los datos referentes al mercado laboral, siguen incorporándose a él nuevos demandantes de empleo. En el segundo trimestre del año la población activa aceleraba su ritmo de crecimiento hasta el 3,1%, una décima por encima de la tasa del primer trimestre y tres décimas por encima de la registrada hace un año. En consecuencia, la tasa de paro aumentaba hasta el 10,4% de la población activa, ocho décimas por encima de la registrada el trimestre anterior y 2,4 puntos más que un año antes, cuando se alcanzó el mínimo histórico del 8,0%.

La bajada del precio del petróleo alivia la inflación desde agosto ...

En lo que respecta a los precios, en el mes de agosto se rompía la fuerte tendencia alcista que venía registrándose desde hacía un año, gracias a la disminución del precio del petróleo y la moderación en los precios de otras materias primas y de los alimentos. Así, la tasa anual de inflación marcaba un máximo del 5,3% en julio para descender al 4,9% en agosto y al 4,5% en septiembre. Las perspectivas para los próximos meses son de continuación en esta moderación.

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



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



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

Fuente: Ministerio de Economía

... aunque sigue en tasas elevadas

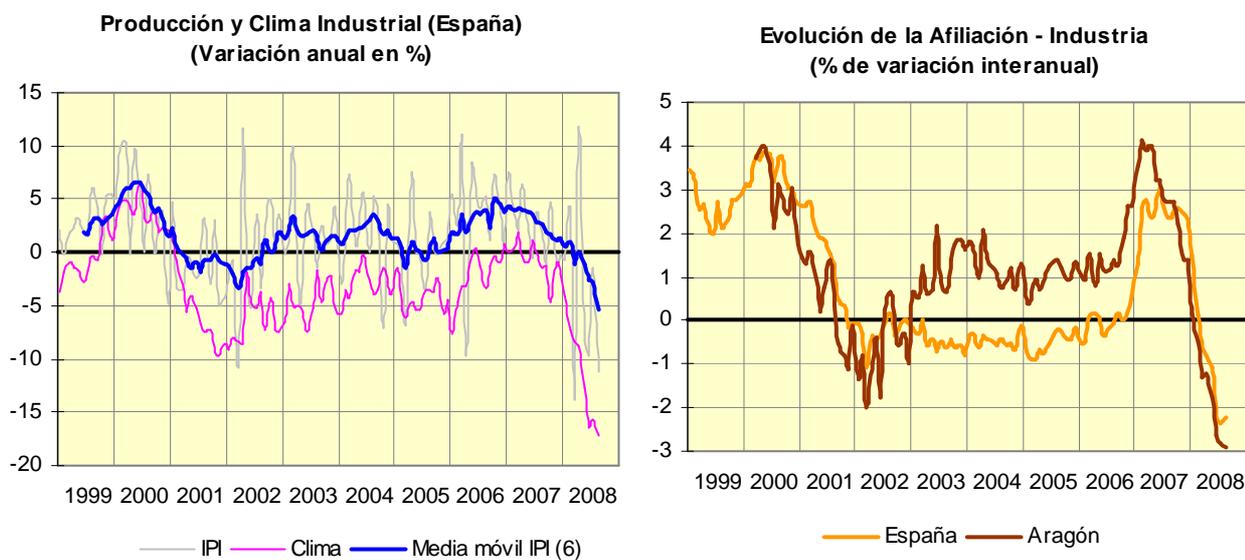
A pesar de ello, las fuerzas que continúan empujando la inflación en términos interanuales siguen siendo los combustibles y los alimentos. En efecto, el barril de Brent alcanzó un precio medio de 133,4 dólares en julio, máximo histórico, para descender a 113,3 dólares en agosto y 98,5 dólares en septiembre. Sin embargo, este precio de septiembre sigue siendo un 28% superior al observado un año antes. Ello se refleja en las tasas anuales de inflación de transporte (7,2%) y vivienda (7,9%). En segundo lugar, aunque presentan cierta mejoría, los alimentos y bebidas no alcohólicas siguen mostrando una tasa anual elevada, del 6,1% en septiembre.

La inflación subyacente también es elevada

La inflación subyacente, que es aquella que excluye alimentos no elaborados y productos energéticos, se situaba en septiembre en el 3,4%, una décima menos que el mes anterior pero tasa no obstante elevada. El coste laboral por trabajador y mes continúa tensado, creciendo un 5,3% en el segundo trimestre del año, mientras el incremento salarial pactado en la negociación colectiva se acelera hasta un 3,5% en el mismo período.

Los indicadores parciales señalan un empeoramiento del pulso económico, tanto en el sector industrial ...

Los indicadores parciales de actividad, lejos de mostrar una mejoría en la situación económica, confirman su mayor deterioro. En lo relativo al sector industrial, se observa una intensificación de la ralentización respecto a periodos previos; el indicador de clima industrial muestra una evolución de continuas caídas, y el índice de producción industrial acumula en los ocho primeros meses del año una contracción del 3,7% respecto al mismo periodo de 2007. El comportamiento del empleo va en la misma línea; la afiliación a la Seguridad Social en industria se contrajo un 2,2% interanual en agosto, y el paro registrado se incrementó en septiembre un 22% (59.369 nuevos desempleados).



Fuente: Ministerio de Economía

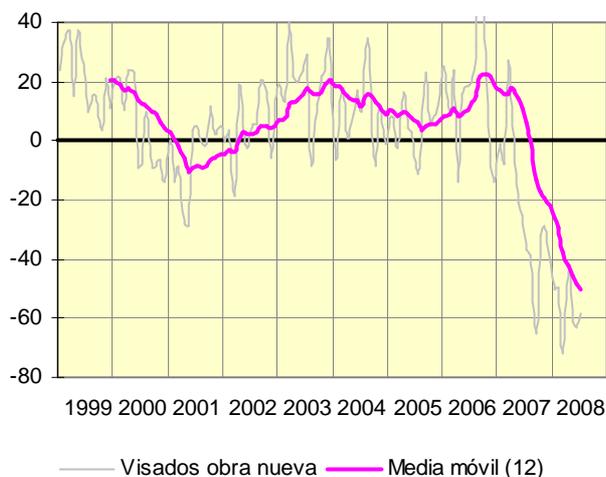
... como particularmente en la construcción ...

En el sector de la construcción también se intensifica el ajuste a causa, principalmente, del deterioro en el sector residencial. El indicador del clima en la construcción sigue en terreno negativo, los visados de obra nueva caen en torno a un 60% en el primer semestre del año, y la compraventa de viviendas se contrae entre un 25% y un 30% en el mismo período, anotando una caída del 26,3% interanual en el mes de julio. La licitación oficial mostraba un comportamiento positivo en el primer trimestre del año, sin embargo, el dato referente a mayo de 2008 muestra una caída del 67,4% interanual.

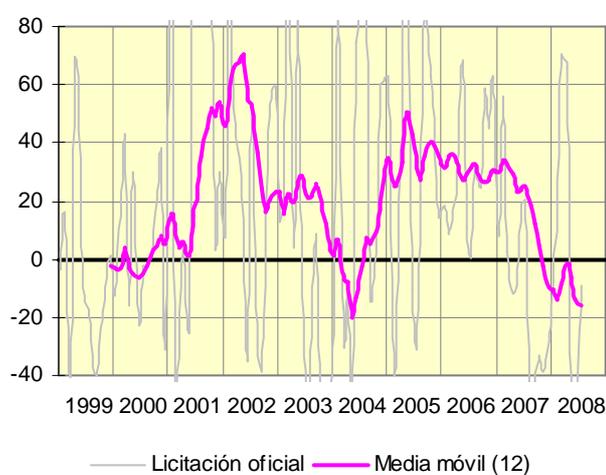
... donde el empleo se resiente con intensidad ...

En lo referente al empleo, el sector de la construcción es el que peor comportamiento muestra; la afiliación continúa registrando reducciones cada vez mayores, alcanzando en agosto una variación interanual del -12,2%, mientras el paro registrado crecía en septiembre un 86% anual, lo que equivale a 204.409 parados más que hace un año en el sector.

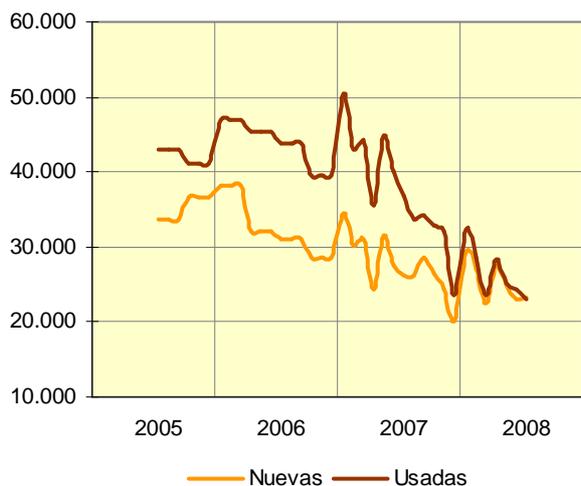
Viviendas, visados obra nueva (España)
(Variación anual en %)



Licitación oficial total (España)
(Variación anual en %)

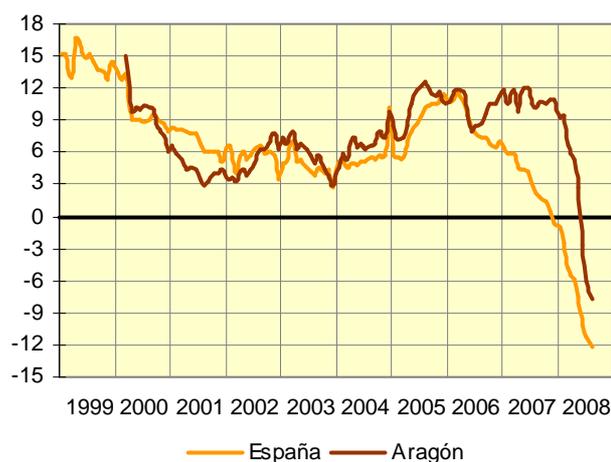


Transacciones mensuales de viviendas España (Unidades)



Fuente: Ministerio de Economía

Evolución de la Afiliación - Construcción
(% de variación interanual)



... mientras los servicios dan señales mixtas

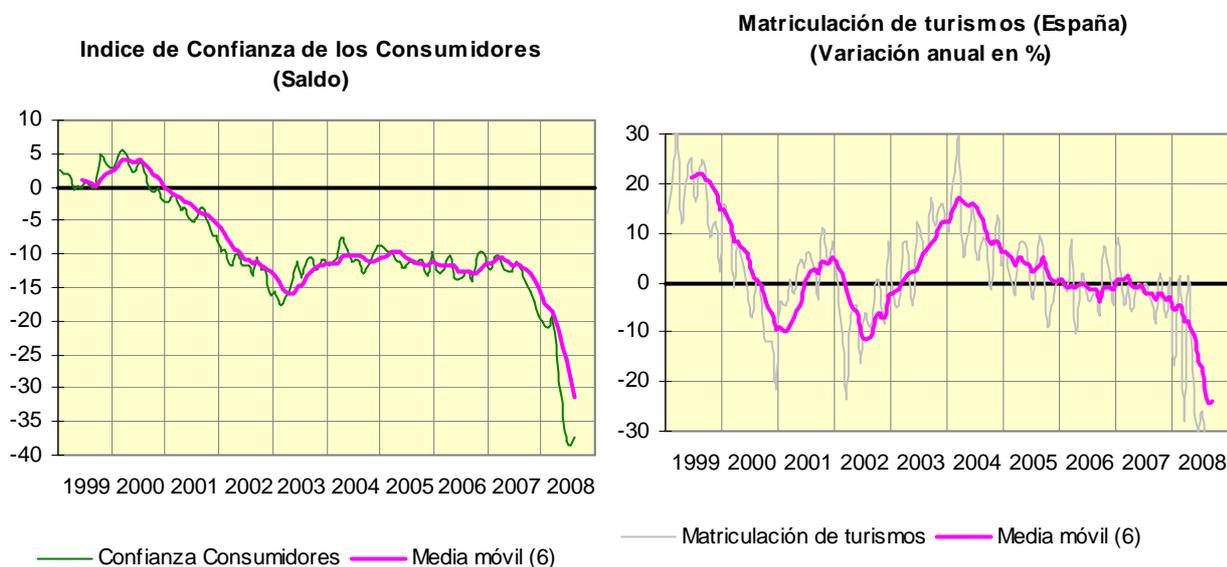
Por lo que respecta al sector de los servicios, la afiliación a la Seguridad Social sigue creciendo en torno a un 2% si bien desacelera, mientras el indicador de actividad del sector servicios apunta un empeoramiento al inicio del verano, en particular en las ramas relacionadas con el turismo y servicios a empresas. Las pernoctaciones hoteleras y la entrada de turistas extranjeros señalan también cierta debilidad en la temporada turística estival.

Los indicadores de consumo ...

En cuanto al consumo de los hogares, todos los indicadores señalan su progresivo deterioro. La confianza de los consumidores sigue registrando descensos que se acentúan periodo tras periodo desde mediados de 2007, el índice de comercio minorista tampoco

... son también de deterioro

sale del terreno negativo en términos reales, y la matriculación de turismos registraba en agosto una contracción del 39,8%, con lo que acumula en los ocho primeros meses del año una reducción de un 21% respecto al mismo periodo de 2007.



Fuente: Ministerio de Economía

Todo apunta a un empeoramiento de la situación económica ...

En suma, todos estos datos señalan que los próximos meses no van a ser mejores que los pasados en términos económicos, y que el empeoramiento va a ser mayor de lo que se venía previendo. Prueba de ello son las sucesivas revisiones a la baja acerca de las proyecciones de crecimiento que vienen realizando los distintos organismos en los últimos meses, como el Fondo Monetario Internacional, el Gobierno de España y la Comisión Europea.

... sometida a los riesgos globales ...

Los riesgos externos que siguen afectando a la economía española continúan ligados a las tensiones en los precios de las materias primas, la crisis inmobiliaria generalizada y la crisis financiera global. En las últimas semanas la última fuerza aludida es la gran protagonista, viviendo los mercados financieros una sucesión de acontecimientos vertiginosos que pasarán a la historia y cuyo final no se vislumbra todavía con claridad.

... en particular la crisis financiera ...

La volatilidad y la desconfianza en los mercados financieros tiene su reflejo en los tipos de interés del mercado interbancario, que se sitúan en máximos, y en las primas de riesgo, que siguen aumentando. Al cierre de este boletín se han anunciado planes masivos de rescate bancario a ambos lados del atlántico, con cierto grado de coordinación, cuyos detalles se van perfilando día a día a la par que se producen cambios sustanciales en los mismos

***... a la espera de la
eficacia de los
planes de rescate***

respecto a lo inicialmente diseñado, es decir, se van replanteando sobre la marcha. Será necesario un compás de espera para ver si estos planes logran contribuir o no al restablecimiento de la confianza y la estabilidad en el sistema financiero.

***España cuenta con
su propia crisis
inmobiliaria ...***

En el caso de España, el sistema financiero se mantiene por el momento al margen de la ola de quiebras y rescates in extremis que atraviesa el sector. Sin embargo, siguen existiendo una serie de riesgos internos. La crisis del sector inmobiliario está afectando al resto de sectores de la economía, así como al comportamiento de los consumidores. La menor expansión de la economía tiene sus consecuencias negativas sobre el mercado de trabajo, y ello, unido a las presiones inflacionistas y a las dificultades de acceso al crédito, está deteriorando las expectativas de los hogares, cuyo comportamiento se está modificando hacia una mayor contención del consumo. Esta tendencia de ralentización que viene mostrando el consumo puede traer graves consecuencias sobre la economía en su conjunto, dado que éste ha sido el principal protagonista de la expansión económica vivida por la economía española en los últimos años.

***... que está
afectando al resto
de la economía ...***

Al cierre de este Boletín, el Gobierno de España mantiene sus previsiones del pasado mes de julio, que contemplan un crecimiento del PIB del 1,6% en 2008 y un 1,0% en 2009. Estas proyecciones son el resultado de una fuerte contención prevista de la demanda interna, fruto de un consumo de los hogares cercano al estancamiento y una inversión en contracción, que se vería compensada por una mejoría en la aportación del sector exterior, basada en el mantenimiento del ritmo exportador y una desaceleración de las importaciones.

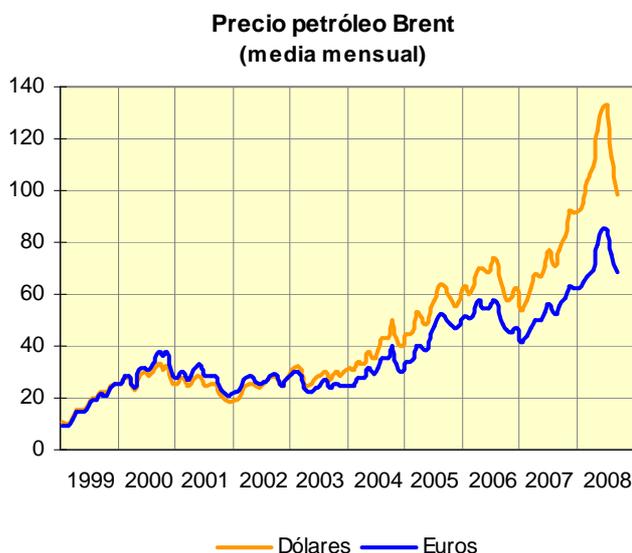
***... y a las
perspectivas para
2009***

Este crecimiento económico iría acompañado de un aumento del empleo de tan sólo un 0,2% en 2008 para contraerse cinco décimas en 2009. En consecuencia, se produciría un repunte de la productividad del trabajo, que crecería en torno a 1,5 puntos en ambos ejercicios.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En los últimos meses se han producido grandes cambios en los riesgos globales

En los meses transcurridos desde la publicación del último boletín se han producido importantes cambios en la dinámica de las tres grandes fuerzas que presionan la economía internacional. La crisis financiera, que parecía perder virulencia, ha experimentado un recrudecimiento, especialmente agudo en la segunda quincena de septiembre, que la ha devuelto al primer lugar de la nómina de preocupaciones. En segundo lugar, la crisis inmobiliaria, germen de las turbulencias financieras, que sacude la mayor parte de las economías desarrolladas y en particular la estadounidense no acaba de ver su final. Finalmente, el alza generalizada de precios de las materias primas, que había pasado a ser la principal preocupación en el trimestre anterior, se ha suavizado notablemente, permitiendo vislumbrar un periodo de mayor estabilidad en las tasas de inflación.



Fuente: Ministerio de Economía

La crisis financiera se ha recrudecido en EE.UU. ...

El recrudecimiento de la crisis financiera ha sido de gran magnitud, lo que ha requerido la intervención a gran escala de la administración estadounidense para evitar que los problemas se extendieran al conjunto del sistema. Si hace tres meses salieron a la luz los problemas de las dos grandes agencias hipotecarias de Estados Unidos que desembocaron en su práctica nacionalización, ahora el listado de instituciones financieras que han requerido ayuda pública o privada se ha extendido a aseguradoras, bancos de inversión, que en su configuración original han desaparecido, e incluso cajas de ahorros. La onda expansiva ha llegado también con intensidad a este lado del Atlántico, afectando a instituciones de varios países europeos entre los que afortunadamente no se encuentra el nuestro, en parte debido a una supervisión más estricta del sector por parte del Banco de España.

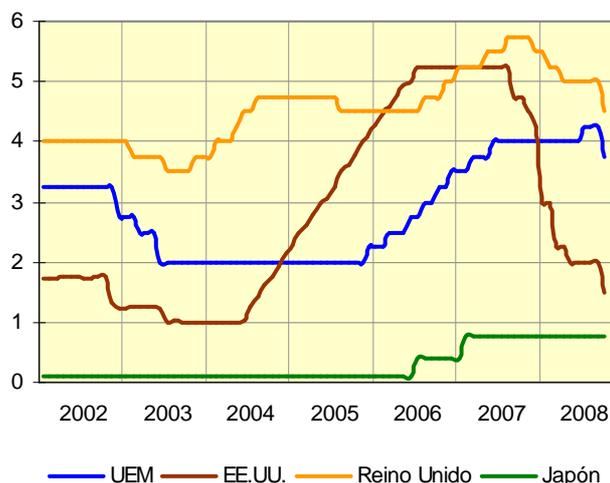
... y se ha trasladado a Europa ...

Las turbulencias financieras han afectado incluso a algunas economías emergentes que hasta ahora se habían librado de ellas, como ha sucedido en Rusia donde el banco central se ha visto obligado a intervenir, inyectando liquidez en el sistema.

... con gran virulencia, dando lugar a planes masivos de rescate financiero

La crisis financiera ha llegado a adquirir tal virulencia que los principales bancos centrales sorprendían con un recorte coordinado de tipos de interés de medio punto, medida bien acogida por los mercados pero que no era suficiente para calmarlos. En esta ocasión los gobiernos europeos decidían actuar con la agilidad y contundencia que ha faltado otras veces, lo que refleja que las autoridades son conscientes de la magnitud del problema. Incluso se ha superado uno de los temores más extendidos, que se aplicasen medidas de forma aislada por cada país, y se ha conseguido diseñar un plan de acción coordinado, basado en la aportación de garantías para las emisiones de deuda bancaria, la ampliación de la cobertura de los depósitos de clientes e incluso la recapitalización de las entidades bancarias, mediante la compra de acciones preferentes. La orientación de estas medidas por la vía del pasivo de las entidades financieras supera las críticas que numerosos expertos hicieron a la vía de la compra de activos elegida por el plan de rescate del gobierno estadounidense que incluso ha sido reformulado siguiendo el enfoque europeo.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía

La incertidumbre y el aumento del riesgo ...

En los últimos meses los mercados monetarios han sufrido un estado de agitación, con un gran número de indicadores muy alejados de sus valores medios históricos. La incertidumbre ha llevado a un fuerte aumento de las primas de riesgo, en un movimiento denominado de “huida hacia la calidad” que ha

... lleva a los inversores a huir hacia la calidad ...

canalizado grandes cantidades de fondos hacia los títulos de deuda pública de los países más estables. Llegando incluso más allá, se ha producido una “huida hacia lo tangible”, que ha llevado a los inversores a ciertos mercados de materias primas, como el del oro.

... creciendo en consecuencia las primas de riesgo ...

Las consecuencias de estos movimientos han sido un fuerte repunte del precio del dinero en los mercados interbancarios, como el LIBOR o el EURIBOR, con tipos de interés muy por encima de los de referencia de los bancos centrales. Por otro lado, la elevada demanda de bonos de deuda pública ha hecho subir su cotización y, por lo tanto, bajar las rentabilidades ofrecidas, hasta situarlas en algunos momentos próximas a cero. En consecuencia, el diferencial entre el interés que los inversores perciben por sus activos sin riesgo y el interés al que los bancos pueden acceder a financiación en el mercado interbancario se ha ampliado enormemente.

... lo que se refleja en bruscos aumentos de los CDS

Los bancos también pueden optar por financiarse en el mercado primario en lugar de hacerlo en el interbancario, mediante la emisión de bonos. En este caso, para que las emisiones sean suscritas en su totalidad, se utilizan unos instrumentos denominados *cds* (*credit default swap*) que sirven para garantizar la devolución del principal en caso de que el banco no pueda atender su vencimiento. La cotización de estos instrumentos constituye una medida aproximada del riesgo que los inversores atribuyen al emisor de los bonos, en este caso el banco. Como es lógico, el precio del aseguramiento también ha sufrido una brusca subida que, en el caso de algunas instituciones, ha llegado a superar los seis puntos porcentuales. Esto significa que esta segunda vía de obtención de liquidez por parte de los bancos también se ha restringido de forma notable.

En suma, las fuentes de financiación para las entidades de crédito se han estrechado ...

Alternativamente, las instituciones financieras pueden acudir directamente a las denominadas ventanillas de los bancos centrales para obtener nuevos fondos o intentar captar estos fondos directamente de sus clientes, aumentando el volumen de depósitos. La primera de estas opciones requiere la inyección de fondos por parte de los bancos centrales, operación que hemos visto realizar en numerosas ocasiones desde el comienzo de la crisis, y la segunda precisa de una subida de los tipos de interés a los que las instituciones financieras remunerar sus depósitos, estrategia que están siguiendo numerosos bancos comerciales y cajas de ahorros, ofertando tipos superiores incluso a los del interbancario.

... y se han encarecido ...

Cualquiera de las cuatro posibilidades supone un encarecimiento significativo de la financiación bancaria y un aumento de las dificultades para conseguirla. En la medida en que

*... y estas
restricciones se
están trasladando a
la economía real*

estas restricciones se trasladen a los demandantes de fondos tanto para financiar nuevos proyectos como para renovar la financiación de su capital circulante, se estará produciendo la indeseada filtración de la crisis de liquidez a la economía real a través del canal financiero. Un síntoma evidente de que los problemas crediticios han comenzado a afectar al sistema productivo son las caídas en los mercados bursátiles, que estarían descontando el impacto negativo en las cuentas de resultados de las empresas, si bien una parte importante de las bajadas puede ser atribuida al clima actual de incertidumbre.

*La crisis
inmobiliaria parece
lejos de su final*

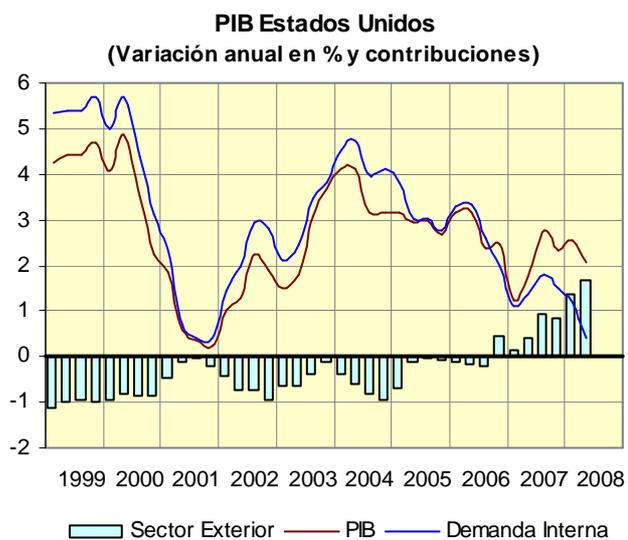
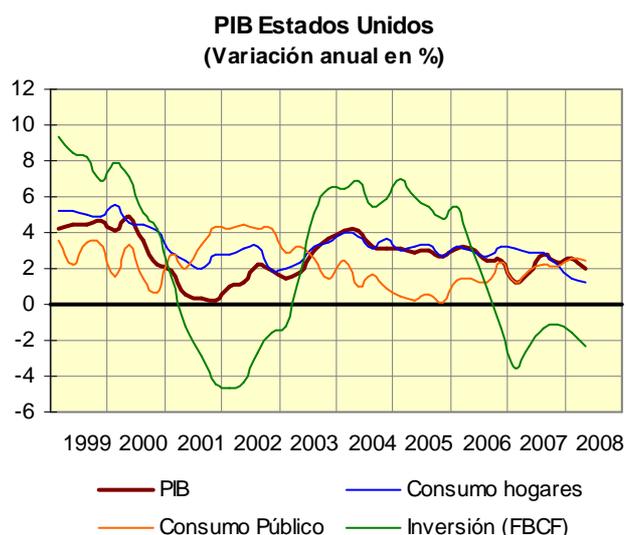
El segundo de los choques a los que se enfrenta la economía internacional es la crisis inmobiliaria que afecta en mayor o menor medida a casi todas las economías desarrolladas. Las caídas de las ventas y de los precios de las viviendas han afectado no solo a Estados Unidos, sino también a Irlanda, Reino Unido, Dinamarca, Noruega y, por supuesto, España. También Francia, Suecia, Nueva Zelanda y Canadá han visto como los precios de los inmuebles se frenaban de forma significativa. Lamentablemente, no se aprecian, por el momento, signos de recuperación en estos mercados inmobiliarios. En este sentido es importante tener en cuenta que, mientras los precios de las viviendas no toquen suelo en Estados Unidos de manera que sea posible asignar un precio aceptado por todos a los activos dañados será complicado, y en cualquier caso más costoso, resolver la crisis financiera.

*Los precios de las
materias primas
continúan volátiles,
pero tienden a la
baja y alivian la
inflación global*

El tercero de los choques globales era el alza generalizada de los precios de las materias primas y en particular, el del petróleo. En los últimos tres meses la característica más relevante en este mercado ha sido la elevadísima volatilidad. Desde los precios máximos a los que aludíamos en el boletín anterior, rondando los 150 dólares por barril de calidad Brent, se ha producido un fuerte descenso que los ha situado claramente por debajo de los 100 dólares por barril, lo que parece dar la razón a quienes pensaban que la espectacular subida del segundo trimestre se debía fundamentalmente a operaciones especulativas. En todo caso la cotización del petróleo continúa dibujando unos pronunciados dientes de sierra y no parece que se vayan a recobrar los niveles anteriores al otoño anterior, cuando cotizaba por debajo de los 80 dólares por barril. El resto de materias primas, metales básicos y agrícolas, también se han alejado de sus precios máximos, lo que parece coherente con la ralentización global de la actividad. Como consecuencia de todo ello, se está produciendo una relajación de las tensiones inflacionistas que se prevé que continúe en los próximos meses, aliviando con ello uno de los desequilibrios que añadían presión a la economía mundial.

Los principales bancos centrales bajan en octubre los tipos de forma coordinada

En los últimos meses, la principal preocupación de los bancos centrales ha sido proveer de la liquidez suficiente al sistema, inyectando grandes cantidades de fondos cuando los mercados monetarios se secaban. Sin embargo, la virulencia de la crisis financiera a partir de la segunda semana de septiembre sirvió de catalizador para que el 8 de octubre un nutrido grupo de bancos centrales acordasen una reducción de los tipos de referencia de medio punto, quedando establecidos en el 1,5% en Estados Unidos y el 3,75% en la Eurozona. Por otra parte, la mejora de las expectativas sobre la inflación permitía que el BCE suavizara su discurso, mostrando cierta preocupación por la debilidad del crecimiento, lo que permite pensar que existen posibilidades de bajadas adicionales de tipos. Esta circunstancia, junto con el deterioro de la actividad en la Eurozona han presionado la cotización del euro a la baja, situándolo de forma nítida por debajo de 1,40 dólares por euro, casi un 10% menos que hace tres meses.



Fuente: Ministerio de Economía

En el segundo trimestre, Estados Unidos apoyaba su crecimiento en el sector exterior ...

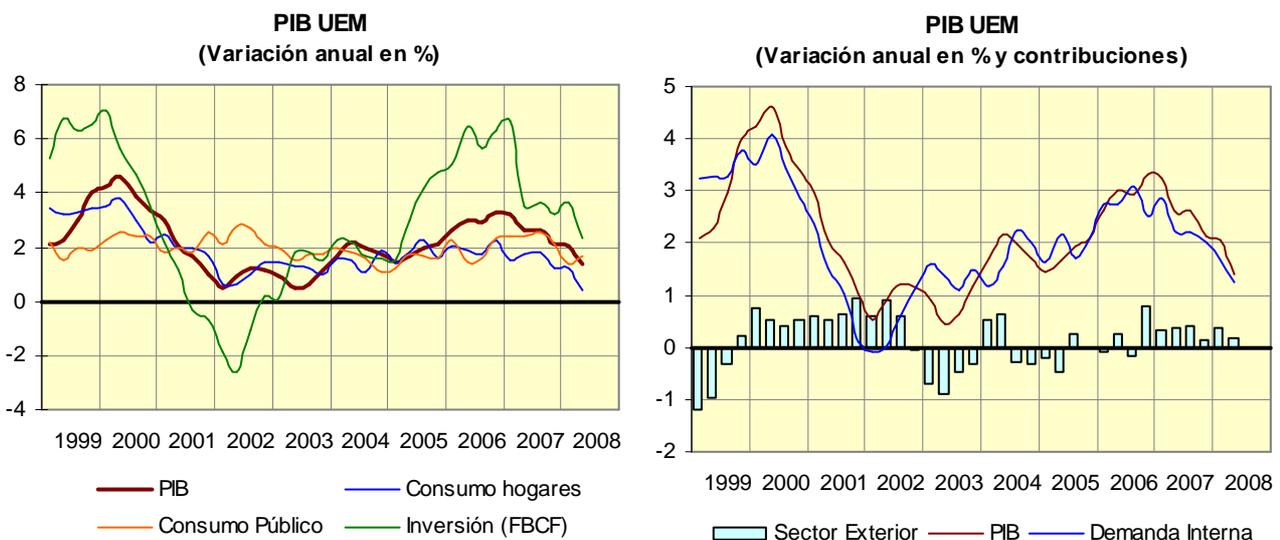
La economía estadounidense ha continuado mostrando resistencia en el segundo trimestre, con una ligera desaceleración de tres décimas que ha situado la tasa de crecimiento en el 2,2%. El rasgo más destacable es la consolidación de la contribución de la demanda exterior, que es la partida sobre la que se apoya el crecimiento, aportando prácticamente las tres cuartas partes de este, el 1,7%. La demanda interna, por el contrario, experimentó una brusca desaceleración, como consecuencia de la debilidad del consumo y sobre todo de la contracción de la inversión, deprimidos por el decaído sector inmobiliario.

**... pero el mercado
laboral y los precios
se deterioran ...**

A pesar de que los datos de crecimiento son positivos, el mercado de trabajo ha continuado con su deterioro, superando la tasa de desempleo la barrera del 6% (6,1% en agosto), lo que para algunos describe mejor la situación real y las perspectivas de la economía. Tampoco los precios aportan noticias positivas, puesto que la tasa de inflación se ha situado en el 5,4% en el mismo mes, dos puntos más que un año antes.

**... y las
perspectivas para
2009 empeoran**

La OCDE, en la actualización de sus previsiones publicada en septiembre ha revisado la proyección para el conjunto del año subiéndola hasta el 1,8%, si bien matiza que el paquete de estímulo fiscal lanzado en la primavera y las turbulencias financieras dificultan el funcionamiento del modelo utilizado para efectuar sus previsiones. Por su parte, el FMI en las proyecciones publicadas en la última edición del World Economic Outlook de octubre, también ha revisado al alza su previsión hasta el 1,6%. Sin embargo las previsiones para 2009, al igual que las del resto de economías desarrolladas, son mucho peores, recortándolas siete décimas hasta situarlas en el 0,1%.



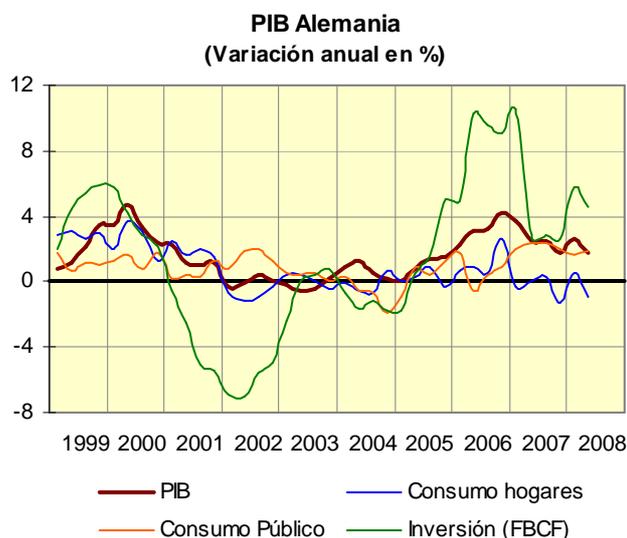
Fuente: Ministerio de Economía

**La Eurozona
frenaba en el
segundo trimestre
...**

El crecimiento del PIB en la Eurozona, tras el sorprendente buen resultado del primer trimestre, sufrió una fuerte desaceleración de seis décimas que ha dejado la tasa de crecimiento del PIB en el 1,4%. La fase de debilidad que atraviesa la zona del euro es patente, como lo atestigua el hecho de que en términos intertrimestrales la economía experimentó una contracción del 0,2%. La desaceleración afecta a todos los componentes de la demanda, salvo al consumo de las administraciones públicas.

... tanto su demanda interna como la externa, empeorando también las perspectivas para el año próximo

Así el consumo de los hogares se redujo notablemente, hasta el 0,4% y la inversión se frenó 1,3 puntos situándose en el 2,4%. Incluso el sector exterior se sumó a esta tendencia reduciendo su aportación positiva a dos décimas, resintiéndose de la fortaleza del euro. Por su parte, el mercado de trabajo continúa mostrando una tasa de desempleo baja en términos históricos, aunque en agosto repuntó dos décimas para situarse en el 7,5%. Las noticias menos malas proceden del frente de los precios en los que la inflación, a pesar de encontrarse en niveles muy elevados, en agosto ha experimentado un descenso por segundo mes consecutivo, situándose en el 3,6%, tasa ligeramente por debajo de la registrada en mayo. Todo ello ha llevado a que la OCDE, en sus últimas previsiones haya corregido a la baja el crecimiento esperado para la Eurozona, que pasa del 1,7% al 1,3%, tasa idéntica a la última prevista por el FMI. Para el año próximo esta institución rebaja sus previsiones en un punto porcentual, situándolas en un 0,2%.



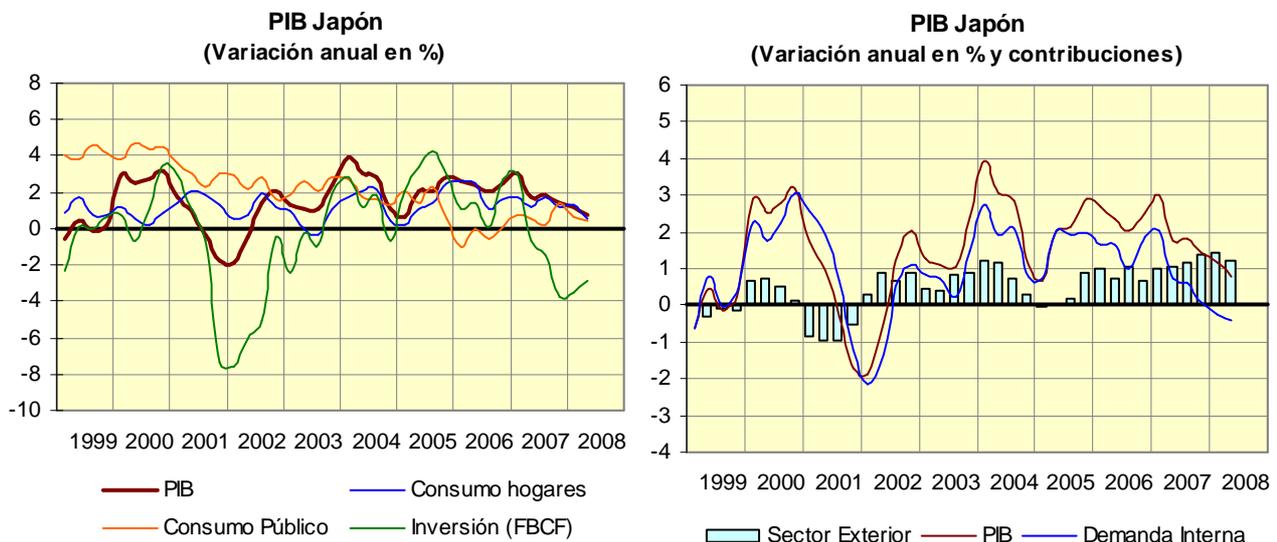
Fuente: Ministerio de Economía

La caída del consumo privado hace que el PIB de Alemania se contraiga en el segundo trimestre respecto al precedente

Alemania también ha sufrido un brusco frenazo en la tasa de crecimiento, que se ha situado en el 1,7%, nueve décimas menos que el trimestre anterior. En términos intertrimestrales la contracción del PIB ha sido de cinco décimas. El principal causante ha sido el consumo privado que se ha situado en una tasa negativa de -0,9%, casi un punto y medio por debajo del primer trimestre, producto sobre todo de la falta de confianza de los consumidores, puesto que el mercado de trabajo sigue mostrándose fuerte. De hecho, la tasa de paro de agosto se situó en el 7,6%, mínimo histórico. La inflación por su parte experimentó un ligero descenso de dos décimas, registrando una tasa del 3,1% en agosto, similar a la de mayo. En conjunto las perspectivas han empeorado y la OCDE ha revisado a la baja la previsión de crecimiento para 2008, que ha pasado del 1,9% al 1,5%, mientras que el FMI la corrige desde el 2% al 1,8%.

**Japón crece
levemente gracias a
la demanda
externa, ya que la
interna se contrae**

La economía japonesa creció en el primer trimestre un 0,8%, dos décimas por debajo del trimestre anterior. Con una demanda interna en plena contracción, el crecimiento continúa apoyándose en el sector exterior, a pesar de que las exportaciones han comenzado a resentirse del descenso de la actividad en Estados Unidos. El consumo privado muestra una atonía casi total, creciendo un exiguo 0,6% en el segundo trimestre, mientras la inversión sufre una contracción por quinto trimestre consecutivo. En cuanto a los precios, el IPC se ha situado en julio en el 2,3%, 1,6 puntos más que hace un año, por las subidas de precios de alimentos y energía. Para el conjunto de 2008, la OCDE ha revisado sus previsiones cinco décimas a la baja, quedando en el 1,7%, mientras el FMI ha efectuado una corrección mayor y la ha rebajado ocho décimas hasta el 0,7%, mientras que para 2009 la rebaja es de un punto porcentual situándose en el 0,5%.



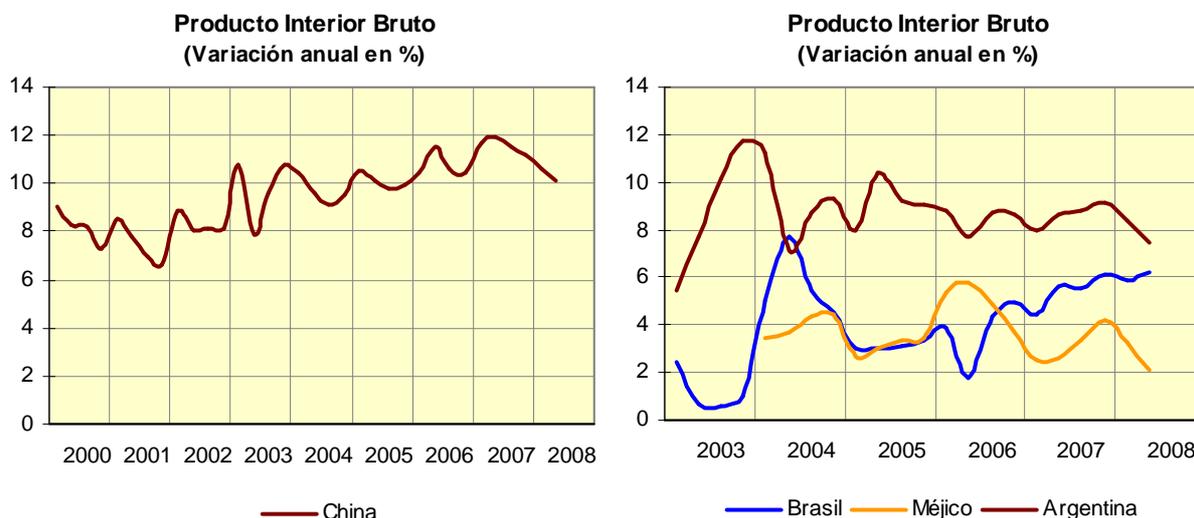
Fuente: Ministerio de Economía

**La economía China
también desacelera
...**

En las economías emergentes de Asia se ha observado cierta desaceleración de la actividad económica, especialmente en las pequeñas economías abiertas. En China el crecimiento se ha moderado ligeramente para situarse en una tasa del 10,1%, cinco décimas menos que el trimestre anterior, con la inversión creciendo todavía por encima del 25%. Las presiones inflacionistas se han moderado, desde el máximo del 8,6% en febrero hasta el 4,9% de agosto, permitiendo al banco central relajar la tensión sobre los tipos de interés y los coeficientes de caja. No obstante existen desequilibrios notables, como nos muestra la caída de la bolsa de cerca de un 70% desde principios de año o la caída de las ventas de inmuebles. En India la tasa de crecimiento del segundo trimestre fue del 7,9%, tres décimas menos que en el trimestre anterior, con la inflación en julio situada en el 8,3%. En conjunto las perspectivas

... aunque su ritmo sigue siendo muy elevado

siguen siendo favorables para la región puesto que, a pesar de la desaceleración económica mundial, la demanda interna parece estar en condiciones de sustentar la actividad. Así, el FMI mantiene para 2008 una previsión de crecimiento del 8,4% mientras que para 2009 la rebaja siete décimas hasta el 7,7%.



Fuente: Ministerio de Economía

América Latina modera igualmente su crecimiento

La actividad en las economías latinoamericanas se ha caracterizado en el segundo trimestre del año por una ligera moderación del ritmo de actividad y por la persistencia de las tensiones en los precios. Argentina continúa liderando el dinamismo, creciendo al 7,5%, nueve décimas menos que el trimestre anterior, mientras la economía colombiana ha sido la que ha sufrido un mayor ajuste, creciendo al 4,1%, cuatro puntos menos que el primer trimestre. Sin embargo Brasil y Chile han experimentado leves aceleraciones. Las tasas de inflación en agosto se mueven entre el 6% y el 9%, salvo la de Venezuela que sigue fuera de control, registrando un 34,5% en agosto. A pesar de que las dificultades por las que atraviesa la economía internacional afectarán a la región a través tanto del canal financiero como del canal comercial, las perspectivas siguen siendo favorables, gracias a los elevados precios de las materias primas. Por ello, el FMI ha revisado la previsión de crecimiento de 2008 una décima al alza, hasta el 4,6%, aunque ha recortado cuatro décimas las de 2009, hasta el 3,2%.

Los riesgos siguen centrados en la crisis financiera ...

En el apartado de riesgos, el aumento de la incertidumbre generada por el recrudecimiento de las turbulencias financieras figura sin duda en primer lugar. La aprobación de los planes de rescate estadounidense y posteriormente de los países europeos dentro de una estrategia coordinada, no constituye la solución

... a la espera de comprobar la eficacia de los planes de rescate acometidos ...

definitiva al problema, sino el primer paso para hacerle frente. De hecho, no existe unanimidad entre los expertos en que el diseño del plan sea el más adecuado para resolver la crisis financiera, lo que significa que la fase de incertidumbre se prolongará. Aunque parece vislumbrarse la luz al final de túnel, es necesario dejar pasar unos meses para comprobar la eficacia de los planes de rescate. Si estas actuaciones no restableciesen la confianza entre los prestamistas, se podrían producir restricciones masivas del crédito y, en el caso de los ahorradores, se podrían generar procesos desordenados de liquidación de activos que extiendan los problemas de liquidez incluso a instituciones financieras con balances sólidos, en ambos casos con consecuencias nefastas para el conjunto del sistema financiero.

... y si se logra frenar la filtración de la crisis al sector real

La filtración de la crisis desde los mercados financieros a la economía real, vía restricción masiva del crédito, también supone un riesgo importante, en el caso de que afecte no solo a la financiación de nuevos proyectos, sino también a la de negocios viables que precisen la renovación del capital circulante.

La volatilidad de los precios de las materias primas continúa siendo un riesgo

Finalmente, la situación económica se complicaría más si los precios de las materias primas no mantuviesen la estabilidad a la baja en la que se encuentran instalados. En este sentido es conveniente tener en cuenta que existe cierta correlación entre los precios de ciertas materias primas y la cotización del dólar. Esto sugiere que en el caso de que se produjese una depreciación del dólar, que no se contempla por el momento, se podrían reproducir los brotes inflacionistas.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

EL MERCADO DE TRABAJO EN ARAGÓN

5.1 Introducción

El mercado de trabajo aragonés ha mostrado gran dinamismo en los últimos años,...

En los últimos años el crecimiento de la economía aragonesa ha estado acompañado de un buen comportamiento del mercado de trabajo regional, incrementándose de forma notable tanto la población activa como la ocupación, a la vez que ha sido posible mantener una de las tasas de paro más bajas de España. En este proceso, el comportamiento más dinámico ha correspondido a la población femenina, con una decidida incorporación de las mujeres al mercado laboral.

... si bien en los últimos trimestres da signos de agotamiento.

Sin embargo, en los últimos trimestres el mercado laboral está acusando los efectos del deterioro de la actividad económica y la vuelta a la “normalidad” tras el periodo pre-Expo y Expo. Por ello resulta interesante efectuar un análisis de la evolución reciente del mercado laboral aragonés, para lo que se tomarán como referencia los años 2001² y 2007 y las cifras referidas a la media anual de las diferentes variables, para posteriormente estudiar con más detalle la evolución de los últimos trimestres. Para ello se utilizarán diversas fuentes estadísticas, fundamentalmente la Encuesta de Población Activa elaborada por el INE y los registros de afiliación a la Seguridad Social y de paro registrado.

5.2 Actividad, ocupación y paro según la EPA

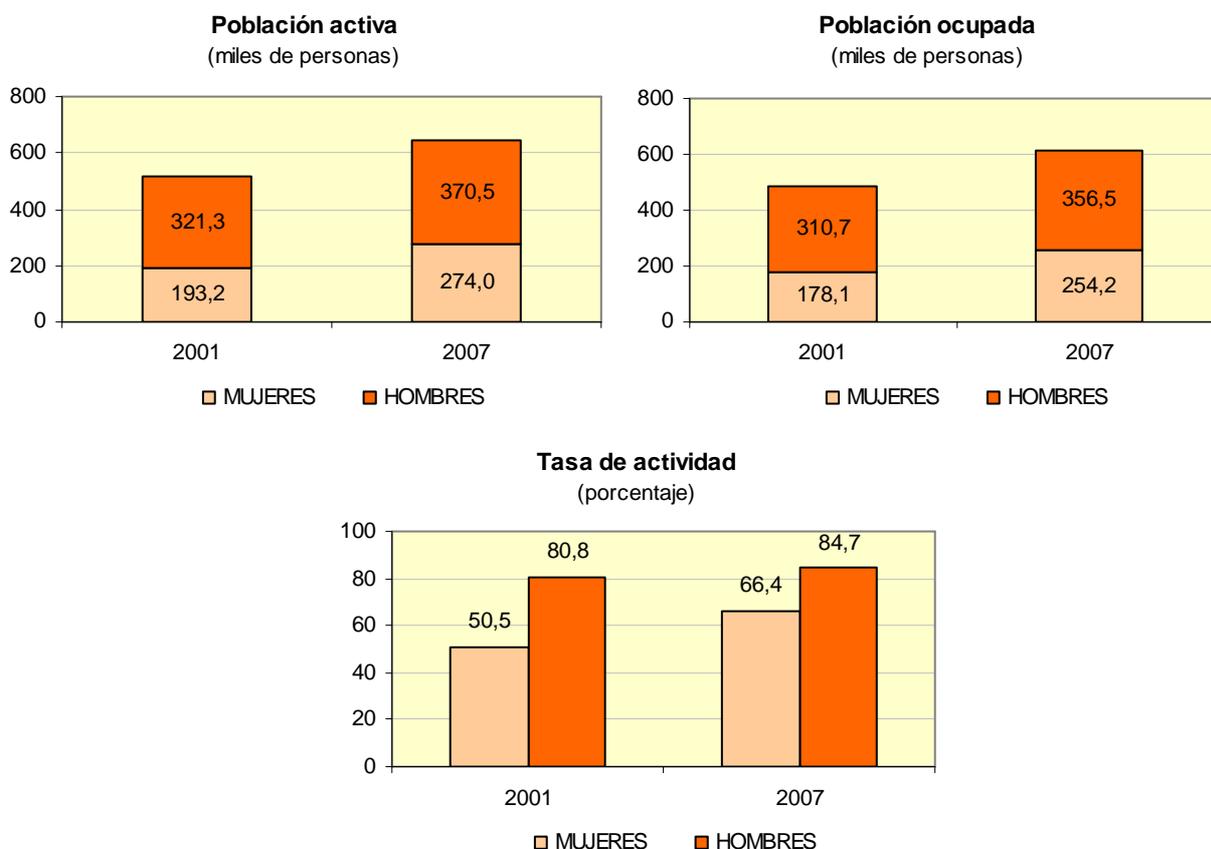
El gran protagonista del crecimiento del empleo ha sido el colectivo femenino

Según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en 2007 la población activa de Aragón alcanza las 644.526 personas, lo que supone 130.097 personas más que en 2001. El gran protagonista de este crecimiento ha sido el colectivo femenino que ha recogido el 62,2% de este incremento. La tasa de actividad de la población en edad de trabajar (personas entre 16 y 64 años), se sitúa en el 75,8%, casi 10 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2001. Por sexos, la tasa de actividad masculina se ha mantenido por encima del 80%, alcanzando en 2007 el 84,7%. Sin embargo, el comportamiento más dinámico lo han mostrado las mujeres, que se han incorporado con fuerza al mercado del trabajo. En 2001 había 193.172 mujeres activas, cifra que se ha incrementado hasta 274.044 en 2007, es decir, que en el periodo considerado se han incorporado 80.872 mujeres al mercado de trabajo, con lo que su tasa de actividad ha aumentado en 16 puntos porcentuales, pasando del 50,5% en 2001 al 66,4% en 2007.

² Se toma 2001 como año base debido a que el cambio en la metodología EPA que se produce 2002 afecta a las series de activos y parados, que no son comparables con las correspondientes a períodos anteriores.

El registro máximo se alcanzó en el tercer trimestre de 2007, con casi 621.000 ocupados

El número de ocupados en Aragón se sitúa en 2007 en 610.797 personas, 121.993 más que en 2001. En el tercer trimestre de 2007 se alcanzó la cifra récord de ocupados en Aragón que ascendió a 620.897 (máximo de ocupación tanto en hombres, 360.758, como en mujeres con 260.140). En el periodo considerado la ocupación masculina creció un 14,8% (45.846 empleados) y la femenina un 42,8% (76.147 empleadas). Así, mientras en 2001 la proporción de mujeres sobre el total de ocupados se situaba en el 36,4%, en 2007 alcanza el 41,6%, reduciéndose la brecha de ocupación entre hombres y mujeres.



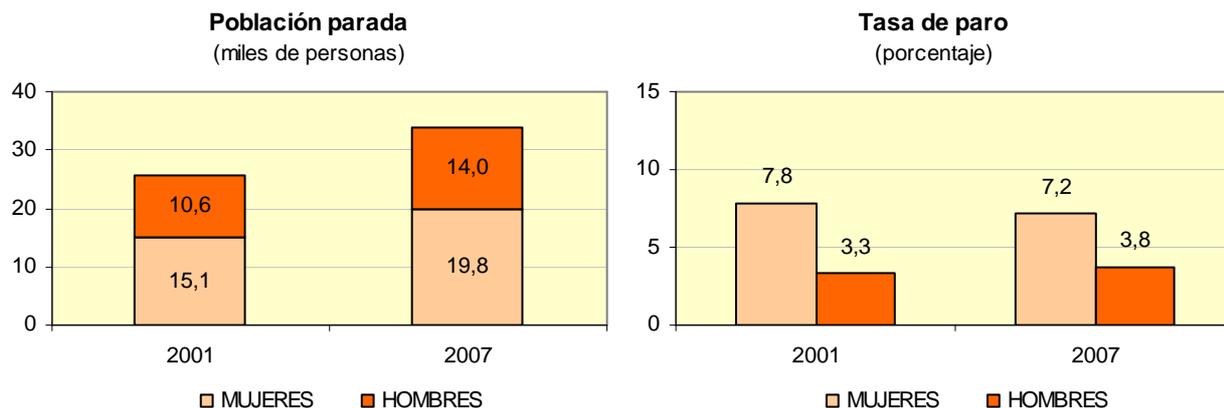
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Los servicios y la construcción fueron los motores del crecimiento

Por sectores económicos, este incremento ha tenido una desigual distribución ya que mientras que agricultura e industria han perdido empleados (1.113 y 957 respectivamente), el número de ocupados ha aumentado en 24.412 en el sector de la construcción, siendo el sector servicios el gran protagonista al absorber el 81,7% del empleo generado equivalente a 99.651 personas.

El aumento del desempleo ha sido moderado,...

El número total de parados en 2007 se sitúa en 33.759 personas, 8.104 más que en 2001, lo que supone un incremento del 31,6%. El comportamiento del paro ha tenido una desigual incidencia entre sectores³ ya que mientras industria y construcción lo reducen en un 6,2% y 7,5% respectivamente, agricultura y servicios lo aumentan en un 11,6% y en un 15,2%. El 81,7% del incremento registrado en el paro (6.623 personas) se engloba bajo la categoría parados no clasificables.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

... lo que ha propiciado unas tasas de paro muy reducidas...

Este aumento en el número de parados no ha tenido reflejo sobre la tasa de paro (porcentaje de parados respecto a la población activa), que se ha mantenido estable en el intervalo del 5-6%, constituyendo una de las características más relevantes del mercado de trabajo aragonés. En este sentido, debemos señalar que dentro del conjunto nacional Aragón presenta una de las tasas de paro más bajas, llegando incluso a considerarse en algún momento como una posible limitación al crecimiento dado el escaso margen de población susceptible de incorporarse al mercado laboral.

...tanto masculinas como femeninas.

Por sexos, persisten las diferencias entre las tasas de paro, si bien se han ido reduciendo de forma paulatina. La tasa de paro masculina se ha mantenido por debajo del 4%, salvo en 2003 cuando ascendía al 4,6%. En todo caso, estos niveles se sitúan por debajo del nivel que suele considerarse de pleno empleo (en torno al 5%). La femenina se situaba en 2001 en el 7,8% y presenta una tendencia creciente hasta 2003, debido principalmente al fuerte incremento de la población activa femenina, reduciéndose posteriormente hasta alcanzar en 2007 el 7,2%.

³ En el análisis del paro EPA por sectores hay que tener cierta cautela ya que, como advierte expresamente el propio INE, “los datos inferiores a 5.000 personas están sujetos a fuertes variaciones, debido al error de muestreo”.

FUENTES ESTADÍSTICAS DEL MERCADO DE TRABAJO

Las principales fuentes de información sobre el mercado de trabajo en España son tres: la Encuesta de Población Activa (EPA), la afiliación a la Seguridad Social y el paro registrado en las oficinas públicas de empleo.

La **Encuesta de Población Activa** es una encuesta trimestral elaborada por el INE sobre una muestra en torno a 65.000 hogares de toda España, en los que se entrevista a unas 180.000 personas de 16 o más años de edad. Cada hogar permanece en la muestra durante seis trimestres consecutivos, al cabo de los cuales sale de la misma para ser reemplazado por otro hogar. Las encuestas se reparten proporcionalmente entre las 13 semanas de cada trimestre, y a los encuestados se les pregunta por su situación laboral durante la semana anterior a la de la entrevista, denominada la semana de referencia.

Son **activos** las personas de 16 o más años que, durante la semana de referencia, suministran mano de obra para la producción de bienes y servicios o están disponibles y en condiciones de incorporarse a dicha producción. Se subdividen en ocupados y parados.

Son clasificados como **ocupados** las personas de 16 o más años que durante la semana de referencia han estado trabajando durante al menos una hora, sea por cuenta ajena o por cuenta propia, a cambio de una retribución (salario, jornal, beneficio empresarial,...) en dinero o en especie. También son ocupados quienes teniendo trabajo han estado temporalmente ausentes del mismo por enfermedad, vacaciones u otros motivos.

Son considerados **parados** las personas de 16 o más años que durante la semana de referencia han estado sin trabajo, disponibles para trabajar y buscando activamente empleo. Si no se cumplen estas tres condiciones, el sujeto será clasificado como inactivo.

De forma más detallada, se entenderá que un sujeto está buscando activamente empleo si durante las cuatro semanas anteriores ha realizado alguna actividad encaminada a la búsqueda de un puesto de trabajo o ha hecho gestiones para establecerse por su cuenta. Por ejemplo, anunciarse o contestar anuncios de trabajo, atender ofertas de las oficinas públicas de empleo, realizar entrevistas de trabajo, participar en procesos de selección, buscar locales o terrenos, solicitar permisos o licencias, etc. Además, se entiende que un parado está disponible para trabajar si está dispuesto para ello en un plazo máximo de dos semanas.

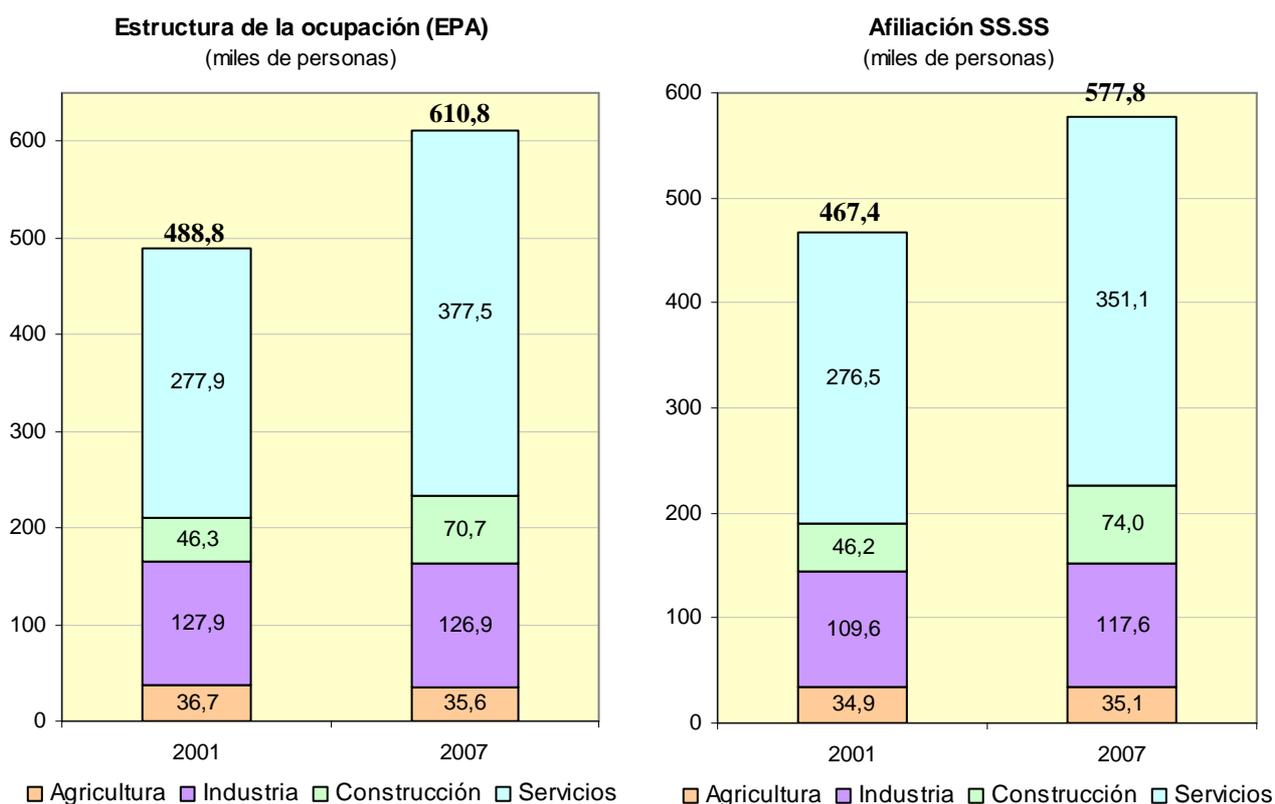
Las cifras de **afiliación a la Seguridad Social** proceden de los registros de dicho organismo público, reflejando los trabajadores en situación de alta laboral el último día de cada mes en los diferentes regímenes de cotización.

El **paro registrado** refleja el número de demandas en alta existentes al final de cada mes en las oficinas públicas de empleo, excluyendo las correspondientes a demandantes que se encuentren en situaciones tales como solicitar una mejora de empleo, solicitar un empleo por menos de tres meses o con una jornada de trabajo inferior a las 20 horas semanales, cursar estudios de enseñanza oficial siendo menor de 25 años, haber rechazado acciones de inserción laboral adecuadas a sus características, o no tener disponibilidad inmediata para trabajar por diversos motivos, como solicitar un empleo sólo para el extranjero, o sólo a domicilio, o estar en situación de suspensión en virtud de un expediente de regulación de empleo (ERE).

5.3 Otras fuentes estadísticas de ocupación y paro

La afiliación a la S.S. registra la misma tendencia...

Los datos ofrecidos por otras fuentes estadísticas en el periodo considerado revelan las mismas tendencias, si bien difieren en su cuantificación ya que sus mediciones se basan en metodologías distintas. La afiliación a la Seguridad Social aumenta un 23,6% entre 2001 y 2007 (110.384 nuevos afiliados) y este aumento se reparte entre los sectores con distinta intensidad.



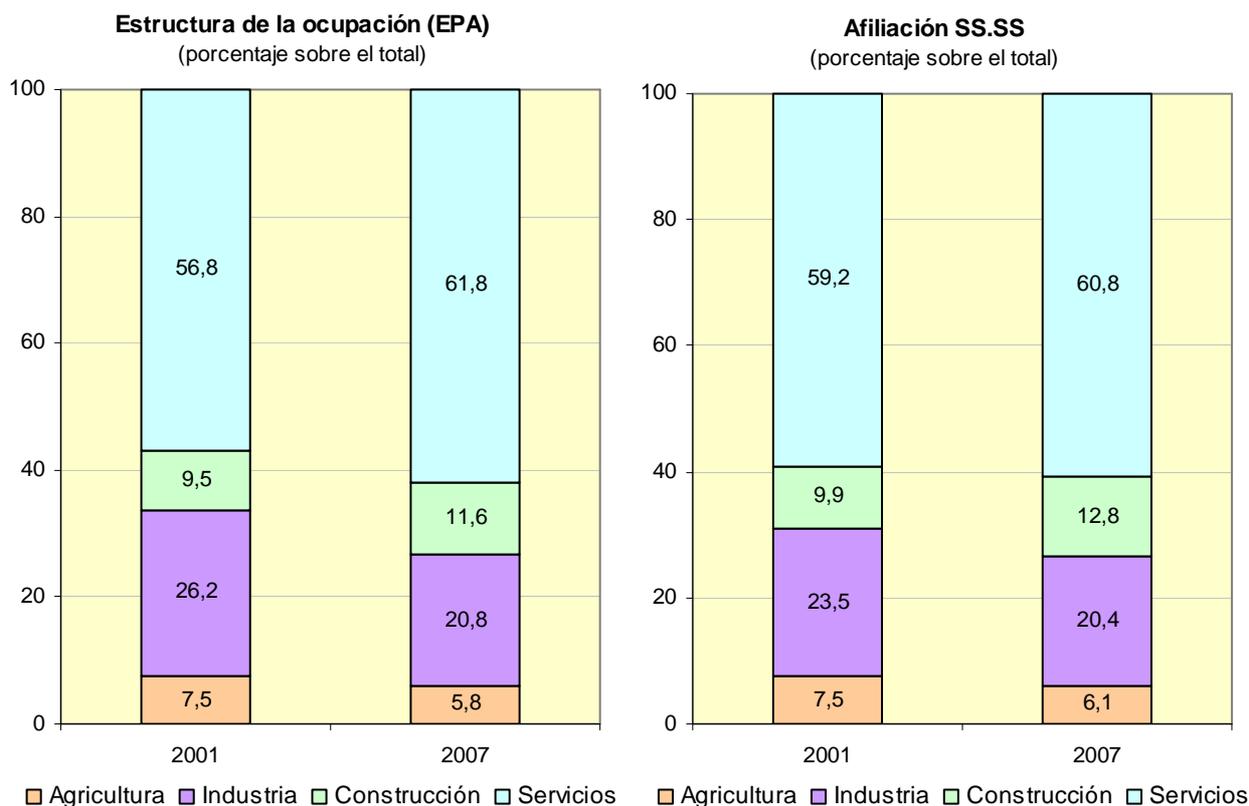
Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Aragonés de Estadística

... con los mayores aumentos en servicios y construcción...

Destaca el aumento de afiliados en el sector de la construcción, que absorbe a 27.780 personas lo que supone un crecimiento de afiliación en el sector del 60,1% entre 2001 y 2007. No obstante, la mayor incorporación se produce en el sector servicios, con 74.609 nuevos afiliados equivalentes a un incremento del 27,0% sobre 2001. La industria recoge un incremento de 8.036 personas, un 7,3% más respecto de 2001.

...que ganan peso en el empleo

Como resultado de estas variaciones en la afiliación, la estructura sectorial del empleo en Aragón ha variado en el período, aumentado su peso relativo los servicios y la construcción en detrimento de la agricultura y la industria.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Aragonés de Estadística

El incremento de afiliados extranjeros ha sido muy elevado

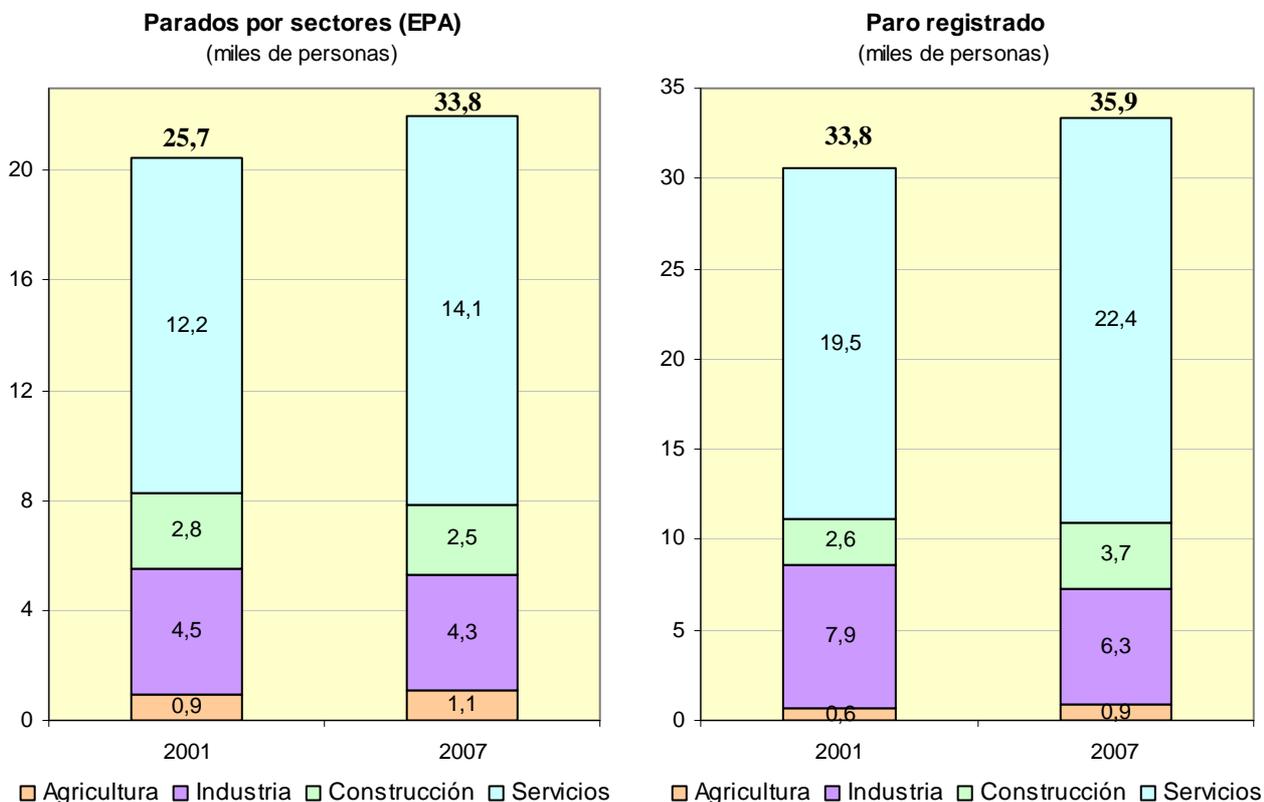
Otro aspecto a destacar es el fuerte incremento de afiliados extranjeros, ya que mientras en 2001 representaban el 2,9% de la afiliación total, en 2007 este porcentaje alcanza el 12,0%. Es decir, que de los 110.384 nuevos afiliados del periodo el 50,5% (55.767 trabajadores) han sido extranjeros.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

El crecimiento del paro registrado ha sido muy moderado

Atendiendo a la estadística de paro registrado elaborada por el INAEM, el número de parados en 2007 se situó en 35.869, 2.110 más que en 2001. El paro aumenta en todos los sectores a excepción de la industria donde se reduce en 1.638 personas.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Aragonés de Empleo

5.4 Otros aspectos del mercado laboral

Coste Salarial

El aumento del coste salarial por trabajador en el periodo fue de casi un 25%,...

El coste salarial por trabajador y mes⁴ en Aragón (en media anual), se situaba en 1.349,5 euros en 2001 mientras que en 2007 ascendía a 1.684,0⁵ euros lo que supone un incremento del 24,8%. Por sectores de actividad, el mayor coste corresponde a la industria, seguido de la construcción y los servicios, si bien en el periodo considerado el mayor crecimiento corresponde al sector servicios.

⁴ El coste salarial incluye todas las remuneraciones a los trabajadores en términos brutos, incluyendo las retenciones a cuenta del IRPF y las cotizaciones a la Seguridad Social por cuenta del trabajador.

⁵ Como referencia podemos señalar que el salario mínimo interprofesional se situaba en 2001 en 433,5 euros/mes y en 2007 en 570,0 euros/mes, lo que supone un incremento del 31,6%. En 2008, su cuantía asciende a 600 euros/mes (un 5,2% más que en 2007).

...algo menos que el del coste salarial por hora efectiva trabajada

El coste salarial por hora efectiva trabajada ha experimentado un crecimiento algo mayor que el coste por trabajador y mes (un 25,4%), situándose en 2007 en 12,46 euros frente a los 9,93 euros registrados en 2001. Por sectores, la industria presenta el mayor coste salarial por hora efectiva, seguida de los servicios y la construcción, si bien estos muestran cifras muy similares.

Costes Salariales

Unidades: euros y %

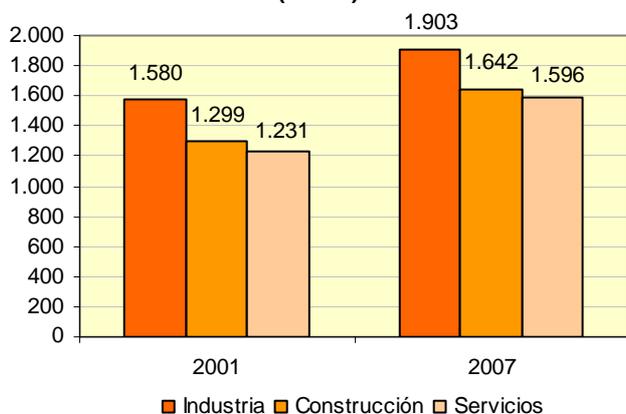
	2001	2007	Incremento (%)
Coste salarial por trabajador y mes	1.349,5	1.684,0	24,8
Industria	1.580,2	1.902,7	20,4
Construcción	1.299,4	1.642,2	26,4
Servicios	1.230,7	1.595,7	29,7
Coste salarial por hora trabajada	9,93	12,46	25,4
Industria	11,05	13,44	21,6
Construcción	8,90	11,52	29,5
Servicios	9,47	12,22	29,1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

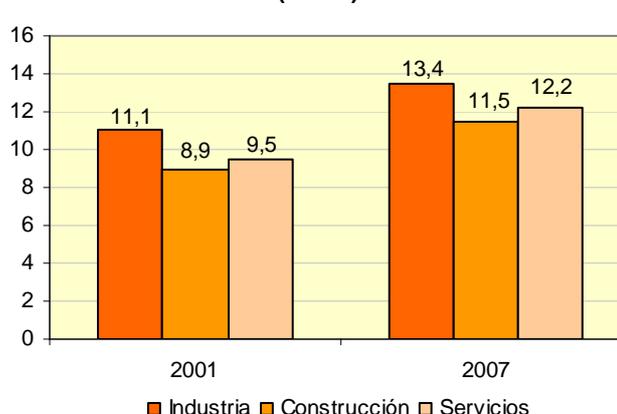
El incremento del coste salarial por hora trabajada ha sido menor en la industria

El mayor crecimiento del coste salarial por hora trabajada en el periodo ha correspondido a la construcción (29,5%), seguida de los servicios (29,1%) mientras que la industria ha mostrado un comportamiento mucho más moderado con un crecimiento del 20,3%, debido a que es un sector mucho más expuesto a la competencia.

Coste salarial por trabajador y mes (euros)



Coste salarial por hora trabajada (euros)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Contratos registrados y temporalidad

El trabajo a tiempo parcial está mucho más extendido entre las mujeres

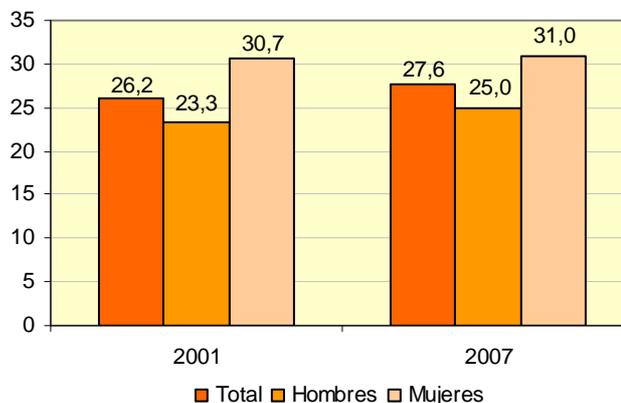
En cuanto a los contratos registrados en Aragón y sus características, en 2007 se firmaron 498.703 contratos, un 36,4% más que en 2002⁶ en el que se firmaron 365.545. El 54,5% afectó a hombres y el 45,5% a mujeres, proporción muy similar a la registrada en 2001. En términos generales, con relación al tipo de jornada se puede destacar que las mujeres concentran una mayor proporción de contratos con jornada parcial. Así en 2007, las mujeres presentan un porcentaje de contratos con jornada parcial sobre el total del 38% mientras que en los hombres este porcentaje se reduce hasta el 14%.

Contratos de trabajo registrados

	2002			2007		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Total	365.545	198.754	166.791	498.703	271.999	226.704
Jornada completa	278.701	171.138	107.563	369.362	230.790	138.572
Jornada parcial	85.312	27.065	58.247	126.408	40.163	86.245
% parcial s/ completa	23,3	13,6	34,9	25,3	14,8	38,0
Fijos discontinuos	1.532	551	981	2.933	1.046	1.887
Temporales	329.172	178.287	150.885	436.018	238.581	197.437
% temporales	90,0	89,7	90,5	87,4	87,7	87,1

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

Tasa de temporalidad
(% de asalariados con contrato temporal)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Los nuevos contratos son mayoritariamente temporales...

Otro aspecto importante es la elevada temporalidad de los contratos registrados, fenómeno que afecta de forma similar a hombres y mujeres, y en el que se aprecia una ligera reducción en los porcentajes en el periodo considerado. Nueve de cada diez contratos celebrados son temporales, lo que no significa que exista una proporción semejante de trabajadores temporales. De acuerdo

⁶ Datos de 2001 no disponibles

... si bien tres de cada cuatro asalariados son fijos

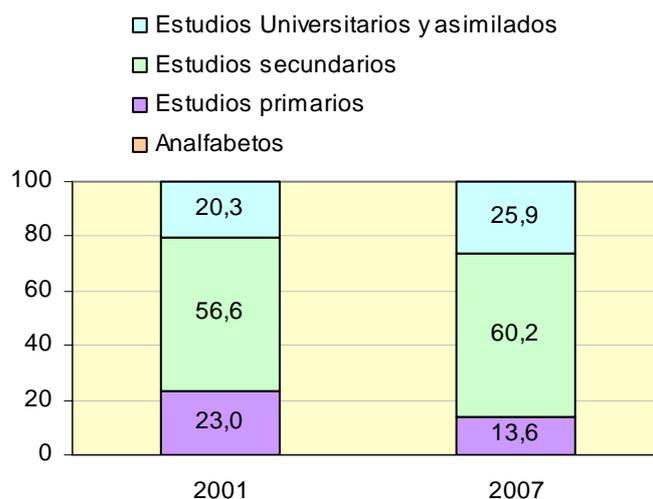
con la Encuesta de Población Activa, el porcentaje de asalariados con contrato temporal en Aragón era del 27,6% en 2007, ligeramente por encima de lo observado en 2001 cuando la tasa de temporalidad se situaba en el 26,2%.

Nivel de Formación

En el periodo se observa un avance del nivel de formación...

Respecto al nivel de estudios terminados que poseen los ocupados⁷, se observa un notable avance en el periodo considerado. Así, en 2007 el 60,2% de los ocupados aragoneses tenía estudios secundarios y el 25,9% estudios universitarios y asimilados, mientras que en 2001 estos porcentajes se situaban en el 56,6% y el 20,3% respectivamente. Este incremento en el nivel de formación se ha observado tanto en hombres como en mujeres.

Ocupados por nivel de estudios terminados
(porcentaje del total)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

...que es superior a la media nacional

Esta estructura es similar a la que se recoge en el conjunto nacional, si bien Aragón presenta un mayor porcentaje de ocupados con estudios universitarios o asimilados. Así, en España el porcentaje de ocupados con estudios primarios asciende en 2007 al 15,0%, el de estudios secundarios al 61,6% y el de estudios universitarios y asimilados al 23,1%.

⁷ Dados los cambios acaecidos en las últimas décadas en el sistema educativo español, caben diferentes criterios de reagrupación de los diversos estudios y titulaciones existentes. Por comparación con otras fuentes, la principal diferencia de los datos aquí representados consiste en considerar como estudios secundarios la formación profesional de grado superior, mientras que otras fuentes los incluyen en el apartado de estudios superiores.

Aragón - Población Ocupada por nivel de estudios terminados

(Unidades: miles de personas y % s/total)

	TOTAL	Analfabetos	Estudios primarios	Estudios secundarios	Estudios Universitarios y asimilados
Ambos Sexos					
2001	488,8	0,5	112,6	276,5	99,2
%	100	0,1	23,0	56,6	20,3
2007	610,8	1,6	83,1	367,7	158,3
%	100	0,3	13,6	60,2	25,9
Hombres					
2001	310,7	0,2	79,6	181,4	49,5
%	100	0,1	25,6	58,4	15,9
2007	356,5	0,6	52,6	227,2	76,2
%	100	0,2	14,8	63,7	21,4
Mujeres					
2001	178,1	0,3	33,0	95,1	49,7
%	100	0,2	18,5	53,4	27,9
2007	254,2	1,0	30,5	140,6	82,2
%	100	0,4	12,0	55,3	32,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (EPA)

Conflictividad laboral*La conflictividad laboral es baja...*

Otro aspecto a destacar del mercado laboral aragonés en el periodo 2001-2007 es su estabilidad y escasa conflictividad laboral. Se puede destacar por su carácter extraordinario el número de trabajadores afectados por regulación de empleo en 2001, que tiene su explicación en los paros de producción que se realizaron en General Motors en los meses de julio y noviembre, así como el número de trabajadores afectados por huelgas en 2006 en el que concurren paros realizados por técnicos sanitarios y auxiliares de enfermería, monitoras de comedores, otros en el sector de transportes, etc.

Aragón	Huelgas Trabajadores afectados	Huelgas Jornadas no trabajadas
Año		
2001	2.096	2.049
2002	6.762	13.108
2003	4.059	9.354
2004	876	6.431
2005	3.269	10.791
2006	14.011	6.473
2007	5.518	7.479

Fuente: MTSS. DGIE. Estadística de Huelgas y Cierres Patronales; MTAS

... y netamente inferior a la media nacional

En promedio, a lo largo del periodo 2001-2007 tanto los trabajadores afectados por huelgas como el número de jornadas no trabajadas en Aragón han representado el 0,4% del total nacional. Si tenemos en cuenta que el empleo aragonés representa en torno al 3% del total nacional, queda claramente de manifiesto la baja conflictividad laboral en comparación con la media.

El comportamiento del mercado de trabajo en el periodo 2001-2007 se puede calificar como muy positivo

A modo de sumario, se pueden destacar como características más relevantes del comportamiento del mercado de trabajo en Aragón durante el periodo 2001-2007 las siguientes:

- elevado y sostenido crecimiento del número de activos y de ocupados
- tasa de paro estable y reducida
- fuerte incorporación de las mujeres y de los inmigrantes al mercado laboral
- avance notable en el nivel formativo de los ocupados
- aumento del peso relativo de la construcción y los servicios en el empleo
- baja conflictividad laboral

5.5 Evolución del mercado laboral en los últimos trimestres

Sin embargo, a finales de 2007 se observa un cambio de tendencia en los datos de la EPA ...

Tras la positiva evolución experimentada por el mercado laboral aragonés en los últimos años, resulta necesario referirse al cambio de tendencia que se inicia a finales de 2007 como consecuencia del deterioro del ritmo de actividad económica tanto en el entorno internacional como nacional. En el caso de Aragón, la preparación y celebración de la Exposición Internacional de 2008 en Zaragoza ha modulado y retrasado el impacto de la crisis económica sobre las cifras de empleo y paro, si bien los primeros efectos son ya perfectamente visibles.

... que afecta en mayor medida a los hombres y al sector de la construcción

Así, la Encuesta de Población Activa muestra desde el cuarto trimestre de 2007 la progresiva desaceleración en Aragón de la población activa y del empleo, al tiempo que el desempleo aumenta. En el tercer trimestre de 2008 la ocupación en Aragón se contrae cuatro décimas en tasa interanual, afectando en particular a los hombres y al sector de la construcción, si bien hay que tener presente que la comparación se efectúa con el trimestre que registra los mejores datos históricos. Ello refleja tanto la finalización de las obras preparatorias de la Expo 2008 como la crisis de la edificación residencial, que ya se dejaba sentir desde mediados del pasado año. Sin embargo, crecía el empleo femenino y en el sector de los servicios, lo cual guarda relación con la celebración de la Expo así como con la temporada estival.

(miles de personas)	2007				2008		
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III

Encuesta de Población Activa

Ambos sexos

Población activa	628,1	647,8	652,6	649,5	651,3	659,8	659,3
Ocupados	592,2	613,5	620,9	616,4	612,3	615,1	618,2
Parados	35,9	34,3	31,7	33,1	39,0	44,7	41,1

Hombres

Población activa	362,7	372,3	375,0	372,0	373,4	381,6	375,5
Ocupados	349,3	358,9	360,8	357,1	354,9	361,2	355,1
Parados	13,3	13,3	14,2	14,9	18,5	20,4	20,4

Mujeres

Población activa	265,5	275,5	277,7	277,5	277,9	278,1	283,8
Ocupadas	242,9	254,5	260,1	259,4	257,4	253,8	263,2
Paradas	22,6	21,0	17,5	18,1	20,5	24,3	20,6

Ocupación sectorial

Agricultura	34,7	39,1	39,5	29,2	29,9	30,7	29,5
Industria	123,1	124,7	128,0	132,0	135,2	134,8	133,0
Construcción	67,0	69,5	72,3	73,9	71,2	70,2	60,4
Servicios	367,5	380,2	381,1	381,2	376,0	379,4	395,3

Paro sectorial

Agricultura	1,4	0,6	0,9	1,4	1,8	1,2	1,3
Industria	5,8	5,3	1,6	4,2	5,5	5,6	4,8
Construcción	2,0	3,6	2,1	2,5	3,5	6,3	6,9
Servicios	13,4	12,2	15,3	15,5	16,8	19,0	15,4

Afiliación SS.SS.

Total afiliación	567,4	577,3	580,9	585,5	587,4	591,9	587,3
Agricultura	34,1	35,5	36,0	34,6	34,6	36,5	37,3
Industria	117,5	118,1	117,8	117,3	116,8	115,9	113,8
Construcción	70,7	73,8	75,1	76,3	76,6	75,0	68,7
Servicios	345,2	350,0	351,9	357,3	359,3	364,6	367,4
Afiliados extranjeros	61,9	68,5	72,3	74,8	77,1	82,0	n.d.

Paro registrado

Total	36,7	34,4	34,9	37,4	41,7	41,7	46,9
Hombres	14,1	12,9	13,5	14,9	17,3	18,4	23,3
Mujeres	22,6	21,6	21,4	22,5	24,3	23,2	23,7
Agricultura	1,0	0,8	0,8	1,1	1,3	1,1	1,2
Industria	6,5	6,1	6,2	6,4	6,9	7,1	7,7
Construcción	3,7	3,3	3,7	4,2	5,1	6,0	8,5
Servicios	23,0	21,6	21,7	23,3	25,7	24,8	26,4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Aragonés de Estadística

La afiliación ofrece peores datos en la industria ...

La afiliación a la Seguridad Social muestra un panorama similar, si bien sus cifras reflejan por añadidura un deterioro de la ocupación en el sector industrial desde principios de 2008, deterioro que sería compatible con los indicadores disponibles de actividad industrial pero que la EPA no recoge por el momento.

... mientras el paro registrado es consistente con la EPA

El paro registrado, por su parte, comenzaba ya a crecer a mediados de 2007, aunque acelera su crecimiento a principios de 2008 siendo especialmente destacable en los últimos meses el incremento de parados entre los hombres y en el sector de la construcción, como no podía ser de otra manera.

(% variación anual)	2007				2008		
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III

Encuesta de Población Activa

Ambos sexos

Población activa	4,9	6,1	6,1	4,9	3,7	1,8	1,0
Ocupados	5,5	6,5	6,4	4,8	3,4	0,3	-0,4
Parados	-4,8	-1,9	0,0	6,7	8,6	30,2	29,5

Hombres

Población activa	2,0	2,0	4,3	3,9	3,0	2,5	0,1
Ocupados	2,7	2,5	3,8	3,2	1,6	0,6	-1,6
Parados	-13,5	-9,1	15,9	21,1	39,1	52,8	43,8

Mujeres

Población activa	9,0	12,0	8,6	6,3	4,7	0,9	2,2
Ocupadas	9,8	12,8	10,1	7,0	6,0	-0,3	1,2
Paradas	1,2	3,4	-10,1	-2,8	-9,3	15,8	17,9

Ocupación sectorial

Agricultura	0,2	4,3	-2,3	-20,7	-13,9	-21,5	-25,3
Industria	-1,7	3,2	7,1	5,4	9,8	8,1	3,9
Construcción	9,8	21,5	18,3	26,5	6,3	1,0	-16,4
Servicios	7,9	5,5	5,1	3,7	2,3	-0,2	3,7

Paro sectorial

Agricultura	-15,9	-76,6	-11,5	-0,9	23,4	114,4	50,0
Industria	30,5	153,7	-50,9	29,4	-5,9	5,2	193,3
Construcción	-42,6	4,1	-37,0	-24,2	77,3	75,5	233,6
Servicios	-15,0	-24,0	30,6	54,1	25,8	55,0	0,7

Afiliación SS.SS.

Total afiliación	4,8	4,8	4,1	4,3	3,5	2,5	1,1
Agricultura	-1,5	-2,9	-2,0	0,1	1,4	2,9	3,6
Industria	3,9	3,5	2,7	1,6	-0,6	-1,9	-3,3
Construcción	11,5	11,2	10,4	10,8	8,4	1,7	-8,5
Servicios	4,4	4,8	3,9	4,4	4,1	4,2	4,4
Afiliados extranjeros	19,5	19,6	20,2	25,2	24,5	19,8	n.d.

Paro registrado

Total	-13,6	-7,6	0,7	3,3	13,6	20,9	34,4
Hombres	-16,5	-9,6	1,1	6,0	22,6	43,2	72,2
Mujeres	-11,7	-6,4	0,4	1,6	7,9	7,7	10,6
Agricultura	-26,7	-12,5	-5,3	2,1	25,4	27,5	42,4
Industria	-15,1	-11,6	-5,0	-1,2	6,9	15,4	23,7
Construcción	-13,7	-5,3	9,0	15,0	39,3	81,0	128,4
Servicios	-12,3	-7,0	1,8	3,6	11,8	14,7	21,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Aragonés de Estadística

Los datos de afiliación y paro registrado de septiembre ya recogen el efecto de la clausura de la Expo...

Los últimos datos disponibles de afiliación y paro registrado correspondientes al mes de septiembre son elocuentes, ya que recogen el impacto del fin de la celebración de la Expo 2008 el pasado 14 de septiembre, al tratarse de afiliados en alta a la Seguridad Social y parados registrado el último día de dicho mes. Así, a finales de septiembre había en Aragón 50.818 parados registrados, 4.600 más que el mes anterior y 15.433 más que un año antes. En el mismo sentido, la cifra de afiliados ascendía a finales de dicho mes a 576.106 personas, 15.268 menos que el mes precedente y 7.240 menos que en el mismo mes del año anterior.

... con una afiliación que no se contraía desde 1994

Resulta especialmente destacable que, en términos interanuales, en septiembre de 2008 la afiliación a la Seguridad Social en Aragón se contrae un 1,2%, ya que este indicador no mostraba tasas anuales negativas desde el mes de junio de 1994.

2008	Miles de personas			Variación anual (%)		
	Julio	Agosto	Septbre	Julio	Agosto	Septbre
Afiliación SS.SS.						
Total afiliación	594,4	591,4	576,1	1,8	2,8	-1,2
Agricultura	37,2	37,7	37,1	2,6	4,2	3,9
Industria	114,9	114,0	112,6	-2,8	-2,9	-4,3
Construcción	70,8	68,5	66,8	-6,0	-7,8	-11,8
Servicios	371,6	371,1	359,5	4,9	6,8	1,5
Paro registrado						
Total	43,8	46,2	50,8	29,9	29,5	43,6
Hombres	21,2	23,0	25,5	66,6	64,2	85,5
Mujeres	22,5	23,2	25,3	7,6	7,1	17,0
Agricultura	1,1	1,1	1,3	41,0	35,9	49,6
Industria	7,2	7,7	8,1	22,0	18,9	30,2
Construcción	7,7	8,6	9,2	123,6	121,1	140,2
Servicios	24,7	25,8	28,6	16,7	16,6	30,5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Aragonés de Estadística

La Expo ha dulcificado, por el momento, los efectos del inevitable cambio de ciclo

En definitiva, en los últimos nueve meses hemos asistido a un cambio de tendencia en el mercado de trabajo aragonés, que ha llegado al final del largo ciclo expansivo del que venía disfrutando. Este cambio de tendencia se ha producido con un cierto retardo en relación con el mercado nacional, suavizado por el impacto beneficioso de la celebración de la Expo en Zaragoza, lo que ha permitido a los aragoneses esquivar por unos meses los efectos de la compleja situación que se avecina.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Agosto Cemex invertirá tres millones de euros en su planta de Morata de Jalón, en Zaragoza, para poner en marcha una serie de medidas dirigidas a reducir la contaminación atmosférica en su actividad diaria.

El Gobierno de Aragón invierte 5,3 millones de euros en el núcleo medieval de Montañana, en la provincia de Huesca, declarado Bien de Interés Cultural.

El ayuntamiento de Utrillas ha iniciado los trámites para habilitar las infraestructuras necesarias para que la firma Espuña instale en la localidad turolense un secadero de jamones. Se construirá una nave de 4.000 metros cuadrados en la que la empresa catalana se dedicará a la producción jamonera. La construcción de la nave supondrá una inversión de 2,6 millones y la creación de 25 puestos de trabajo.

La compañía Enerpal está llevando a cabo varios proyectos de construcción de parques fotovoltaicos en Aragón. En los próximos días entrará en funcionamiento el parque de Lupiñén y se está trabajando en el de La Muela, en el Polígono Centrovía. La empresa de Palencia tiene en sus dos delegaciones en Aragón un volumen de negocio que asciende a 18 millones de euros.

La multinacional industrial japonesa Fujikura se ha hecho con el control absoluto de la firma auxiliar del automóvil zaragozana ACE, especializada en cableado para la automoción. En 2006 adquirió el 60% de la empresa, y con la nueva adquisición la empresa se rebautizará como Fujikura Automotive Europa y realizará una ampliación de capital de 40 millones de euros. La empresa cuenta en España con sedes en Ejea de los Caballeros y Malpica, además de contar con tres fábricas en México y cinco en Rumanía.

Una cementera generará en Torrijo del Campo (Teruel) 120 empleos directos y otros 240 indirectos. La inversión prevista asciende a 150 millones de euros, donde se incluye la habilitación de un polígono industrial anejo destinado a actividades vinculadas al cemento y la fabricación de prefabricados para la construcción. El proyecto se ha denominado Industrias Cementeras Gallocanta.

Septiembre Inauguración de PLAZA IMPERIAL, el mayor centro comercial de Aragón, ubicado junto al mayor centro logístico de Aragón. Ha requerido una inversión de 325 millones de euros, tiene 260.000 metros cuadrados de superficie y una longitud de un kilómetro y medio. Dará empleo directo a 5.000 personas.

Septiembre

Zaragoza abre la primera estación pública para repostar hidrógeno. Está ubicada en Valdespartera y ha supuesto una inversión de dos millones de euros.

El 5 de septiembre el gobierno federal de Estados Unidos interviene las agencias hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac, que garantizaban en torno a la mitad del mercado hipotecario total de aquél país.

La Mesa de la Minería aprobó 22 proyectos empresariales que suponen una inversión de 113,5 millones de euros y prevén la creación de 477 nuevos puestos de trabajo, de los que 258 serán mujeres.

La empresa Cementos el Molino de Santa Eulalia del Campo planea una inversión de 45 millones de euros y la generación de entre 30 y 40 nuevos puestos de trabajo, con los que la fábrica alcanzaría los 110 empleos directos y más de 150 indirectos.

La filial española de la multinacional ARC Internacional (antigua Vajillas Enériz) inauguró ayer sus nuevas instalaciones en Villanueva de Gállego, que dan empleo a unas 300 personas. La inversión realizada por la compañía ronda los 20 millones de euros.

Agrofrutícula del Valle del Ebro (Agrovalle), ha iniciado su actividad en Mallén, con capacidad para la elaboración de 30 toneladas diarias de productos vegetales y frutas. La nueva planta creará un total de 450 empleos en la zona cuando alcance pleno rendimiento.

El 14 de septiembre se clausura la Exposición Internacional de Zaragoza 2008.

Coferdroza, cooperativa aragonesa especializada en ferretería, bricolaje y suministro industrial, invierte 12 millones de euros en su nuevo centro de Zuera. La inversión ha ido dirigida a la construcción del centro logístico, donde la cooperativa gestionará compras de más de 800 proveedores y más de 20.000 referencias en stock.

El 15 de septiembre Bank of America adquiere Merrill Lynch. El cuarto banco de inversiones norteamericano, Lehman Brothers, quiebra. El 17 de septiembre la Reserva Federal nacionaliza parcialmente la compañía de seguros AIG al adquirir el 79,9% de sus acciones. Goldman Sachs y Morgan Stanley solicitan licencia para ejercer la actividad de banca comercial, quedando así extinguida la figura de la banca de inversión en Estados Unidos.

La cadena de hoteles Santos ha inaugurado un nuevo establecimiento en Zaragoza, el hotel Diagonal Plaza, dotado con

Septiembre tecnología de alta generación y piensa convertirse en un referente en el turismo de negocios.

Air Nostrum unirá Zaragoza con Galicia desde el 26 de octubre. Los vuelos enlazarán La Coruña y Vigo con la capital aragonesa tres veces por semana.

La empresa aragonesa Estanterías Simón inauguró ayer su nueva planta en la localidad zaragozana de Alfamén. En ella se ha realizado una inversión de 8 millones de euros, y dará trabajo a 20 empleados. Además tiene previsto una segunda inversión de 6,5 millones de euros en 2010 y la creación de otros 30 puestos de trabajo.

El 25 de septiembre Washington Mutual protagoniza la mayor quiebra de la historia de la banca comercial de Estados Unidos. Esta entidad sería finalmente adquirida por JP Morgan Chase.

Becton Dickinson, empresa especializada en tecnología médica, ha invertido 10 millones de euros en la construcción de una planta robotizada para almacén, que acaba de poner en marcha y que está ubicada al lado de sus actuales instalaciones, en la localidad oscense de Fraga.

La multinacional Mann+Hummel (antigua Filtros Mann) ha decidido trasladar la producción de su planta barcelonesa de Gavá a la inaugurada hace dos años en Zaragoza. La medida afecta a 130 empleados, a los que la empresa les ha dado la oportunidad de trasladarse.

El Tesoro y la Reserva Federal de Estados Unidos anuncian un plan de 700.000 millones de dólares destinado a comprar activos tóxicos para estabilizar los mercados financieros y sanear los balances de los bancos.

Red Eléctrica invertirá 450 millones de euros en infraestructuras en Aragón hasta 2016. El desembolso servirá para llevar adelante los planes de ampliación de la capacidad de evacuación de energías renovables en 1.400 megavatios.

El petróleo protagoniza la mayor caída en una sola sesión en cinco años (desde octubre de 2003), con un descenso del 10,5%, hasta alcanzar los 92,64 dólares por barril. Con ello el petróleo acumula un fuerte recorte, ya que desde el 11 de julio, donde se marcó su máximo histórico con 147,5 dólares, ha descendido un 37,19%.

Octubre El día 9 de octubre, debido a la incertidumbre sobre la liquidez y solvencia de la banca, el Euribor a tres meses, tipo de interés aplicado a los préstamos interbancarios a ese plazo en la Eurozona, llegó a un máximo histórico del 5,393%.

Octubre Reino Unido nacionaliza parcialmente las entidades bancarias Royal Bank of Scotland, HBOS y Lloyds TSB.

Numerosas entidades financieras centro europeas reciben ayudas de urgencia, como Fortis, Dexia, Hypo Bank, etc. En Estados Unidos, Wells Fargo adquiere Wachovia.

Los principales Bancos Centrales recortan los tipos de interés de forma coordinada en un intento para atajar la crisis de liquidez. El Banco Central Europeo abarata el dinero por primera vez desde 2003, reduciendo el tipo de interés del 4,25% al 3,75%, y la Reserva Federal lo hace desde 2% hasta 1,50%.

Los Jefes de Estado y de Gobierno de los quince países que forman la Eurozona anuncian de forma conjunta planes de intervención en el sistema financiero para garantizar el funcionamiento del mercado interbancario, estando previsto llegar incluso a la recapitalización de bancos en apuros. La cifra global alcanza los dos billones de euros, lo que supone triplicar la aportada por Estados Unidos.

El Tesoro estadounidense varía el discurso en torno a su plan de rescate bancario, incluyendo ahora medidas de intervención en el pasivo de las entidades, tomando participación en su capital. Como primera medida, empleará 150.000 millones de dólares en adquirir acciones preferentes sin derecho a voto en los ocho primeros bancos del país: Bank of América, Citigroup, JP Morgan Chase, Wells Fargo, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Bank of New York y State Street.

La alemana Perfect Solar, especializada en el sector de la energía, ha elegido Zaragoza como sede de su filial para España y Portugal.

Las bolsas mundiales se comportan con una extraordinaria volatilidad, anotando tanto caídas como rebotes que en ocasiones superan el 10%, pero con una marcada tendencia a la baja. En el mercado de divisas, el dólar inicia una senda de apreciación frente al euro, mientras que los precios de las materias primas tienden a la baja, en particular el petróleo que llega a situarse por debajo de los 60\$/barril en la calidad Brent a finales de octubre.

La empresa Ecopol, dedicada a la fabricación de tubos de vidrio y ubicada en Ejea de los Caballeros, invertirá cuatro millones de euros en un proyecto de I+D+i que mejorará la productividad de la planta y le permitirá contratar a 30 nuevos trabajadores, por lo que la plantilla alcanzará los 130 en los próximos meses.

Se inaugura en Tauste un parque solar de 700 kilovatios de potencia, promovido por nueve firmas de capital aragonés y que ha supuesto una inversión de 5 millones de euros.