

# **ECONOMÍA ARAGONESA**

## **BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA**

**Núm. 27 – Diciembre 2009**

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:  
“PENSIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL EN  
ARAGÓN: CIFRAS Y EVOLUCIÓN RECIENTE”***

# INDICE

1. Perspectiva general .....	3
2. Economía aragonesa .....	12
3. Economía nacional.....	26
4. Economía internacional .....	39
5. Instantánea sectorial: “Pensiones de la Seguridad Social en Aragón: cifras y evolución reciente” .....	47
6. Cronología de acontecimientos económicos .....	62
Anexo estadístico	

## 1. PERSPECTIVA GENERAL

### *La economía mundial amplía su recuperación ...*

La recuperación que se había iniciado tímidamente en el trimestre anterior se ha extendido en los últimos meses a un amplio número de países, lo que, según el FMI, permite afirmar que la economía mundial se encuentra nuevamente en expansión.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2008			2009						
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>										
Aragón (*)	3,9	4,0	1,2	2,9	1,8	1,1	-1,0	-3,5	-4,9	-4,7
España	4,0	3,6	0,9	2,5	1,7	0,5	-1,2	-3,2	-4,2	-4,0
Alemania	3,4	2,6	1,0	2,9	2,0	0,8	-1,8	-6,7	-5,8	-4,8
Francia	2,4	2,3	0,3	1,9	1,0	0,1	-1,7	-3,5	-2,9	-2,4
Zona Euro	3,1	2,7	0,5	2,2	1,4	0,4	-1,8	-5,0	-4,8	-4,1
Reino Unido	2,9	2,6	0,6	2,3	1,6	0,3	-2,0	-5,0	-5,5	-5,1
Estados Unidos	2,7	2,1	0,4	2,0	1,6	0,0	-1,9	-3,3	-3,8	-2,5
Japón	2,0	2,3	-0,7	1,5	0,7	-0,4	-4,4	-8,4	-7,1	-4,4
<b>Precios de Consumo</b>										
Aragón	3,7	2,9	4,4	4,6	4,9	5,6	2,7	0,6	-0,8	-1,5
España	3,5	2,8	4,1	4,4	4,6	4,9	2,5	0,5	-0,7	-1,1
Alemania	1,6	2,3	2,6	2,9	2,9	3,1	1,7	0,8	0,3	-0,2
Francia	1,7	1,5	2,8	2,9	3,3	3,3	1,8	0,6	-0,2	-0,4
Zona Euro	2,2	2,1	3,3	3,4	3,6	3,8	2,3	1,0	0,2	-0,4
Reino Unido	2,3	2,3	3,6	2,4	3,4	4,8	3,9	3,0	2,1	1,5
Estados Unidos	3,2	2,9	3,8	4,1	4,4	5,3	1,6	0,0	-1,2	-1,6
Japón	0,2	0,1	1,4	1,0	1,4	2,2	1,0	-0,1	-1,0	-2,2
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>										
Aragón	5,5	5,2	7,1	6,0	6,8	6,2	9,6	13,0	13,0	12,0
España	8,5	8,3	11,3	9,6	10,4	11,3	13,9	17,4	17,9	17,9
Alemania	10,8	9,0	7,8	8,1	7,9	7,7	7,6	8,0	8,2	8,2
Francia	9,3	8,3	7,9	7,6	7,6	7,9	8,3	8,9	9,4	9,8
Zona Euro	8,4	7,5	7,6	7,2	7,4	7,6	8,0	8,8	9,3	9,6
Reino Unido	5,4	5,4	5,6	5,2	5,3	5,7	6,2	6,8	7,6	7,8
Estados Unidos	4,6	4,6	5,8	4,9	5,4	6,1	6,9	8,1	9,3	9,6
Japón	4,1	3,9	4,0	3,8	4,0	4,0	4,0	4,4	5,2	5,5

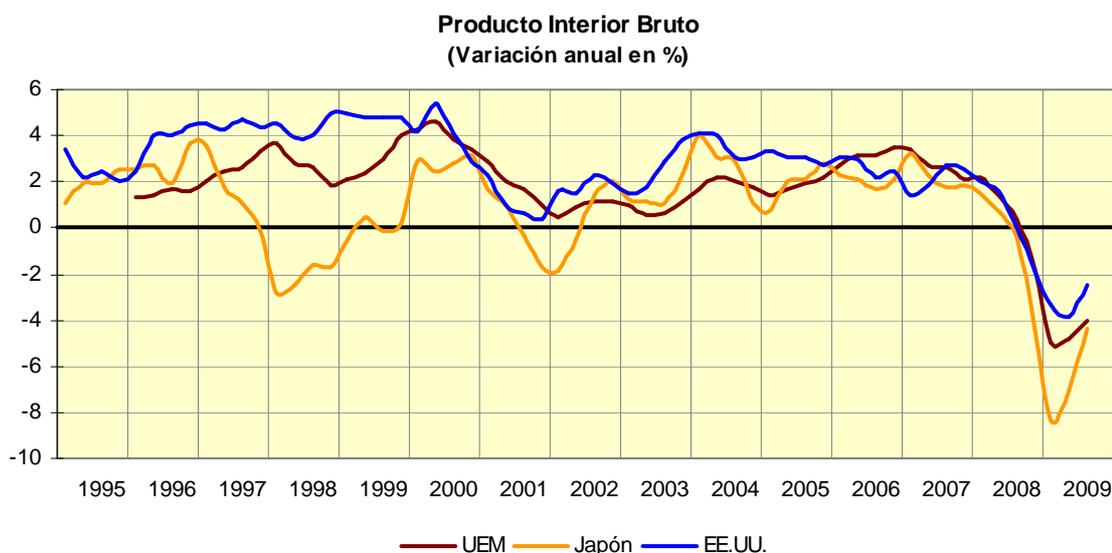
Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Hacienda, (\*) Dpto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón).  
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa. Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países.

### *... aunque el ritmo es todavía débil para reducir el elevado desempleo*

No obstante, se espera que las tasas de crecimiento se muevan en torno a valores modestos todavía durante un tiempo. Esto significa que no serán suficientemente fuertes como para mejorar el panorama del empleo; las tasas de paro incluso pueden continuar aumentando en los próximos meses, antes de estabilizarse y comenzar a reducirse. La debilidad de la reanimación también implica que las bajas tasas de inflación, en parte debidas al exceso de capacidad actual, no sufrirán tensiones significativas en los próximos meses.

**Los emergentes asiáticos siguen liderando el dinamismo**

Así como la caída de la actividad económica fue muy sincronizada, la salida de la crisis se está produciendo de forma escalonada. Las economías emergentes se encuentran adelantadas en la senda de la recuperación, especialmente en Asia y particularmente en China. Pero la recuperación se ha extendido también a las economías avanzadas más importantes, como la estadounidense, la de la eurozona y la japonesa.



Fuente: Ministerio de Economía

**La mejoría descansa en los enormes estímulos monetarios y fiscales ...**

Sin duda, una de las fuerzas más importantes que se encuentran detrás de esta reactivación ha sido el vigor de las políticas públicas monetarias y fiscales aplicadas a escala global. Ello ha contribuido a mejorar la confianza entre consumidores y empresas, estimulando la demanda y propiciando la recuperación de los flujos de comercio internacional, como había sucedido en el segundo trimestre en los mercados asiáticos. Sin embargo, una gran parte de estas fuerzas tienen carácter transitorio y se irán diluyendo a lo largo del próximo ejercicio, por lo que la reactivación debe tomarse con cautela.

**... por lo que cobra especial importancia acertar con el momento de su retirada**

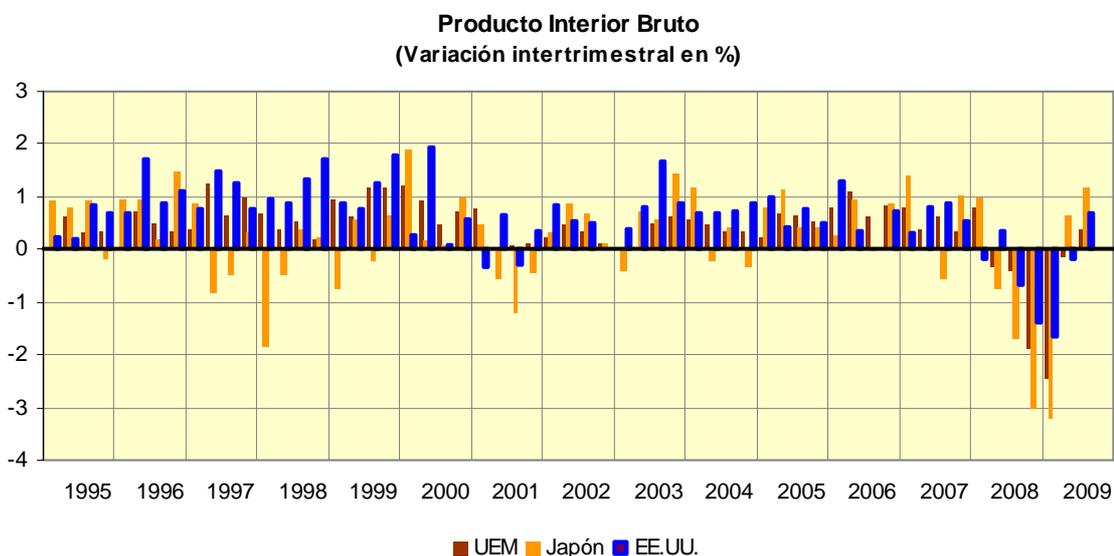
Por ello toma especial trascendencia la cuestión de cómo y cuando dismantelar las medidas de estímulo, porque hacerlo antes de que la reactivación se haya consolidado puede deprimir de nuevo la demanda. Por lo que respecta a la política monetaria parece existir consenso en que los movimientos de tipos deben ser muy suaves y, dado el margen que proporcionan las actuales tasas de inflación, no hay necesidad de precipitarse.

*Se esperan movimientos de tipos de interés suaves y asimétricos*

En este sentido, dado que cada economía no se encuentra en la misma fase del ciclo, los tipos de interés a aplicar por sus bancos centrales van a ser diferentes, dando lugar a un amplio abanico de tipos que propiciará movimientos de capital desde los países con tipos más bajos a aquellos con tipos más elevados, que podrían presionar al alza el precio de los activos en estos últimos.

*Los abultados déficits públicos y la consiguiente emisión de deuda son objeto de preocupación*

En cuanto a la política fiscal, los abultados déficits públicos que han elevado de forma sustancial los stocks de deuda pública constituyen una preocupación importante. Así, la OCDE estima que en 2011 el volumen de deuda pública de los países que la componen excederá el de su PIB. Eso no significa que se abogue por el dismantelamiento de las medidas de estímulo, antes al contrario se teme que su retirada prematura aborte la incipiente recuperación. Lo que preocupa es que se creen inercias en los presupuestos y ciertos programas de gasto se acaben consolidando. Para evitarlo lo más adecuado sería fijar las estrategias de salida de forma transparente y creíble. Por otro lado, la consolidación fiscal se podría articular en torno a reformas cuyos efectos se desarrollen en espacios de tiempo más amplios y no tengan efectos negativos sobre la demanda a corto plazo. La OCDE incluye en este ámbito a los programas de salud y de pensiones.



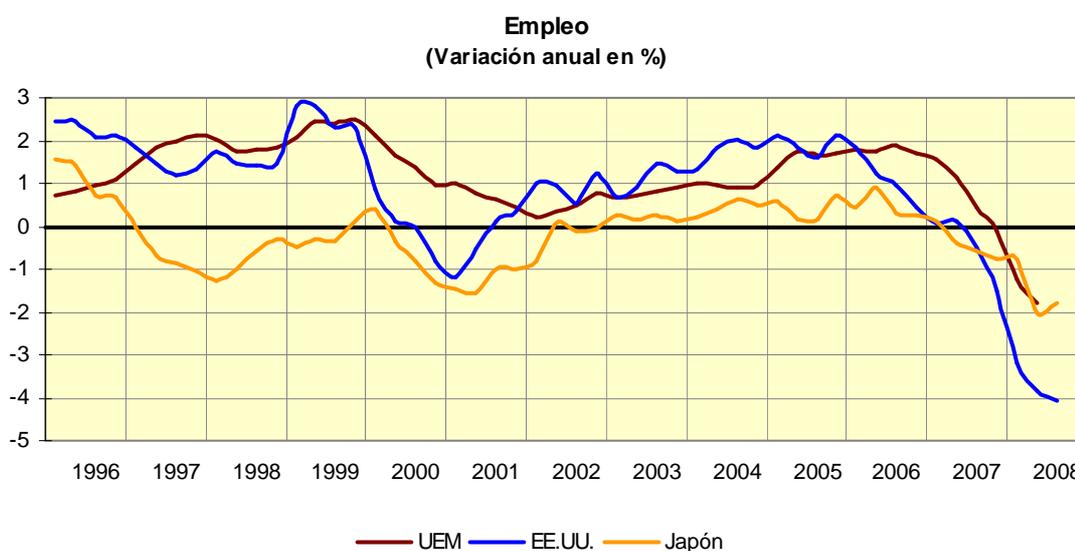
Fuente: Ministerio de Economía

*Los mercados financieros han mejorado ostensiblemente*

Finalmente, se constata la existencia de una mejoría importante en los mercados financieros, como consecuencia del firme compromiso y la coordinación mostrada por los gobiernos de todo el mundo y cuya escenificación más evidente se encuentra en las cumbres del G-20.

**En Estados Unidos crecía el PIB en términos intertrimestrales, pero el mercado laboral continuaba deteriorándose ...**

La economía estadounidense registró en el tercer trimestre una tasa intertrimestral de crecimiento del 0,7%, que refleja la recuperación de la actividad que se está produciendo. Las razones de esta mejoría se encuentran en la política fiscal, el cambio de ciclo en los inventarios, la estabilización del mercado inmobiliario y la mejora de las exportaciones. Sin embargo, la fragilidad del mercado de trabajo, con una tasa de paro cercana al 10%, y el sobreendeudamiento de los hogares van a afectar negativamente al consumo en los próximos meses, por lo que hay que esperar hasta el segundo semestre de 2010 para confirmar el vigor de la recuperación.



Fuente: Ministerio de Economía

**... y algo similar ocurría en el promedio de la Zona Euro**

En la eurozona los datos invitan también al optimismo, y revelan que tras cinco trimestres en territorio negativo, en el tercer trimestre el PIB creció un 0,4% respecto al trimestre anterior y los indicadores relativos al último cuarto de 2009 sugieren que la tasa de crecimiento también será positiva en ese periodo. La recuperación obedece al comportamiento positivo de la variación de existencias, así como del sector exterior y el consumo público. Por el contrario la aportación del consumo privado y la inversión ha sido negativa. El mercado de trabajo no ha experimentado un deterioro tan rápido como el estadounidense debido a la aplicación en varios países de la eurozona de planes de reducción de jornada, que han contribuido a estabilizar la ocupación.

**Japón sorprendía por su fuerte crecimiento**

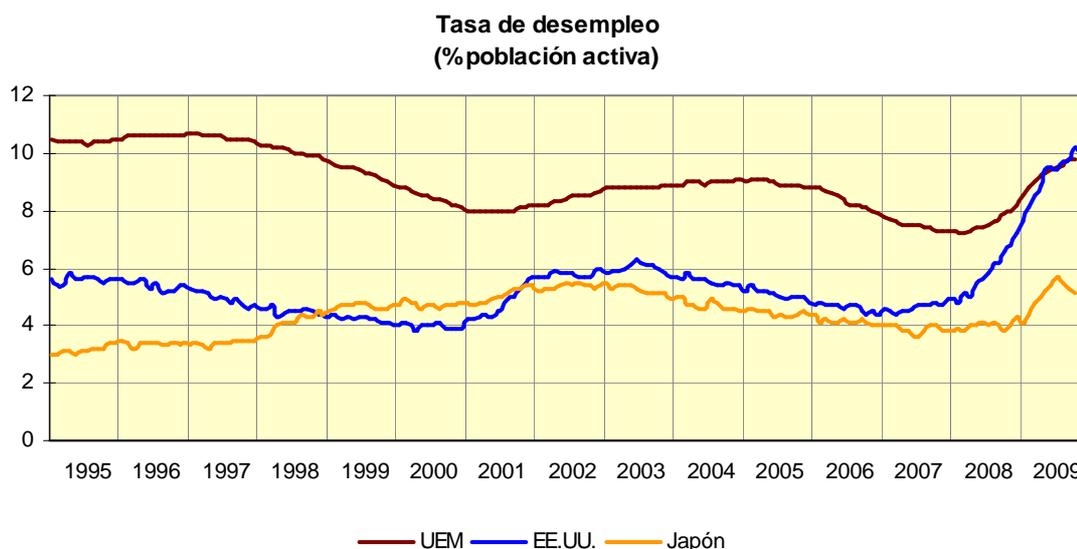
La economía japonesa ha vuelto a proporcionar buenos datos en el tercer trimestre. El crecimiento del PIB en el trimestre ha sido nada menos que del 1,2%, el mayor en los últimos dos años. A la fuerte mejoría de la demanda externa que ya se había iniciado en el segundo trimestre, se han unido las aportaciones positivas del consumo y la inversión.

**Las economías emergentes de Asia seguían liderando el dinamismo mundial ...**

Las economías emergentes de Asia son las que mejor se han comportado en el tercer trimestre. La recuperación se ha sustentado en los masivos estímulos macroeconómicos. Así, China registraba una tasa de crecimiento interanual del 8,9%, gracias a una dinámica inversión estimulada por las medidas fiscales. La novedad más notable procede del sector exterior, cuya contribución fue negativa, debido al crecimiento más rápido de las importaciones que de las exportaciones.

**... mientras en Latinoamérica la situación era dispar**

Las economías latinoamericanas siguen evolucionado de forma desigual, pero en conjunto se aprecian señales claras de recuperación de la actividad económica. Brasil está creciendo en términos trimestrales, lo que le permite crear empleo, mientras Méjico parece haber dejado atrás la fase más dura del ajuste. La recuperación de la economía estadounidense será clave para que las economías de la región.



Fuente: Ministerio de Economía

**El PIB de España moderaba su ritmo de caída ...**

Tras nueve trimestres de deterioro creciente, la economía española ha ralentizado su empeoramiento en el tercer trimestre, reduciendo su contracción hasta el 4,0%, dos décimas menos que en el periodo precedente. Esta ralentización se confirma en términos intertrimestrales, con una contracción de tres décimas, ocho menos que en el segundo trimestre.

**... con carácter general en todos sus componentes ...**

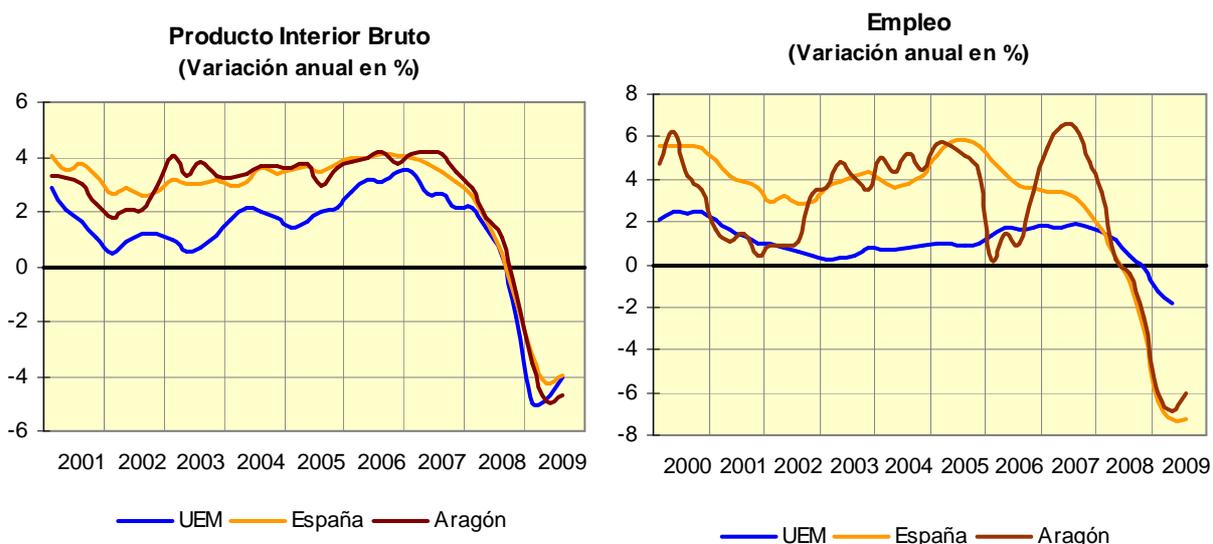
Todos los componentes de la demanda, excepto el consumo público, mostraban un comportamiento menos desfavorable que en el trimestre anterior, algo que en la mayoría de ellos no sucedía desde comienzos de 2007. La aportación del sector exterior fue

**... y en todos los sectores productivos**

positiva por séptimo trimestre consecutivo, si bien disminuía respecto al segundo cuarto del año. Por el lado de la oferta, todos los sectores registraban tasas negativas, que sin embargo eran similares o menos desfavorables que el trimestre anterior. Para completar el panorama, los indicadores parciales disponibles para el cuarto trimestre muestran, en general, un comportamiento más favorable que en los trimestres anteriores.

**El mercado de trabajo también daba señales de estabilización**

En el mercado de trabajo se producía una estabilización de la situación que, a pesar de las malas cifras interanuales, permitía reducir el número de parados en comparación con el trimestre anterior. En cuanto a la ocupación y la actividad se observaban también descensos en términos intertrimestrales. Por su parte, tras ocho meses consecutivos en terreno negativo, la inflación volvía en noviembre a tasas positivas, registrando un aumento del 0,3% que, una vez superados los efectos de base derivados de la cotización del petróleo, refleja la debilidad de la demanda.



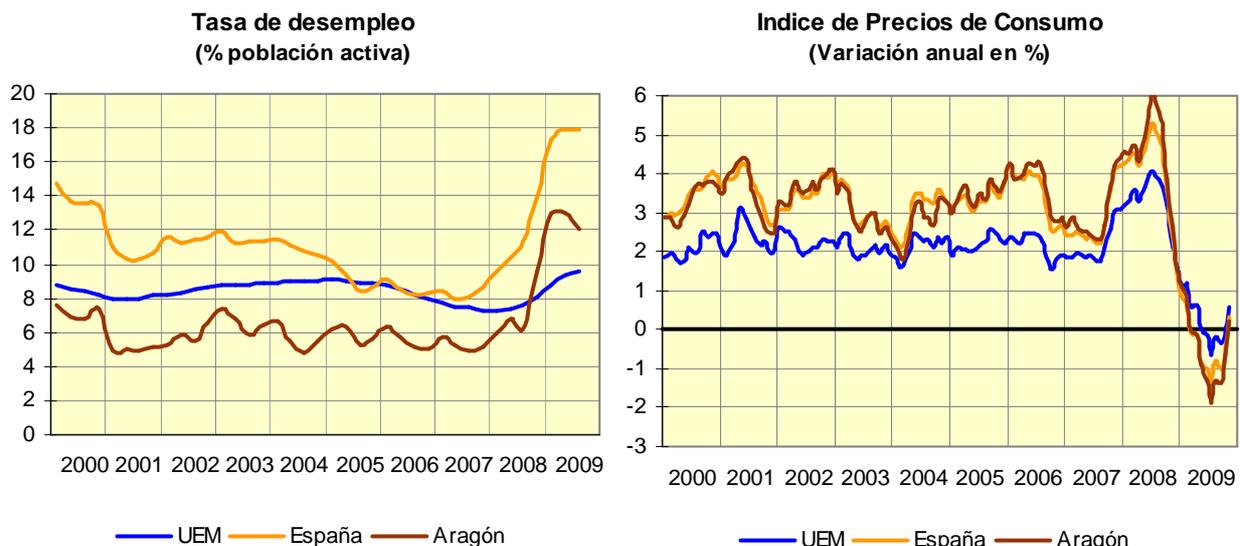
Fuente: Ministerio de Economía

**De forma similar, la economía aragonesa ralentizaba su contracción ...**

La economía aragonesa frenaba su ritmo de deterioro, en sintonía con el entorno nacional e internacional, y registraba una contracción del 4,7%, dos décimas menos que en el segundo trimestre. El diferencial desfavorable con respecto a la media nacional que se aprecia desde principios de año se mantiene en siete décimas, diferencial que cabe achacar al efecto de base derivado de la comparación con el periodo de preparación y celebración del Expo y a la especialización relativa de la economía aragonesa en el sector industrial, que la hace más sensible a la evolución del comercio internacional.

**... y el sector exterior continuaba contribuyendo al crecimiento**

De la desaceleración del ritmo de caída del PIB se beneficiaban todos los componentes de la demanda, si bien la inversión en bienes de equipo seguía registrando tasas muy negativas. La demanda externa, por su parte, continuaba contribuyendo al crecimiento, aunque el saldo comercial se reducía. Por el lado de la oferta, todos los sectores seguían mostrando tasas de crecimiento negativas, aunque la evolución era dispar, con una mejoría en la industria, una recaída en la construcción y un leve empeoramiento de los servicios.



Fuente: Ministerio de Economía

**El mercado de trabajo mostraba una sensible mejoría en Aragón ...**

En cuanto al mercado de trabajo, en el tercer trimestre se producía una sensible mejoría con respecto al trimestre anterior. A pesar de ello, en términos interanuales se observaba todavía un severo ajuste, aunque el deterioro se moderaba respecto a períodos anteriores. La tasa de paro se situaba en el 12,0%, un punto por debajo del registro alcanzado en los dos primeros trimestres de 2009.

**... y la inflación regresa a terreno positivo**

En materia de precios, se cerraba el diferencial desfavorable con respecto a la media nacional, una vez superado el efecto Expo, situándose la tasa de inflación en noviembre en el 0,2% anual.

**En el apartado de riesgos globales ...**

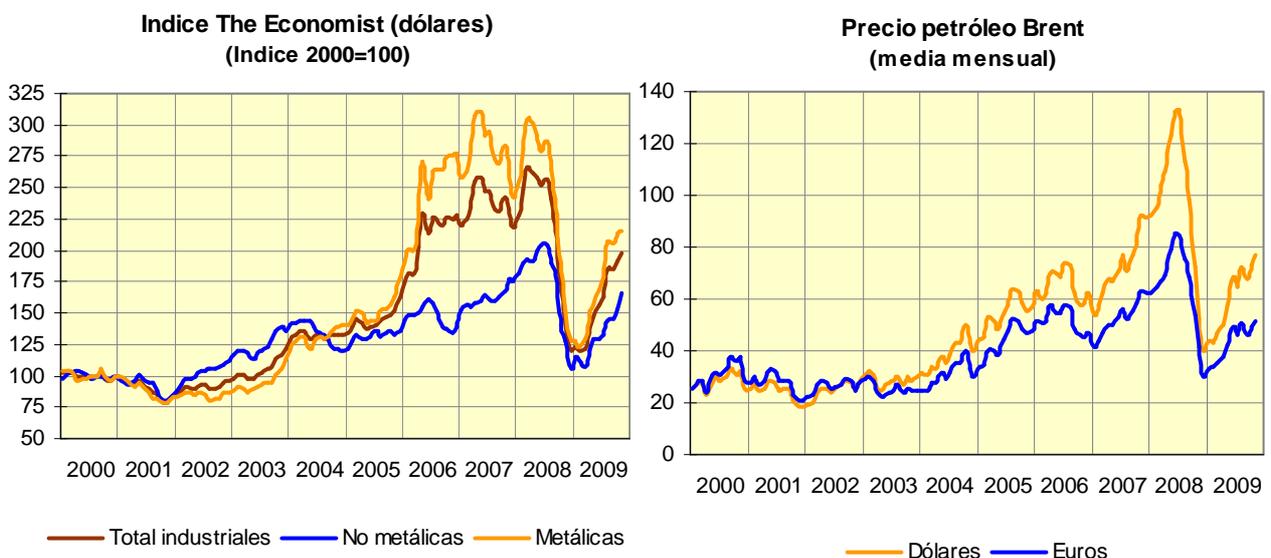
En el apartado de riesgos globales, continúa la progresiva atenuación de los que afectan a los mercados financieros. No obstante, a pesar de que la situación se está reconduciendo, la normalidad está lejos de ser restablecida completamente.

*... hay que seguir destacando el calendario de retirada de los estímulos fiscales ...*

En cuanto a la economía real, es conveniente señalar que aunque hay síntomas evidentes de recuperación, una parte importante del estímulo procede de fuerzas pasajeras, como los planes fiscales. El desmantelamiento de estos planes, si el crecimiento todavía no es sostenible por su propia dinámica interna, podría hacer languidecer esta incipiente recuperación. De ahí la preocupación que expresan todos los expertos porque se acierte con el calendario de retirada de los planes de apoyo.

*... y el elevado desempleo, que tenderá a frenar el consumo*

En este contexto, el desempleo se perfila como una de las amenazas más claras. Se prevé que el paro todavía experimente algún repunte en los próximos trimestres, circunstancia que mantendrá el consumo en niveles bajos. A ello hay que añadir el incremento detectado en las tasas de ahorro de los hogares, lo que tampoco beneficia el crecimiento del consumo. Este proceso de desapalancamiento también afecta a empresas e instituciones financieras, lo que restringe la capacidad de inversión y la oferta de crédito. En definitiva son muchos los riesgos que amenazan el despegue de la demanda interna, sustentada sobre todo por la expansión fiscal.



Fuente: Ministerio de Economía

*También preocupan los desequilibrios globales ...*

Otro de los factores que pueden influir de forma negativa en la economía internacional son los desequilibrios globales, en particular el déficit estadounidense y el superávit chino. Si bien es cierto que ambos se han estrechado apreciablemente en el transcurso de la fase recesiva, no lo es menos que el riesgo de un ajuste desordenado de los tipos de cambio sigue latente. En este sentido, el euro está siendo una de las monedas damnificadas, puesto que según muchos

***... y sus efectos  
sobre los tipos de  
cambio***

analistas se ha revalorizado más allá de lo que teóricamente le correspondería, penalizando así la evolución del sector exterior de la eurozona.

***Los precios de las  
materias primas  
podrían iniciar una  
escalada***

Finalmente, conviene tener en cuenta la subida de precios de las materias primas y el riesgo de que el precio del petróleo se incremente en exceso, bien porque en los mercados de crudo se apueste por un incremento rápido del nivel de actividad, bien por tensiones geopolíticas.

***En España sigue  
pendiente el ajuste  
del sector  
inmobiliario ...***

En el ámbito nacional, se debe señalar que gran parte de las medidas excepcionales se han orientado a amortiguar la crisis en el sector de la construcción; el Estado ha destinado una importante cuantía de dinero a la realización de obra pública. Sin embargo, este gasto difícilmente podrá ser sustituido a corto plazo por una mayor actividad generada de forma autónoma por el sector inmobiliario, dado que el ajuste en el sector aún no se ha completado.

***... y son necesarias  
reformas  
estructurales de  
calado***

A su vez, la recuperación va a necesitar la puesta en marcha de reformas estructurales si no se quiere que la salida de la crisis desemboque en una situación de bajo crecimiento o estancamiento del PIB, lo que conlleva una escasa creación de empleo, y por tanto, el mantenimiento de elevadas tasas de paro. Estas reformas deben ir encaminadas a que el crecimiento potencial del PIB español no se reduzca, ya que una elevada tasa de paro o el decrecimiento de la población activa, así como un elevado desequilibrio de las finanzas públicas, afectan negativamente a ello. Un elevado déficit público, además de reducir la capacidad de endeudamiento futura, implica un aumento de la carga financiera a soportar, drenando recursos que alternativamente podrían haber sido destinados a inversión productiva.

***El desfase cíclico  
nacional es  
también factor de  
riesgo***

Para concluir, dado el desfase temporal de España respecto a sus socios europeos en el proceso de salida de la recesión, el endurecimiento de la política monetaria del BCE podría darse en un momento todavía no adecuado para nuestra economía y, de esta forma, abortar la incipiente recuperación de actividad en el país.

***Aragón puede verse  
beneficiada de la  
recuperación  
europea si es más  
rápida de lo  
previsto***

En el ámbito regional sin embargo el balance de riesgos puede tener signo positivo. Así, la favorable evolución iniciada en las grandes economías europeas, que constituyen a su vez los principales clientes de las exportaciones manufactureras aragonesas, debería traducirse en un estímulo a la actividad del sector industrial regional. En el caso de que dichas economías experimentaran una recuperación más rápida de lo previsto, las perspectivas para Aragón podrían verse revisadas al alza.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

### *La economía aragonesa frenaba su deterioro en el tercer trimestre de 2009 ...*

La economía aragonesa experimentaba un freno en su deterioro en el tercer trimestre del año, en sintonía con el entorno nacional e internacional. El ritmo de caída de la producción y el empleo se desaceleraba con carácter general, y esta tendencia a la mejoría sigue siendo visible en los indicadores parciales disponibles en el tramo final del año. No obstante, Aragón ha mostrado a lo largo de los tres primeros trimestres de 2009 un comportamiento algo más desfavorable que el promedio nacional, lastrado por dos factores que están condicionando el curso del ejercicio y han sido repetidamente señalados en ediciones anteriores de este Boletín Trimestral.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2008			2009						
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>1,2</b>	<b>2,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,7</b>
<b>Demanda</b>										
Consumo final hogares	4,1	3,8	0,0	2,2	0,8	-0,4	-2,6	-4,1	-6,4	-5,1
Inversión (FBCF) construcc.	8,2	7,6	-2,8	5,0	1,0	-7,1	-10,0	-11,3	-11,8	-10,0
Inversión (FBCF) bs. equipo	9,3	12,2	0,6	8,4	1,9	-0,9	-6,9	-15,3	-28,5	-27,4
<b>Oferta</b>										
Industria y energía	2,1	3,3	-1,9	3,2	0,2	-2,8	-8,1	-15,1	-17,6	-16,5
Construcción	7,0	5,8	-1,3	4,0	0,7	-3,7	-6,5	-6,2	-5,9	-6,4
Servicios	4,5	5,5	2,2	3,7	3,0	1,9	0,4	-0,7	-1,4	-1,5
<b>Mercado laboral</b>										
Población activa (EPA)	1,2	5,5	2,2	3,7	1,8	1,0	2,3	1,6	-0,2	0,2
Ocupados (EPA)	1,5	5,8	0,1	3,4	0,3	-0,4	-2,5	-6,0	-6,9	-6,0
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	73,1	75,8	76,2	75,8	76,5	76,1	76,5	76,1	75,7	75,9
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	5,5	5,2	7,1	6,0	6,8	6,2	9,6	13,0	13,0	12,0
<b>Precios y salarios</b>										
Índice Precios de Consumo	3,7	2,9	4,4	4,6	4,9	5,6	2,7	0,6	-0,8	-1,5
Inflación subyacente	3,2	2,9	3,3	3,3	3,3	3,9	2,8	1,8	1,0	0,0
Índice Precios Industriales	3,6	5,1	4,9	6,0	5,5	5,8	2,3	-1,1	-3,2	-4,9
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	7,5	4,2	3,6	4,3	3,9	3,2	3,1	2,2	1,8	2,6
por hora efectiva	7,5	3,5	3,9	8,2	0,6	4,7	2,7	2,4	7,4	3,8
<b>Sector Exterior (Aduanas)</b>										
Exportaciones	4,3	17,9	-3,1	8,5	7,7	0,6	-27,9	-31,5	-21,3	-19,7
Importaciones	15,8	10,2	-11,5	-3,2	0,1	-17,0	-26,2	-42,4	-30,2	-16,2
Sdo. comercial (miles mill. €)	-0,8	-0,3	0,5	0,0	0,2	0,3	0,0	0,2	0,4	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

### *... aunque en los tres primeros trimestres del año...*

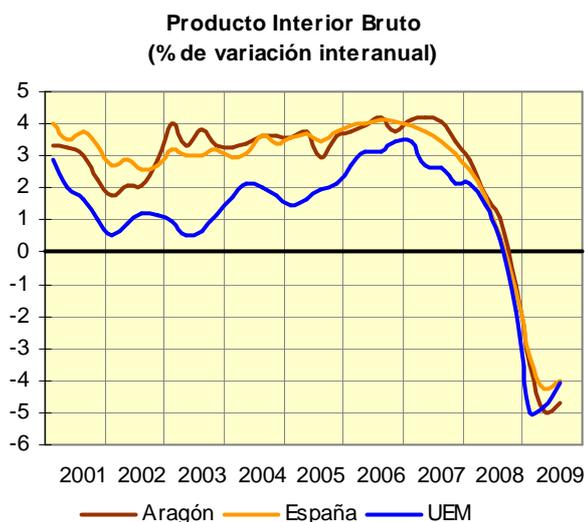
Así, por un lado, la preparación y celebración de la Exposición Internacional en Zaragoza moduló en primer lugar la llegada de la crisis a la Comunidad Autónoma en 2008, mientras que en segundo

*... se ha  
comportado algo  
peor que el  
promedio nacional*

lugar ha producido un efecto “escalón” o de base<sup>1</sup> que está teniendo su reflejo a lo largo de los tres primeros trimestres de 2009. Por otro lado, la mayor apertura externa de la economía aragonesa y su especialización relativa en el sector industrial hacen que la exposición regional a la contracción del comercio mundial sea superior al promedio, lo que se ha manifestado en un severo ajuste de la actividad manufacturera.

*El PIB se contrajo  
un 4,7% en el  
tercer trimestre ...*

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón cayó un 4,7% en tasa interanual en el tercer trimestre de 2009. Esta contracción era de mayor intensidad que la registrada en el conjunto de España (-4,0%) y en la Zona Euro (-4,1%), hecho que cabe achacar fundamentalmente a los dos factores aludidos.



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

*... dos décimas  
menos que en el  
precedente*

Sin embargo, este ritmo de caída era dos décimas inferior al registrado el trimestre precedente, lo que podría indicar que la economía aragonesa habría tocado fondo en el segundo trimestre y estaría encarando desde el verano un cambio de rumbo hacia la recuperación. En suma, los datos sugieren que el ajuste en Aragón estaría siendo de mayor intensidad pero de menor duración respecto a la media nacional, siendo necesario esperar en todo caso a que los datos de los próximos meses confirmen o desmientan esta tendencia.

<sup>1</sup> El efecto de base se produce al comparar los niveles de producción y empleo de los tres primeros trimestres de 2009 con el mismo período de 2008, en que la actividad económica se beneficiaba del impulso de un acontecimiento extraordinario e irrepetible como fue la Exposición Internacional de Zaragoza.

*Se espera que en el conjunto de 2009 caiga un 3,9% ...*

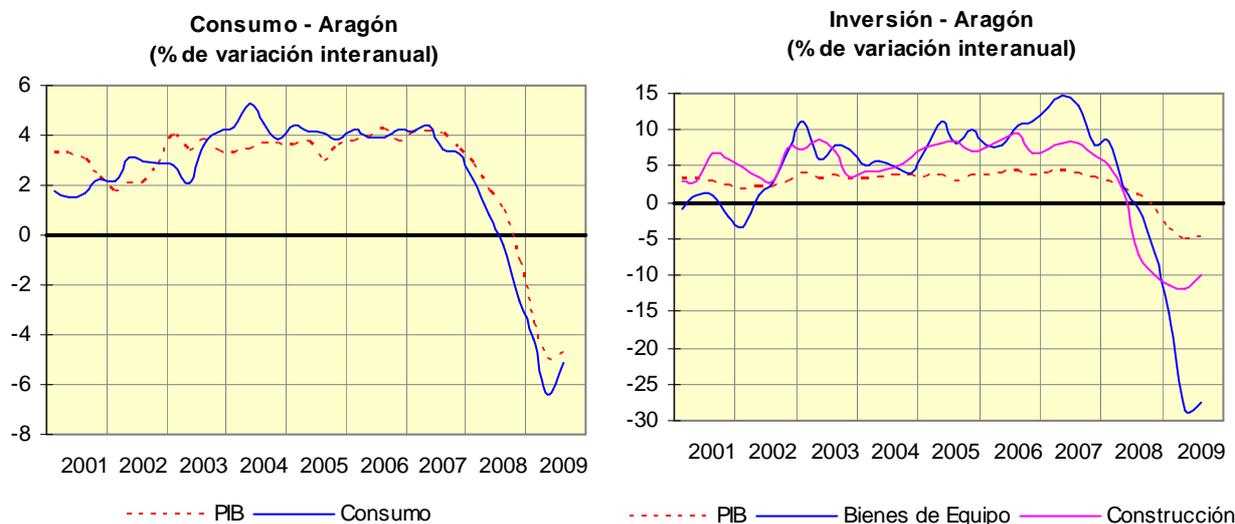
En consecuencia, se espera que en el conjunto de 2009 la economía aragonesa muestre un comportamiento algo más negativo que el promedio nacional, debido a los factores mencionados, cerrando el año con una caída media del PIB en torno al 3,9%, superando en unas tres décimas la contracción pronosticada para el conjunto de España.

*... y en torno a tres décimas el próximo año 2010*

En 2010 se espera que la economía aragonesa discorra en línea con la española, si bien con un perfil cíclico ligeramente adelantado, que conduciría a crecimientos interanuales positivos del PIB en la segunda mitad del año. De esta forma la tasa media de variación del PIB en el conjunto de 2010 sería similar o ligeramente más favorable que la esperada para el conjunto de España (-0,3%).

*El consumo de los hogares moderaba su ritmo de caída en el tercer trimestre ...*

Desde la óptica de la demanda, en el tercer trimestre de 2009 se puede observar una desaceleración generalizada en el ritmo de contracción de sus componentes. El consumo final de los hogares caía un 5,1% en tasa anual, 1,3 puntos menos que el trimestre precedente, reflejando una leve mejoría que había sido anticipada por la matriculación de turistas o el indicador de actividad del sector servicios en comercio.



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

*... y también se moderaban las caídas de la inversión, ...*

La inversión, cuyo comportamiento es el más volátil de entre los componentes de la demanda, continuaba en el tercer trimestre con su fuerte ajuste, aunque moderaba también ligeramente su ritmo de caída en comparación con el trimestre anterior. La inversión en construcción anotaba un -10,0% en tasa anual, reflejando la debilidad del sector inmobiliario. No obstante, el dato supone una

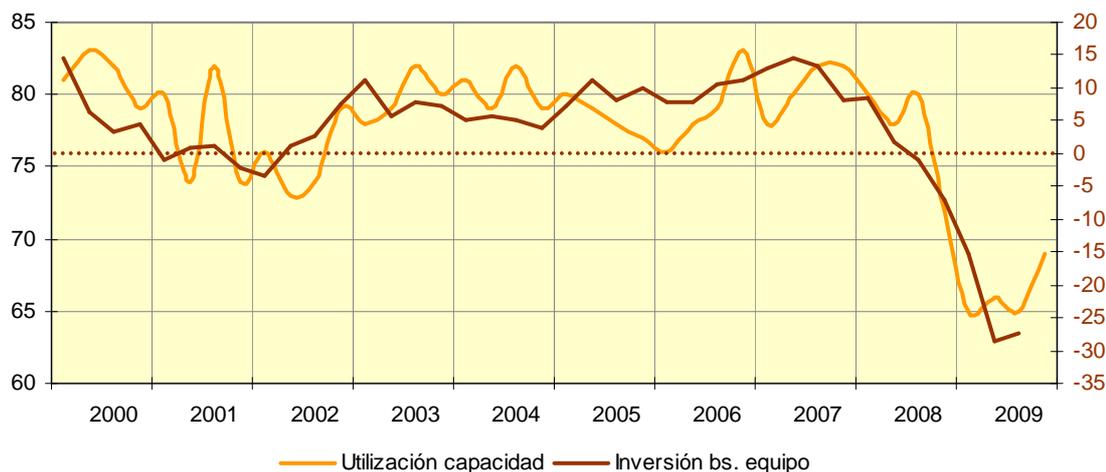
*... tanto en construcción ...*

contención de casi dos puntos respecto al segundo trimestre, lo que estaría influenciado por el esfuerzo público en obra civil.

*... como en bienes de equipo*

La inversión en bienes de equipo caía un 27,4% en el tercer trimestre, evidenciando el exceso de capacidad instalada y sus efectos sobre la inversión empresarial. También en este caso se aprecia una leve mejoría de 1,1 puntos porcentuales en comparación con el trimestre anterior, si bien el ritmo de caída continúa siendo muy fuerte. Mientras no mejoren las expectativas y, a tenor de lo ocurrido en el pasado, la utilización de la capacidad productiva en la industria no recupere niveles en torno al 80%, no es razonable esperar que se reactive la inversión empresarial en equipo.

**Utilización capacidad productiva (escala izda, %) vs Inversión en bienes de equipo (escala dcha, variación anual en %). Aragón.**



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) y Dpto. de Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón)

*El sector exterior seguía contribuyendo positivamente ...*

De acuerdo con la información disponible en materia de comercio exterior, procedente de Aduanas, en el tercer trimestre de 2009 la demanda externa continuaba contribuyendo positivamente al crecimiento en Aragón, compensando parcialmente la severa contracción del gasto interno. No obstante, tanto exportaciones como importaciones seguían decreciendo, si bien las tasas anuales de contracción tienden a desacelerar.

*... y aunque los intercambios seguían en contracción, ...*

Así, las exportaciones de bienes caían un 19,7% en el tercer trimestre, 1,6 puntos menos que el trimestre precedente, mientras que las importaciones caían un 16,2%, casi la mitad en comparación con el segundo trimestre (-30,2%).

Aragón. Sector Exterior (Aduanas)	2008							2009		
	Variación anual (%)	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>Exportaciones</b>	<b>4,3</b>	<b>17,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>8,5</b>	<b>7,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-27,9</b>	<b>-31,5</b>	<b>-21,3</b>	<b>-19,7</b>
Bienes de consumo	-4,1	24,9	-6,6	8,5	10,9	-6,8	-37,2	-34,6	-18,1	-15,6
Bienes de capital	7,6	19,0	4,2	14,5	1,6	4,8	-2,8	-16,6	-36,3	-23,6
Bienes intermedios	17,3	4,2	2,2	8,2	6,5	13,7	-17,2	-27,2	-18,9	-21,1
<b>Importaciones</b>	<b>15,8</b>	<b>10,2</b>	<b>-11,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-17,0</b>	<b>-26,2</b>	<b>-42,4</b>	<b>-30,2</b>	<b>-16,2</b>
Bienes de consumo	4,4	0,3	-27,5	-23,6	-23,4	-24,9	-37,8	-9,0	-15,2	11,9
Bienes de capital	21,4	31,6	-14,9	9,4	16,5	-37,9	-41,0	-74,9	-70,1	-52,6
Bienes intermedios	15,7	9,9	3,0	10,8	11,3	-3,8	-8,0	-43,8	-17,7	-13,5

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

### ... el saldo comercial era positivo

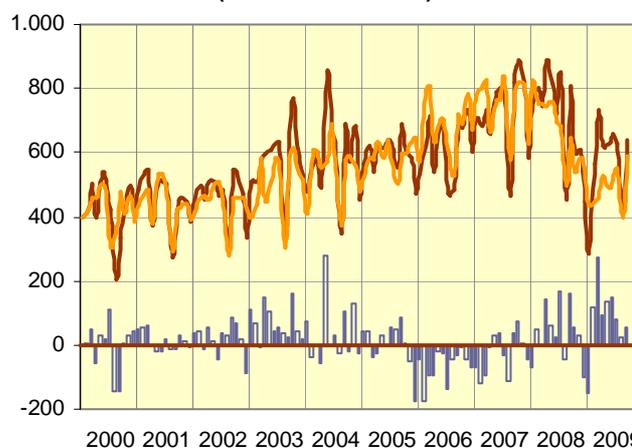
El saldo comercial seguía siendo positivo en el tercer trimestre, cifrándose en algo más de 160 millones de euros, aunque hay que señalar que se reducía notablemente respecto de los períodos anteriores. Ello era debido a que la desaceleración en el ritmo de caída de las importaciones ha sido mucho más rápida que la de las exportaciones.

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



— Exportaciones — Importaciones

Comercio exterior (Aragón)  
(Millones de euros)



— Saldo comercial — Exportaciones — Importaciones

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

### La producción caía con carácter general

Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores productivos seguían mostrando tasas interanuales negativas en el tercer trimestre, aunque las señales eran dispares, con una mejoría de la industria, una recaída en la construcción y un leve empeoramiento de los servicios.

### La industria moderaba ...

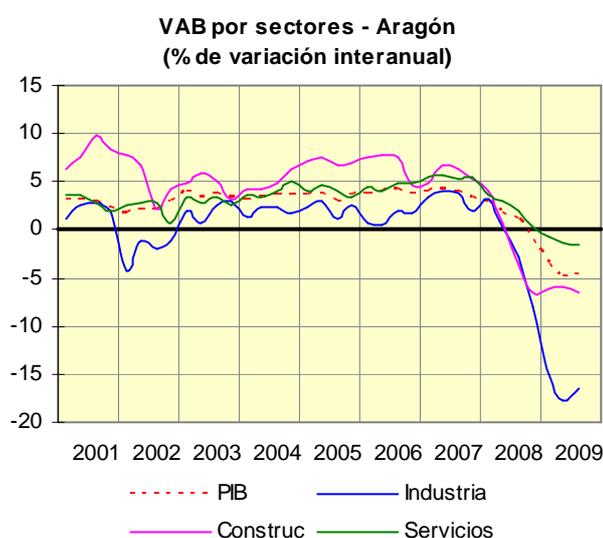
En efecto, tras cinco trimestres de progresivo deterioro en el sector industrial aragonés, en el tercer trimestre desaceleraba el

*... su ritmo de  
contracción ...*

ritmo de contracción para situarse en el -16,5% en tasa anual, 1,1 puntos porcentuales menos que el correspondiente al trimestre anterior. Esta mejoría era visible en el Índice de Producción Industrial desde el mes de mayo.

*... mientras la  
construcción lo  
aceleraba ...*

Por el contrario, el sector de la construcción, que alcanzó su peor registro en el cuarto trimestre de 2008 y venía moderando sus caídas a lo largo del primer semestre de 2009, sufría una recaída en el tercer trimestre al anotar una contracción del 6,4%, medio punto más que el período precedente.



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

*... y también lo  
hacían los  
servicios, aunque  
de forma leve*

El sector servicios, por su parte, experimentaba una contracción del 1,5% en tasa anual en el tercer trimestre de 2009, una décima más que el trimestre anterior. Hay que señalar, no obstante, que el ritmo de deterioro tiende a desacelerar si se compara con el empeoramiento de los trimestres precedentes.

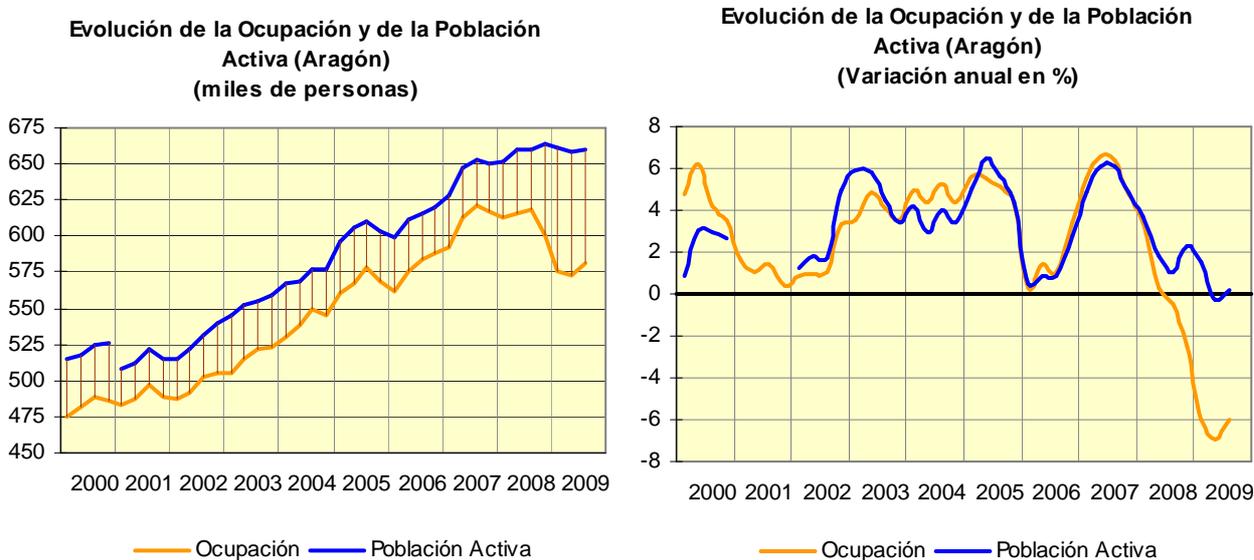
*El mercado laboral  
seguía sufriendo un  
severo ajuste ...*

Los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA), publicados por el Instituto Nacional de Estadística, evidenciaban en el tercer trimestre de 2009 una sensible mejoría en el comportamiento del mercado de trabajo en Aragón con respecto al trimestre precedente, aunque en términos interanuales se sigue produciendo un severo ajuste del empleo.

*... en términos  
interanuales ...*

Así, por comparación con el mismo trimestre del año anterior, período de celebración de la Expo 2008, la población activa crecía en Aragón un 0,2% en tasa anual en el tercer trimestre, alcanzando

las 660.400 personas. De ellas, 581.100 estaban ocupadas, 37.200 menos que un año antes, lo que equivale a una caída del empleo del 6,0% en tasa anual. Las restantes 79.400 estaban desempleadas, lo que supone 38.300 parados más que en el mismo período del año anterior, es decir casi el doble.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*... si bien el deterioro se moderaba*

En cualquier caso, hay que señalar como nota positiva que el ritmo de destrucción de empleo en tasa anual se ha moderado en este tercer trimestre en Aragón, al contrario de lo sucedido en el conjunto de España donde ha acelerado ligeramente.

*La evolución intertrimestral era positiva ...*

La evolución intertrimestral ha sido favorable. Por comparación con el segundo trimestre, en el tercero aumentaban tanto la población activa como el empleo, en 2.200 y 8.500 personas respectivamente, de forma que el número de parados disminuía en 6.200 personas para quedar en 79.400 desempleados. Con ello la tasa de paro se situaba en el 12,0% de la población activa, un punto por debajo del registro alcanzado en los dos primeros trimestres del año 2009, y casi seis puntos por debajo de la media nacional, que alcanzaba el 17,9%. De este modo, Aragón presentaba la cuarta tasa de paro más baja del conjunto de Comunidades Autónomas.

*... ya que crecía el empleo ...*

Atendiendo al género, el aumento del empleo en Aragón de 8.500 personas respecto al segundo trimestre se repartía en 3.700 hombres y 4.800 mujeres, favoreciendo por tanto algo más al colectivo femenino. Por su parte, la variación de la población activa era de signo contrario entre ambos sexos, ya que en el caso de los hombres disminuía en 3.100 personas mientras que se incorporaban

**... en especial entre las mujeres**

al mercado laboral 5.300 mujeres más. En consecuencia, el paro masculino descendía en 6.800 personas mientras el femenino crecía en 500 unidades, con lo que la tasa de paro entre las mujeres (12,3%) volvía a superar a la masculina (11,8%), después de tres trimestres en los que se había roto esta regularidad histórica.

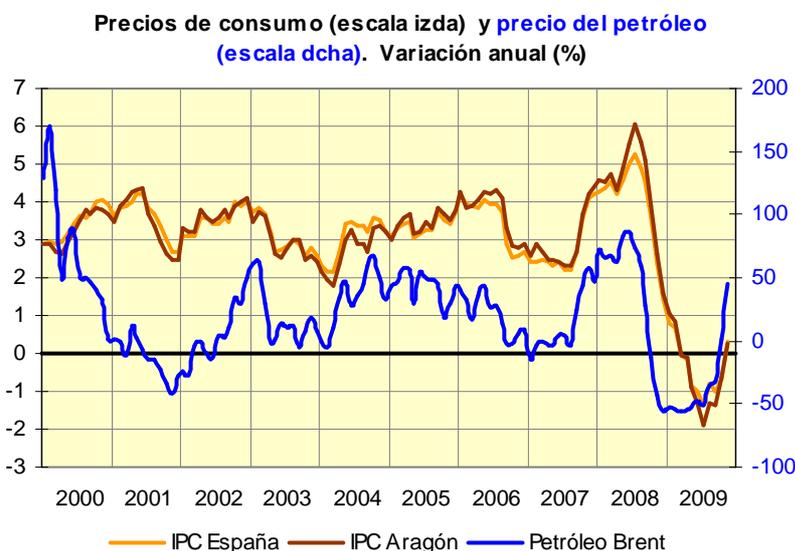
**Variaciones intertrimestrales (miles de personas)**

AMBOS SEXOS	2008				2009		
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>ARAGÓN</b>							
Población activa	1,8	8,5	-0,5	5,2	-3,1	-3,3	2,2
Ocupados	-4,1	2,8	3,2	-17,3	-25,4	-3,0	8,5
Parados	5,9	5,7	-3,6	22,5	22,3	-0,3	-6,2

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**La inflación regresa en noviembre a tasas positivas ...**

En materia de precios, la tasa anual de inflación retomaba en noviembre valores positivos en Aragón, tras permanecer siete meses consecutivos en terreno negativo. Siguiendo el guión previsto, la evolución de los precios internacionales de las materias primas, en particular el petróleo, explican el grueso de lo acontecido a lo largo de 2009, sin desprestigiar la influencia que la contracción del consumo de los hogares ejerce sobre los precios de consumo.



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

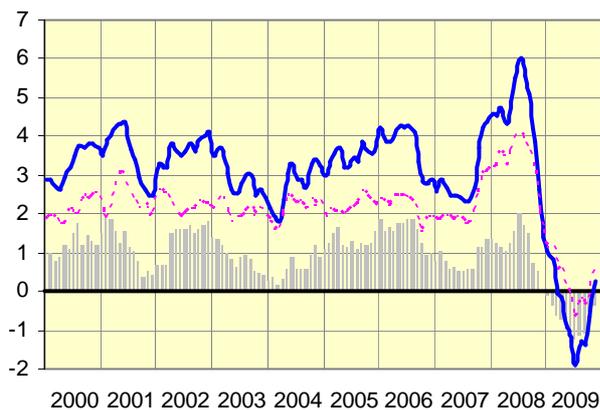
**... aunque muy moderadas ...**

Así, la tasa de inflación en noviembre se situaba en un moderado 0,2% anual en Aragón, en línea con la media nacional, conservando además un diferencial favorable con la Zona Euro por duodécimo mes consecutivo.

**... reflejando la debilidad de la demanda**

La inflación subyacente, que es aquella que excluye de su cálculo alimentos no elaborados y productos energéticos, y por tanto queda más aislada de los efectos de los precios internacionales de las materias primas, permanecía en noviembre en Aragón en el 0,3%, dejando patente la atonía de la demanda interna.

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



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



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

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

**El coste laboral refleja inercias de la negociación colectiva**

Sin embargo, el coste laboral total por trabajador y mes crecía en el tercer trimestre de 2009 un 2,6% en tasa anual, mientras el coste por hora efectiva lo hacía en un 3,8%, posiblemente reflejando las inercias de las revisiones salariales fruto de la negociación colectiva.

**En la parte final del año continúa la tendencia a la mejoría**

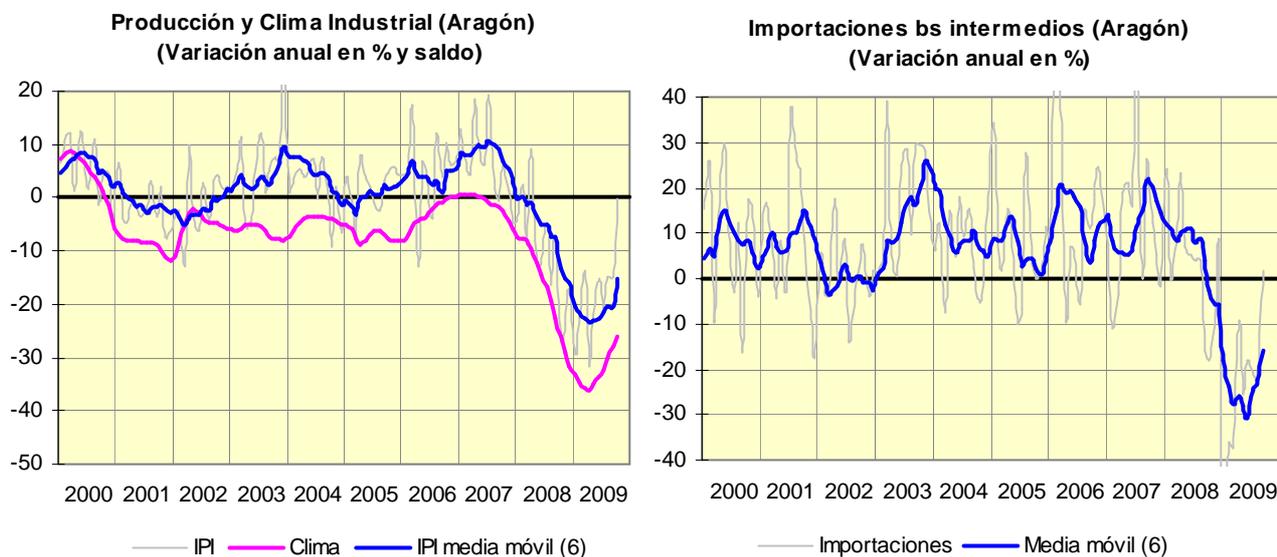
Los indicadores parciales de actividad disponibles sugieren, en general, que el freno al deterioro iniciado en el tercer trimestre prosigue en los meses subsiguientes. En lo referente al sector industrial, tanto el clima industrial como el Índice de Producción Industrial (IPI) continúan con la mejoría iniciada en torno al mes de mayo, si bien permanecen todavía en terreno muy negativo. Idéntica evolución se observa en los indicadores de tendencia de la producción de la Encuesta de Coyuntura Industrial, que recoge las expectativas a corto plazo de las empresas manufactureras.

**Tanto el clima como la producción industrial ...**

El IPI, que caía a tasas anuales por encima del 20% desde el cuarto trimestre de 2008, modera su contracción al 17,3% en el tercer trimestre y registra un -0,1% en octubre, último dato disponible. La utilización esperada de la capacidad productiva, que había permanecido en torno al 65% durante los tres primeros trimestres del año, se eleva hasta el 69% en el cuarto trimestre, si

*... moderan su ritmo de caídas ...*

bien este nivel es todavía históricamente bajo. También las importaciones de bienes intermedios, muy vinculadas al ciclo industrial, moderaban su ritmo de caída desde mediados de año, apuntando un menor deterioro en la actividad.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*... y la recuperación económica en Europa conlleva perspectivas favorables*

La disipación de las principales incertidumbres en torno a Opel, y más en particular el escenario de salida de la recesión en las grandes economías de la UEM, principales clientes de la producción industrial aragonesa, son factores que permiten anticipar efectos favorables sobre la actividad manufacturera regional, que debería verse beneficiada de ello a lo largo de los próximos meses.

*La construcción tiende a estabilizarse, con notas positivas en licitación pública ...*

Los indicadores pertenecientes al sector de la construcción también señalan cierta tendencia a la estabilización en la actividad. La evolución reciente de la licitación de obra pública refleja fielmente el ciclo inversor asociado a la Expo, cuyo efecto escalón está probablemente enmascarando los resultados positivos del “Plan E” del Gobierno de España. No obstante, desde mediados de 2009 la licitación oficial regresa a terreno positivo en su evolución interanual en Aragón, y dado el carácter adelantado de este indicador, es razonable esperar que esta mejoría se traduzca en un mayor nivel de actividad en el sector a lo largo de los próximos meses.

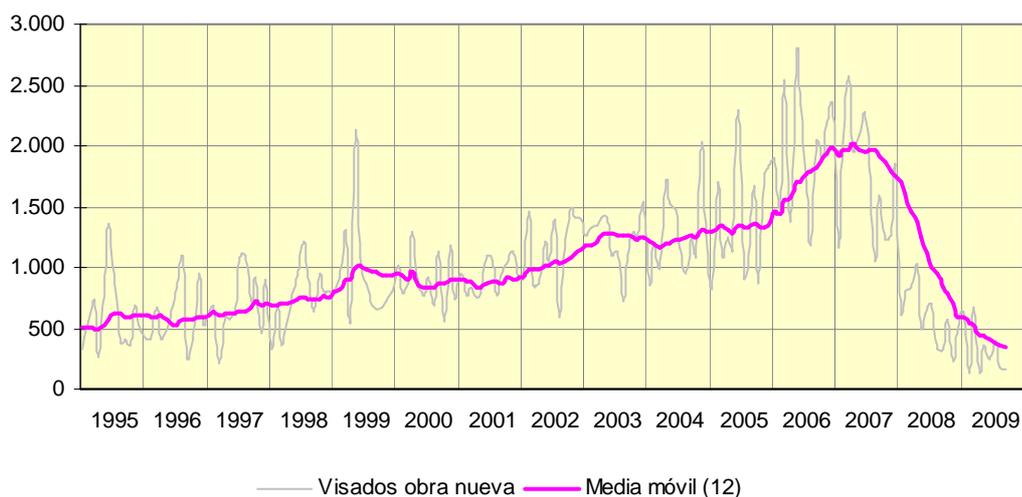
*... y no tanto en edificación de viviendas ...*

En lo concerniente a edificación residencial, los visados de vivienda de obra nueva parecen haber alcanzado cierta estabilidad en su ritmo de caída. Hay que seguir señalando que el número de visados mensuales se sitúa por debajo de los niveles de mediados de los años noventa, cuando se iniciaba su último ciclo expansivo.

**Visados viviendas vs licitación oficial  
(Aragón, variación anual en %, media móvil 12)**



**Viviendas, visados obra nueva (Aragón)  
(visados mensuales)**



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

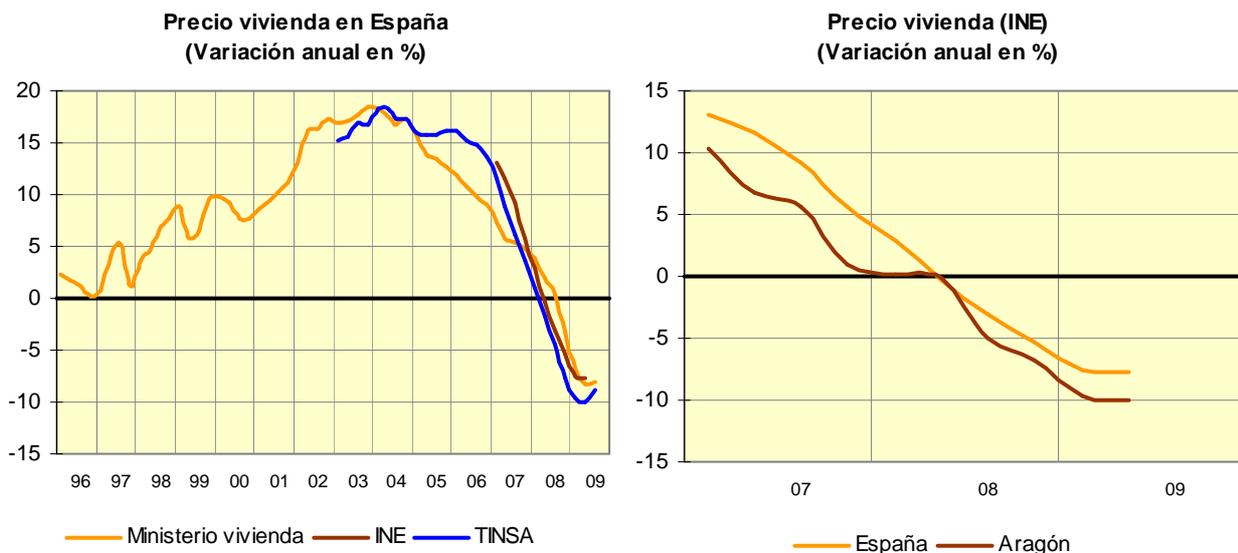
**... donde el lento  
ajuste de los precios**

...

Por otro lado, las cifras de venta de viviendas, información procedente de los registros de la propiedad, también parecen alcanzar cierta estabilidad en la segunda mitad de 2009, tras tres años de fuertes caídas, si bien siguen sin dar señales claras de recuperación. Por lo que respecta al precio de la vivienda, las diferentes fuentes de información disponibles (INE, Ministerio de la Vivienda, TINSa) señalan ritmos de caída similares entre sí, que habrían llevado a la altura de septiembre de 2009 a una reducción de dichos precios de entre un 10% y un 15% desde los máximos alcanzados durante la segunda mitad de 2007. La caída sería de mayor intensidad en la vivienda usada, y mucho más moderada en el caso de la vivienda nueva.

*... puede estar retrasando el ajuste en la actividad ...*

Para la mayor parte de los analistas el ajuste efectivamente producido en el precio de la vivienda habría sido algo superior a lo expresado por estas fuentes, pero en todo caso dicho ajuste sería todavía insuficiente, siendo necesarias caídas adicionales de los precios para reanimar las ventas del importante stock acumulado de obra nueva terminada y no vendida, cifrado en torno al millón de viviendas.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE), Ministerio de la Vivienda y TINSA

*... posponiendo su recuperación*

Mientras el stock acumulado de vivienda nueva sin vender no se vea reducido de forma significativa, es difícil esperar que la actividad de la edificación residencial recobre el pulso.

*Los servicios también moderan su caída ...*

En el sector terciario, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) moderaba también su ritmo de contracción en la segunda mitad del año, en particular en las ramas de comercio y servicios a empresas. No obstante, la caída de la cifra de negocios del sector continúa siendo elevada.

*... en línea con los indicadores de consumo ...*

Los indicadores de demanda proporcionan igualmente señales de progresiva mejoría. La matriculación de turismos, tras seis trimestres de fuertes caídas, se estabilizaba en el tercer trimestre para entrar en terreno positivo a partir de septiembre y crecer un 23% en noviembre, reflejando el impacto positivo de las ayudas públicas a la adquisición de automóviles.

*... que también señalan ...*

El índice de comercio minorista, aunque sigue mostrando tasas anuales negativas, mejora paulatinamente hasta anotar una caída del

*... una suave mejora*

1,7% en octubre en términos reales. Las pernoctaciones hoteleras también mejoraban en octubre, una vez superado el efecto Expo, y crecían un 5,6% en tasa anual.

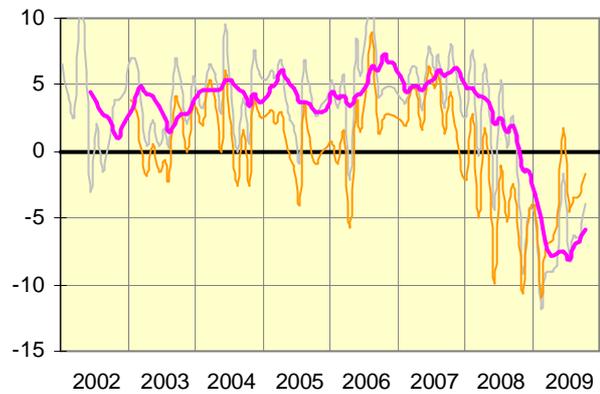
**Matriculación de turismos (Aragón)**  
(Variación anual en %)



— Matriculación de turismos — Media móvil (6)

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Índice de comercio al por menor (Aragón)**  
(Variación anual en %)



— ICM nominal — ICM real — ICM nominal, mm (6)

*Afiliación y paro registrado tienden a estabilizarse*

En el mercado laboral, tanto la afiliación a la seguridad social como el paro registrado siguen moderando su ritmo de deterioro en términos interanuales, señalando cierta tendencia a la estabilización.

**Evolución de la Afiliación a la Seguridad Social**  
(Variación anual en %)



— España — Aragón

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Evolución del Paro registrado INEM**  
(Variación anual en %)



— España — Aragón

***En suma, el ajuste en 2009 está siendo severo, pero la tendencia a la mejoría...***

En suma, la información disponible sugiere que en el cuarto trimestre de 2009 prosigue el fuerte ajuste de la economía aragonesa aunque con una suave tendencia a la mejoría en la mayor parte de sus indicadores, lo que permitiría cerrar el año con una caída media del PIB en torno al 3,9%.

***...se podría plasmar en crecimientos positivos en la segunda mitad de 2010***

Se espera que en 2010 continúe el ajuste en la actividad regional, pero con una intensificación gradual de la mejoría que conduzca a tasas interanuales de variación del PIB positivas en el segundo semestre del año. A pesar de ello, se prevé que en el conjunto de 2010 el PIB de Aragón sufra una caída en torno a tres décimas respecto a 2009.

***La apertura externa y especialización industrial de la economía aragonesa debería jugar un papel favorable en 2010***

Además de los riesgos generales que la economía aragonesa comparte con la española y con la economía mundial, podemos señalar como factor específico de carácter regional su mayor apertura externa y su especialización relativa en el sector industrial, elementos que en esta ocasión jugarían un papel favorable. En este sentido, la recuperación iniciada en las grandes economías europeas, que constituyen a su vez los principales clientes de las exportaciones manufactureras aragonesas, debería traducirse en un estímulo a la actividad del sector industrial regional. En el caso de que dichas economías experimentaran una recuperación de la actividad más rápida de lo previsto, las perspectivas de Aragón para 2010 podrían verse revisadas al alza. Así, por primera vez en varios trimestres las probabilidades de corrección al alza de estas previsiones superan a las bajistas.

### 3. ECONOMÍA NACIONAL

**La economía española comienza a reducir su ritmo de contracción**

El PIB de la economía española en el tercer trimestre de 2009 ralentiza su empeoramiento, tanto en términos interanuales como intertrimestrales. La tasa interanual (-4,0%) reduce en dos décimas su comportamiento negativo, tras nueve periodos consecutivos de continuos deterioros, mientras que en términos intertrimestrales también se observa un comportamiento menos negativo por segundo trimestre consecutivo. La contracción intertrimestral se situó en tres décimas, ocho menos que en el segundo trimestre.

#### Principales Indicadores de la economía española

	2008			2008				2009		
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>0,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,0</b>
<b>Demanda</b>										
Gasto en consumo final	4,0	4,1	0,9	2,7	1,4	0,4	-1,0	-2,4	-3,1	-2,4
Consumo hogares	3,8	3,6	-0,6	2,1	0,2	-1,3	-3,3	-5,3	-6,0	-5,1
Consumo Adm. Púb.	4,6	5,5	5,5	4,6	5,1	5,8	6,3	6,4	5,2	4,9
Inversión (FBCF)	7,2	4,6	-4,4	1,3	-1,9	-6,0	-10,9	-15,1	-17,2	-16,2
Construcción	6,0	3,2	-5,5	-0,5	-4,2	-7,2	-10,2	-11,3	-11,8	-11,5
Bienes de equipo	9,9	9,0	-1,8	5,0	2,9	-3,0	-11,6	-24,4	-28,9	-24,3
<b>Aportación demanda interna</b>	<b>5,5</b>	<b>4,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>-7,4</b>	<b>-6,5</b>
Exportación bs. y serv.	6,7	6,6	-1,0	3,9	2,4	-2,9	-7,1	-16,9	-15,1	-11,1
Importación bs. y serv.	10,2	8,0	-4,9	3,1	-1,3	-7,6	-13,5	-22,6	-22,0	-17,0
<b>Aportación sector exterior</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>
<b>Oferta</b>										
Agricultura y pesca	5,8	1,8	-0,8	-0,1	-0,1	-0,1	-3,0	-2,1	-0,9	-0,6
Industria y energía	1,8	0,9	-1,5	2,3	0,0	-2,2	-6,2	-13,8	-16,8	-14,6
Energía	1,3	0,9	1,9	3,8	4,0	2,4	-2,4	-7,6	-9,6	-7,9
Industria	1,9	0,9	-2,1	2,1	-0,7	-3,0	-6,9	-15,5	-17,0	-15,7
Construcción	4,7	2,3	-1,3	0,5	-0,2	-1,5	-4,3	-5,8	-6,6	-6,6
Servicios	4,5	5,0	2,2	3,5	2,9	1,8	0,7	-0,2	-1,3	-1,3
<b>Mercado laboral</b>										
Población activa (EPA)	3,3	2,8	3,0	3,0	3,1	2,9	2,9	2,3	1,2	0,2
Ocupados (EPA)	4,1	3,1	-0,5	1,7	0,3	-0,8	-3,0	-6,4	-7,2	-7,3
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	71,9	72,6	73,7	73,1	73,6	73,9	74,1	74,2	74,2	73,9
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	8,5	8,3	11,3	9,6	10,4	11,3	13,9	17,4	17,9	17,9
<b>Precios y salarios</b>										
Índice Precios de Consumo	3,5	2,8	4,1	4,4	4,6	4,9	2,5	0,5	-0,7	-1,1
Inflación subyacente	2,9	2,7	3,2	3,2	3,2	3,5	2,7	1,6	1,0	0,4
Índice Precios Industriales	5,4	3,6	6,5	6,4	7,5	9,2	3,1	-1,4	-4,2	-5,9
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	4,8	4,1	5,2	5,0	5,1	5,3	5,3	3,9	3,9	3,3
por hora efectiva	5,8	4,6	4,9	9,0	2,1	5,9	3,2	3,5	9,6	4,2
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	3,1	2,9	3,5	3,3	3,5	3,5	3,5	2,8	2,7	2,7

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

**La tasa de paro se mantiene constante...**

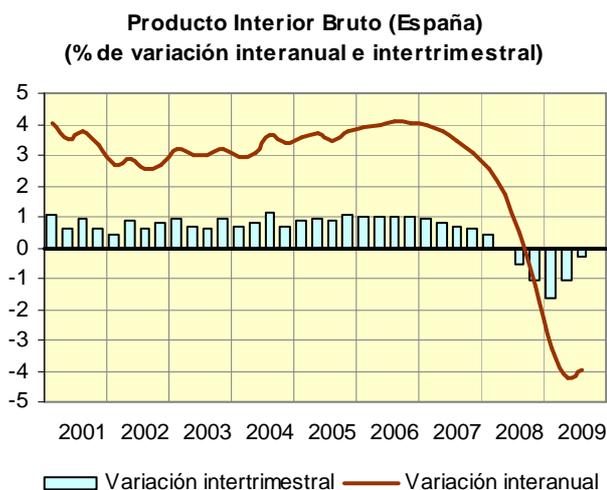
En lo referente al mercado laboral, el número de desempleados en el tercer trimestre sigue incrementándose en términos interanuales, sin embargo, respecto al trimestre anterior se reduce, lo que unido a la menor incorporación de nuevos demandantes de empleo, ha mantenido constante la tasa de desempleo en el 17,9% de la población activa.

**...y los precios vuelven a terreno positivo**

Respecto a los precios, una vez superados los efectos de base de los precios del petróleo y del resto de materias primas, éstos han vuelto a terreno positivo en el mes de noviembre.

**La caída del PIB es menor a la registrada en el trimestre anterior...**

El PIB de la economía española en el tercer trimestre de 2009 experimentaba una variación interanual del -4,0%, dos décimas menos negativa que la del trimestre previo. Tras venir registrando contracciones cada vez mayores periodo tras periodo desde el segundo trimestre de 2007, ésta es la primera vez que se observa una mejoría en la tasa. El comportamiento, por tanto, es mejor al registrado en el segundo trimestre del año, aunque peor que el de un año antes, cuando la economía española crecía un 0,5%.

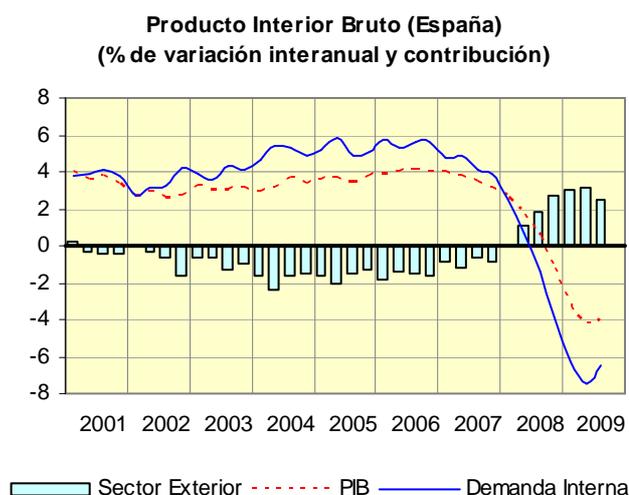


**...a lo que contribuyen la mayoría de componentes, tanto de la demanda, como de la oferta**

Desde la perspectiva de la demanda, se observa un comportamiento más favorable de todos sus componentes respecto al trimestre anterior (con la excepción del consumo de las Administraciones Públicas), algo que en la mayoría de ellos no sucedía desde comienzos de 2007. Un comportamiento similar es el que se desprende del análisis de la oferta, donde ningún sector productivo empeora su comportamiento; mientras agricultura e industria registran variaciones menos negativas que las del segundo trimestre, construcción y servicios registran la misma tasa de variación interanual que en el periodo anterior.

**Disminuye la contribución negativa de la demanda interna y la positiva de la demanda externa al PIB**

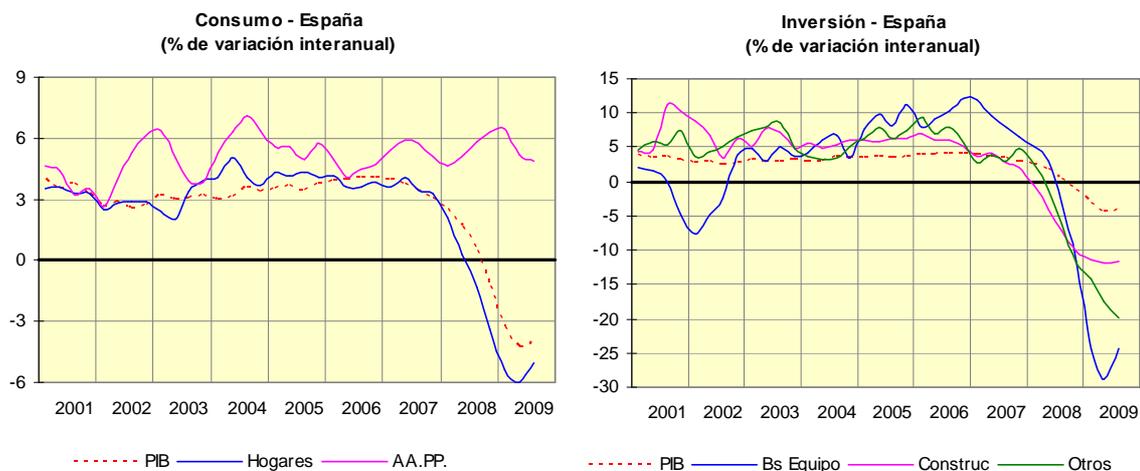
Tanto la demanda interna como de la demanda externa presentan un cambio en su tendencia. Tras dos años en los que la demanda interna ha intensificado su contribución negativa al crecimiento del PIB, en el tercer trimestre de 2009 detrae 6,5 puntos al mismo, nueve décimas menos de lo que lo hacía en el trimestre anterior. Por su parte, la demanda externa, tras seis trimestres consecutivos incrementando su contribución positiva al crecimiento, reduce ésta en el tercer trimestre hasta 2,5 puntos, siete décimas menos que en el segundo trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía

**Consumo e inversión ralentizan sus caídas...**

La evolución de la demanda interna ha sido consecuencia tanto del comportamiento del gasto en consumo, que ralentizaba su contracción siete décimas hasta el -2,4%, como de la inversión, que lo hacía en un punto porcentual hasta alcanzar un -16,2%. El consumo de los hogares caía un 5,1%, frente al 6,0% del trimestre anterior, y el consumo de las Administraciones Públicas desaceleraba tres décimas hasta anotar un incremento del 4,9%. La inversión en construcción caía un 11,5%, tres décimas menos de lo que lo hacía tres meses antes; mientras que en bienes de equipo la contracción se frenaba 4,6 puntos hasta el 24,3%. A pesar de que se observa cierta ralentización en la contracción de la inversión, las caídas siguen siendo muy elevadas, y contrastan con las experimentadas un año antes (-7,2% en construcción y -3,0% en bienes de equipo).

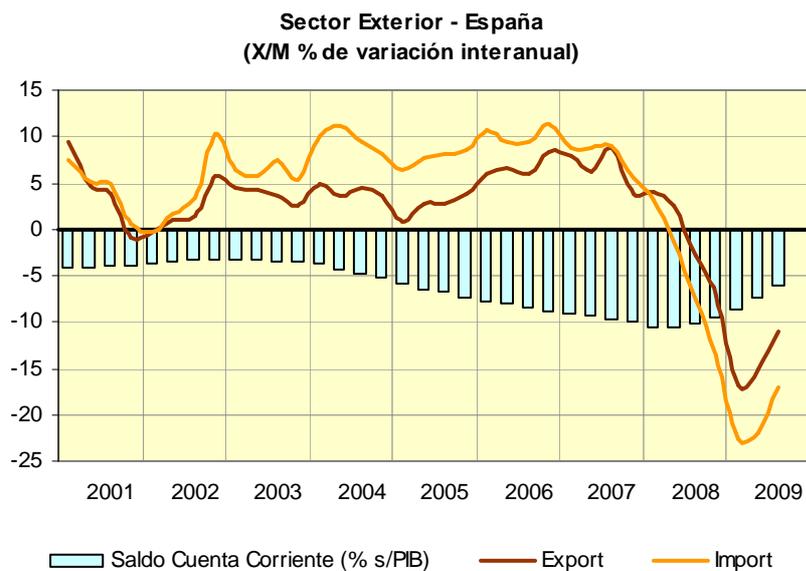


**...y exportaciones e importaciones se reducen a un menor ritmo**

En cuanto a la demanda externa, la tendencia tanto de las exportaciones como de las importaciones ya cambió en el trimestre anterior, cuando comenzaron a moderar sus reducciones. En el tercer trimestre del año se confirma este comportamiento dado que en ambos casos se registran caídas inferiores a las del periodo precedente; las exportaciones disminuyen un 11,1% interanual, cuatro puntos porcentuales menos de lo que lo hicieron en el segundo trimestre, y las importaciones un 17,0%, cinco puntos porcentuales menos de lo registrado en el trimestre anterior.

**Disminuye el déficit comercial y con ello la necesidad de financiación**

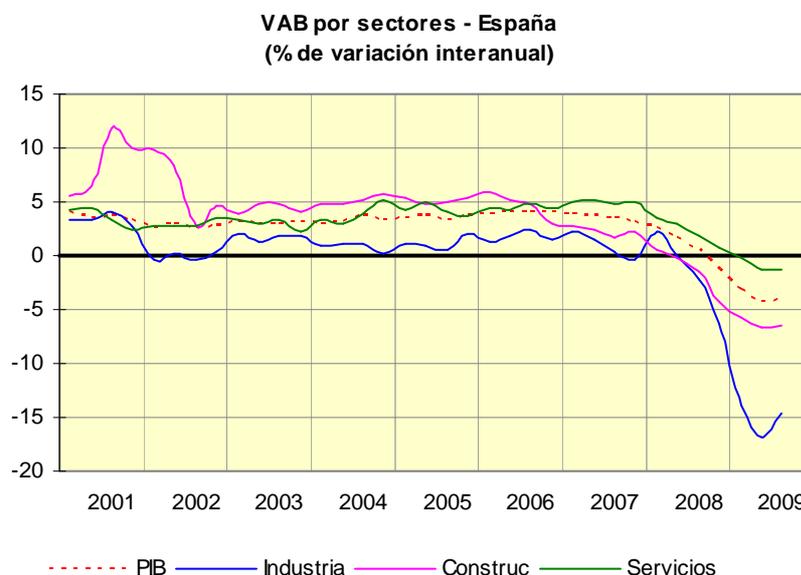
Esta reducción de los flujos comerciales ha contribuido a la contención del saldo negativo de la cuenta corriente en la balanza de pagos, que en el tercer trimestre de 2009 registra un déficit de 9.633,5 millones de euros, déficit casi un 60% inferior al del mismo periodo de 2008. Por su parte, la cuenta de capital registra un superávit de 545 millones de euros, lo que supone una reducción interanual de más de un 50%. El agregado de ambas cuentas determina una necesidad de financiación de 9.088,5 millones de euros, un 58,4% menor a la de un año antes (-21.841,6 millones) y más de 1.300 millones por debajo de la del segundo trimestre del año. Atendiendo al acumulado de los últimos doce meses la necesidad de financiación representa el 5,8% del PIB, lo que contrasta con el máximo del 10,0% alcanzado en el primer trimestre de 2008.



Fuente: Ministerio de Economía

*Ningún sector productivo empeora su comportamiento:...*

Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores productivos continúan en números rojos, sin embargo, ninguno de ellos empeora su comportamiento respecto al segundo trimestre del año; o bien registran la misma tasa de variación interanual que en el trimestre anterior (construcción y servicios), o bien la mejoran (industria y agricultura).



Fuente: Ministerio de Economía

*...construcción y servicios mantienen estabilizan su caída,...*

La construcción mantiene su variación interanual en el -6,6%, tras venir dibujando desde el segundo trimestre de 2006 una senda ininterrumpida de contracción acelerada, y llevar,

**...e industria cae menos que en el trimestre anterior**

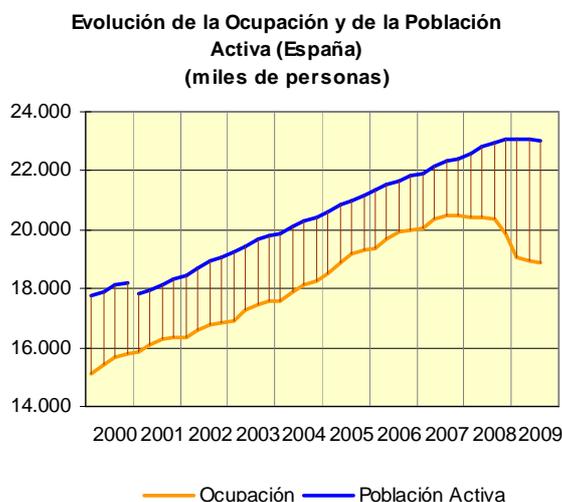
incluyendo éste, seis trimestres en terreno negativo. El sector servicios, el que más tarde entró en terreno negativo, en el primer trimestre de 2009, es el que, tras la agricultura, menos cae en el tercer trimestre de 2009; un 1,3%, tasa idéntica a la del trimestre precedente. La industria, cuya tasa de variación interanual comenzó a recortarse en el segundo trimestre de 2008, cae en el tercer trimestre de 2009 un 14,6%, 2,2 puntos porcentuales menos que en el periodo previo. A su vez, dentro del sector industrial, tanto las manufacturas, como la energía muestran una evolución menos negativa respecto al periodo anterior (la energía cae un 7,9% y las manufacturas un 14,6%). La agricultura, por su parte, experimenta una caída de seis décimas, tres menos que en el segundo trimestre.

**Se reduce la ocupación y la población activa...**

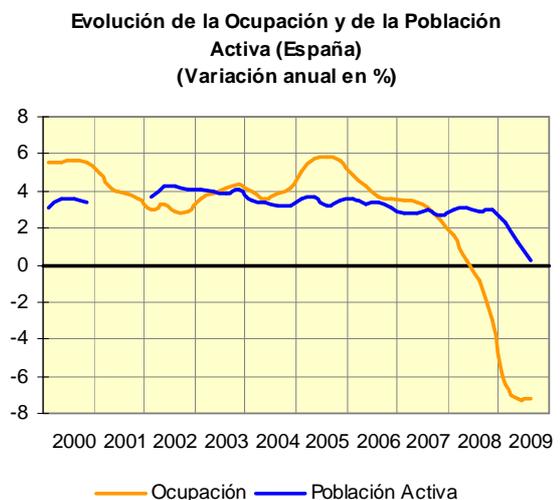
En lo referente al mercado de trabajo, y de acuerdo con la Encuesta de Población Activa, el empleo se reducía un 7,3% interanual en el tercer trimestre de 2009, una décima más que en el trimestre anterior y frente al -0,8% de un año antes, anotando así la mayor reducción relativa desde que se iniciara esta etapa contractiva. Sin embargo, la incorporación de nuevos activos al mercado laboral continúa frenándose y registra el menor incremento de la serie, de tan sólo un 0,2%.

**...incrementándose el número de parados,...**

Como resultado de estas variaciones en el número de activos y ocupados, el desempleo se incrementaba un 58,7% respecto a un año antes, situando el número total de desempleados en 4.123.400 personas. En términos absolutos había 1.524.600 nuevos parados, de los cuales 1.476.100 habían perdido su puesto de trabajo y 48.400 eran nuevos activos. La tasa de paro quedaba situada en el 17,9% de la población activa, sin variación respecto al trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía

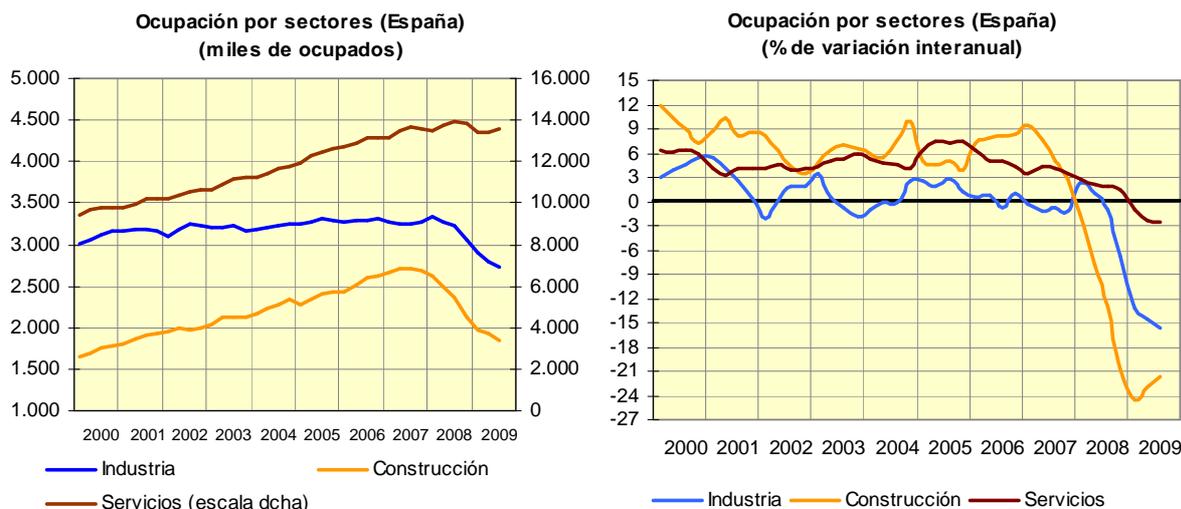


*...pero la tasa de paro se mantiene igual a la del trimestre anterior*

En términos intertrimestrales, sin embargo, se observa cierta mejoría; el número de parados se reducía en 14.100 personas, un 0,3%, a consecuencia de una caída tanto en la ocupación como en la población activa de un 0,4%. Este es el segundo trimestre consecutivo en el que se reduce la población activa en términos trimestrales, mientras que el número de parados no se reducía desde el segundo trimestre de 2007.

*En todos los sectores productivos se reduce la ocupación...*

Por sectores productivos, la ocupación en el último año se reduce en todos ellos. La construcción es el único en el que desacelera la tasa de variación interanual, aunque sigue siendo el sector que más empleo destruye en términos absolutos (513.000). En la industria se redujo el número de ocupados en 508.100 efectivos, en servicios en 346.300 y en agricultura en 111.800. En términos intertrimestrales, servicios fue el único sector que creó empleo, mientras que en los otros tres se destruyó, liderando la reducción en términos absolutos la industria.



Fuente: Ministerio de Economía

*...y el colectivo masculino sigue mostrando un comportamiento más negativo que el femenino*

Distinguiendo por género, el colectivo femenino sigue mostrando un comportamiento menos negativo que el masculino. La población activa se incrementaba un 2,6% entre las mujeres, mientras que entre los hombres se reducía un 1,6%. Por su parte, la ocupación se reducía en ambos colectivos, pero a una mayor tasa entre los hombres (-9,7% para los hombres y -3,8% para las mujeres). Esto daba como resultado un incremento del desempleo del 69,2% entre los hombres y del 47,2% entre las mujeres, aumentando dos décimas la tasa de paro masculina, hasta el 17,6% de la población activa, y reduciendo en una décima la femenina, hasta el 18,2%.

### **Los precios vuelven a crecer...**

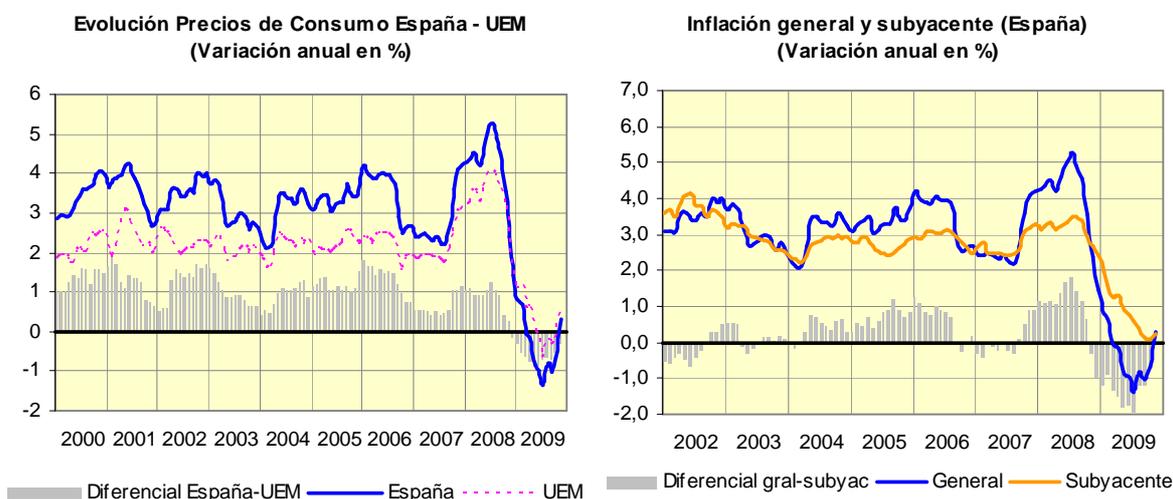
En lo referente a los precios, tras ocho meses consecutivos con una tasa de inflación negativa y tras haberse alcanzado un mínimo histórico en el mes de julio (-1,4%), la tasa de variación interanual del IPC ha vuelto a terreno positivo en el mes de noviembre, situándose en el 0,3%.

### **...marcados por la evolución de los precios de las materias primas...**

La evolución del IPC ha venido marcada por los precios del petróleo y las restantes materias primas, por lo que el comportamiento registrado era el que se esperaba, es decir, que tras alcanzar ese mínimo en el verano, las tasas comenzaran a recuperarse para acabar el año en terreno positivo.

### **...pero no son ajenos a la debilidad de la demanda**

Por otra parte, tampoco hay que despreciar los efectos que la debilidad de la demanda está generando sobre los precios. Reflejo de ello es el dato relativo a la inflación subyacente, que es aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y la energía, y que desde finales del verano de 2008 viene registrando continuos descensos. Sin embargo, a pesar de que ha anotado mínimos históricos (0,1% en septiembre y octubre), se ha mantenido en terreno positivo, lo que unido al repunte de una décima que experimenta en noviembre, hasta el 0,2%, aleja los riesgos de deflación.



Fuente: Ministerio de Economía

### **Los costes laborales ralentizan su incremento**

Esta situación tiene su reflejo en la evolución de los costes laborales. En el tercer trimestre de 2009 el coste laboral por trabajador y mes creció un 3,3%, el menor incremento interanual desde el cuarto trimestre de 2005 y frente al 4,8% registrado un año antes. Por componentes, el coste salarial se incrementó un 3,0%, frente al 5,3% del mismo periodo de 2008, mientras los otros

costes, que incluyen las cotizaciones a la Seguridad Social y las indemnizaciones, entre otros componentes, aumentaron un 3,9% (3,5% en el tercer trimestre de 2008).

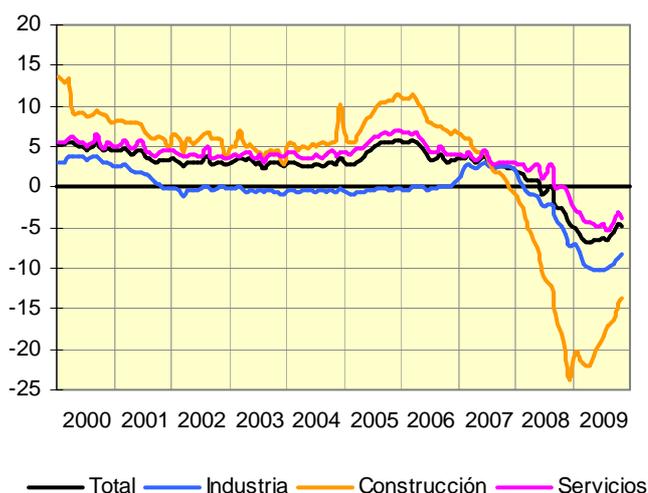
**Los indicadores adelantados hacen prever que el cuarto trimestre será mejor que el tercero**

Los indicadores disponibles para el cuarto trimestre muestran, en términos generales, un comportamiento más favorable respecto al que tuvieron en el tercer trimestre, por lo que se puede prever que la evolución del PIB en el último trimestre del año será mejor a la registrada en el tercero.

**En lo relativo al mercado laboral se frena el deterioro,...**

Los indicadores relativos al empleo, muestran que la tendencia de variaciones cada vez menos negativas continúa. La media de afiliación a la Seguridad Social de octubre y noviembre registra una caída del 4,6% interanual, frente al recorte del 6,2% del tercer trimestre, mientras que el paro registrado en media de octubre y noviembre se incrementó un 32,2%, frente al 43,5% del tercer trimestre. Distinguiendo por sectores productivos, se observa que en todos ellos la afiliación a la Seguridad Social en octubre y noviembre continúa con la tendencia de reducciones decrecientes, mientras que el paro registrado dibuja una senda similar, es decir, incrementos a tasas cada vez menores. La única excepción en estas tendencias se produce en la afiliación en servicios, cuya variación interanual en noviembre (-3,8%) es siete décimas más negativa que la de octubre (-3,1%).

**Afiliación a la Seguridad Social (España)**  
(% de variación interanual)



Fuente: Ministerio de Economía

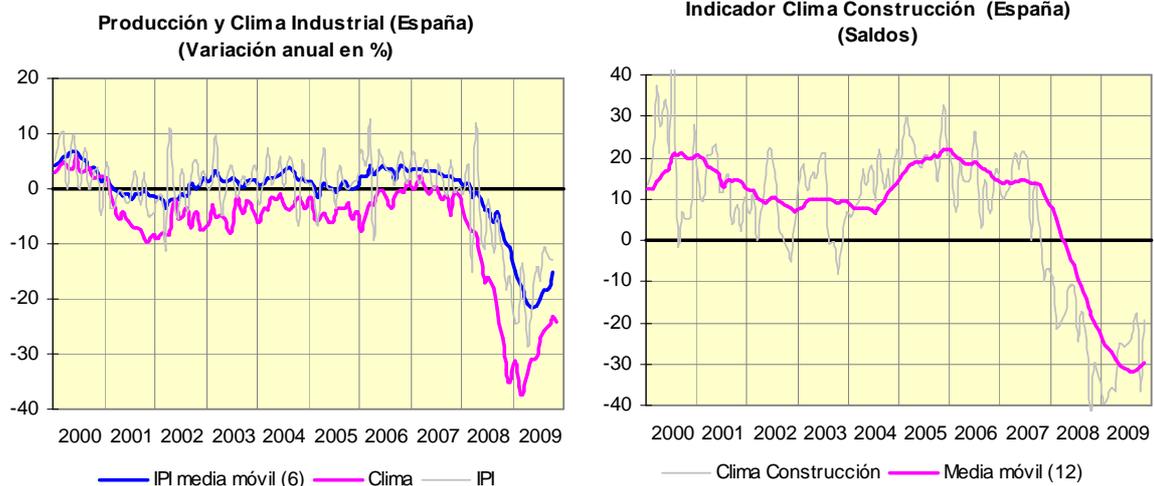
**..., la producción industrial ralentiza su caída,...**

El clima en la industria sigue mejorando, tal y como muestra su indicador, que anotaba en octubre y noviembre los saldos menos negativos desde hace más de un año. Por su parte, el

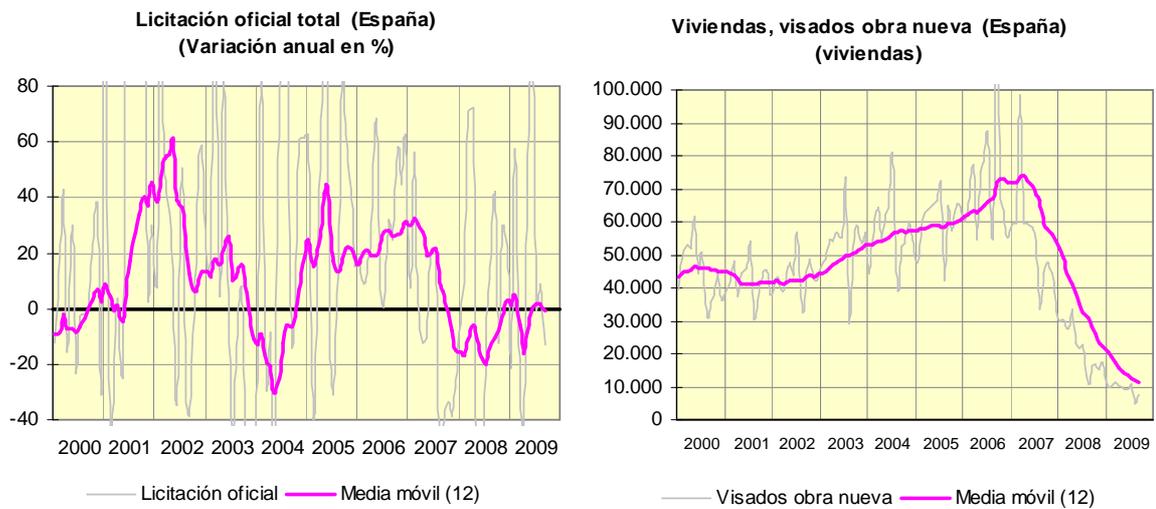
Índice de Producción Industrial en octubre muestra una contracción superior a la registrada en los dos meses anteriores, sin embargo, si corregimos este índice de los efectos de calendario, la caída es del 9,2%, la menor de los últimos trece meses.

*...sin embargo, en la construcción el sector residencial sigue lastrando su evolución debido al exceso de oferta de vivienda todavía existente*

En el sector de la construcción, el indicador del clima, tras un importante empeoramiento en octubre, se recupera en noviembre, y anota el segundo saldo menos negativo, tras el registro de septiembre, de los últimos 15 meses. En lo referente al sector residencial, la compraventa de viviendas acelera su recorte en octubre hasta el 22,9%, tras haber registrado una caída media en el tercer trimestre del 16,7%, pero no llega a alcanzar las reducciones superiores al 30% de los dos primeros trimestres del año. Sin embargo, los visados de obra nueva siguen cayendo a elevadas tasas, un 52,0% en septiembre, lo que dejaba la media del tercer trimestre en el -52,2%, si bien, era la menos negativa desde el primer trimestre de 2008. Esto muestra que, a pesar de que la venta de viviendas podría estar comenzando a recuperarse gracias a una mayor facilidad de acceso al crédito, así como a la bajada de los precios, el ajuste en el mercado de la vivienda todavía no se ha producido y aún existe un importe exceso de stock. Por su parte, la licitación oficial, en septiembre cae un 12,8% situando la media del tercer trimestre del año en el -1,1%, tasa menos negativa que la de los dos trimestres anteriores.



Fuente: Ministerio de Economía



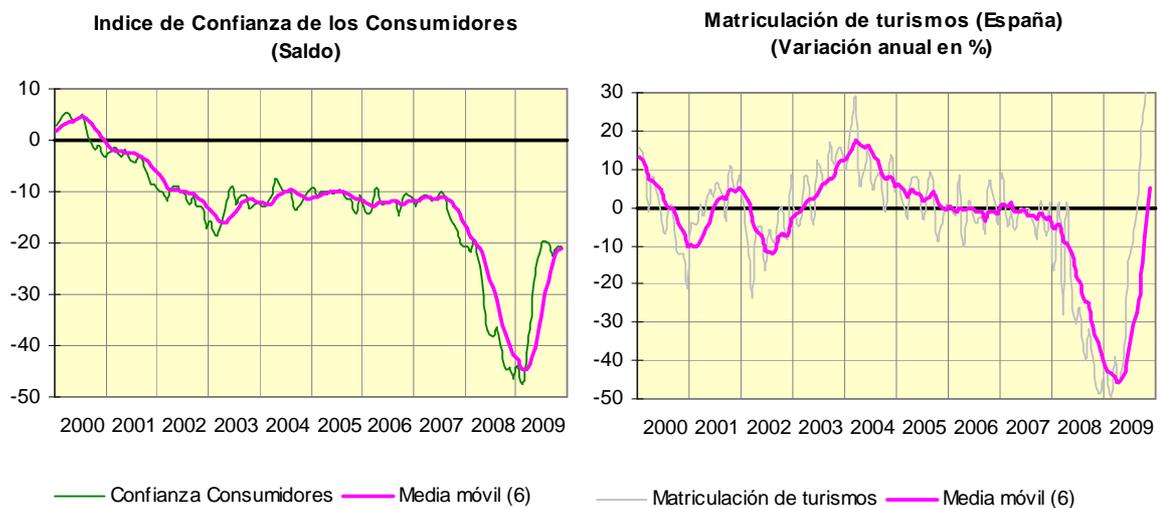
Fuente: Ministerio de Economía

**La confianza de los consumidores se estanca,...**

Los indicadores relativos al consumo muestran un ligero empeoramiento de la confianza en octubre y noviembre respecto al dato del tercer trimestre, sin embargo, siguen siendo datos menos negativos que los registrados en periodos previos.

**...pero el consumo se recupera**

Las ventas del comercio minorista caían un 2,7% en octubre (una vez corregidos los efectos de calendario), la menor caída desde abril de 2008. La matriculación de turismos continua acelerando su recuperación, gracias al Plan 2000E, registrando en noviembre un incremento del 37,5%.



Fuente: Ministerio de Economía

*Por tanto, ya estaríamos en el inicio de la recuperación,...*

Por tanto, todo parece indicar que la economía española ya habría dejado atrás su punto más bajo de esta fase contractiva, registrado en el segundo trimestre de 2009, y que en el cuarto trimestre continuará dibujando la senda ascendente de salida que comenzó a trazar en el tercero. Algo que, además, corroboran las previsiones de crecimiento que los principales organismos publican para España para el año 2009.

*...algo en lo que las previsiones de los distintos organismos coinciden,...*

Estas previsiones siguen siendo revisadas con cierta frecuencia, algo que ya se ha convertido en habitual desde que estallara la crisis en el verano de 2007. Sin embargo, la novedad ahora para el caso de España es que, por primera vez, éstas comienzan a hacerse al alza. Mientras algunos organismos ya habían realizado, anteriormente, actualizaciones más optimistas de sus perspectivas para distintos países o áreas económicas, en el caso de España todavía las seguían revisando a la baja. En este sentido, las últimas actualizaciones del FMI, de la Comisión Europea y de la OCDE han supuesto un importante cambio. El FMI, en sus “Perspectivas de la Economía Mundial” de octubre de 2009, mejora sus previsiones para la mayoría de las economías del mundo, incluida España, aunque cabe decir, que en el caso de España el optimismo está muy por debajo del que se observa para el resto de grandes economías mundiales; el Fondo prevé que el PIB español caiga un 3,8% este año y un 0,7% el año próximo, lo que supone una mejoría de tan sólo dos y una décimas, respectivamente, en referencia a los pronósticos de tres meses antes. La Comisión Europea presentó a principios de noviembre sus “Previsiones Económicas de Otoño de 2009”, en las cuales mantiene para 2009 sus anteriores previsiones (realizadas en septiembre); caída del 3,7%, y mejora la de 2010 en dos décimas, situando la contracción del PIB español en ese ejercicio en ocho décimas. En cuanto a 2011, el ejecutivo europeo prevé un crecimiento de un punto porcentual para España. Y por último, a finales de noviembre, la OCDE presentó sus nuevas previsiones económicas, las cuales suponen una revisión al alza para España de seis décimas tanto para el ejercicio 2009 como para el 2010, respecto a lo recogido en sus previsiones anteriores (junio de 2009), previendo unas tasas de variación del PIB español en 2009 y 2010 iguales a las que ofrece el Gobierno; -3,6% y -0,3%, respectivamente. Para 2011 ya prevé crecimiento positivo en España (0,9%).

*...y que con su últimas actualizaciones corroboran,...*

*...dado que, por primera vez para España, las revisiones han sido al alza*

*La recuperación podría verse frustrada...*

En lo referente al apartado de riesgos, sigue siendo importante recordar la importancia de elegir el momento adecuado en cuanto a la retirada de las medidas excepcionales puestas en marcha para amortiguar los efectos de la crisis, sobre todo ahora que parece que la mayoría de las economías están iniciando su salida de la recesión. Una vez se retire el gasto público, existe la

duda de si el gasto privado será capaz de sustituirlo, de forma que no se retroceda en el camino recuperado. Este aspecto, puede que en el caso de España sea más crucial que en otros países, dado que en España la caída del PIB ha sido menor a la experimentada en otras regiones, pero, sin embargo, el paro ha aumentado mucho más, lo que puede dificultar la recuperación del consumo privado.

*...por la retirada de las medidas excepcionales en un momento que no sea el adecuado,...*

Así mismo, gran parte de las medidas excepcionales se han orientado a amortiguar la crisis del sector de la construcción; el Estado ha destinado una importante cuantía de dinero a la realización de obra pública. Sin embargo, este gasto difícilmente podrá ser sustituido a corto plazo por una mayor actividad en el sector inmobiliario, dado que el ajuste en el sector aun no se ha completado; todavía existe una elevada oferta de viviendas.

*...y en concreto, en lo referente a las decisiones del BCE*

En este aspecto, dado el desfase temporal de España respecto a sus socios europeos en el proceso de salida de la recesión, el endurecimiento de la política monetaria del BCE podría darse en un momento todavía no adecuado para nuestra economía y, de esta forma, abortar la incipiente recuperación de actividad en el país.

*El elevado desempleo...*

Por otro lado, la recuperación va a necesitar la puesta en marcha de reformas estructurales si no se quiere que la salida de la crisis desemboque en una situación de bajo crecimiento o estancamiento del PIB, lo que conlleva una escasa creación de empleo, y por tanto, el mantenimiento de elevadas tasas de paro. Cabe recordar que detrás del alto crecimiento económico vivido por la economía española en el periodo previo a la crisis, se encontraban un fuerte consumo privado y el sector de la construcción, así como una financiación abundante y a bajo coste, elementos que ahora no van evolucionar con el vigor que lo hicieron. Además, estas reformas deben tratar de establecer un patrón de crecimiento más estable, que permita evitar volver a caer en situaciones como la vivida.

*...y el desequilibrio de las cuentas públicas, pueden lastrar el crecimiento futuro*

A su vez, las reformas estructurales deben ir también encaminadas a que el crecimiento potencial del PIB español no se reduzca. Aspectos como una elevada tasa de paro o el decrecimiento de la población activa, así como un elevado desequilibrio de las finanzas públicas, afectan negativamente. Un elevado déficit público, además de reducir la capacidad de endeudamiento futura, implica un aumento de la carga financiera que drena recursos que alternativamente podrían haber sido destinados a inversión productiva.

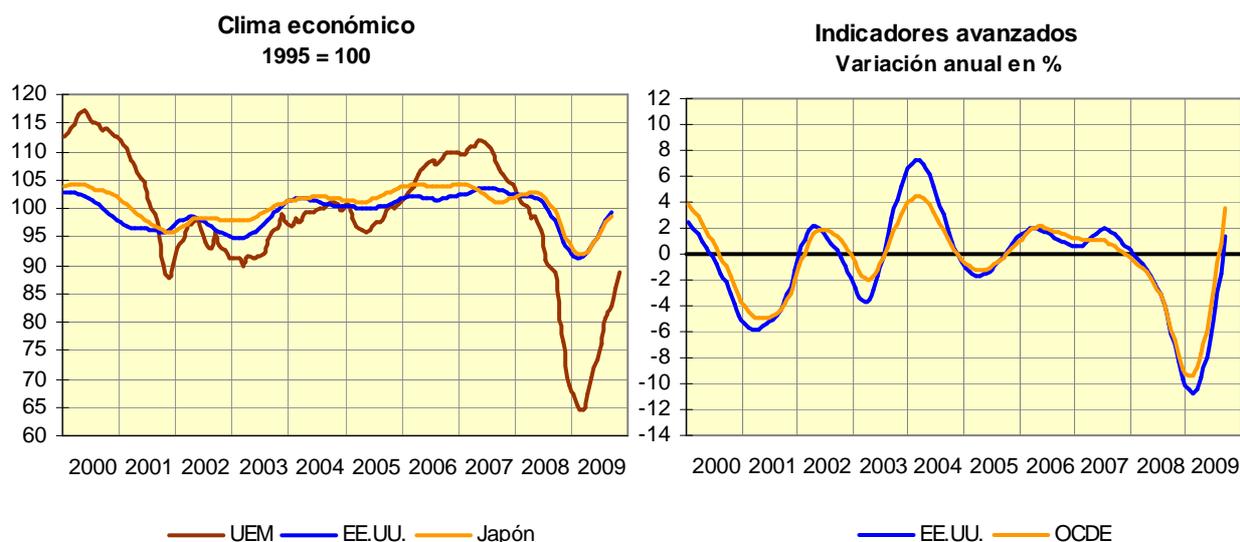
#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

*En el tercer trimestre se extiende la recuperación ...*

*... a un amplio número de países, aunque todavía es débil*

La recuperación que se había iniciado tímidamente en el trimestre anterior se ha extendido en los últimos meses a un amplio número de países, lo que, según el FMI, permite afirmar que la economía mundial se encuentra nuevamente en expansión.

No obstante, se espera que las tasas de crecimiento se muevan en torno a valores modestos todavía durante un tiempo. Esto significa que no serán suficientemente fuertes como para mejorar el panorama del empleo; las tasas de paro incluso pueden continuar aumentando en los próximos meses, antes de estabilizarse y comenzar a reducirse. La debilidad de la reanimación también implica que las bajas tasas de inflación, en parte debidas al exceso de capacidad actual, no sufrirán tensiones significativas en los próximos meses.



Fuente: Ministerio de Economía

*Las economías emergentes asiáticas lideran la salida de la crisis*

Así como la caída de la actividad económica fue muy sincronizada, la salida de la crisis se está produciendo de forma escalonada. Las economías emergentes se encuentran adelantadas en la senda de la recuperación, especialmente en Asia y particularmente en China. Pero la recuperación se ha extendido también a las economías avanzadas más importantes, como la estadounidense, la de la eurozona y la japonesa.

*Un factor fundamental ...*

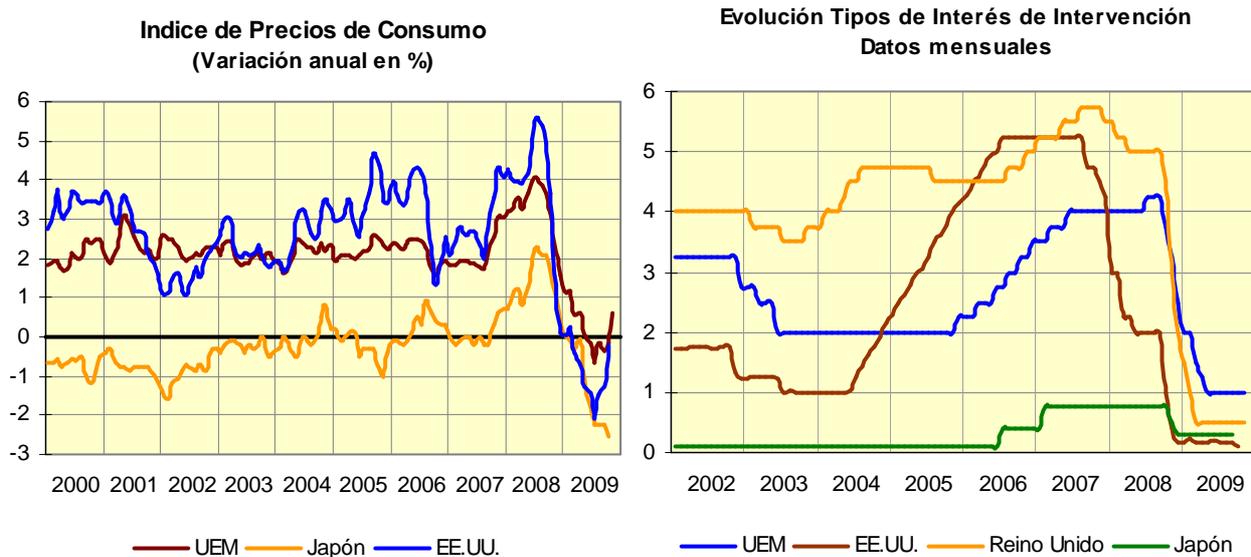
Sin duda, una de las fuerzas más importantes que se encuentran detrás de esta reactivación ha sido el vigor de las

*... son los enormes paquetes de ayudas públicas ...*

políticas públicas monetarias y fiscales aplicadas a escala global. También ha influido el cambio de ciclo de los inventarios, que en estos momentos están en fase de reconstrucción tras los drásticos recortes sufridos en los momentos más delicados de la crisis.

*... que han impulsado la demanda ...*

Todo ello ha contribuido a mejorar la confianza entre consumidores y empresas, estimulando la demanda y propiciando la recuperación de los flujos de comercio internacional, como había sucedido en el segundo trimestre en los mercados asiáticos.



Fuente: Ministerio de Economía

*... pero que son un estímulo pasajero ...*

Sin embargo, una gran parte de estas fuerzas tienen carácter transitorio y se irán diluyendo a lo largo del próximo ejercicio, por lo que la reactivación debe tomarse con cautela.

*... por lo que cobra importancia el momento de su retirada*

Por ello toma especial trascendencia la cuestión de cómo y cuando dismantlar las medidas de estímulo, porque hacerlo antes de que la reactivación se haya consolidado puede deprimir de nuevo la demanda.

*Se esperan movimientos suaves de tipos de interés ...*

Por lo que respecta a la política monetaria parece existir consenso en que los movimientos de tipos deben ser muy suaves y, dado el margen que proporcionan las actuales tasas de inflación, no hay necesidad de precipitarse. Las medidas no convencionales sin embargo, una vez superados los graves problemas de liquidez de los meses anteriores, deben ser neutralizadas y el exceso de liquidez reabsorbido.

*... y acompasados al ritmo de recuperación de cada área monetaria*

En este sentido, dado que cada economía no se encuentra en la misma fase del ciclo, los tipos de interés a aplicar por sus bancos centrales van a ser diferentes, dando lugar a un amplio abanico de tipos que propiciará movimientos de capital desde los países con tipos más bajos a aquellos con tipos más elevados, que podrían presionar al alza el precio de los activos en estos últimos.

*La retirada del estímulo fiscal está menos definida, siendo la deuda pública objeto de preocupación*

En cuanto a la política fiscal, los abultados déficit públicos que han elevado de forma sustancial los stocks de deuda pública constituyen una preocupación importante. Así, la OCDE estima que en 2011 el volumen de deuda pública de los países que la componen excederá el de su PIB. Eso no significa que se abogue por el desmantelamiento de las medidas de estímulo, antes al contrario se teme que su retirada prematura aborte la incipiente recuperación. Lo que preocupa es que se creen inercias en los presupuestos y ciertos programas de gasto se acaben consolidando. Para evitarlo lo más adecuado sería fijar las estrategias de salida de forma transparente y creíble. Por otro lado, el saneamiento fiscal se podría articular en torno a reformas cuyos efectos se desarrollen en espacios de tiempo más amplios y no tengan efectos negativos sobre la demanda a corto plazo. La OCDE incluye en este ámbito a los programas de salud y de pensiones.

*Respecto a los mercados financieros ...*

Finalmente, se constata la existencia de una mejoría importante en los mercados financieros, como consecuencia del firme compromiso y la coordinación mostrada por los gobiernos de todo el mundo y cuya escenificación más evidente se encuentra en las cumbres del G-20.

*... se han consensuado algunas medidas correctoras ...*

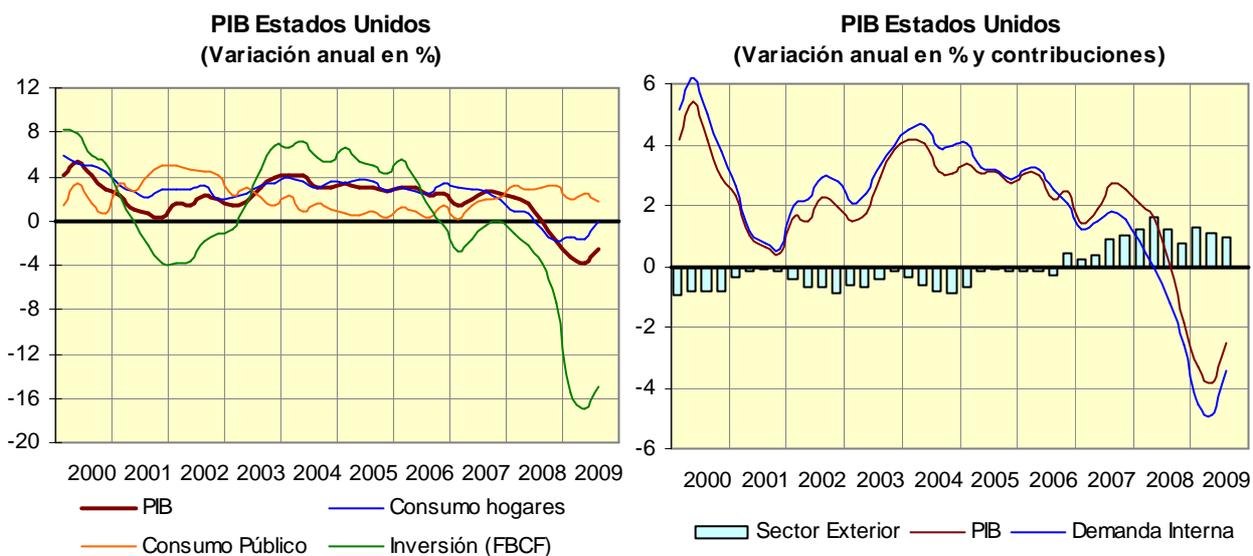
Superados los momentos más delicados de la crisis y llegado a un consenso sobre su origen y las circunstancias que ayudaron a su propagación ha llegado el momento de proponer e implementar las medidas correctoras que permitan evitar un nuevo episodio de fallo sistémico. Una de las cuestiones que deben ser abordadas es la existencia de instituciones calificadas como demasiado grandes para quebrar, ya que se enfrentan a unos incentivos perversos, fuera de las leyes habituales del mercado. Si su tamaño impide que asuman la responsabilidad sobre sus pérdidas cuando estas son cuantiosas, deben estar sometidas a unas reglas del juego diferentes, que son las que ahora corresponde establecer mediante una regulación eficaz.

*... pero quedan otras pendientes*

Otras reformas financieras pendientes de realizar son, según el FMI, las de la transparencia y gobernabilidad de las instituciones financieras, la acumulación de reservas bancarias en las fases expansivas y la coordinación internacional para la supervisión de las instituciones transfronterizas.

**Estados Unidos  
crecía en términos  
intertrimestrales ...**

La economía estadounidense registró en el tercer trimestre una tasa intertrimestral de crecimiento del 0,7%, que refleja la recuperación de la actividad que se está produciendo. La tasa interanual sigue siendo negativa, -2,5%, aunque sensiblemente mejor que el -3,9% del trimestre anterior. Las razones de esta mejoría se encuentran en la política fiscal, el cambio de ciclo en los inventarios, la estabilización del mercado inmobiliario y la mejora de las exportaciones.



Fuente: Ministerio de Economía

**... pero el mercado  
laboral continuaba  
deteriorándose**

Sin embargo, la fragilidad del mercado de trabajo, con una tasa de paro cercana al 10% y el sobreendeudamiento de los hogares van a afectar negativamente al consumo en los próximos meses, por lo que hay que esperar hasta el segundo semestre de 2010 para confirmar el vigor de la recuperación. La previsión del FMI para el conjunto del año publicada en octubre es de una contracción del PIB del 2,7%, mientras que la publicada en noviembre por la OCDE la fija en el 2,5%. Sin embargo para el próximo año las previsiones son de un crecimiento del 1,3% y 2,5% respectivamente.

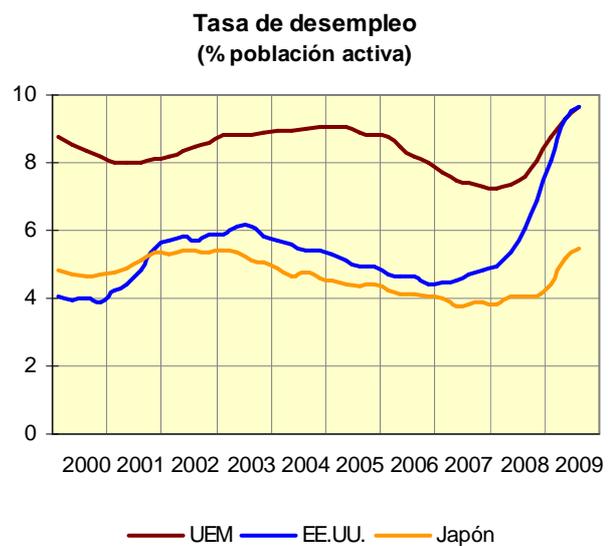
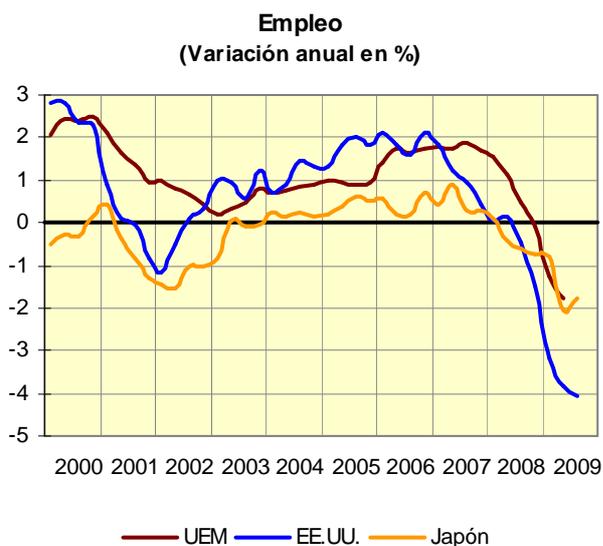
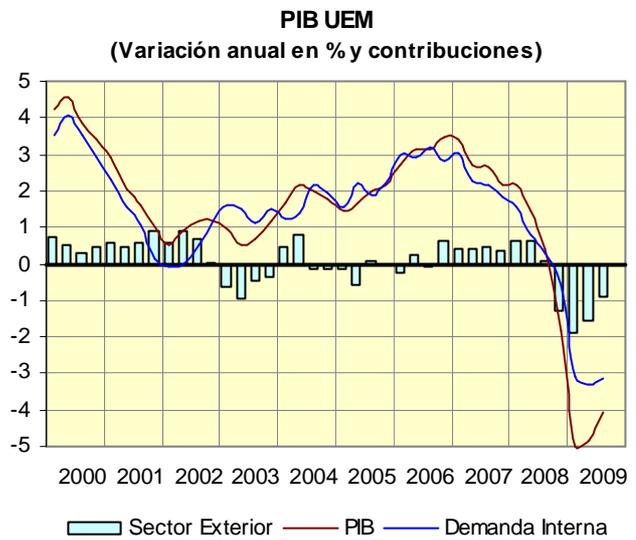
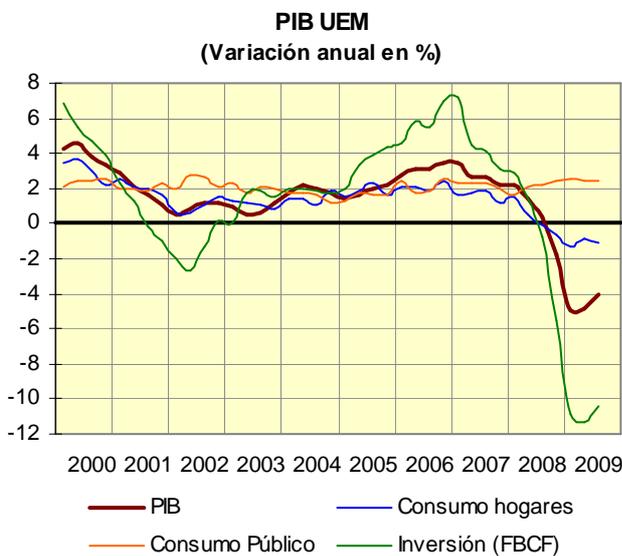
**También la  
eurozona crecía  
respecto al  
trimestre anterior**

...

En la eurozona los datos invitan también al optimismo, y revelan que tras cinco trimestres en territorio negativo, en el tercer trimestre el PIB creció un 0,4% respecto al trimestre anterior y los indicadores relativos al último cuarto de 2009 sugieren que la tasa de crecimiento también será positiva en ese periodo. No obstante, en términos interanuales, se registraba una contracción del 4,1%, seis décimas mejor que la del trimestre anterior. La recuperación obedece al comportamiento positivo de la variación de existencias, así como del sector exterior y el consumo público.

**... y su mercado  
laboral empeoraba  
igualmente**

Por el contrario la aportación del consumo privado y la inversión ha sido negativa. La formación bruta de capital fijo ha caído tanto en su componente de construcción como en el de bienes de equipo, lo que parece lógico teniendo en cuenta el exceso de capacidad en ambos. El mercado de trabajo no ha experimentado un deterioro tan rápido como el estadounidense debido a la aplicación en varios países de la eurozona de planes de reducción de jornada, que han contribuido a estabilizar la ocupación. Otra razón es que las empresas podrían estar retrasando al máximo los ajustes de plantilla esperando el cambio de ciclo, pero es posible que la recuperación no sea tan intensa como esperaban y en los próximos meses no puedan mantener esta política, lo que produciría un repunte del desempleo.



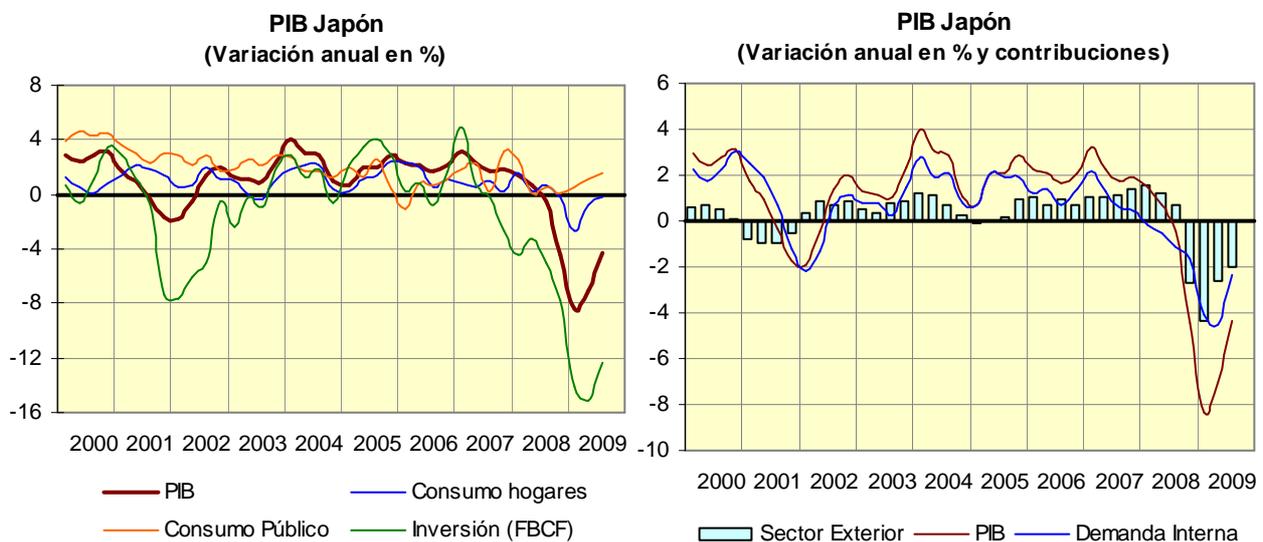
Fuente: Ministerio de Economía

**Las perspectivas son moderadamente optimistas**

Las perspectivas para los próximos meses han mejorado, de manera que las últimas revisiones publicadas en septiembre han sido al alza. Así, los expertos del BCE prevén para 2009 una contracción de cuatro puntos mientras que para 2010 la previsión es de un crecimiento del 0,8%, seis décimas mejor que la anterior. En la misma línea se encuentran las previsiones del FMI que espera una caída del PIB del 4,2% y de la OCDE que la sitúa en el 4,0%. Para 2010 las previsiones son de un crecimiento del 0,7% y del 0,9% respectivamente.

**Japón sorprendía en el tercer trimestre con un fuerte crecimiento intertrimestral**

La economía japonesa ha vuelto a proporcionar buenos datos en el tercer trimestre. El crecimiento del PIB en el trimestre ha sido nada menos que del 1,2% respecto al precedente, el mayor en los últimos dos años. En términos interanuales la economía japonesa se contrajo un 4,4%, 2,7 puntos menos que en el trimestre anterior. A la fuerte mejoría de la demanda externa que ya se había iniciado en el segundo trimestre, se han unido las aportaciones positivas del consumo y la inversión que, en conjunto se comportó bien, a pesar de la mala evolución mostrada por la inversión en construcción. Las previsiones de la OCDE y el FMI para 2009 son de -5,3% y 5,4% respectivamente, mientras que para 2010 son del 1,8% y del 1,7% respectivamente.



Fuente: Ministerio de Economía

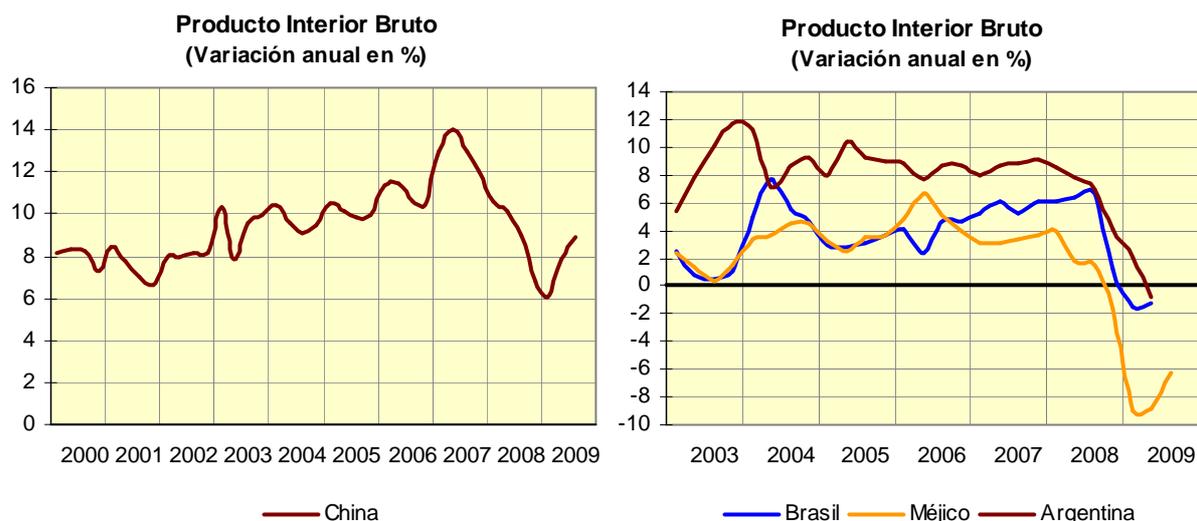
**China continúa creciendo con fuerte dinamismo**

...

Las economías emergentes de Asia son las que mejor se han comportado en el tercer trimestre, lo que permite prestar atención a las tasas interanuales de crecimiento, cosa que no sucede en las economías avanzadas. La recuperación se ha sustentado en los masivos estímulos macroeconómicos. Así, China registraba una tasa de crecimiento interanual del 8,9%, gracias a una dinámica inversión

**... y la India lo hace a un ritmo similar**

estimulada por las medidas fiscales. La novedad más notable procede del sector exterior, cuya contribución fue negativa, debido al crecimiento más rápido de las importaciones que de las exportaciones. La India por su parte ha crecido a una tasa interanual del 7,9% en el tercer trimestre. Las previsiones del FMI para el conjunto de estas economías en 2009 apuntan a un crecimiento del 6,2% en 2009 y del 7,3% en 2010.



Fuente: Ministerio de Economía

**En Latinoamérica la evolución es dispar, aunque las perspectivas son favorables**

Las economías latinoamericanas siguen evolucionando de forma desigual, pero en conjunto se aprecian señales claras de recuperación de la actividad económica. Brasil está creciendo en términos trimestrales, lo que le permite crear empleo y mejorar sus perspectivas de cara al próximo año. Por su parte, la economía mejicana parece haber dejado atrás la fase más dura del ajuste, puesto que aunque sufre una contracción interanual del 6,2%, esta tasa es casi tres puntos mejor que la del segundo trimestre. La recuperación de la economía estadounidense será clave para que las economías de la región, y la de Méjico especialmente, recuperen los niveles de actividad habituales. El alza del precio de las materias primas también ha desempeñado un papel favorable en la recuperación de estas economías. Las proyecciones del FMI son de una contracción del 2,5% en 2009 y un crecimiento del 2,9% en 2010, con Brasil y Méjico creciendo a tasas próximas al 3,5%.

**Se atenúan los riesgos asociados a los mercados financieros**

En el apartado de riesgos continúa la progresiva atenuación de los que afectan a los mercados financieros. No obstante, a pesar de que la situación se está reconduciendo, la normalidad está lejos de ser restablecida completamente.

***El calendario de retirada del estímulo fiscal sigue siendo una preocupación central ...***

En cuanto a la economía real, es conveniente señalar que aunque hay síntomas evidentes de recuperación, una parte importante del estímulo procede de fuerzas pasajeras, como los planes fiscales. El desmantelamiento de estos planes, si el crecimiento todavía no es sostenible por su propia dinámica interna, podría hacer languidecer esta incipiente recuperación. De ahí la preocupación que expresan todos los expertos porque se acierte con el calendario de retirada de los planes de apoyo.

***... y se espera que el paro siga creciendo durante varios trimestres***

En este contexto, el desempleo se perfila como una de las amenazas más claras. Se prevé que el paro todavía experimente algún repunte en los próximos trimestres, circunstancia que mantendrá el consumo en niveles bajos. A ello hay que añadir el incremento detectado en las tasas de ahorro de los hogares, lo que tampoco beneficia el crecimiento del consumo. Este proceso de desapalancamiento también afecta a empresas e instituciones financieras, lo que restringe la capacidad de inversión y la oferta de crédito. En definitiva son muchos los riesgos que amenazan el despegue de la demanda interna, sustentada sobre todo por la expansión fiscal.

***También los desequilibrios globales y sus efectos sobre los tipos de cambio son objeto de atención ...***

Otro de los factores que pueden influir de forma negativa en la economía internacional son los desequilibrios globales, en particular el déficit estadounidense y el superávit chino. Si bien es cierto que ambos se han estrechado apreciablemente en el transcurso de la fase recesiva, no lo es menos que el riesgo de un ajuste desordenado de los tipos de cambio sigue latente. En este sentido, el euro está siendo una de las monedas damnificadas, puesto que según muchos analistas se ha revalorizado más allá de lo que teóricamente le correspondería, penalizando así la evolución del sector exterior de la eurozona.

***... así como una hipotética escalada de precios de las materias primas***

Finalmente, conviene tener en cuenta la subida de precios de las materias primas y el riesgo de que el precio del petróleo se incremente en exceso, bien porque en los mercados de crudo se apuesta por un incremento rápido del nivel de actividad, bien por tensiones geopolíticas.

***En suma, importantes riesgos amenazan la incipiente recuperación***

En definitiva, a pesar de que la recuperación es un hecho persisten riesgos importantes que oscurecen el panorama. Hasta que no se haya restablecido el equilibrio macroeconómico y el nivel de empleo haya recuperado tasas más robustas, no se podrá confirmar la superación completa de la crisis.

## 5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

### Pensiones de la Seguridad Social en Aragón: cifras y evolución reciente

*El sistema de pensiones de la Seguridad Social...*

El análisis de las pensiones resulta fundamental en el estudio de la acción protectora de la Seguridad Social ya que constituyen un pilar básico del Estado del Bienestar. Además se configuran como una cuestión principal en lo que se refiere a las personas mayores (pues cerca del 80% de los perceptores de algún tipo de pensión tiene más de 65 años), siendo su examen obligado para conocer las posibilidades y consecuencias de la adopción de cualquier política. Basta decir, que el importe del conjunto de las pensiones contributivas de la Seguridad Social en 2008 se situó en torno al 8% del PIB nacional (precios corrientes) del mismo año, porcentaje similar al que se registró en la Comunidad Autónoma de Aragón.

*...constituye un pilar básico del Estado del Bienestar*

Dada la amplitud y variedad del conjunto de medidas que pone en funcionamiento la Seguridad Social para prever, reparar o superar determinadas situaciones de infortunio o estados de necesidad concretos, que suelen originar una pérdida de ingresos o un exceso de gastos en las personas que los sufren y que se agrupan bajo el nombre de prestaciones, el presente estudio intenta ofrecer una visión cuantitativa de la evolución del número, cuantía y tipología de las pensiones en Aragón y su posición respecto al conjunto nacional. Antes de entrar en las cifras concretas consideramos necesario plantear un pequeño esquema de las modalidades de pensiones, con alguna breve definición pero sin ánimo de ser exhaustivos dada la amplia casuística existente. Así, una primera clasificación distingue entre pensiones contributivas y no contributivas.

*Las pensiones contributivas requieren haber cotizado previamente...*

#### *Pensiones contributivas*

Las pensiones contributivas son prestaciones económicas del Sistema de la Seguridad Social, proporcionales a las cotizaciones por salario de los trabajadores y con efectos diferentes según se deriven de enfermedad común y accidente no laboral (contingencias comunes) o de accidente de trabajo y enfermedad profesional (contingencias profesionales). La rama de "contingencias comunes" diversifica la acción protectora a través de un Régimen general y varios Regímenes Especiales; en el primero se integran los trabajadores por cuenta ajena de la industria, de la construcción y de los servicios; entre los Regímenes Especiales, el de Trabajadores Autónomos incluye, con carácter intersectorial, a los trabajadores por cuenta propia del sector no agrario y en los demás regímenes se integran los trabajadores de sectores específicos: Minería del Carbón, Agrario, Mar y Empleados de Hogar. La rama de

***...y cubren tanto contingencias comunes como profesionales***

Accidentes de Trabajo y enfermedades profesionales tiene regulación específica, financiación basada en cotizaciones exclusivas de los empresarios, proporcionales al riesgo de cada actividad, y cobertura fundamentalmente común para toda la población (mayoritariamente trabajadores por cuenta ajena, aunque en los Regímenes Especiales Agrario y del Mar también están protegidos los trabajadores por cuenta propia).

***Las pensiones se abonan mensualmente y tienen un tope máximo.***

Por lo que se refiere al número de pagas, todos los pensionistas perciben 14 al año por contingencias comunes y 12 por contingencias profesionales, ya que en este último caso las pagas extraordinarias están prorrateadas dentro de las doce mensualidades ordinarias. En todo caso el tope máximo de todas las pensiones para el ejercicio 2009 (en términos brutos) se sitúa en 2.441,75 euros en cómputo mensual ó 34.184,50 euros en cálculo anual.

***Se incluyen las pensiones de...***

Dentro de la acción protectora del Régimen General y de los Regímenes Especiales de la Seguridad Social, con las salvedades que, en cada caso y para cada modalidad, se indican en el respectivo régimen especial, se incluyen las pensiones siguientes:

***- jubilación...***

- Jubilación, consiste en la pensión vitalicia concedida a los trabajadores en las condiciones, cuantía y forma que reglamentariamente se determinan, cuando alcanzada la edad establecida, cesen o hayan cesado en el trabajo.

***- incapacidad permanente...***

- Incapacidad permanente, es la pensión percibida por el trabajador que, después de haber estado sometido al tratamiento prescrito y de haber sido dado de alta médicamente, presenta reducciones anatómicas o funcionales graves, susceptibles de determinación objetiva y previsiblemente definitiva, que disminuyan o anulen su capacidad laboral. Puede tener diversos grados: parcial, total, absoluta y gran invalidez. A partir de noviembre de 1997, las pensiones de incapacidad permanente, cuando sus beneficiarios cumplen la edad de 65 años, pasan a denominarse pensiones de jubilación, según se establece en el artículo 7 del Real Decreto 1647/1997, de 31 de octubre.

***- muerte y supervivencia...***

- Muerte y supervivencia, son las pensiones que se otorgan en caso de muerte del trabajador, cualquiera que fuera su causa, y son las siguientes: viudedad, orfandad y pensión vitalicia o subsidio a favor de familiares.

**- y el Seguro  
Obligatorio de  
Vejez e Invalidez**

- Por último, también se recoge dentro de la acción protectora el Seguro Obligatorio de Vejez e Invalidez (SOVI)<sup>1</sup> que incluye pensiones de vejez, invalidez y viudedad.

**Las pensiones no  
contributivas no  
requieren  
cotización previa...**

***Pensiones no contributivas***

Por otra parte, las pensiones no contributivas son prestaciones económicas que se reconocen a aquellos ciudadanos que, encontrándose en situación de necesidad protegible, carezcan de recursos suficientes para su subsistencia en los términos legalmente establecidos, aun cuando no hayan cotizado nunca o el tiempo suficiente para alcanzar las prestaciones del nivel contributivo. Dentro de esta modalidad, se distinguen las siguientes pensiones: pensiones no contributivas de la Seguridad Social (jubilación e invalidez), pensiones asistenciales y las prestaciones sociales y económicas derivadas de la Ley de Integración Social de los Minusválidos (LISMI). Las pensiones no contributivas se financian mediante aportaciones del Estado al Presupuesto de la Seguridad Social, mientras que las pensiones asistenciales y las derivadas de la LISMI se financian con cargo a los Presupuestos Generales del Estado. La gestión de estas pensiones no contributivas está atribuida a los órganos competentes de cada Comunidad Autónoma y a las Direcciones provinciales del Instituto de Mayores y Servicios Sociales (IMSERSO) en las ciudades de Ceuta y Melilla. En el caso de Aragón le corresponde al Instituto Aragonés de Servicios Sociales (IASS), organismo autónomo adscrito al Departamento de Servicios Sociales y Familia.

**... y persiguen la  
protección de  
estados de  
necesidad**

Las pensiones no contributivas se crean por la Ley 26/1990, de 20 de diciembre teniendo como objetivo principal la extensión del derecho a las pensiones de jubilación e invalidez del Sistema de la Seguridad Social a todos los ciudadanos, aun cuando no hubiesen cotizado nunca o el tiempo suficiente para alcanzar prestaciones del nivel contributivo, por la realización de actividades profesionales. Se trata, dice la Ley, de implantar en nuestro país la universalización de tales prestaciones. En la actualidad se regulan por el Texto Refundido de la Ley General de la Seguridad Social, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/1994, de 20 de junio y el R.D. 357/1991, de 15 de marzo.

<sup>1</sup> Son pensiones percibidas por aquellas personas que antes del 1 de enero de 1967, tuviesen cubierto el periodo de cotización exigido (1.800 días) en este régimen o, en su defecto, hubiesen figurado afiliados con anterioridad a 1940 al extinguido Régimen del Retiro Obrero Obligatorio, siempre que los interesados no tengan derecho a ninguna pensión a cargo de los regímenes que integran el Sistema de la Seguridad Social, con excepción de las de viudedad, siempre que la suma de las dos pensiones no sea superior al doble del importe de la pensión mínima de viudedad para beneficiarios con 65 o más años establecida en cada momento.

**Cuantías mínimas de pensiones**

(Unidad: Euros)

	<b>Mensual</b>	<b>Anual</b>
<b>PENSIONES NO CONTRIBUTIVAS</b>		
Jubilación e Invalidez	336,33	4.708,62
<b>PENSIONES DEL FONDO DE ASISTENCIA SOCIAL</b>		
Enfermedad y Vejez	149,86	2.098,04
<b>LISMI</b>		
Subsidio garantía ingresos mínimos	149,86	2.098,04
Subsidio por ayuda de tercera persona	58,45	818,30
Subsidio de movilidad y compensación por gastos transporte	57,50	690,00

Fuente: R.D. 2127/2008, de revalorización de pensiones 2009

***Las Comunidades Autónomas pueden establecer ayudas complementarias...***

Señalar, por último, que las Comunidades Autónomas tienen competencia para establecer, regular y conceder ayudas económicas complementarias a los beneficiarios de pensiones no contributivas, que se definen como asignaciones económicas reguladas y otorgadas por aquéllas a quienes tienen la condición de beneficiarios de tales pensiones con arreglo a las normas que las regulan, y que se caracterizan por su carácter complementario respecto de las prestaciones del sistema de la Seguridad Social, su carácter extraordinario, la inexistencia de módulos de actualización de los auxilios y su abono con cargo a los presupuestos autonómicos. Sin embargo, éstas no son objeto de análisis en el presente estudio. En Aragón, se regularon por primera vez en el Decreto 20/2005, de 25 de enero, del Gobierno de Aragón, siendo la última convocatoria la efectuada por el Decreto 103/2009, de 26 de mayo.

***Las pensiones contributivas en cifras******a) Estructura actual******La distribución de las pensiones contributivas en Aragón por regímenes...***

Una vez descritas brevemente las pensiones objeto de análisis, pasaremos a examinar en primer lugar la estructura actual de las mismas en Aragón y su comparación con el conjunto nacional con los últimos datos disponibles, para en un segundo momento estudiar cuales han sido los rasgos más característicos de su evolución en los últimos diez años.

***...es similar al promedio nacional***

Por comparación con el conjunto nacional la distribución es similar, si bien cabe destacar la mayor representación en la Comunidad Autónoma de las pensiones del Régimen especial de autónomos y de la minería del carbón, estando en éste último caso muy unido a la estructura productiva de la provincia de Teruel (Cuencas Mineras). Por el contrario Aragón muestra una menor participación relativa del régimen especial agrario sobre el total de pensiones.

**Pensiones contributivas de la Seguridad Social según régimen de cotización.**

Fecha de referencia: 1 de octubre de 2009. (Unidad: Número)

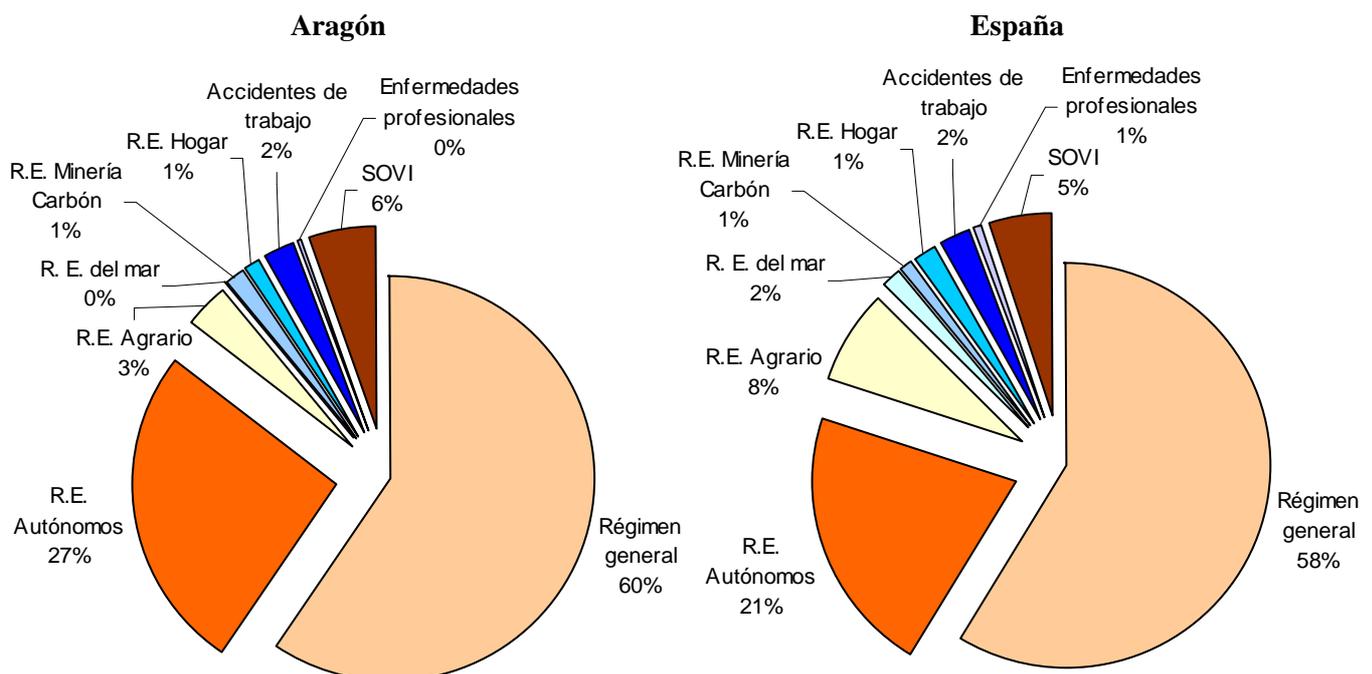
	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	España	% Aragón s/ España
Régimen general	25.596	13.660	126.261	165.517	5.031.496	3,29
R.E. Autónomos (*)	16.768	16.819	39.944	73.531	1.831.786	4,01
R.E. Agrario	2.054	685	6.592	9.331	644.817	1,45
R. E. del mar	14	9	64	87	131.125	0,07
R.E. Minería del Carbón	325	3.081	692	4.098	68.585	5,98
R.E. Empleados de hogar	698	318	2.968	3.984	185.119	2,15
Accidentes de trabajo	1.116	867	4.598	6.581	207.935	3,16
Enfermedades profesionales	107	78	555	740	43.258	1,71
SOVI	1.637	922	12.528	15.087	429.939	3,51
<b>Total sistema</b>	<b>48.315</b>	<b>36.439</b>	<b>194.202</b>	<b>278.956</b>	<b>8.574.060</b>	<b>3,25</b>

Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social

(\*) Con motivo de la entrada en vigor de la Ley 18/2007, los trabajadores por cuenta propia del Régimen Especial Agrario quedan integrados en el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos.

**Distribución porcentual de las pensiones en vigor por Régimen de cotización**

(a 1 de octubre de 2009)

**El importe de la pensión media...**

La distribución media de las cuantías tiene unos condicionamientos claramente relacionados con la actividad económica de cada uno de los territorios, así la presencia de actividades productivas que suponen pensiones más elevadas pueden explicar que en algunos lugares el importe medio sea más alto. Se

**...varía con la estructura productiva de cada Comunidad Autónoma**

observa que las pensiones más altas corresponden al régimen especial de la Minería del Carbón y al Régimen General, mientras que las pensiones más pequeñas corresponden a los Regímenes especiales de Empleados del hogar y Agrario. Así por ejemplo Asturias, con una fuerte presencia de beneficiarios del Régimen Especial de la Minería del Carbón presente una media más elevada, mientras que comunidades como Galicia, Murcia y Extremadura con importante presencia de actividades productivas agrícolas, muestran medias más bajas.

**Pensión contributiva media mensual de la Seguridad Social según régimen de cotización.**

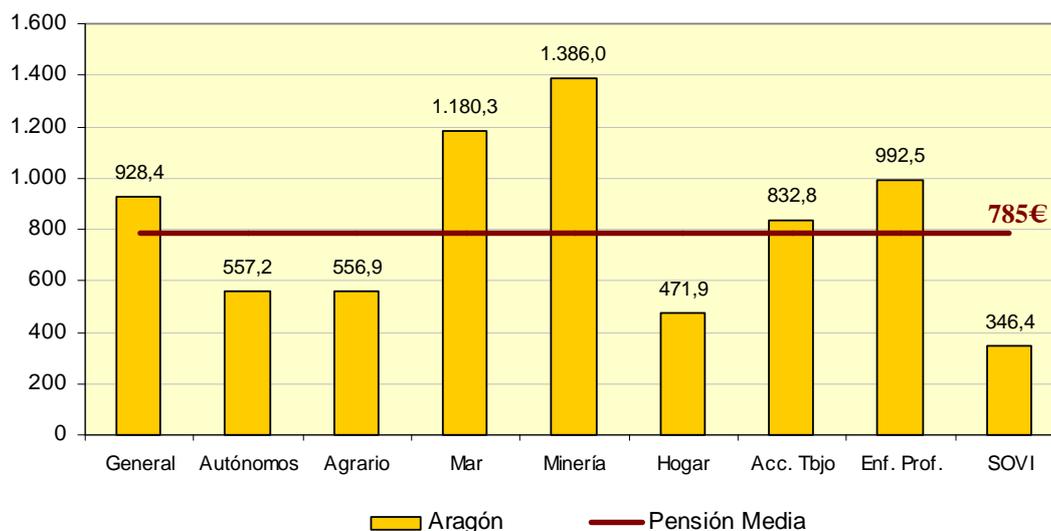
Fecha de referencia: 1 de octubre de 2009. (Unidad: Euros)

	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	España	Índ. Aragón España=100
Régimen general	865,91	803,68	954,62	928,44	903,72	102,74
R.E. Autónomos (*)	556,76	516,60	574,53	557,23	530,54	105,03
R.E. Agrario	565,97	537,39	556,05	556,86	504,58	110,36
R. E. del mar	1.106,58	1.181,59	1.196,30	1.180,34	825,39	143,00
R.E. Minería del Carbón	761,34	1.487,70	1.226,45	1.385,98	1.325,79	104,54
R.E. Empleados de hogar	478,34	490,73	468,37	471,90	465,17	101,45
Accidentes de trabajo	776,36	805,49	851,71	832,84	824,07	101,06
Enfermedades profesionales	883,30	967,64	1.017,08	992,52	1.071,28	92,65
SOVI	342,81	347,10	346,82	346,40	349,29	99,17
<b>Total sistema</b>	<b>719,88</b>	<b>710,21</b>	<b>815,06</b>	<b>784,88</b>	<b>757,79</b>	<b>103,57</b>

Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social

(\*) Con motivo de la entrada en vigor de la Ley 18/2007, los trabajadores por cuenta propia del Régimen Especial Agrario quedan integrados en el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos.

**Aragón. Pensión contributiva media mensual de la Seguridad Social según régimen de cotización** (Unidad: euros, a 1 de octubre de 2009)



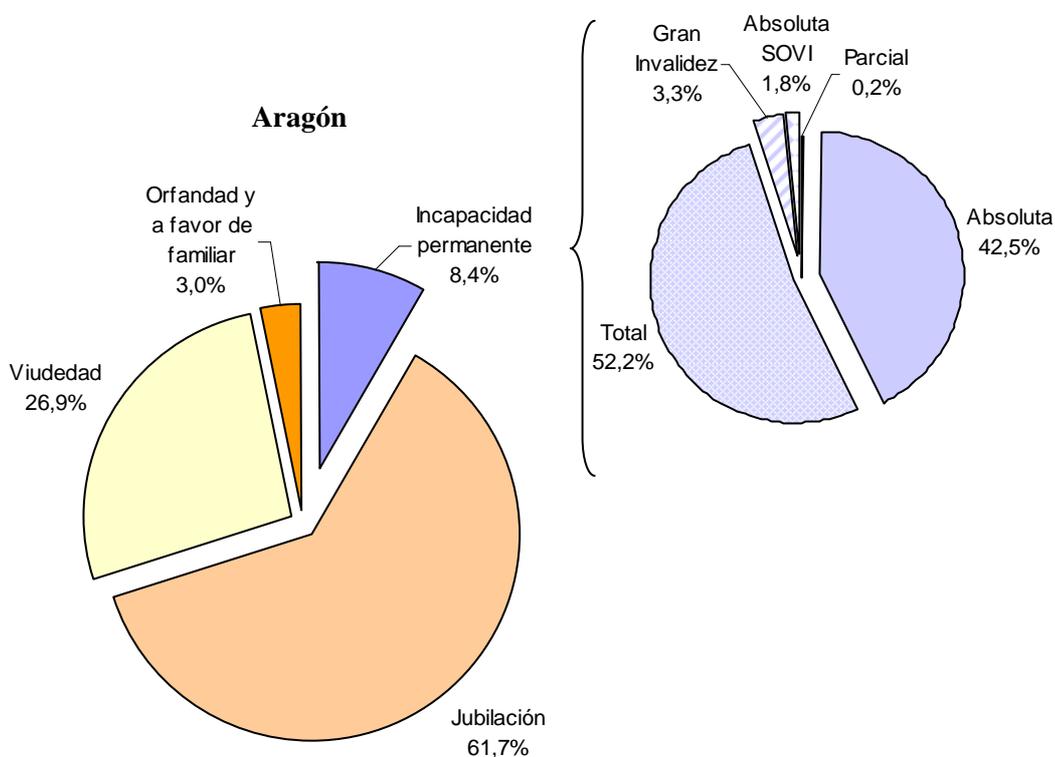
*... siendo en Aragón algo superior a la media nacional*

En Aragón el importe medio de las pensiones se sitúa, en términos generales, por encima de la cuantía registrada para el conjunto nacional, a excepción del SOVI y enfermedades profesionales. Sobre el total de las pensiones contributivas la diferencia entre la pensión media se cuantifica en 27 euros/mes a favor de Aragón, que es similar la diferencia que existe entre la pensiones medias correspondientes al Régimen general, que en la Comunidad asciende a 928 euros. Los importes medios más altos en Aragón se registran en los regimenes especiales de la Minería del Carbón (1.386 euros) y del Mar (1.180 euros), en el lado opuesto se sitúan Empleados de Hogar (472 euros) y SOVI (346 euros).

*La distribución por clases también es similar a la media nacional...*

Atendiendo a la distribución de las pensiones según clase (último dato disponible noviembre de 2009), las pensiones de jubilación engloban el 61,7% del total, seguidas de las de viudedad 26,9%, incapacidad permanente 8,4%, y orfandad y a favor de familiares 3,0%. Reparto muy similar al del conjunto nacional.

### Distribución porcentual pensiones contributivas del Sistema de la Seguridad Social, según clase. (Datos enero – noviembre 2009)



**Pensiones contributivas del Sistema de la Seguridad Social, según clase. Número (miles) e importe medio<sup>2</sup> (euros/mes).**

	Aragón		España	
	2009*	% s/2009	2009*	% s/2009
<b>Total</b>				
Número	277,8	100,00	8.525,4	100,00
Importe medio	780,2	100,00	753,5	100,00
<b>Incapacidad permanente</b>				
Número	23,3	8,39	920,0	10,79
Importe medio	916,4	117,45	831,1	110,29
<b>Jubilación</b>				
Número	171,4	61,70	5.034,4	59,05
Importe medio	873,0	111,89	853,4	111,89
<b>Viudedad</b>				
Número	74,7	26,89	2.269,3	26,62
Importe medio	569,9	73,04	553,7	73,04
<b>Orfandad y a favor de familiar</b>				
Número	8,3	2,99	301,7	3,54
Importe medio	374,0	47,93	352,9	47,93

Fuente: Boletín de Estadísticas Laborales (MTI)

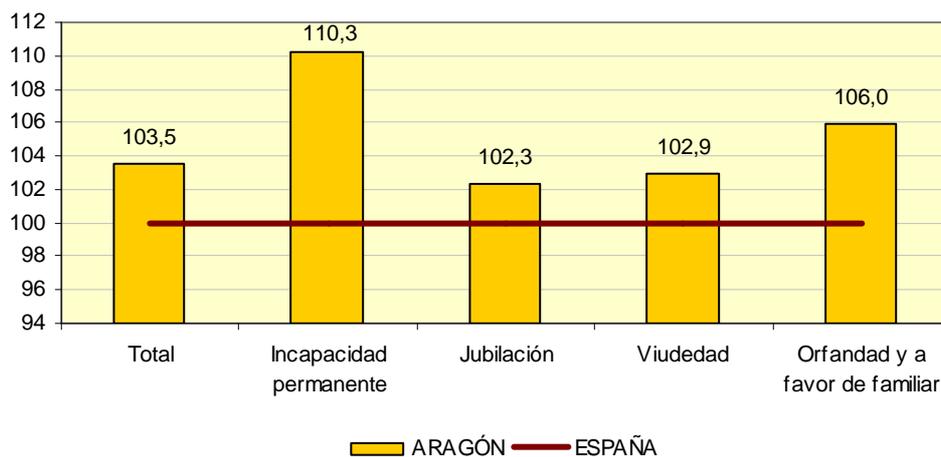
\* 2009: datos referidos al periodo enero-noviembre.

*...y en todos los casos la cuantía aragonesa supera el promedio español*

En comparación al conjunto nacional, la pensión media en Aragón se sitúa por encima en todas las clases, destacando la diferencia en la pensión media de incapacidad permanente que se cifra en 85 euros/mes. En términos globales la pensión media aragonesa se sitúa un 3,5% por encima de la nacional.

**Importe medio de las pensiones contributivas de la S.S.**

(Año 2009 - Índice España = 100, datos enero - noviembre)



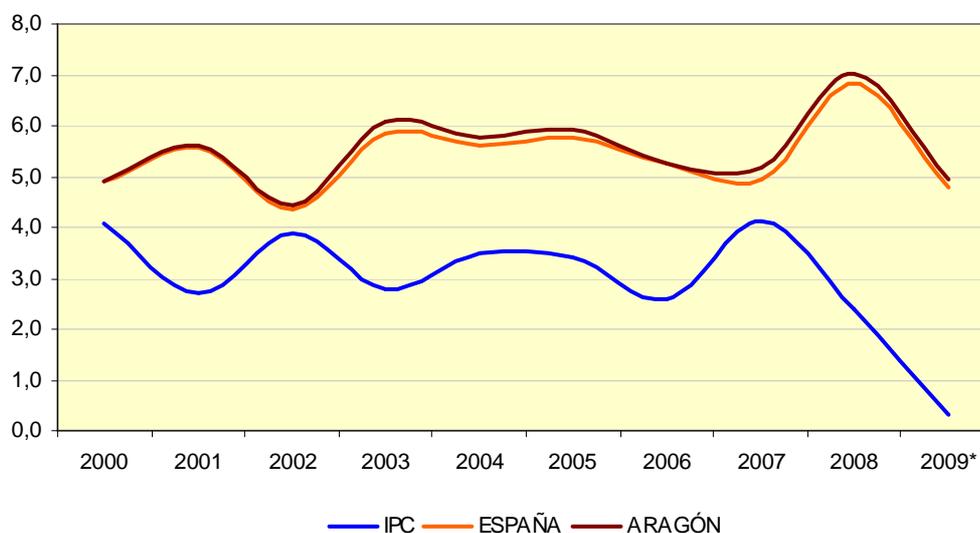
<sup>2</sup> En los importes de las pensiones medias está incluido el complemento al mínimo; no están incluidos los importes debido a los primeros pagos que incorporan atrasos ni las pagas extraordinarias. La pensión media se ha obtenido dividiendo el importe total por el número de pensiones en vigor en el mismo período de referencia.

**En los últimos diez años el importe de las pensiones ha crecido más que el IPC**

### *b) Evolución reciente*

En cuanto a la evolución de las pensiones contributivas en los últimos diez años (periodo 1999 – 2008 con datos referidos a la media anual), el avance de las mismas ha sido notable, tanto desde el punto de vista del número como de su cuantía. Puede observarse que el incremento anual en el importe medio de las pensiones se ha situado por encima del experimentado por las actualizaciones de las pensiones realizadas en función del Índice de Precios al Consumo (IPC), lo que ha permitido mejorar la capacidad adquisitiva de los pensionistas.

**Relación entre el incremento del importe medio de las pensiones y el Índice de Precios al Consumo (Tasa de variación anual %)**



Fuente: Boletín de Estadísticas Laborales (Ministerio de Trabajo e Inmigración) e INE

\*2009: el dato relativo a las pensiones se calcula como la tasa de variación del importe medio respecto al mismo periodo año anterior (enero – noviembre 2008); para el IPC se ha tomado la tasa de variación interanual del mes de noviembre de cada año.

**El número de pensiones en Aragón crece, ...**

Así en 2008 había en Aragón 274.840 pensiones contributivas en vigor, 16.007 pensiones más que en 1999, lo que supone un aumento del 6,2%. Atendiendo al régimen de cotización el mayor impulso se produce en el régimen general que suma 22.419 pensiones, lo que equivale a un incremento del 16,2%. Por su parte, el Régimen Especial Agrario, al igual que el Régimen de la Minería del Carbón, presenta unas características propias que suponen un paulatino descenso en el número de pensiones del -25,2% y -7,2% respectivamente. En lo que respecta a las pensiones del Régimen Especial de Trabajadores Autónomos experimentan una reducción del 3,8%, en este caso hay que tener en cuenta que con la finalidad de actualizar los mecanismos de protección social en el año 2008 se integran en el mismo los pensionistas del Régimen Especial Agrario por cuenta propia. Las derivadas del Régimen especial de Empleados

*... si bien el comportamiento no ha sido homogéneo entre los distintos Regímenes de cotización...*

de Hogar bajan un 14,1%, mientras que las del Seguro Obligatorio de Vejez e Invalidez (SOVI) aumentan un 3,7% si bien en los últimos años el número de beneficiarios ha descendido debido tanto a factores demográficos como a la posibilidad de acceso de la población a otras pensiones. Descenso que será continuado en los próximos años pues son prestaciones a extinguir una vez no existan beneficiarios que cumplan las condiciones establecidas en la normativa que las regula.

*...y algo similar sucede en España*

En España, los distintos Regímenes de cotización presentan, en general, una evolución del mismo signo aunque de distinta magnitud, debido como ya se ha mencionado a la especialización productiva relativa de los distintos territorios. Únicamente se muestran tendencias opuestas en el Régimen Especial de Autónomos, que en el conjunto nacional aumenta un 3,7% y Enfermedades profesionales que se reduce un 1,7%.

#### **Pensiones contributivas de la Seguridad Social según régimen de cotización.**

Miles de pensiones

	Aragón			España		
	1999	2008	Δ 99-08	1999	2008	Δ 99-08
Régimen general	138,38	160,80	16,20	4.047,67	4.860,56	20,08
R.E. Autónomos (*)	76,29	73,43	-3,75	1.746,73	1.811,56	3,71
R.E. Agrario	13,08	9,79	-25,19	678,45	648,78	-4,37
R. E. del mar	0,09	0,09	5,81	127,15	131,11	3,11
R.E. Minería del Carbón	4,51	4,19	-7,20	75,91	69,60	-8,31
R.E. Empleados de hogar	4,80	4,12	-14,09	205,54	188,00	-8,53
Accidentes de trabajo	6,47	6,53	1,00	188,13	205,52	9,24
Enfermedades profesionales	0,60	0,73	23,19	44,46	43,71	-1,69
SOVI	14,62	15,15	3,67	395,24	431,96	9,29
<b>Total sistema</b>	<b>258,83</b>	<b>274,84</b>	<b>6,18</b>	<b>7.509,28</b>	<b>8.390,80</b>	<b>11,74</b>

Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social

(\*) Con motivo de la entrada en vigor de la Ley 18/2007, los trabajadores por cuenta propia del Régimen Especial Agrario quedan integrados en el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos.

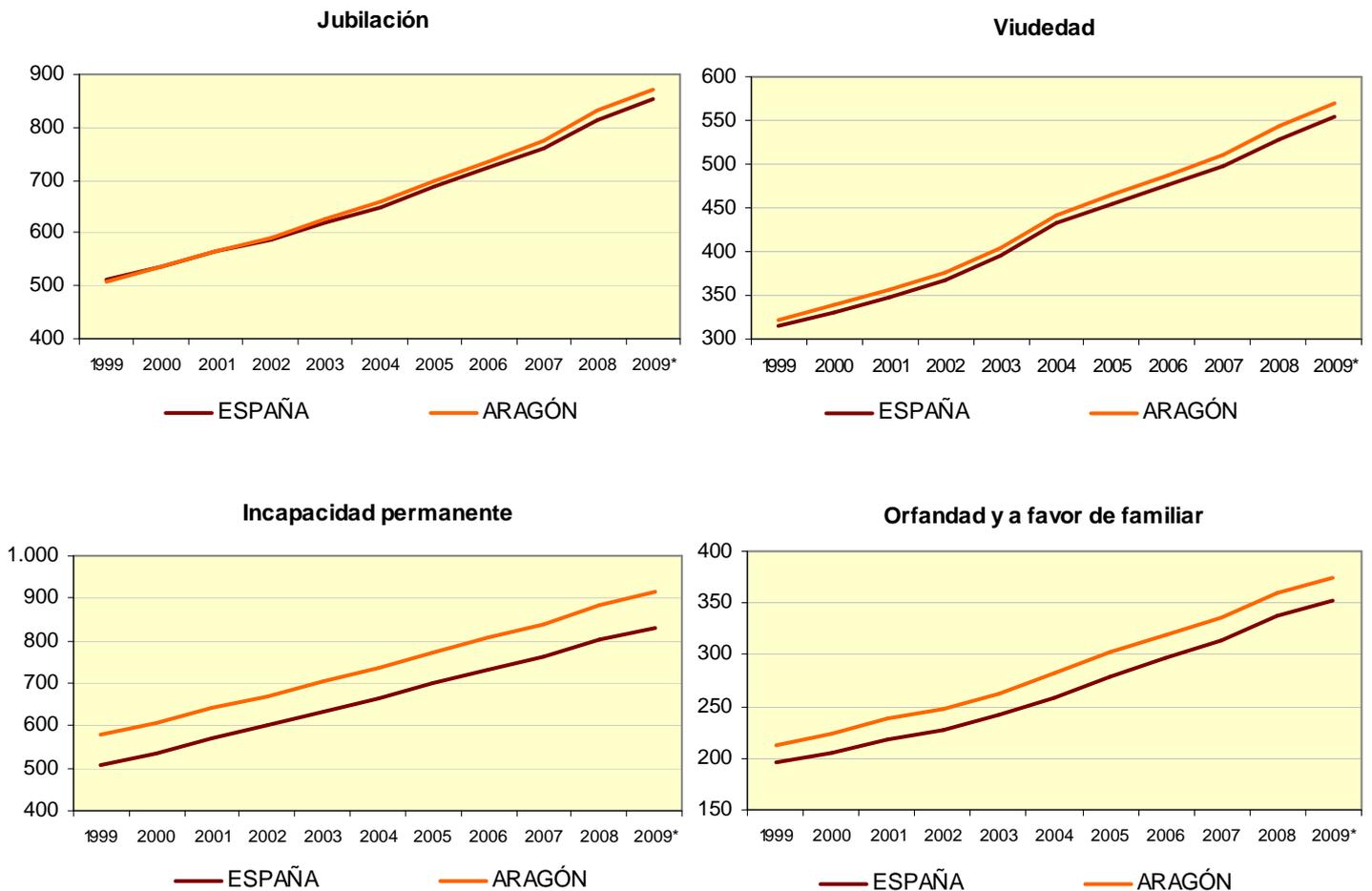
*Atendiendo a las clases de pensiones...*

El análisis de la evolución de las pensiones por clases es más homogéneo, ya que todas ellas presentan una tendencia creciente tanto en el número como en el importe medio y tanto en Aragón como en el conjunto nacional.

*...las cuantías medias han crecido en todos los casos...*

En los siguientes gráficos se observa claramente la tendencia al alza en la cuantía media de todas las clases. Así en el periodo considerado (1999-2008) el aumento en el importe medio del conjunto de las pensiones se cifra en 287,38 euros en el caso de Aragón y en 273,25 euros para España lo que implica un incremento del 62,9% y del 61,2% respectivamente, en relación al importe medio de 1999.

### Evolución del importe medio de las pensiones contributivas de la Seguridad Social, según clase (Media anual: euros/mes)



Fuente: Boletín de Estadísticas Laborales (Ministerio de Trabajo e Inmigración)

\*2009: Datos relativos al periodo enero-noviembre

#### *...aunque con diferente intensidad*

En la Comunidad Autónoma, las pensiones que han experimentado el mayor avance en su cuantía han sido las de viudedad que han pasado de 321,91 euros en 1999 a 831,55 euros en 2008 (+68,9%) y las de orfandad y a favor de familiar cuyo importe ha aumentado de 212,97 a 358,71 euros en el periodo (+68,4%), si bien son estos dos tipos los que partían de un nivel más bajo. Las pensiones de jubilación también han experimentado un fuerte aumento del 63,3% situándose su importe medio en 543,73 euros en 2008. Por último, las pensiones de incapacidad permanente que parten de la cuantía media más elevada (577,19 euros) experimentan una subida del 52,8%, con lo que su importe medio alcanza los 881,95 euros en 2008. La evolución en el conjunto nacional ha sido similar, registrándose los mayores aumentos en las pensiones que partían de un nivel más bajo.

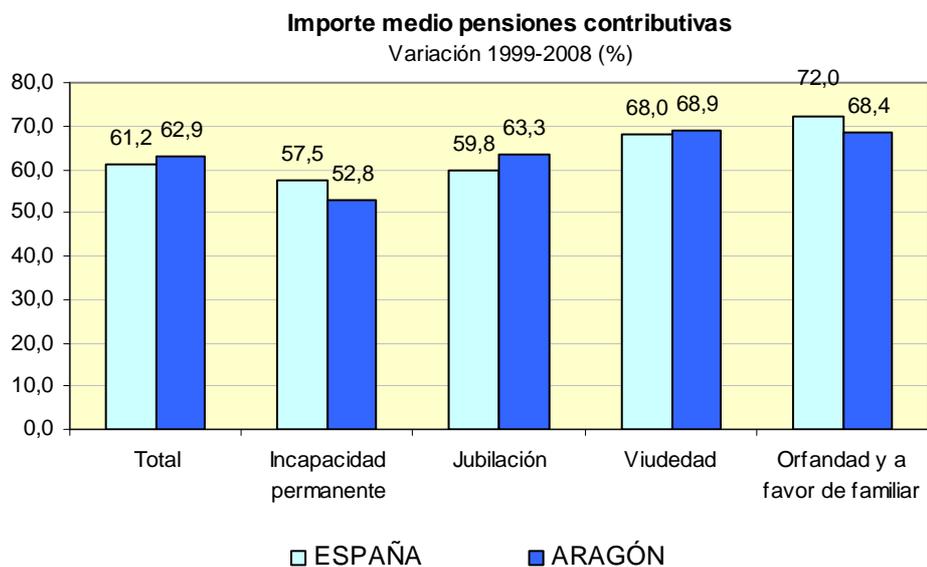
**Aragón supera el importe medio nacional en todas las clases**

La Comunidad Autónoma presenta en todas las clases un importe medio más elevado que el conjunto nacional y además hay dos que mejoran su posición relativa sobre el conjunto nacional: las pensiones de viudedad, que parten de una cuantía más alta y experimentan un mayor crecimiento, y las de jubilación que crecen con mayor intensidad que la media nacional.

**Evolución de las pensiones contributivas del Sistema de la Seguridad Social, según clase.** Miles de pensiones y euros/mes (media anual). Tasa de variación (%)

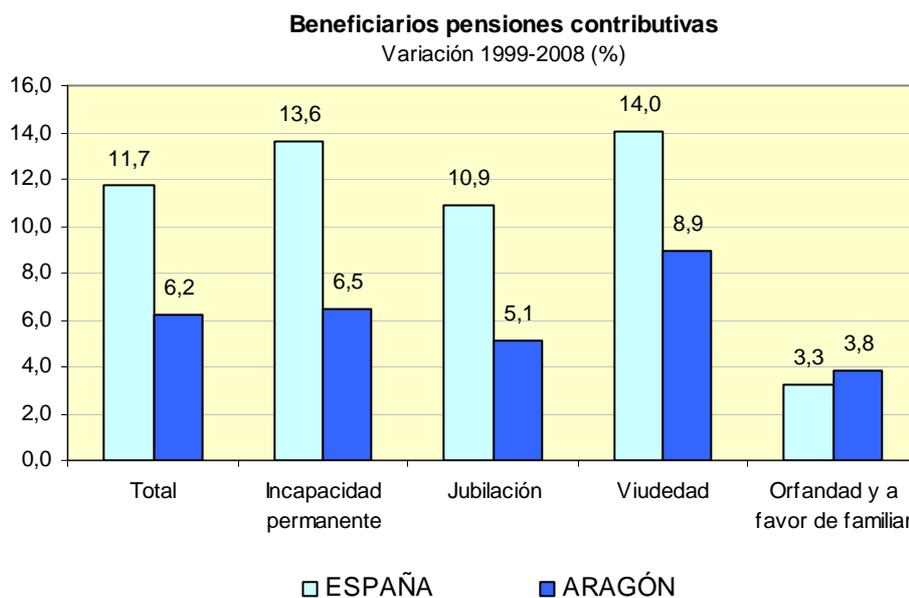
	ARAGÓN			ESPAÑA		
	1999	2008	Δ 99-08	1999	2008	Δ 99-08
<b>Total</b>						
Número	258,8	274,8	6,2	7.509,3	8.390,8	11,7
Importe medio	456,6	744,0	62,9	446,4	719,7	61,2
<b>Incapacidad permanente</b>						
Número	21,6	23,0	6,5	798,0	906,8	13,6
Importe medio	577,2	882,0	52,8	508,8	801,5	57,5
<b>Jubilación</b>						
Número	161,2	169,4	5,1	4.450,3	4.936,8	10,9
Importe medio	509,3	831,6	63,3	509,8	814,5	59,8
<b>Viudedad</b>						
Número	68,2	74,3	8,9	1.973,3	2.249,9	14,0
Importe medio	321,9	543,8	68,9	314,8	529,0	68,0
<b>Orfandad y a favor de familiar</b>						
Número	7,8	8,1	3,8	287,8	297,2	3,3
Importe medio	213,0	358,7	68,4	196,6	338,2	72,0

Fuente: Boletín de Estadísticas Laborales (Ministerio de Trabajo e Inmigración)



***El número de pensiones contributivas ha aumentado en Aragón menos que en el conjunto nacional***

En cuanto a la evolución de los beneficiarios el número de pensiones contributivas ha aumentado en 16.000 y 881.520 en Aragón y España respectivamente, lo que implica un crecimiento del 6,2% y del 11,7%. La Comunidad Autónoma registra en 2008 un total de 274.800 pensiones contributivas lo que supone el 3,3% del total nacional. El número de pensiones contributivas en Aragón ha crecido en todas las clases, si bien con menor intensidad que a nivel nacional.



***Las prestaciones no contributivas, aunque de menor importancia completan el análisis***

***Las prestaciones no contributivas: estructura y evolución***

Descrita brevemente la estructura y evolución de las pensiones contributivas en Aragón, el análisis se completa con el esbozo de las prestaciones no contributivas, cuya importancia desde el punto de vista de su volumen y cuantía es bastante menor. Las mismas comprenden tres grandes grupos de actuaciones: las pensiones no contributivas, las asistenciales y las prestaciones de la LISMI.

***Las pensiones no contributivas son pequeñas en número...***

En 2009 (datos disponibles enero-noviembre), se registraron en Aragón 8.348 pensiones no contributivas, de las cuales el 35% correspondían a pensiones de invalidez y el 65% a jubilación. El importe mínimo mensual establecido para estas pensiones en 2009 se cifra en 336,33 euros. La Comunidad Autónoma aragonesa representa el 1,9% del total de pensiones no contributivas a nivel nacional, mientras que en las contributivas el porcentaje ascendía hasta el 3,3%. En términos absolutos a finales de 2008 (dato media anual) existían en Aragón unas 8.679 pensiones no contributivas,

frente a más de 274 mil contributivas.

*... y tienden a  
decrecer con el  
paso del tiempo*

En lo que se refiere a los beneficiarios de pensiones no contributivas, su número a diferencia de las contributivas ha descendido en Aragón de forma continuada desde 1999 en más de 3.000 beneficiarios. Proceso normal que debe interpretarse en el sentido de que cada vez son más las personas que cumplen con los requisitos para acceder a las pensiones contributivas y, por tanto, menos las personas que únicamente les queda la posibilidad de acogerse a las modalidades no contributivas. Este proceso se ha producido de forma más intensa en nuestra comunidad que en el conjunto nacional.

**Beneficiarios de prestaciones no contributivas, por modalidad y clase**

	Aragón			España		
	1999	2008	2009*	1999	2008	2009*
<b>Pensiones no contributivas de la S. Social (1)</b>						
Total	11.855	8.679	8.348	457.619	464.724	458.251
Invalidez	4.015	2.949	2.917	234.185	199.410	197.157
Jubilación	7.840	5.730	5.431	223.434	265.314	261.093
<b>Pensiones asistenciales (2)</b>						
Total	619	61	51	82.153	21.076	18.601
Enfermedad	222	42	35	54.211	17.487	15.618
Vejez	398	19	16	27.942	3.589	2.982
<b>Prestaciones de la LISMI</b>						
Total	3.500	1.264	1.135	127.744	43.891	39.510
Subsidio garantía ingresos mínimos	2.659	771	669	95.199	28.728	25.063
Subsidio por ayuda de tercera persona	518	102	84	65.300	20.588	2.897
Subsidio de movilidad y compensación por gastos transporte	200	72	68	20.160	4.886	2.472
Asistencia sanitaria y prestación farmacéutica	786	471	442	9.739	3.254	13.327

Fuente: Boletín de Estadísticas Laborales (Ministerio de Trabajo e Inmigración). (1) En Enero de 2001 los beneficiarios de Pensiones de invalidez de 65 y más años pasan a Jubilación. (2) El total de beneficiarios no tiene porqué coincidir con la suma de prestaciones ya que un mismo beneficiario puede cobrar más de una. Sin datos de País Vasco y Navarra. (\*) 2009: Pensiones no contributivas datos referidos al periodo enero-noviembre, pensiones asistenciales y LISMI datos enero-octubre

*Las pensiones  
asistenciales tienen  
una importancia  
cuantitativa  
menor...*

Las pensiones asistenciales son ayudas económicas individualizadas de carácter periódico a favor de ancianos y de enfermos o inválidos incapacitados para el trabajo. En 2009 (datos enero-octubre) se registraron en Aragón 51 pensiones de este tipo, para las cuales se establece una cuantía mensual mínima de 149,86 euros.

*...así como las  
prestaciones de la  
LISMI*

Por último, la Comunidad Autónoma aragonesa tiene en 2009 (periodo enero-octubre) un total de 1.135 beneficiarios de prestaciones derivadas de la LISMI, las cuales se agrupan en cuatro categorías: Subsidio de garantía de ingresos mínimos (prestación económica que tiene por finalidad cubrir necesidades básicas – alimentación, vestido y habitación- de quienes, careciendo de medios para su subsistencia, no estén en condiciones, por su grado

***... aunque cumplen un papel relevante en el auxilio a determinados colectivos***

de minusvalía, de obtenerlos); prestaciones de Asistencia sanitaria y farmacéutica (prestación de los servicios conducentes a conservar y restablecer la salud de los beneficiarios); Subsidio por ayuda de tercera persona (prestación económica destinada a aquellas personas afectadas por una minusvalía que, a consecuencia de pérdidas anatómicas o funcionales, necesiten la asistencia de otra persona para realizar actos esenciales de la vida, como vestirse, desplazarse, comer o análogos) y Subsidio de movilidad y compensación por gastos de transporte (prestación económica destinada a atender los gastos originados por desplazamientos fuera de su domicilio habitual de aquellos minusválidos que, por razón de su disminución, tengan graves dificultades para utilizar transportes colectivos).

***Conclusiones***

Tras el análisis realizado del sistema de pensiones y a modo de cierre, podemos destacar como principales conclusiones:

- El papel fundamental que juegan las pensiones en la implementación de cualquier medida de política económica relacionada con la protección social.
- El notable incremento que han registrado las pensiones contributivas tanto en número como en importe medio, especialmente aquéllas que partían de cuantías más bajas (viudedad, orfandad y a favor de familiares).
- Y por último, que el importe medio de las pensiones contributivas en Aragón, se sitúa por encima del registrado en el conjunto nacional en todas sus clases (jubilación, incapacidad permanente, viudedad, orfandad y a favor de familiares).

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

**Octubre** Aramón ha invertido 4.240.000 euros en el más avanzado sistema de producción de nieve del mercado, que producirá un 30% más de nieve natural con un ahorro energético del 41%, respecto al anterior procedimiento. Esta inversión, que supone una apuesta por las tecnologías más modernas, supondrá la instalación de 97 nuevos cañones en las estaciones de esquí de Cerler, Formigal, Javalambre y Valdelinares.

Magapor, empresa especializada en la fabricación y distribución de productos para la inseminación artificial animal, inaugura sus nuevas instalaciones en el polígono industrial de Valdeferrín de Ejea de los Caballeros. La inversión ha ascendido a ocho millones de euros.

El Centro Zaragoza (el instituto de investigación de vehículos perteneciente a 22 entidades aseguradoras de España y Portugal) y el I3A (el Instituto de Investigación en Ingeniería de Aragón, vinculado al CPS de la Universidad de Zaragoza), serán las dos primeras sociedades en instalarse en el TechnoPark de Motorland (el Parque Tecnológico del Motor de Aragón).

Los gobiernos de Aragón y Marruecos han suscrito un acuerdo en el que apoyan la creación de un nuevo corredor ferroviario que conecte el sur de la Península Ibérica con el norte y centro de la Unión Europea, enlazando los puertos de ambos lados del Estrecho con los centros de distribución de mercancías a través de las plataformas logísticas de interior. Este corredor ha sido considerado por la UE como el eje prioritario número 16 de las redes transeuropeas de transporte. En este sentido se circunscribe la firma del convenio para desarrollar actuaciones logísticas de interés común entre Pla-Za y Tánger Med., las mayores plataformas logísticas de Europa y África.

**Noviembre** El equipo estadounidense de Fórmula 1 USF1 ha firmado con Technopark el acuerdo por el que se establece su sede para los próximos tres años en el parque tecnológico del motor Motorland en Alcañiz. La base del equipo será la sede europea y contará con 2.000 metros cuadrados, disponibles a partir de diciembre.

El Consejo de Administración de General Motors decidió cancelar la venta de su filial europea Opel a la empresa austriaco-canadiense Magna International. Fritz Henderson, consejero delegado de GM, explicó que el plan de reestructuración de Opel se presentará en breve, y espera que sea aceptado por las autoridades de los países en los que la firma cuenta con fábricas.

**Noviembre**

Teruel Avanza, Suma Teruel y Teruel Restauración invertirán siete millones de euros en la construcción de un hotel de 88 habitaciones en Alcañiz, que será gestionado por la cadena hotelera del Grupo HUSA y que generará 15 puestos de trabajo directos.

La empresa aragonesa Marcor Ebro y el Grupo Empresarial Puentes y Calzadas, con sede en Sigüero (La Coruña), han firmado un acuerdo de fusión que dará lugar a una compañía con presencia en todo el territorio nacional y un tamaño que le facilitará su entrada en nuevos sectores y mercados. El grupo resultante de la fusión tendrá más de 1.100 trabajadores y una facturación de 450 millones de euros anuales.

El parque eólico de Robres (Huesca), inaugurado hace dos años, contará en 2010 con una instalación pionera en el sector de las energías renovables, consistente en una planta para el almacenamiento de la electricidad mediante la tecnología del hidrógeno que por su volumen es la más grande de Europa y un referente mundial. El proyecto está promovido por Eólica del Ebro, empresa del grupo Enhol a la que pertenece el parque eólico.

Las empresas D&T Global Diseño y Tecnología, Prodaser S.L., Balmar Consultoría y Formación, Frogtek, Iasoft y Marketing Adjal, pertenecientes a distintos sectores tales como la comunicación, la informática o la formación en riesgos laborales, se han instalado en el parque tecnológico Walqa. Con la llegada de estas seis sociedades ya son 57 las asentadas en Walqa, ocupando a 800 personas.

**Diciembre**

La Comisión Europea, a través del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) financiará el 75% del proyecto Hyrreg que potenciará la coordinación entre empresas, universidades y centros de investigación para desarrollar tecnologías de hidrógeno. Esta iniciativa, que tendrá una duración de dos años, está coordinada por la Fundación del Hidrógeno en Aragón y cuenta con un presupuesto que asciende a 1,3 millones de euros.

Imaginarium, empresa zaragozana especializada en la venta de juguetes y de productos para la infancia, entra a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) para 'Empresas en Expansión'.

La multinacional francesa de material deportivo Decathlon abrirá su mayor centro logístico del continente en la Plataforma Logística de Zaragoza (Pla-Za) dentro de dos años, que se completará con la construcción de la mayor tienda de Aragón que se abrirá entre 2012 y 2013. La empresa ya ha firmado un acuerdo con la DGA para la adquisición de 20 hectáreas en Plaza.

La empresa Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF), con una planta en Zaragoza, ha firmado un contrato para el suministro de 12 trenes para el Metro de Medellín (Colombia). El importe de esta

**Diciembre** operación asciende a 70 millones de euros. Los trenes serán entregados en dos años. Asimismo, CAF suministrará 30 trenes para la nueva Línea 12 del metro de México D.F. y se encargará de su mantenimiento durante los próximos quince años.

La Comisión Mixta de Asuntos Económico-Financieros, máximo órgano de relación entre la Comunidad Autónoma de Aragón y la Administración General del Estado en materia de financiación autonómica, acuerda la aceptación por parte de la Comunidad Autónoma de Aragón del nuevo sistema de financiación aprobado por las Cortes Generales.

Según los datos del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, en el tercer trimestre de 2009 se autorizaron en Aragón 237 expedientes de regulación de empleo que afectaron a 15.339 trabajadores. En términos acumulados, hasta el mes de octubre han sido autorizados 834 expedientes afectando a 40.808 trabajadores, de los que 2.635 casos han sido de extinción, 38.014 de suspensión y 159 de reducción de jornada.

La cumbre sobre el cambio climático celebrada en Copenhague termina con una sensación de fracaso para la mayor parte de los países continentales europeos y una visión algo más optimista para el resto de países, en particular Estados Unidos y algunos emergentes.