

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 12 – Enero 2006

INDICE

| | |
|---|----|
| 1. Perspectiva general | 3 |
| 2. Economía aragonesa | 7 |
| 3. Economía nacional | 18 |
| 4. Economía internacional | 27 |
| 5. Instantánea sectorial: Contabilidad Regional de España Base 2000 | 33 |
| 6. Cronología de acontecimientos económicos | 48 |
| Anexo estadístico | |

1. PERSPECTIVA GENERAL

El año 2005 se ha caracterizado por una continuidad en el dinamismo económico y en los riesgos

La economía mundial mantuvo un fuerte ritmo de crecimiento durante 2005 a pesar de la presencia de diversos riesgos como los derivados del comportamiento del precio del petróleo o los desequilibrios en la balanza de pagos a nivel global. Las estimaciones para el año 2005 y las previsiones para 2006 son con carácter general optimistas, ya que señalan una continuación del buen comportamiento de la economía global. No obstante, hay también coincidencia en la apreciación de riesgos que amenazan con frenar el crecimiento o, en el peor de los casos, con generar una recesión. Estos derivan tanto de una continuación en la escalada de los precios del petróleo como de un crecimiento desequilibrado en sus fundamentos en diversas regiones.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL - Principales Indicadores

| | 2004 | | | | | | | 2005 | | |
|-------------------------------------|------|------|------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|
| | 2002 | 2003 | 2004 | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV | Tr. I | Tr. II | Tr. III |
| Producto Interior Bruto | | | | | | | | | | |
| Aragón (*) | 2,3 | 3,4 | 3,4 | 3,3 | 3,6 | 3,4 | 3,4 | 3,5 | 3,5 | 3,5 |
| España | 2,7 | 3,0 | 3,1 | 3,0 | 3,0 | 3,1 | 3,2 | 3,3 | 3,4 | 3,5 |
| Alemania | 0,1 | -0,2 | 1,1 | 1,2 | 1,6 | 1,1 | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 1,4 |
| Francia | 1,3 | 0,9 | 2,1 | 1,7 | 2,8 | 1,7 | 2,0 | 1,8 | 1,1 | 1,8 |
| Zona Euro | 1,0 | 0,7 | 1,8 | 1,6 | 2,2 | 1,9 | 1,6 | 1,2 | 1,2 | 1,6 |
| Reino Unido | 2,0 | 2,5 | 3,2 | 3,4 | 3,7 | 3,0 | 2,7 | 2,0 | 1,6 | 1,7 |
| Estados Unidos | 1,6 | 2,7 | 4,2 | 4,7 | 4,6 | 3,8 | 3,8 | 3,6 | 3,6 | 3,6 |
| Japón | 0,1 | 1,8 | 2,3 | 3,6 | 2,6 | 2,3 | 0,6 | 1,1 | 2,7 | 2,8 |
| Precios de Consumo | | | | | | | | | | |
| Aragón | 3,6 | 2,9 | 2,7 | 2,0 | 2,9 | 2,8 | 3,3 | 3,3 | 3,4 | 3,5 |
| España | 3,5 | 3,0 | 3,0 | 2,2 | 3,2 | 3,3 | 3,4 | 3,3 | 3,2 | 3,4 |
| Alemania | 1,4 | 1,0 | 1,7 | 1,0 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 1,7 | 1,7 | 2,1 |
| Francia | 1,9 | 2,1 | 2,2 | 1,8 | 2,5 | 2,3 | 2,1 | 1,7 | 1,7 | 1,9 |
| Zona Euro | 2,3 | 2,1 | 2,1 | 1,7 | 2,3 | 2,2 | 2,3 | 2,0 | 2,0 | 2,3 |
| Reino Unido | 1,3 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,7 | 1,9 | 2,4 |
| Estados Unidos | 1,6 | 2,3 | 2,7 | 1,8 | 2,9 | 2,7 | 3,3 | 3,0 | 2,9 | 3,8 |
| Japón | -0,9 | -0,3 | 0,0 | -0,1 | -0,3 | -0,1 | 0,5 | -0,2 | -0,1 | -0,3 |
| Tasa de paro (% pob. activa) | | | | | | | | | | |
| Aragón | 5,8 | 6,6 | 5,6 | 6,7 | 5,5 | 4,8 | 5,5 | 6,1 | 6,3 | 5,3 |
| España | 11,5 | 11,5 | 11,0 | 11,5 | 11,1 | 10,7 | 10,6 | 10,2 | 9,3 | 8,4 |
| Alemania | 9,8 | 10,5 | 10,6 | 10,3 | 10,5 | 10,6 | 10,7 | 11,7 | 11,7 | 11,6 |
| Francia | 9,1 | 9,8 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 10,1 | 10,2 | 9,9 |
| Zona Euro | 8,3 | 8,7 | 8,9 | 8,9 | 8,9 | 8,9 | 8,8 | 8,8 | 8,6 | 8,4 |
| Reino Unido | 5,2 | 5,0 | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 4,7 | 4,7 | 4,7 | 4,7 | 4,7 |
| Estados Unidos | 5,8 | 6,0 | 5,5 | 5,7 | 5,6 | 5,4 | 5,4 | 5,3 | 5,1 | 5,0 |
| Japón | 5,4 | 5,2 | 4,7 | 4,9 | 4,6 | 4,8 | 4,6 | 4,6 | 4,3 | 4,3 |

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Hacienda, (*) Dpto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón)

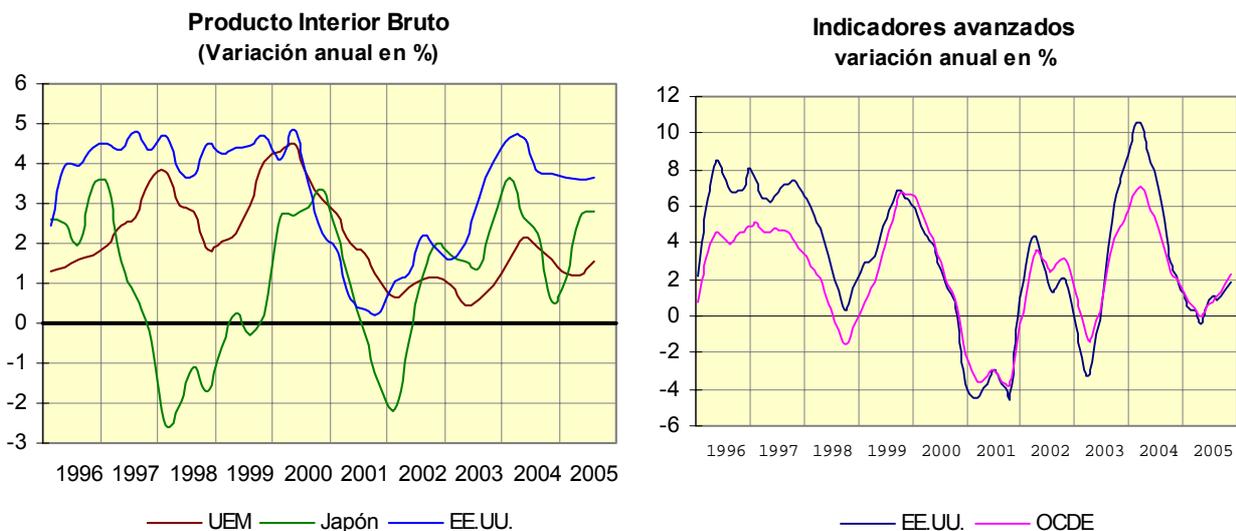
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa
 Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países.

Las economías emergentes fueron las más dinámicas ...

El dinamismo económico en 2005 continuó liderado por las economías emergentes, especialmente las asiáticas pero también las latinoamericanas, que junto con Estados Unidos presentaron las tasas de crecimiento más elevadas. Japón parecía confirmar su recuperación mientras la Unión Europea y en particular la eurozona repetía resultados modestos, si bien apuntando un cambio de tendencia en la segunda mitad del año.

... junto con Estados Unidos

Estados Unidos creció de forma sostenida y a buen ritmo, aunque de forma más moderada que el año anterior. El crecimiento de su economía sigue asentado sobre la demanda interna, en particular el consumo de los hogares, si bien los mayores tipos de interés y los precios del petróleo al alza se han dejado sentir conteniendo ligeramente su vigor. Los temores a posibles efectos derivados de los huracanes se han disipado, y en la recta final del año el desempleo disminuyó y la inflación se moderó desde los máximos de septiembre. Se estima que el PIB creció un 3,6% en el conjunto del año 2005, mientras la previsión para 2006 apunta una moderación adicional hacia el entorno del 3,5%.



Fuente: Ministerio de Economía

China siguió mostrando un ritmo extraordinario en 2005 ...

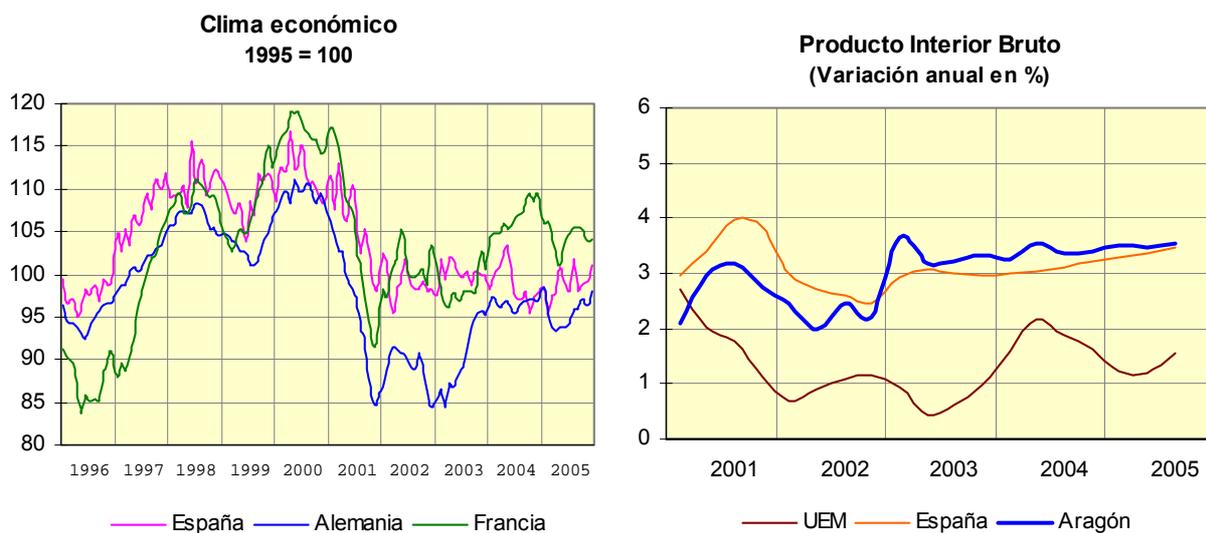
La economía japonesa mostraba un dinamismo creciente a lo largo de 2005, aunque sin alcanzar ritmos muy elevados y permaneciendo en deflación. Se estima para el conjunto del año un crecimiento del 2,4% y las previsiones para 2006 apuntan a un ritmo similar. China se mantuvo en la misma dinámica sorprendente de los últimos años, con crecimientos del PIB por encima del 9% y una inflación contenida. Este extraordinario ritmo de crecimiento se asentaba en la inversión y el sector exterior, desde el punto de vista de la demanda, y en la industria y los servicios desde la óptica de la

... y también fue un año positivo para latinoamérica

oferta. Las restantes economías emergentes asiáticas y latinoamericanas presentaron en 2005 tasas de crecimiento en torno al 5%, lo que supuso cierta moderación respecto a 2004 pero con bases sólidas y una inflación relativamente contenida.

La eurozona apuntaba un cambio de tendencia hacia la recuperación ...

Tras un primer semestre decepcionante, la eurozona recuperaba algo de tono en la segunda mitad de 2005 de la mano de cierta reactivación en las economías francesa y alemana, tras la definitiva formación del gobierno de coalición en este último país, mientras Italia continuaba su tónica de estancamiento. Se estima que 2005 terminó con un crecimiento promedio del PIB del 1,4% en la UEM, y las previsiones para 2006 son de continuidad en la recuperación hasta un 2,1%, en base a las aportaciones de la inversión y del sector exterior mientras persisten las dudas respecto a la recuperación del consumo.



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

... mientras la economía española seguía creciendo a buen ritmo ...

En este contexto la economía española en 2005 aceleraba su crecimiento y lo mantenía a buen ritmo, acentuando las mismas bases que en años precedentes, estos es, una vigorosa demanda interna que no obstante tendía a moderarse ligeramente en la segunda mitad del año, y un sector exterior deficitario que seguía drenando cerca de dos puntos al crecimiento, si bien tendía igualmente a suavizar su contribución negativa conforme avanzaba el ejercicio. Se estima que el crecimiento promedio en 2005 fue del 3,3% y las perspectivas para 2006 son de un ritmo de crecimiento similar, pero con un menor peso de la demanda interna que continuará moderando su ritmo de avance y que se verá compensado con una menor contribución negativa del sector exterior, gracias a la recuperación de las exportaciones.

... así como la aragonesa

La economía aragonesa aceleraba muy ligeramente y crecía también a buen ritmo a lo largo de 2005, con un patrón de comportamiento similar al promedio español y tendiendo a la convergencia en tasas de crecimiento con la media nacional. La demanda interna moderaba su vigor en el segundo semestre a la par que las exportaciones recuperaban pulso. Se estima que el PIB creció un 3,5% en el conjunto del año 2005, y las previsiones para 2006 son de ligera aceleración en el ritmo de actividad para situarse en el 3,6%. Esta aceleración debería experimentarse en todos los sectores pero particularmente en la construcción debido a la puesta en marcha de actividades relacionadas con la Expo-2008.

Persisten los riesgos globales asociados al precio del petróleo y algunos desequilibrios ...

Aunque las perspectivas globales son optimistas, los riesgos que se ciernen sobre la economía global y que vienen siendo señalados en trimestres precedentes continúan presentes. Los precios del petróleo, de proseguir su escalada, podrían terminar provocando una política monetaria mucho más restrictiva y con ello los ajustes en la actividad podrían ser considerables. Los riesgos asociados a los desequilibrios externo y fiscal norteamericanos también persisten y presionan a la baja al dólar, aunque el diferencial de tipos de interés está contribuyendo a compensar dichas presiones. Si la eurozona se viera obligada, por necesidades de control de la inflación, a subir sus tipos de forma más rápida, las presiones sobre el dólar se volverían a hacer patentes.

... así como reformas pendientes en la UE

Persisten igualmente las dificultades de la Unión Europea para acometer reformas económicas y políticas de calado, lo cual continúa también siendo una fuente de riesgo. El crecimiento experimentado es frágil, en particular en la eurozona, y la incipiente recuperación está sujeta a incertidumbres en tanto en cuanto los fundamentos económicos no se refuercen. Adicionalmente, una subida de tipos de interés más rápida de lo previsto podría suponer un freno a la recuperación.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

La economía aragonesa mantiene un sólido crecimiento ...

La situación económica en Aragón durante el tercer trimestre de 2005 continuaba mostrando un ritmo similar al de los trimestres anteriores manteniéndose en una tasa de crecimiento del 3,5%, una décima por encima del mismo trimestre de 2004. Mientras que en los últimos diez trimestres Aragón venía creciendo más rápido que la media nacional, en el tercer trimestre de 2005 la cifra aragonesa se igualaba al dato registrado en el conjunto de España. Respecto a la zona euro, el diferencial en términos de crecimiento del Producto Interior Bruto seguía siendo bastante elevado, situándose la tasa aragonesa 1,9 puntos porcentuales por encima de la media de la eurozona.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

| | 2004 | | | 2005 | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2002 | 2003 | 2004 | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV | Tr. I | Tr. II | Tr. III |
| Producto Interior Bruto | 2,3 | 3,4 | 3,4 | 3,3 | 3,6 | 3,4 | 3,4 | 3,5 | 3,5 | 3,5 |
| Demanda | | | | | | | | | | |
| Consumo final hogares | 2,2 | 2,9 | 4,4 | 3,8 | 5,0 | 4,9 | 4,8 | 4,6 | 4,7 | 4,3 |
| Inversión (FBCF) construcc. | 4,9 | 6,7 | 5,3 | 5,4 | 5,3 | 5,0 | 5,2 | 6,9 | 7,3 | 7,7 |
| Inversión (FBCF) bs. equipo | 1,1 | 7,4 | 4,6 | 1,9 | 2,1 | 5,9 | 8,5 | 9,6 | 11,8 | 10,3 |
| Oferta | | | | | | | | | | |
| Industria y energía | 0,9 | 1,9 | 1,2 | 1,0 | 1,6 | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 1,4 | 1,7 |
| Construcción | 4,8 | 5,4 | 4,6 | 4,5 | 4,7 | 4,4 | 4,9 | 6,3 | 7,0 | 6,0 |
| Servicios | 2,3 | 3,1 | 3,8 | 3,6 | 3,7 | 3,6 | 4,1 | 3,7 | 3,6 | 3,8 |
| Mercado laboral | | | | | | | | | | |
| Población activa (EPA) | 2,5 | 4,9 | 3,7 | 4,2 | 3,0 | 4,0 | 3,4 | 5,0 | 6,5 | 5,6 |
| Ocupados (EPA) | 1,6 | 4,0 | 4,8 | 5,0 | 4,4 | 5,2 | 4,4 | 5,6 | 5,5 | 5,1 |
| Tasa de actividad ⁽¹⁾ | 66,8 | 69,2 | 70,7 | 70,5 | 70,3 | 71,2 | 70,9 | 72,8 | 73,7 | 74,0 |
| Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾ | 5,8 | 6,6 | 5,6 | 6,7 | 5,5 | 4,8 | 5,5 | 6,1 | 6,3 | 5,3 |
| Precios y salarios | | | | | | | | | | |
| Índice Precios de Consumo | 3,6 | 2,9 | 2,7 | 2,0 | 2,9 | 2,8 | 3,3 | 3,3 | 3,4 | 3,5 |
| Inflación subyacente | 4,0 | 2,9 | 2,5 | 2,2 | 2,4 | 2,4 | 2,9 | 3,0 | 2,7 | 2,5 |
| Índice Precios Industriales | n.d. | 1,4 | 2,5 | 1,5 | 2,7 | 2,5 | 3,2 | 3,2 | 1,8 | 2,3 |
| Coste laboral total: | | | | | | | | | | |
| por trabajador y mes | 3,9 | 4,0 | 1,5 | 1,4 | 1,8 | 1,3 | 1,5 | 2,8 | 3,3 | 4,3 |
| por hora efectiva | 4,4 | 4,3 | 1,9 | 3,0 | 0,1 | 0,1 | 4,5 | 4,8 | 0,8 | 3,2 |
| Sector Exterior (Aduanas) | | | | | | | | | | |
| Exportaciones | 2,3 | 22,6 | 4,9 | 5,4 | 8,9 | 5,6 | 0,0 | 5,6 | -7,9 | 14,2 |
| Importaciones | 0,8 | 13,0 | 9,4 | 14,3 | 15,5 | 6,5 | 2,2 | 4,2 | 0,8 | 5,4 |

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

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

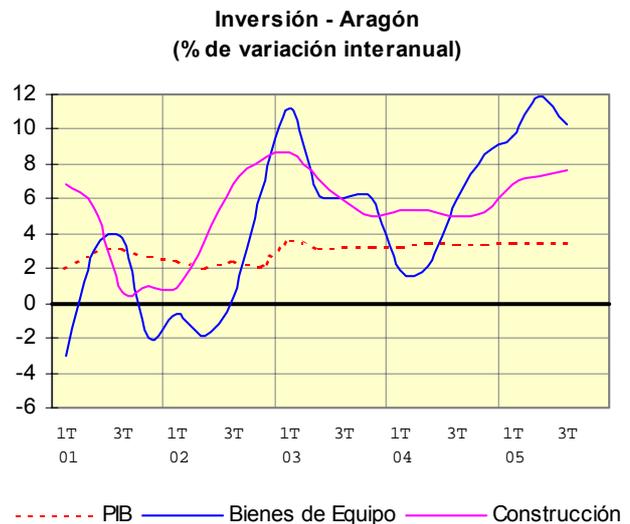
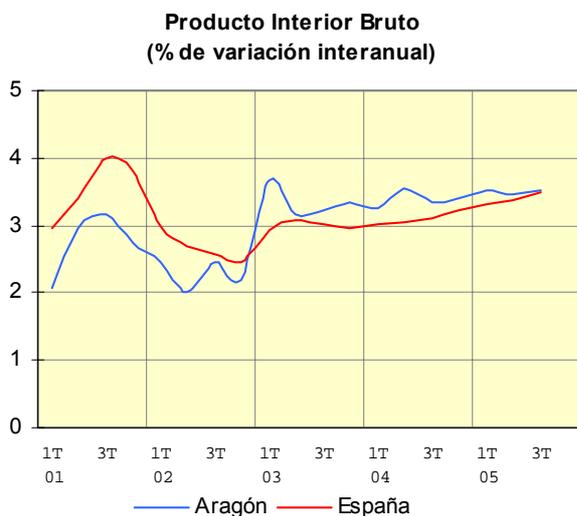
Fuente: INE, INEM, IAEST, Dpto. de Economía, Hac. y Empleo Gobierno de Aragón

...respaldado por la fortaleza de la demanda, tanto en la inversión en construcción ...

La composición de la demanda en el tercer trimestre de 2005 reflejaba la solidez en el crecimiento de la economía aragonesa, respaldado principalmente por la aceleración de la inversión en construcción que se situaba en una tasa de crecimiento interanual del 7,7%, cuatro décimas por encima del trimestre anterior y 2,7 puntos porcentuales más que en el tercer trimestre de 2004. Parece razonable pensar en el mantenimiento de un buen ritmo de crecimiento en este componente, empujado por las próximas actividades de infraestructuras relativas a la Expo 2008.

...como por el dinamismo del consumo de los hogares...

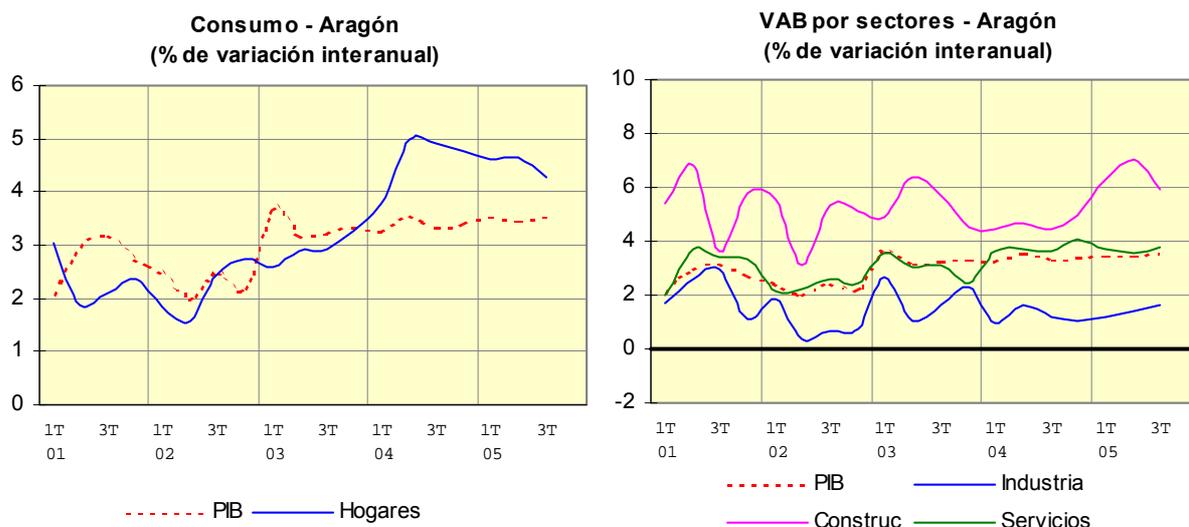
El consumo final de los hogares, por su parte, anotaba un avance del 4,3%, tasa todavía muy dinámica aunque se situaba cuatro décimas por debajo del trimestre anterior y seis décimas menos que un año antes.



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

...y de la inversión en bienes de equipo, que seguía liderando el crecimiento

La inversión en bienes de equipo continuaba liderando el crecimiento de la demanda aragonesa, con una tasa interanual del 10,3% en el tercer trimestre de 2005, intensificando fuertemente su crecimiento en comparación con el año anterior (4,4 puntos por encima) si bien mostraba una moderación de 1,5 puntos porcentuales en relación con el crecimiento alcanzado en el trimestre anterior. Aun a riesgo de parecer repetitivos, hay que señalar el positivo significado de estos registros, ya que el dinamismo de la inversión en equipo sienta las bases para la continuidad de un crecimiento saludable de la economía.



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

El sector de la construcción se mantiene como el más dinámico aunque modera su crecimiento...

Desde la óptica de la oferta, comparando el tercer trimestre con el inmediatamente anterior, se percibía una suave aceleración en industria y servicios, mientras que el sector de la construcción se moderaba ligeramente. Así, la construcción con una tasa del 6,0% continuaba liderando el crecimiento de la producción, aunque disminuía su ritmo en un punto porcentual con relación al segundo trimestre, y se situaba 1,6 puntos por encima del registro del mismo trimestre de 2004. A pesar de la moderación observada, el ritmo de actividad continuaba siendo elevado, debido en parte al inicio de actividades relacionadas con la Expo 2008.

...mientras los servicios ...

Como en trimestres anteriores, el sector servicios ocupaba el segundo puesto en términos de dinamismo con un crecimiento del 3,8%. Este ritmo de crecimiento reflejaba un aumento de dos décimas por encima tanto del trimestre anterior como del mismo periodo de 2004.

...y la industria muestran una ligera aceleración

El sector industrial anotaba en el tercer trimestre un avance del 1,7% y continuaba por tanto mostrando tasas relativamente modestas, si bien registraba un repunte de cinco décimas respecto al mismo periodo del año anterior y de tres décimas si se toma como referencia el trimestre anterior

Mejora el sector exterior aragonés ...

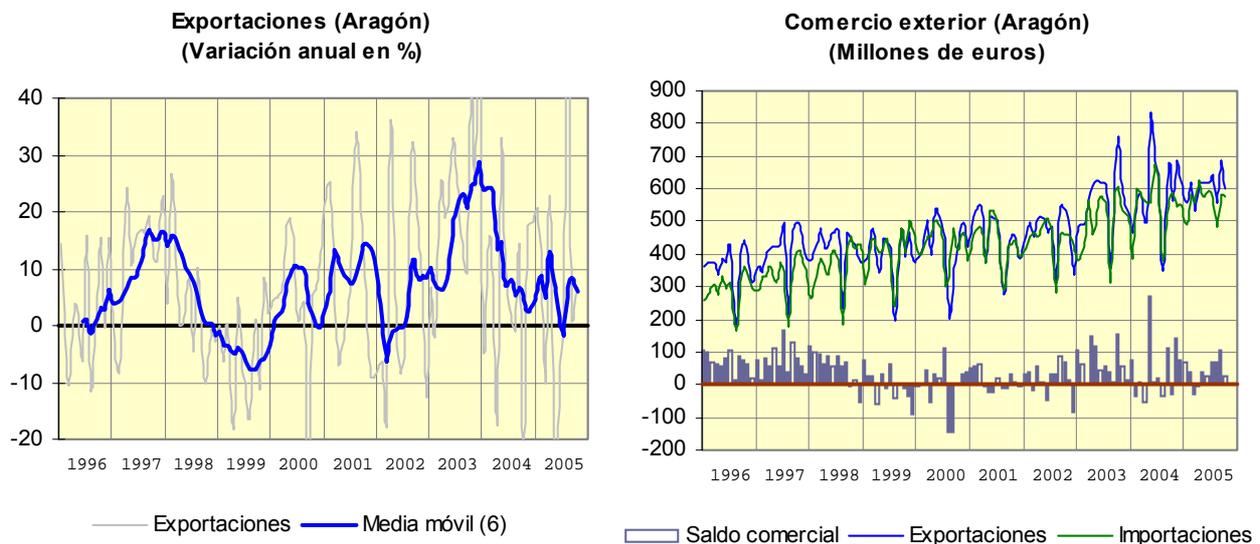
La ligera desaceleración observada anteriormente en el consumo de los hogares y en la inversión en bienes de equipo se ha visto compensada por una clara mejoría en el comportamiento del sector exterior aragonés.

...por el aumento de las exportaciones, en especial de bienes de consumo...

En términos nominales y de aduanas, y tras la caída observada en el trimestre anterior, en el tercer trimestre de 2005 las exportaciones aragonesas alcanzaban una elevada tasa de crecimiento interanual del 14,2%, 8,6 puntos por encima del mismo período del año anterior, empujada principalmente por el fuerte crecimiento de las exportaciones de bienes de consumo que crecían a un ritmo del 19,7%.

...por encima de las importaciones, lo que mantiene un saldo comercial positivo...

Las importaciones registraban un crecimiento del 5,4% que a pesar de estar aproximadamente un punto por debajo de las cifras alcanzadas un año antes representaba un aumento de 4,6 puntos en comparación con el observado en el trimestre anterior. Estas cifras se siguen traduciendo en un saldo positivo de la balanza comercial aragonesa, en contraste con el saldo negativo mostrado por España.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El mercado de trabajo continúa su positiva evolución, tanto en la ocupación...

El comportamiento dinámico que viene reflejando la demanda interna se apoya en buena parte en la senda positiva del mercado de trabajo aragonés, reflejo a su vez de las condiciones favorables de la coyuntura económica y las previsiones positivas para el próximo año. De acuerdo a las cifras recogidas por la Encuesta de Población Activa (EPA) y publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el número de ocupados en el tercer trimestre de 2005 ascendía a 577.800 personas, 10.000 más que en el trimestre precedente y 28.000 más que en el año anterior. Esto se traducía en un crecimiento interanual del empleo del 5,1%, una décima por debajo del observado un año antes y cuatro décimas menos que en el trimestre anterior.

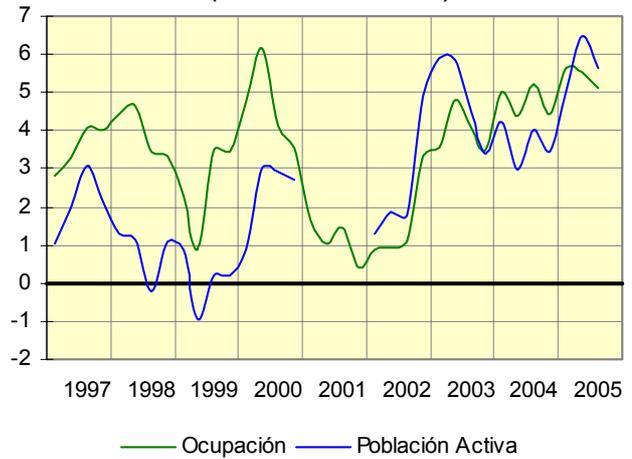
...como en la población activa ...

El crecimiento de la población activa en el tercer trimestre fue de un 5,6%, casi un punto menos que en el trimestre anterior pero 1,6 puntos por encima del mismo período del año anterior, para situarse en 609.900 personas, 32.400 más que un año antes. Con ello la tasa de actividad aragonesa alcanzaba el 74% de la población en edad de trabajar, 3,1 puntos por encima de la media española, reflejando en gran medida la adaptabilidad de la oferta al crecimiento en la demanda de mano de obra en la región, en particular en lo referente al colectivo femenino.

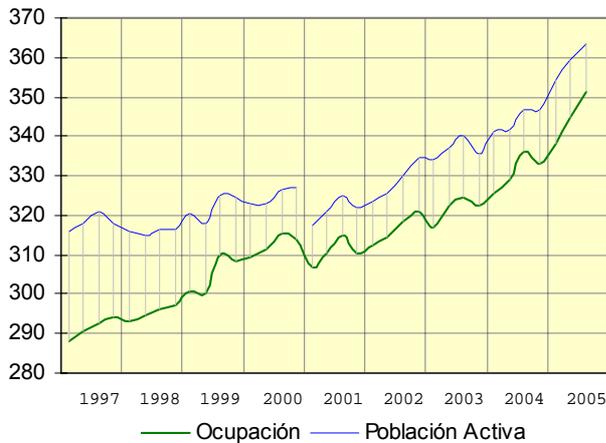
Evolución de la Ocupación y de la Población Activa (Aragón)
(miles de personas)



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



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



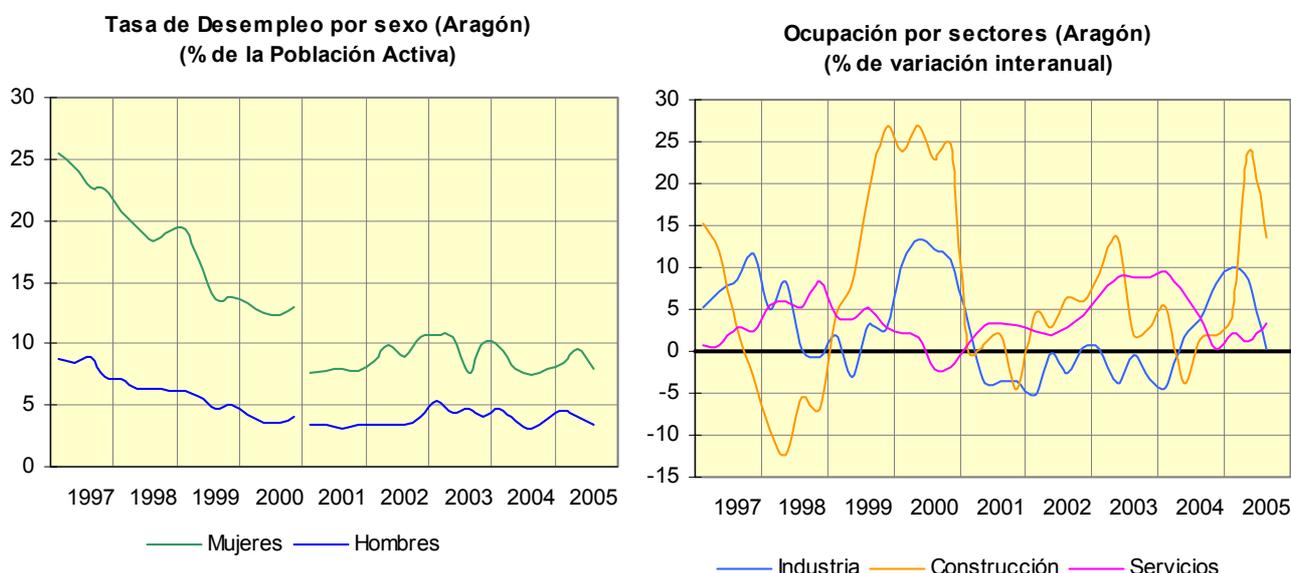
Evolución de la Ocupación y de la Población Activa Femenina (Aragón)
(miles de personas)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

...manteniendo la tasa de paro muy por debajo de los niveles registrados en España y la Zona Euro

La tasa de paro continuaba manteniéndose en niveles bajos con un 5,3% de la población activa, lo que representaba tres puntos menos que la tasa registrada en España y en la zona euro (8,4%), mostrando igualmente uno de los registros más reducidos de la península. Respecto al trimestre anterior significaba un descenso de un punto, rompiendo la tendencia ligeramente alcista que se venía mostrando desde el tercer trimestre de 2004, donde la tasa de paro se situaba en un 4,8%. En términos absolutos el número de parados en Aragón ascendía a 32.100 personas, 5.900 menos que en el trimestre precedente aunque 4.400 más que en el mismo periodo del año anterior, dado que la población activa ha ido creciendo a un ritmo más rápido que la ocupación.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El colectivo femenino sigue siendo el principal protagonista en el mercado laboral

Atendiendo al género, la población activa y el empleo crecían con intensidad en ambos sexos, si bien las mujeres mostraban datos más favorables como viene siendo habitual. Así, la población activa femenina registró un crecimiento en el tercer trimestre de 2005 del 6,8% frente al 4,8% de la masculina, y el crecimiento de la ocupación fue también superior entre las mujeres, un 6,1% frente al 4,4% alcanzado por los hombres. Las tasas de actividad sobre la población en edad de trabajar se situaban en un 61,6% para la población femenina y un 85,8% para la población masculina, si bien dichas tasas reflejaban un crecimiento de 3,3 puntos para las mujeres y de 2,2 puntos para los hombres en relación a las registradas un año antes. Respecto a la población desempleada, el número de parados ascendía a 19.700 mujeres y 12.400 hombres, quedando las tasas de paro en el 8,0% y 3,4% de las respectivas

poblaciones activas, registros muy inferiores a los arrojados por los datos españoles (11,2% y 6,5% para mujeres y hombres respectivamente).

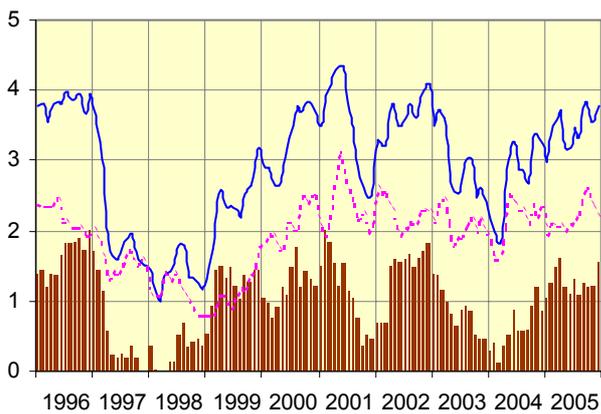
El empleo crece en en todos los sectores, destacando la fortaleza de la construcción ...

En el tercer trimestre de 2005 el empleo creció con fuerza en todos los sectores productivos, excepto en la industria, respecto al mismo periodo del año anterior. La ocupación en construcción continuó con un ritmo de crecimiento extraordinario del 13,6%, que manifiesta la fortaleza del sector impulsada por los trabajos asociados a la Expo 2008, a pesar de no alcanzar el 23,7% del segundo trimestre. El crecimiento del empleo en la rama industrial se situó en el 0,2% interanual, si bien esta moderación sigue a tres trimestres con tasas superiores al 8%. De este modo, a pesar de existir un cierto pesimismo en el sector industrial, el crecimiento promedio del empleo a lo largo de los tres primeros trimestres del año se aproxima al 6% en tasa anual.

... y el repunte en los servicios

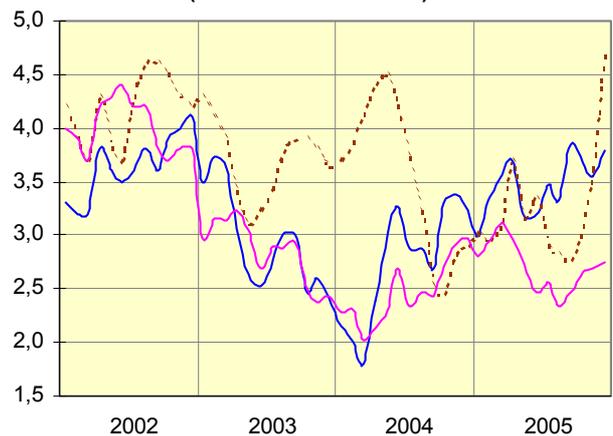
La ocupación en el sector servicios, que se había desacelerado en los trimestres anteriores, registraba un repunte de 2,1 puntos porcentuales en el tercer trimestre de 2005 al anotar una tasa de crecimiento del 3,4%, lo que constituye una buena noticia dado el importante peso relativo de este sector en la producción y el empleo de la economía aragonesa.

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



■ Diferencial Aragón-UEM — Aragón - - - - UEM

**Evolución del IPC (Aragón) por componentes
(Variación anual en %)**



— General - - - - Alim. y Bebidas — Subyacente

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Vuelve a repuntar la inflación, aumentando el diferencial con la eurozona...

Al cierre del año se quiebra la tendencia a la moderación que se venía observando en el Índice de Precios al Consumo (IPC) en octubre y noviembre, gracias en parte a la contención de precios de los combustibles, y la inflación vuelve a repuntar elevándose tres décimas en diciembre para alcanzar una tasa anual del 3,8%. Esta tasa continúa siendo elevada con respecto al nivel del 2% considerado como criterio de estabilidad de precios por el Banco Central Europeo, si bien esto comienza a ser una tendencia también en el resto de la eurozona, donde la inflación para el mes de diciembre se situó en el 2,2%, habiendo alcanzado valores del 2,6% y 2,5% en septiembre y octubre respectivamente. Respecto al diferencial de inflación de Aragón con la eurozona, éste se ha visto ampliado en diciembre hasta 1,6 puntos porcentuales.

...acusando en 2005 los efectos del precio del petróleo y la sequía

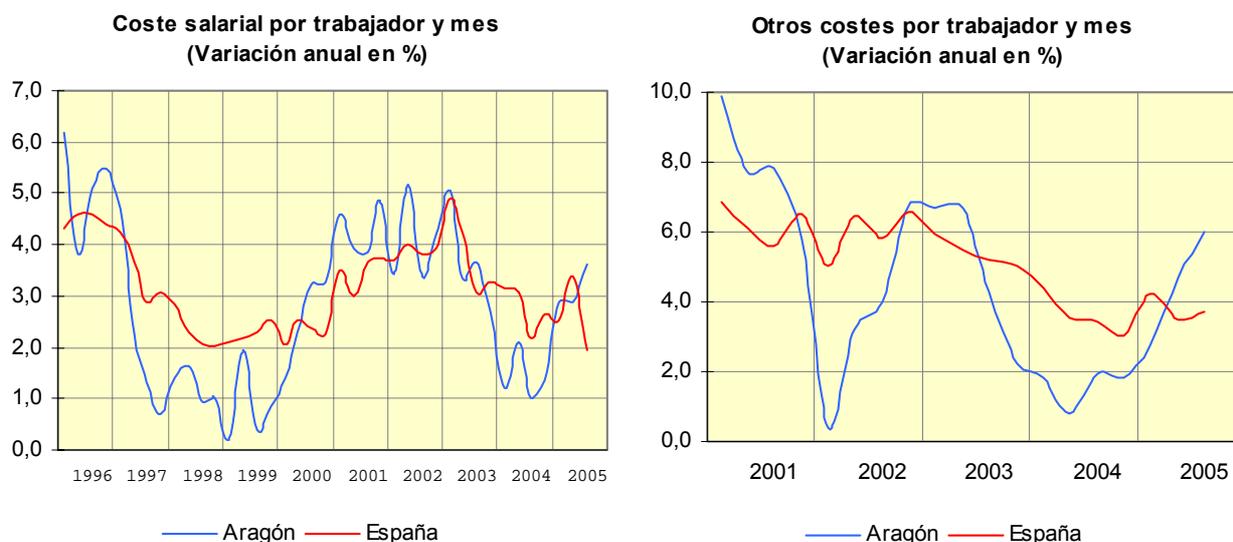
Los grupos de consumo que han empujado la inflación a lo largo de 2005 han sido transporte y vivienda, en ambos casos debido al encarecimiento de los productos derivados del petróleo, así como bebidas alcohólicas y tabaco y alimentos y bebidas no alcohólicas, en este último caso debido en buena parte a los efectos de la sequía sobre los precios de algunos alimentos frescos. La hostelería y la enseñanza también registraron elevadas tasas de avance en los precios, mientras que comunicaciones fue el único grupo de consumo donde bajaron los precios en Aragón.

La inflación subyacente se mantiene en el 2,7%

La inflación subyacente, aquella que recoge la variación de precios excluyendo sus componentes más volátiles (alimentos no elaborados y productos energéticos) se mantuvo en diciembre en el 2,7% en Aragón, como en los dos meses anteriores. Este comportamiento de la inflación subyacente ratifica la percepción de que las tensiones inflacionarias proceden en gran medida de los precios energéticos, ya que la diferencia existente entre la inflación general y la subyacente es superior a un punto porcentual. Por otro lado, estas cifras también reflejan el riesgo de que las tensiones provocadas por los precios de la energía se terminen trasladando al resto de la economía.

Los costes laborales aceleran su ritmo de crecimiento

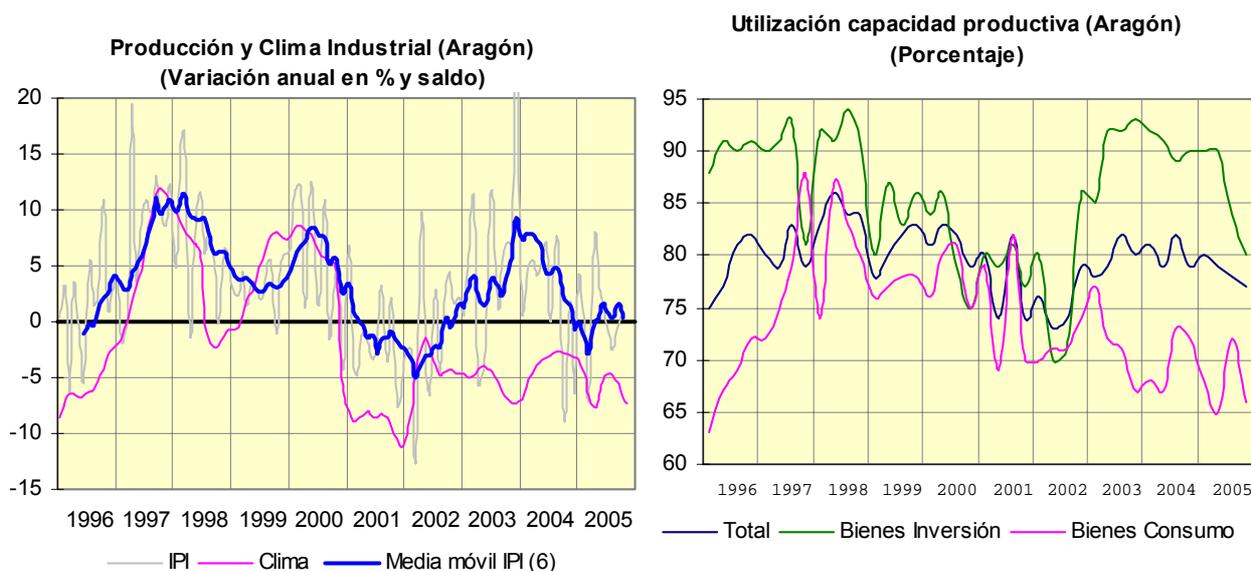
Los costes laborales totales por trabajador y mes seguían reflejando las tensiones inflacionistas, registrando un crecimiento interanual del 4,3% en el tercer trimestre en Aragón, un punto por encima del segundo trimestre y casi dos puntos superior a la media española (2,4%). Este incremento viene impulsado por un avance en el componente salarial del 3,6% y del 6,0% en el resto de costes (que recogen las cotizaciones sociales y percepciones no salariales).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Los indicadores parciales de oferta muestran incertidumbre...

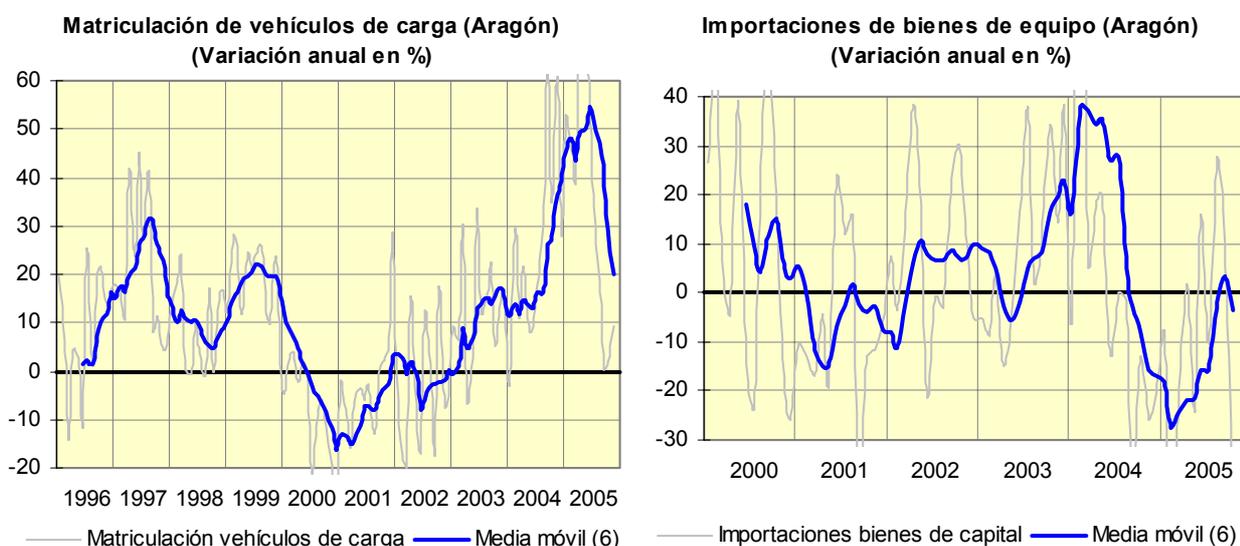
Los indicadores parciales de actividad señalan una continuación del pesimismo y la incertidumbre en el sector industrial, generados por los elevados precios del petróleo. La producción industrial crecía un 1,2% interanual en noviembre de 2005 y durante los once primeros meses del año acumula un tímido avance del 0,8%. El clima industrial muestra desde mitad de 2005 una tendencia al deterioro. De forma paralela, se ha ido reduciendo gradualmente el grado de utilización de la capacidad productiva, pasando de casi el 80% a principios de 2005 a cerca del 76% a finales de año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

...y se moderan los de demanda...

Los indicadores de demanda muestran una tendencia a la moderación, si bien en algunos casos desde tasas de crecimiento muy elevadas, como es el caso de la matriculación de vehículos de carga que continúa creciendo a un ritmo superior al 10%. La matriculación de turismos, sin embargo, se moderaba considerablemente a finales de año. La estancia de viajeros en establecimientos hoteleros mostraba un perfil plano a finales de 2005 y las importaciones de bienes de equipo se recuperaban tras un crecimiento negativo en la mayor parte de 2005.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

...pero apuntando el impulso de la Expo

Cabe destacar el fuerte repunte que se comienza a observar en la tasa de variación de la licitación oficial, que alcanzaba un crecimiento del 56% en el segundo trimestre y del 143,3% en el tercero, señalando el impulso que se está produciendo en el sector de la construcción como consecuencia en buena parte de obras e infraestructuras relacionadas con la Expo 2008. Muestra también de esta situación es el indicador de afiliaciones a la Seguridad Social, que desde el segundo trimestre de 2005 crece a tasas por encima del 10% en el sector de la construcción.

La economía aragonesa presenta una base sólida de crecimiento...

En suma, la economía aragonesa continúa dando muestras de un crecimiento sólido y equilibrado, con una demanda interna muy dinámica en la que la inversión en bienes de equipo ha tomado el relevo al consumo de los hogares como motor de la actividad, con una mejoría en el comportamiento del sector exterior y una aportación positiva al crecimiento por parte de todos los sectores productivos.

***...lo que permite
unas perspectivas
positivas en PIB y
empleo...***

Respecto a las perspectivas de crecimiento para Aragón en 2006, se espera un crecimiento del PIB en torno al 3,6%, continuando la senda de los últimos trimestres y anotando una leve aceleración. En cuanto a la inflación se prevé que la tasa anual se sitúe en el 3,4%, algo más moderada que en 2005 pero alejada del criterio de estabilidad marcado en la eurozona. En el mercado de trabajo, se espera que el empleo crezca en torno al 4%, mientras que la tasa de paro se espera que continúe en niveles bajos alrededor del 5,8%.

***...incentivadas por
la Expo...***

Por sectores económicos tampoco se prevén grandes cambios mostrando una ligera aceleración en todos los casos, siendo la construcción el principal motor de crecimiento como ha venido ocurriendo a lo largo de 2005 gracias a los proyectos y trabajos relativos a la Expo 2008.

***...sin olvidar los
riesgos del entorno
económico***

Los supuestos que subyacen en este escenario son un freno en la escalada de los precios del petróleo, que facilite la remisión de las tensiones inflacionistas, un modesto y pausado incremento de los tipos de interés en la UEM y la confirmación de la recuperación en la economía europea, que impulse las exportaciones aragonesas de bienes y servicios. El incumplimiento de uno o varios de estos supuestos podrían suponer una disminución significativa en las expectativas de crecimiento de producción y empleo en la economía aragonesa.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció un 3,5% en el tercer trimestre de 2005
...

La economía española siguió creciendo a buen ritmo, alcanzando una tasa del 3,5% en el tercer trimestre de 2005, una décima más que el trimestre anterior y 1,9 puntos por encima de la eurozona. Dicho crecimiento continuó basado en el vigor de la demanda interna, con una aportación de 5,2 puntos, ya que el sector exterior siguió drenando crecimiento con una aportación negativa en el tercer trimestre de 1,7 puntos, presentando no obstante una mejoría con respecto al trimestre anterior al suavizar dos décimas su saldo negativo en dicho período.

Principales Indicadores de la economía española

| | 2004 | | | | | | | 2005 | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2002 | 2003 | 2004 | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV | Tr. I | Tr. II | Tr. III |
| Producto Interior Bruto | 2,7 | 3,0 | 3,1 | 3,0 | 3,0 | 3,1 | 3,2 | 3,3 | 3,4 | 3,5 |
| Demanda | | | | | | | | | | |
| Gasto en consumo final | 3,2 | 3,1 | 4,8 | 3,8 | 5,0 | 5,1 | 5,1 | 4,8 | 4,5 | 4,4 |
| Consumo hogares | 2,9 | 2,6 | 4,4 | 3,4 | 4,7 | 4,7 | 4,7 | 4,6 | 4,6 | 4,4 |
| Consumo Adm. Púb. | 4,5 | 4,8 | 6,0 | 5,1 | 6,0 | 6,6 | 6,3 | 5,4 | 4,3 | 4,6 |
| Inversión (FBCF) | 3,3 | 5,6 | 4,9 | 4,0 | 3,8 | 5,3 | 6,2 | 7,2 | 7,6 | 7,4 |
| Construcción | 6,2 | 6,3 | 5,5 | 6,1 | 5,5 | 5,3 | 5,2 | 6,0 | 6,2 | 6,3 |
| Bienes de equipo | -3,0 | 2,5 | 3,7 | -0,8 | 0,1 | 6,7 | 8,8 | 10,1 | 10,4 | 8,8 |
| Aportación demanda interna | 3,4 | 3,8 | 4,7 | 3,9 | 4,4 | 5,1 | 5,4 | 5,2 | 5,3 | 5,2 |
| Exportación bs. y serv. | 1,8 | 3,6 | 3,3 | 4,2 | 3,3 | 3,5 | 2,3 | -2,1 | 1,1 | 1,3 |
| Importación bs. y serv. | 3,9 | 6,0 | 9,3 | 7,2 | 9,2 | 10,7 | 10,1 | 5,7 | 8,5 | 7,7 |
| Aportación sector exterior | -0,7 | -0,8 | -1,6 | -0,9 | -1,4 | -2,0 | -2,2 | -1,9 | -1,9 | -1,7 |
| Oferta | | | | | | | | | | |
| Agricultura y pesca | 0,4 | -0,1 | -1,1 | 0,9 | -1,0 | -1,8 | -2,3 | -1,9 | -1,3 | 0,7 |
| Industria y energía | 1,0 | 1,0 | 0,6 | 0,4 | 0,8 | 0,5 | 0,5 | 0,8 | 0,6 | 1,3 |
| Energía | 2,3 | 1,3 | 2,0 | 1,8 | 2,6 | 1,8 | 1,8 | 4,2 | 4,0 | 4,5 |
| Industria | 0,7 | 0,9 | 0,3 | 0,2 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,8 |
| Construcción | 6,3 | 5,0 | 5,1 | 5,6 | 5,2 | 4,9 | 4,8 | 5,4 | 5,4 | 6,0 |
| Servicios | 2,6 | 2,9 | 3,6 | 3,3 | 3,4 | 3,5 | 4,1 | 3,9 | 3,8 | 3,8 |
| Mercado laboral | | | | | | | | | | |
| Población activa (EPA) | 4,1 | 4,0 | 3,3 | 3,5 | 3,4 | 3,2 | 3,2 | 3,5 | 3,7 | 3,2 |
| Ocupados (EPA) | 3,0 | 4,0 | 3,9 | 4,0 | 3,6 | 3,8 | 4,1 | 5,1 | 5,8 | 5,9 |
| Tasa de actividad ⁽¹⁾ | 67,2 | 68,7 | 69,7 | 69,2 | 69,6 | 70,0 | 70,2 | 70,3 | 70,8 | 70,9 |
| Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾ | 11,5 | 11,5 | 11,0 | 11,5 | 11,1 | 10,7 | 10,6 | 10,2 | 9,3 | 8,4 |
| Precios y salarios | | | | | | | | | | |
| Índice Precios de Consumo | 3,5 | 3,0 | 3,0 | 2,2 | 3,2 | 3,3 | 3,4 | 3,3 | 3,2 | 3,4 |
| Inflación subyacente | 3,7 | 2,9 | 2,7 | 2,3 | 2,6 | 2,9 | 2,9 | 2,8 | 2,7 | 2,5 |
| Índice Precios Industriales | 0,7 | 1,4 | 3,4 | 0,7 | 3,4 | 4,4 | 5,2 | 4,9 | 4,5 | 5,0 |
| Coste laboral total: | | | | | | | | | | |
| por trabajador y mes | 4,4 | 4,2 | 3,0 | 3,5 | 3,2 | 2,5 | 2,7 | 3,0 | 3,4 | 2,4 |
| por hora efectiva | 4,6 | 4,7 | 3,8 | 4,4 | 2,6 | 2,3 | 5,8 | 6,3 | 1,5 | 3,3 |
| Incremento salarial pactado en la negociación colectiva | 2,9 | 3,4 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,8 | 2,9 | 2,9 |

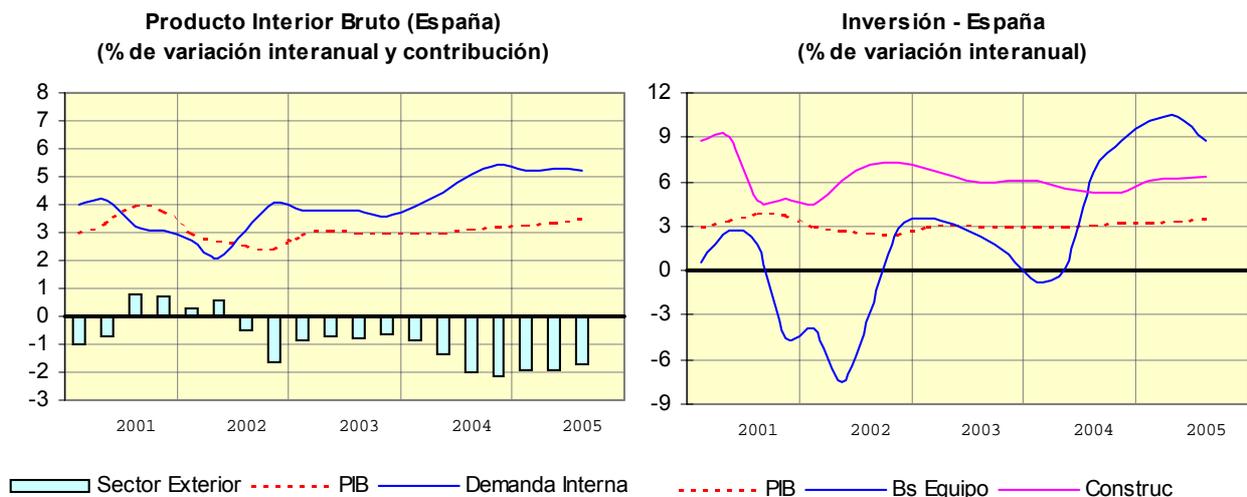
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE, INEM, Ministerio de Economía

... con una demanda interna vigorosa, especialmente la inversión en equipo ...

Por el lado de la demanda interna, su dinamismo se vio suavizado ligeramente en una décima con respecto al segundo trimestre, si bien es cierto que sus componentes seguían creciendo de manera muy dinámica. El mayor incremento correspondió a la inversión en bienes de equipo que anotaba un avance del 8,8%, 1,6 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior pero 2,1 puntos porcentuales más que el mismo trimestre del año anterior. La inversión en construcción le seguía en dinamismo con un 6,3%, una décima más que el trimestre anterior y un punto más que el mismo período del año anterior.



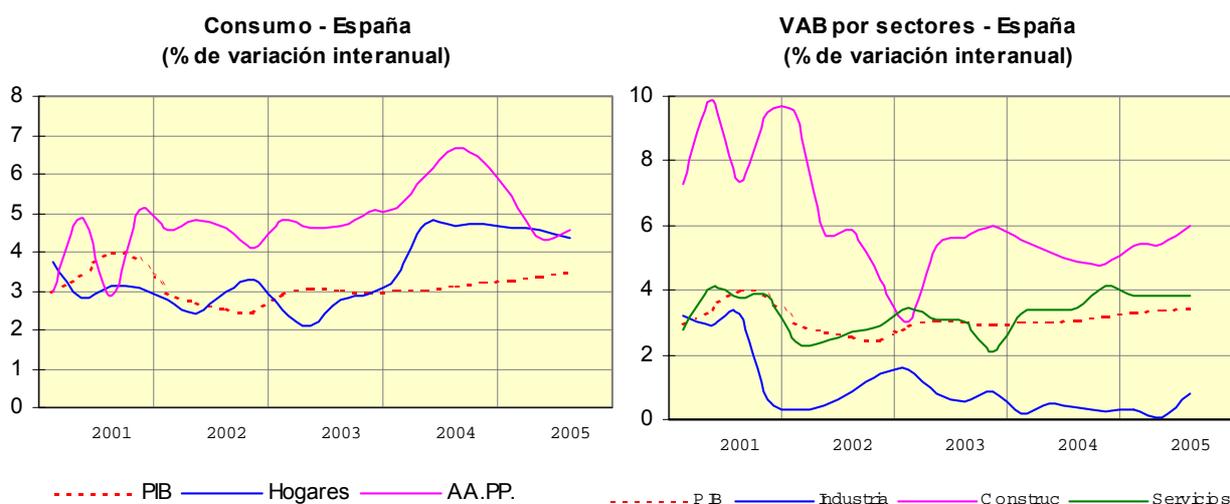
Fuente: Ministerio de Economía

... y un consumo que se moderaba pero continuaba muy dinámico ...

El gasto en consumo final continuaba moderando suavemente su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre con una tasa del 4,4%, una décima menos que en el segundo trimestre. Esta evolución refleja un comportamiento distinto de los sectores público y privado. El consumo público rompía la tendencia decreciente y aumentaba tres décimas con respecto al segundo trimestre, para situarse en 4,6%, mientras que el consumo de los hogares desaceleraba dos décimas para quedar en el 4,4%.

... mientras el sector exterior seguía drenando crecimiento

Continuó siendo negativa la aportación del sector exterior al crecimiento con -1,7 puntos porcentuales en el tercer trimestre, lo que supone dos décimas menos que el trimestre anterior y tres décimas menos que un año antes. Esta mejora fue posible gracias a un leve aumento del ritmo exportador, que con todo crecía a una modesta tasa anual del 1,3%, junto con una desaceleración en las importaciones, que sin embargo seguían creciendo a una elevada tasa del 7,7%. El desfase de posiciones cíclicas entre España y sus principales socios comerciales contribuye a este desequilibrio.



Fuente: Ministerio de Economía

El sector de la construcción lideraba el crecimiento un trimestre más

Desde la óptica de la oferta, el sector de la construcción fue el más dinámico, al igual que en periodos anteriores, con una variación anual en el tercer trimestre del 6,0%, seis décimas más que en el trimestre anterior. Le seguía en dinamismo el sector servicios con un avance anual del 3,8%, ritmo que permanece estable desde inicios de 2005. El sector industrial presentaba una mejoría en su actividad al crecer un 1,3%, siete décimas más que el trimestre anterior y ocho más que el mismo trimestre del año anterior, si bien este sector continuaba marcado por una gran fragilidad por cuarto año consecutivo. El sector primario, por su parte, abandonaba el patrón de contribución negativa al crecimiento de los últimos cinco trimestres alcanzando un crecimiento muy moderado pero positivo de un 0,7%.

El empleo continuaba creciendo con fuerza ...

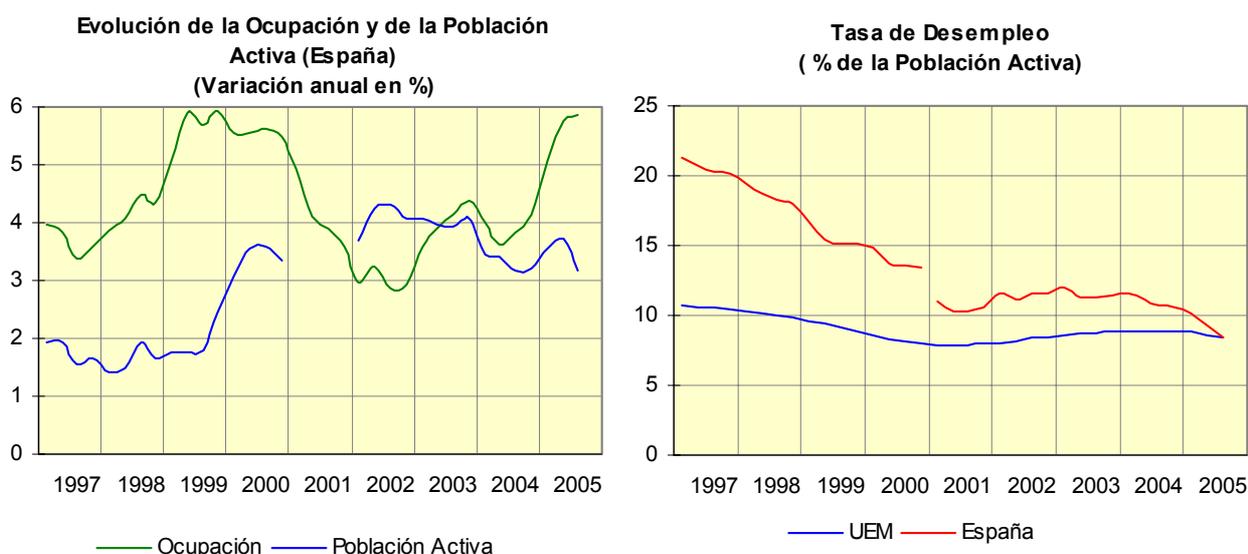
El vigor de la demanda interna se seguía sustentando en buena parte en la evolución positiva del mercado laboral. La ocupación crecía en el tercer trimestre de 2005 un 5,9%, con el habitual protagonismo del colectivo femenino cuyo empleo crecía un 7,9% frente al avance del 4,5% registrado entre los hombres. Este aumento del empleo equivale a 1.062.000 ocupados más que en el mismo período del año anterior, de los cuales 561.400 son mujeres.

... particularmente en los servicios ...

Por sectores de actividad, el empleo crecía con intensidad en los servicios, anotando un 7,1% de avance anual en el tercer trimestre, seguido de la construcción que registraba un aumento del 5,0% en sus ocupados. A mayor distancia quedaba el crecimiento del empleo en agricultura (2,9%) y en la industria (2,7%), tasas no obstante elevadas.

... y el paro se redujo hasta cotas mínimas de los últimos 25 años

El ritmo de incorporación de la población al mercado laboral en el tercer trimestre fue algo menor al de la ocupación, de un 3,2%, de forma que el desempleo se redujo considerablemente hasta quedar situado en 1.765.000 personas, mínimo histórico de los últimos 25 años. De esta manera la tasa de paro quedaba situada en el 8,4% de la población activa, tasa que era equivalente a la media de la eurozona, inferior a la observada en países como Francia o Alemania e igualmente registro mínimo histórico del último cuarto de siglo.

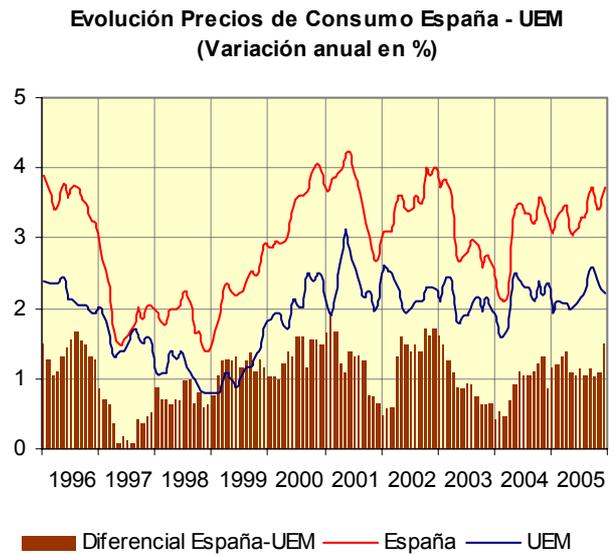
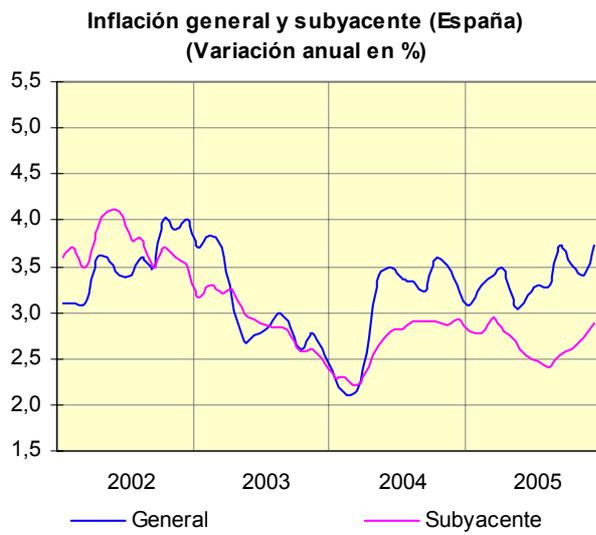


La inflación cerraba el año en tasas elevadas ...

La tasa de variación interanual del IPC en el mes de diciembre de 2005 aumentaba tres décimas y se situaba en el 3,7%. Las partidas que más destacan por su mayor encarecimiento en los doce meses de 2005 son el transporte, con una tasa anual del 6,2% (donde casi la totalidad de dicho incremento se debe a los carburantes y lubricantes), seguido de la vivienda con un 6,0% y las bebidas alcohólicas y tabaco con un 5,1%. A continuación le siguen los hoteles, cafés y restaurantes con un 4,3% y los alimentos y bebidas no alcohólicas con un 4,2%. Estas subidas se vieron parcialmente compensadas por las comunicaciones cuyos precios se redujeron en un 1,7% en 2005.

... debido sobre todo a los precios de la energía ...

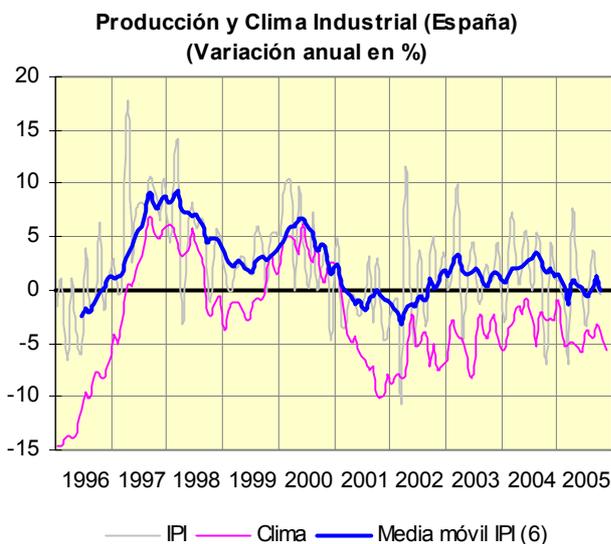
La inflación subyacente aceleraba en diciembre dos décimas para quedar en el 2,9%, ocho décimas por debajo del índice general. Este comportamiento de la inflación subyacente, que durante todo el año ha permanecido significativamente por debajo de la inflación general, ratifica la percepción de que las tensiones inflacionistas proceden en gran medida de los precios energéticos, aunque por otro lado refleja igualmente la existencia de riesgos de que dichas tensiones se terminen trasladando al resto de la economía.



Fuente: Ministerio de Economía

... y manteniendo elevados diferenciales con la eurozona

Durante todo el año 2005 el diferencial de inflación de la economía española respecto a la media de la eurozona se mantuvo por encima de un punto porcentual, registrando en diciembre el máximo del año con 1,5 puntos porcentuales, continuando así el patrón de comportamiento de ejercicios precedentes y la progresiva erosión de la competitividad nacional en los mercados europeos.



Fuente: Ministerio de Economía

Sin sorpresas en los indicadores parciales ...

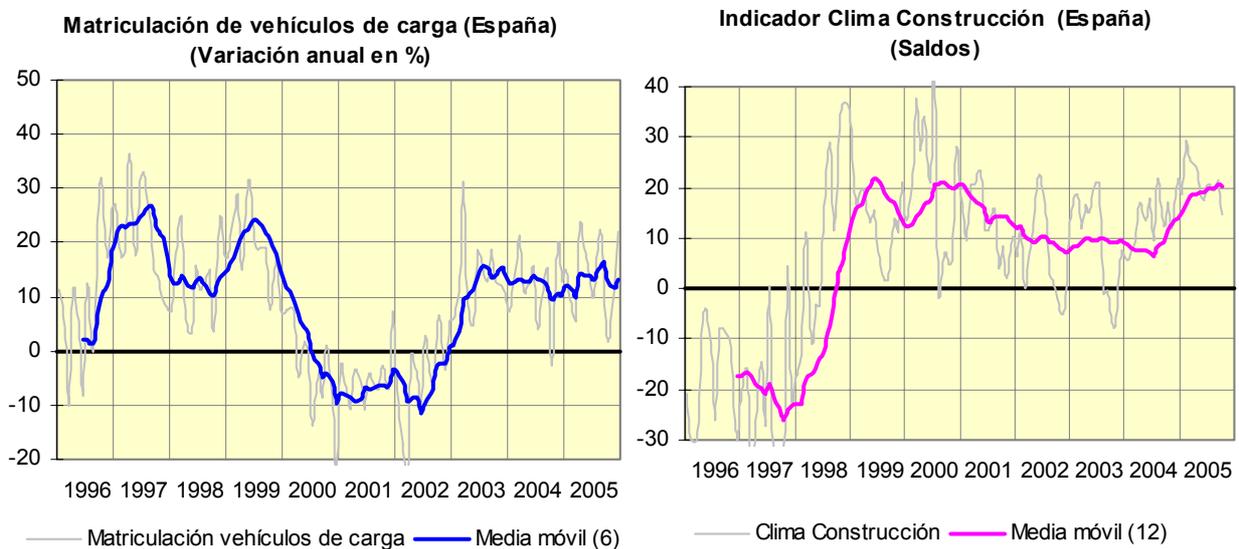
Los indicadores parciales de actividad presentan escasas novedades en el tramo final del año 2005. El clima industrial ha permanecido en terreno negativo y prácticamente estancado durante

... donde la industria sigue sin levantar cabeza ...

todo el ejercicio, en consonancia con la atonía de la producción industrial, cuya evolución acumulada hasta noviembre tiende a cero dejando patentes las dificultades competitivas que atraviesa el sector. Resulta destacable además que la producción industrial presenta un perfil plano en todos sus componentes, tanto bienes de equipo como de consumo e intermedios.

... aunque los indicadores de inversión continúan siendo positivos ...

Las importaciones de bienes de capital continúan la recuperación iniciada a mediados de año anotando un crecimiento del 18,1% en el tercer trimestre. La matriculación de vehículos de carga, aunque desacelera, sigue creciendo a ritmos de dos dígitos, casi un 12% en el cuarto trimestre, cerrando el año 2005 con un crecimiento del 13,2%.



Fuente: Ministerio de Economía

... así como los de construcción

El clima en el sector de la construcción permanece en cotas elevadas, cercanas a los máximos de los últimos diez años, con el protagonismo de la licitación oficial de obra pública. Aunque el consumo de cemento crece a tasas moderadas los indicadores de empleo señalan una clara aceleración, creciendo la afiliación a la seguridad social a un ritmo en torno al 10% en la segunda mitad del año.

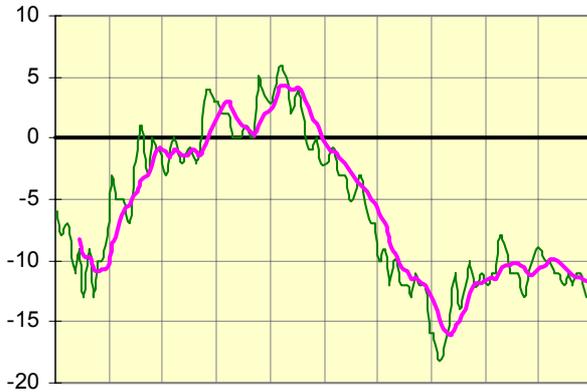
La confianza de los consumidores no mejora ...

En cuanto a los indicadores de demanda, la confianza de los consumidores continuaba la suave tendencia al empeoramiento iniciada en el segundo trimestre, tendencia similar a la observada en el índice de comercio minorista que muestra una leve pérdida de pulso desde inicios de 2002.

... y las ventas de coches se frenan ...

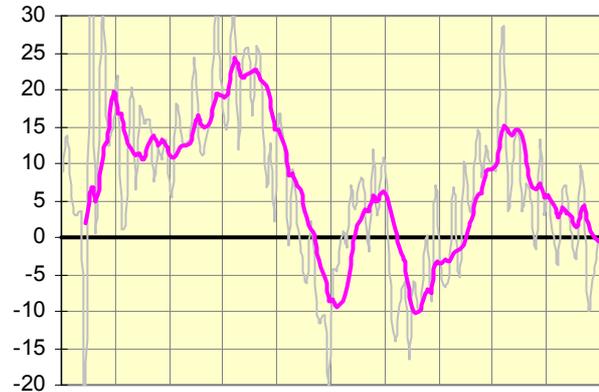
Las matriculaciones de turismos caían un 4,5% en el cuarto trimestre, con lo que en el conjunto del año 2005 su crecimiento ha sido de un modesto 0,8%, muy lejos del 9,8% alcanzado el año anterior.

Indice de Confianza de los Consumidores (Saldo)



— Confianza Consumidores — Media móvil (6)

Matriculación de turismos (España) (Variación anual en %)



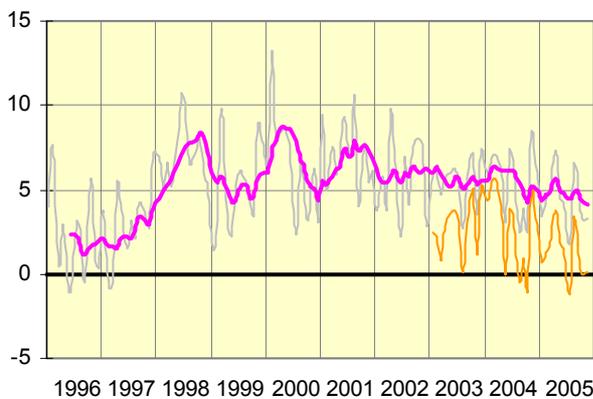
— Matriculación de turismos — Media móvil (6)

Fuente: Ministerio de Economía

... mientras se baten récords en turismo extranjero

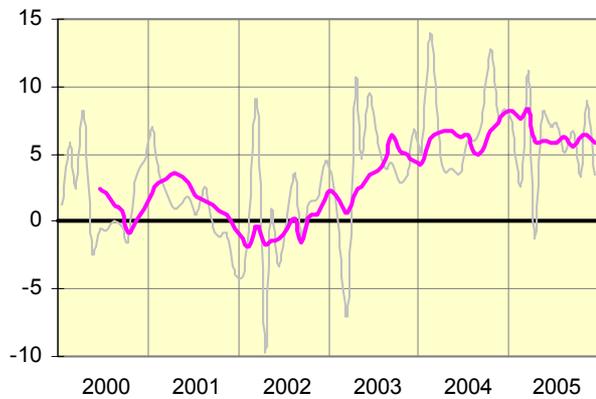
En sentido contrario, 2005 ha supuesto un nuevo récord en la llegada de turistas extranjeros, 55,6 millones de visitantes, con un crecimiento anual del 6%, la tasa más elevada desde 1999. En contrapartida, la estancia media se ha visto reducida un 6,5% para quedar situada en torno a las diez noches, con lo que el gasto medio por visitante también se reduce en un 1,8%. En conjunto, el gasto total de los turistas extranjeros en 2005 creció un 4,6%. Esta evolución viene explicada en buena medida por el creciente éxito de los vuelos de bajo coste y el tipo de turismo asociado a los mismos.

Indice de comercio al por menor (España) (Variación anual en %)



— ICM nominal — ICM real — MM (6) ICM nominal

Viajeros establec. hoteleros (España) (Variación anual en %)



— Viajeros — Media móvil (6)

Fuente: Ministerio de Economía

Se espera que la economía crezca un 3,3% en 2005 ...

La previsión oficial de crecimiento para la economía española en el conjunto de 2005 es del 3,3%, aunque la evolución observada en los tres primeros trimestres del año y la tendencia a la continuidad en el cuarto podrían terminar añadiendo una décima más, como así estiman la OCDE o la Comisión Europea.

... y un ritmo similar en 2006, con menos inflación y más empleo ...

Para el próximo año 2006 la previsión oficial es que el PIB español crezca igualmente un 3,3%, sobre la base de una moderación de la demanda interna acompañada de un menor drenaje del sector exterior, mejora que sería posible gracias al impulso en las exportaciones derivado de la recuperación de actividad en las economías europeas. Este crecimiento iría acompañado de una disminución de la inflación y creación neta de empleo, de modo que la tasa de paro se situaría en torno al 9,5%. La Comisión Europea y la OCDE rebajan una décima esta previsión oficial de crecimiento de la economía española, hasta el 3,2%, mientras el FMI es algo más pesimista y la establece en el 3,0%.

... siempre que la recuperación de la UEM tire de las exportaciones, ...

Las hipótesis subyacentes a estas previsiones son la efectiva recuperación de pulso en las economías europeas, moderación de los precios del petróleo, estabilidad o ligera apreciación del dólar y leves y paulatinas subidas del tipo de interés en la eurozona. El incumplimiento de este escenario podría alterar o invalidar dichas previsiones.

... dado que continuará la moderación de la demanda interna, en particular del consumo de los hogares, ...

Los principales riesgos internos para la economía española siguen ligados, por un lado, a la excesiva dependencia de la demanda interna como fuente de crecimiento, dado el elevado endeudamiento de las economías domésticas que son ahora más vulnerables a una hipotética subida agresiva de tipos de interés, lo que tendría efectos negativos sobre el consumo de los hogares y la inversión residencial, componentes que han sido puntales del crecimiento hasta el momento. Por otro lado, el pobre avance de la productividad registrado en los últimos años junto con la persistencia de diferenciales negativos en materia de inflación respecto a los países de la UE, destinatarios principales de nuestras exportaciones, suponen una merma de la capacidad competitiva de la producción nacional. En este sentido, hay que señalar como factor atenuante la prioridad dada por el Gobierno en su Programa Nacional de Reformas a dirigir esfuerzos presupuestarios a la mejora de la productividad actuando sobre sus principales determinantes: estabilidad macroeconómica y presupuestaria, infraestructuras, capital humano, I+D+i, fomento de la competencia, mercado de trabajo y fomento de la iniciativa empresarial.

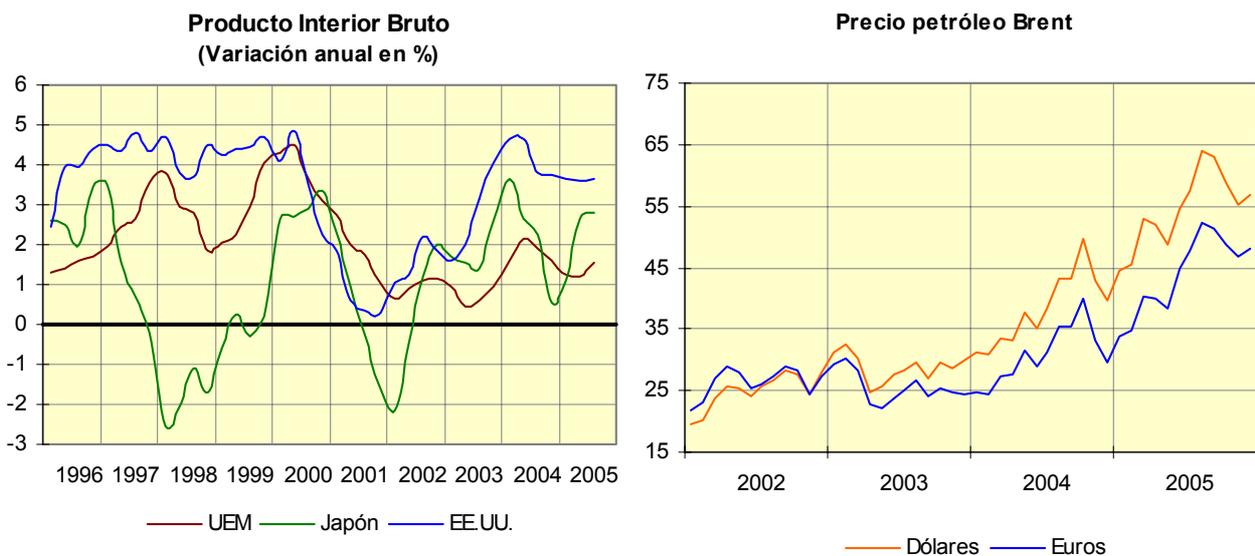
*... y siempre que el
petróleo modere sus
precios*

Los riesgos externos que afronta la economía española en 2006 continúan vinculados a la subida de los precios del crudo, el doble déficit (fiscal y exterior) de la economía estadounidense y la posibilidad de que la recuperación de la economía europea no termine de materializarse. Una nueva escalada en los precios del petróleo afectaría negativamente a la demanda interna y al crecimiento, siendo muy probable además que los mayores costes energéticos terminarían por trasladarse al resto de la economía tensando aún más la inflación y provocando pérdidas netas de competitividad. Adicionalmente, en la medida en que los efectos inflacionistas fueran generales, la política monetaria se tornaría más restrictiva, lo que supondría un freno para las economías europeas en general y frustraría la esperada recuperación de las exportaciones españolas en particular.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial creció con vigor en 2005 ...

La economía mundial se mantuvo fuerte el año 2005 a pesar de varios factores de riesgo, principalmente la escalada en los precios del petróleo y los desequilibrios en la balanza de pagos a nivel global. En cuanto a la escalada de precios del petróleo, sus efectos han sido bastante benignos, con un leve repunte de la inflación, que permanece bien anclada. Para este año 2006 las expectativas son de poca variación o incluso de un breve retroceso en el coste del petróleo. En cuanto a los desequilibrios en el comercio internacional, sigue manteniéndose el intenso déficit comercial de EEUU, principalmente frente a los países asiáticos y entre ellos singularmente con China, y frente a los productores de petróleo. Estos últimos, a cambio, invierten sus superávits comerciales en deuda pública estadounidense, con lo que permiten que esta situación de desequilibrio se mantenga a corto plazo, pero no es probable que puedan seguir haciéndolo en el largo plazo.



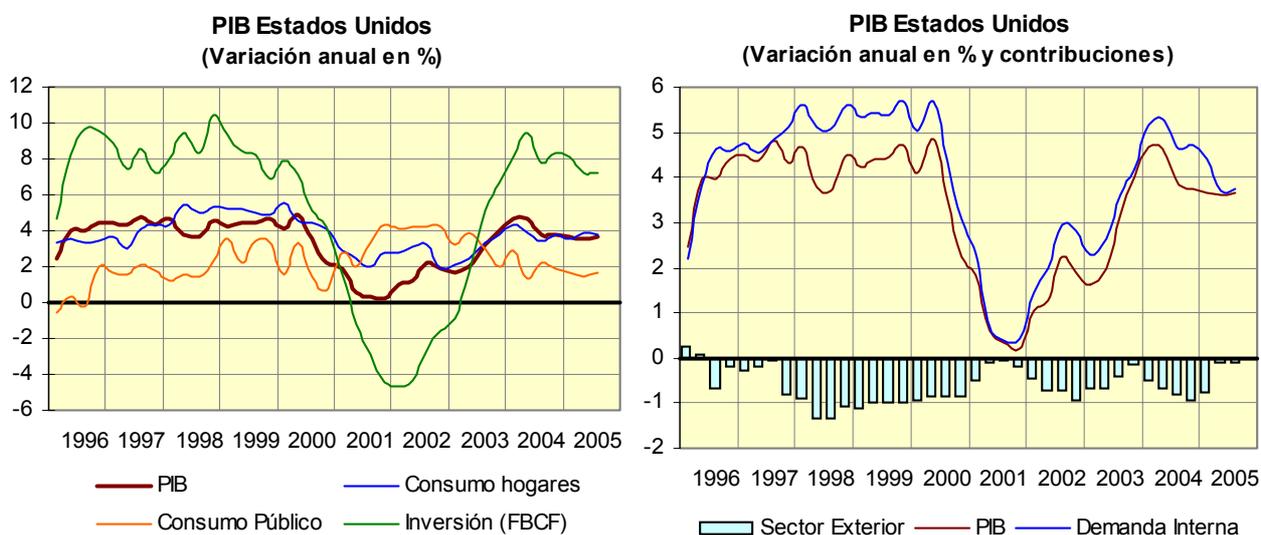
Fuente: Ministerio de Economía

... bajo el liderazgo de los países emergentes junto con Estados Unidos ...

Por lo que se refiere al desempeño económico de las distintas regiones tampoco hubo un cambio sustancial el año pasado. Así, hasta el tercer trimestre, Estados Unidos creció a buen ritmo, aunque ligeramente más moderado que el año 2004, Europa repitió unos resultados modestos, Japón confirmó su recuperación, aunque sin alcanzar altas tasas de crecimiento y las economías emergentes fueron un año más las que con mayor fuerza impulsaron la economía mundial, gracias a las economías asiáticas, especialmente, pero también a las sudamericanas, que atravesaron un ejercicio muy positivo.

... quien moderó su ritmo de crecimiento debido al petróleo y a los tipos de interés ...

Estados Unidos siguió creciendo impulsado por la demanda interna, en especial el consumo sin apenas ahorro doméstico apoyado en la bonanza en el mercado inmobiliario, los avances de la productividad y los estímulos fiscales y monetarios. Pero estas mismas bases del crecimiento se debilitaron ligeramente en 2005 por el efecto negativo que tiene sobre ellas la subida de tipos de interés y la subida en los precios del petróleo. Así, los mayores precios del petróleo supusieron pérdidas en la capacidad adquisitiva del consumidor así como en sus niveles de confianza, además de encarecer los procesos productivos. La subida de los tipos de interés, por su parte, también ayudó a contener el vigor de la demanda interna.



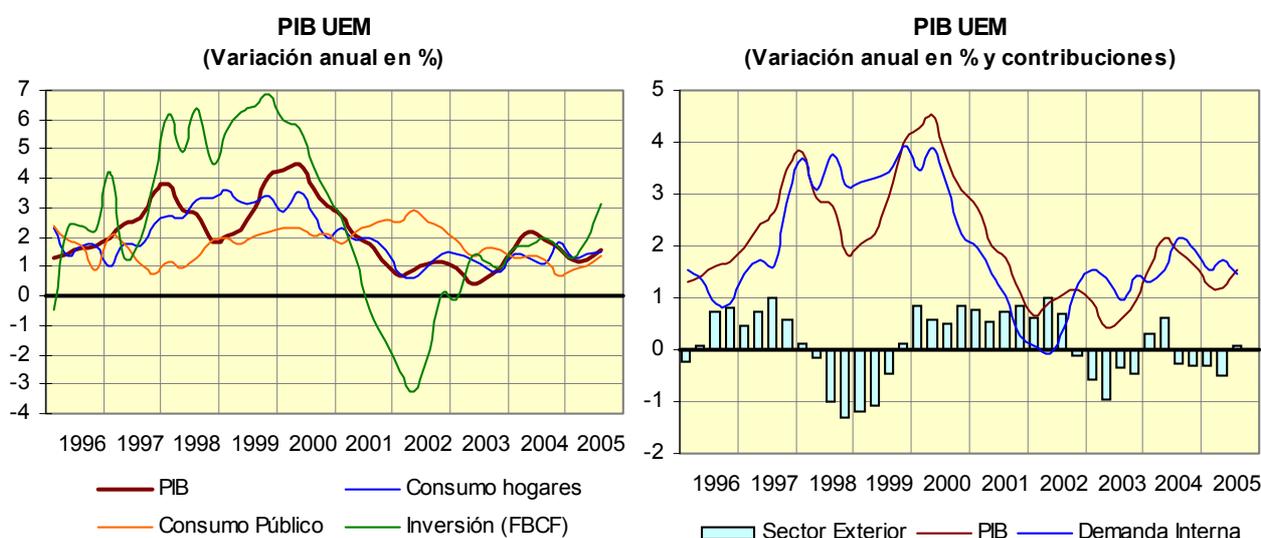
Fuente: Ministerio de Economía

... y se espera que esa moderación continúe levemente en 2006

Los efectos de los Huracanes Katrina y Rita no se han transmitido de forma significativa al resto de la economía. Así, uno de los temores era que la factura energética aumentara notablemente al afrontar el invierno, pero el invierno está siendo relativamente suave por el momento (lo que incide en unas menores necesidades de productos energéticos y ayuda a preservar capacidad adquisitiva). De hecho, la tasa de paro disminuyó una décima más, hasta el 4,9% en diciembre, y el nivel de confianza del consumidor se acerca otra vez a los niveles del verano pasado. Se estima que la economía estadounidense crecerá un 3,6% en el conjunto del año 2005, y la previsión para 2006 es que el crecimiento del PIB se moderará ligeramente para situarse en el 3,5% basado en los mismos factores que en 2005, antes comentados: el aumento de la productividad, el sector de la construcción y los impulsos fiscales y monetarios.

La zona euro da señales de reactivación en la segunda mitad del año ...

La zona euro se acercó más a la reactivación económica en el tercer trimestre, creciendo 4 décimas por encima del trimestre anterior, al 1,6%, gracias al tirón de la demanda externa y la inversión. El resto de los componentes de la demanda apenas creció o no creció en absoluto, como es el caso del consumo privado. Además, hay buenas noticias para Europa: los precios del petróleo no amenazan con proseguir su escalada y el clima económico ha mejorado en Alemania después de la formación definitiva de la gran coalición de gobierno, a la par que mejora la situación del mercado laboral alemán que redujo la tasa de desempleo desde el máximo del 12,0% alcanzado en el mes de marzo hasta el 11,2% en diciembre.



Fuente: Ministerio de Economía

... gracias a la evolución de Alemania y Francia ...

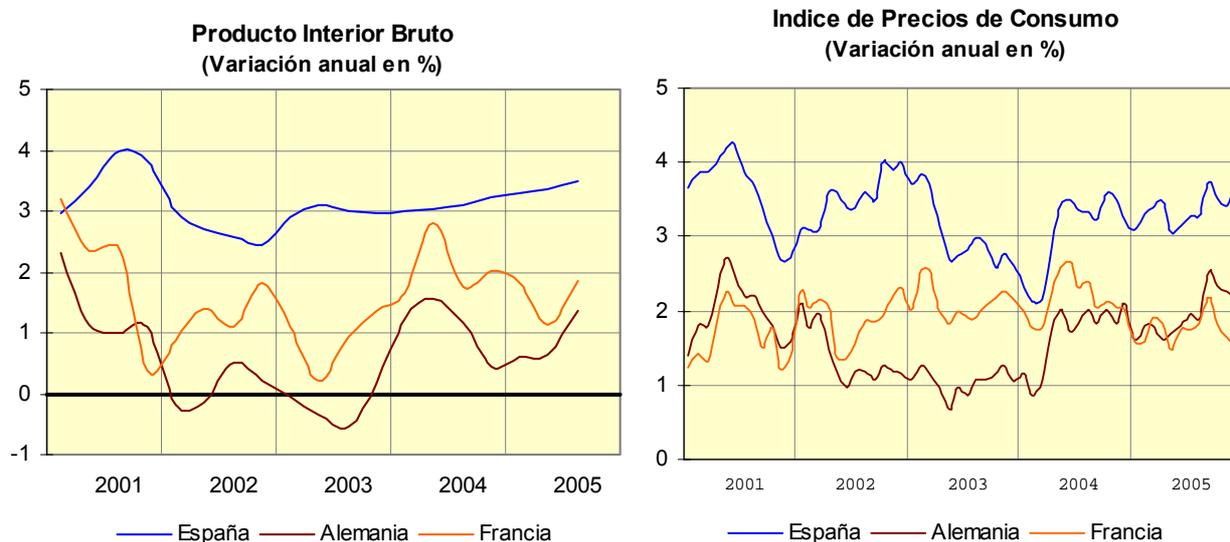
Alemania creció al 1,4% interanual en el tercer trimestre de 2005, siete décimas por encima del trimestre anterior, con lo que se aleja de las pobres cifras de principios de año. Francia también consiguió mejorar sus resultados con un 1,8% de aumento del PIB. Italia, no obstante, siguió en la misma tónica de estancamiento, con tan solo un 0,1% de crecimiento interanual del PIB en el tercer trimestre.

... con una inflación que tiende a moderarse en los meses recientes ...

La tasa anual de inflación en la zona euro bajó al 2,2% en diciembre, después del máximo del 2,6% de septiembre, principalmente debido a la suavización en la evolución de los precios del petróleo, con lo que el BCE habría visto ligeramente desviado su objetivo de estabilidad de precios cifrado en el 2,0%. Con el propósito de anclar las expectativas de inflación, bajo la hipótesis de una mejor marcha de la economía en el próximo año, el BCE aumentó el tipo de interés en diciembre al 2,25% y anunció la voluntad de seguir con más subidas el próximo año.

... en las grandes economías excepto la española

La inflación se moderó en diciembre en las mayores economías de la eurozona, con la excepción de España. Así, la tasa anual quedó situada en el 2,1% en Alemania, el 1,5% en Francia o el 2,0% en Italia.



Fuente: Ministerio de Economía

Se espera para 2006 una clara recuperación del ritmo de crecimiento europeo ...

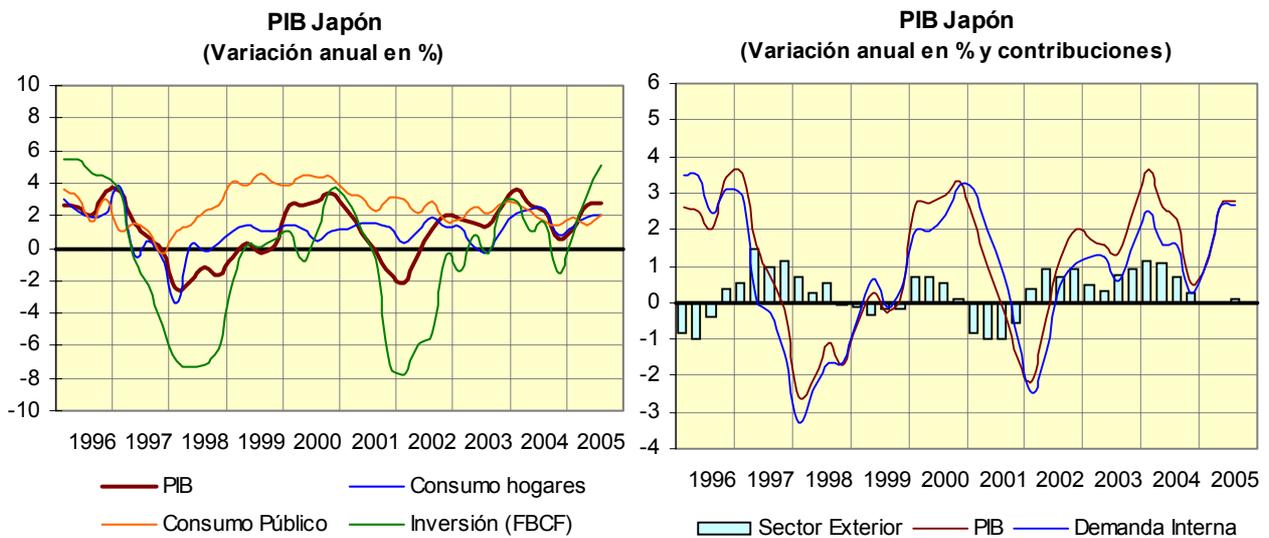
El año 2005 podría terminar con un crecimiento promedio de la eurozona del 1,4%, mientras las previsiones son que en 2006 continúe la mejora de la economía para alcanzar un avance del PIB en torno al 2,1%, en base a la aportación positiva de la inversión y del sector exterior, mientras que existen mayores dudas acerca de la recuperación del consumo, aunque no se descarta que también se apunte a esta tendencia alcista. La mejora experimentada en el tercer trimestre en el clima industrial, incluso a pesar de la leve caída en los meses más recientes, tiene la relevancia suficiente para hacer pensar en el buen comportamiento de la inversión. Los indicadores de la marcha del consumo son menos claros, con una leve recuperación en la confianza del consumidor en el tramo final del año, como apunte positivo, y una caída en las ventas de automóviles también en los últimos meses de 2005, como apunte negativo.

... salvo nuevas sorpresas en el precio del crudo

Estas previsiones están muy condicionadas a la estabilización de los precios del petróleo, ya que en caso de continuar las subidas el encarecimiento de los costes de producción frenaría la recuperación y la reducción en la renta disponible deterioraría la demanda.

**Japón recupera
tono pero continúa
en deflación**

Japón creció en términos reales un 2,8% en el tercer trimestre. La base de su crecimiento siguió estando en la demanda interna y en el sector exterior. Sin embargo, decepcionó en términos nominales, con un aumento de la deflación hasta el 0,8% en noviembre, y aumentó ligeramente el desempleo hasta el 4,6% en el mismo mes, lo que resta claridad a la recuperación económica. Se estima que el crecimiento promedio en 2005 alcance un 2,4%, mientras que para 2006 se prevé un ritmo de crecimiento similar. Asimismo, se espera que los precios de consumo se estabilicen y registren tasas positivas de avance a medida que transcurra el primer trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía

**China continúa
sorprendiendo por
su elevado
crecimiento y
reducida inflación**

...

China se mantuvo en la misma dinámica sorprendente de los últimos años, pues creció a una tasa prácticamente invariable del 9,4% en el tercer trimestre de 2005 con una inflación de 1,3% en noviembre, también prolongadamente reducida. Por sectores, la industria creció un 11,1%, un 8,1% los servicios y un 5,0% la agricultura. La base del crecimiento de China está en el sector exterior y en la inversión. El sector exterior ha experimentado una cierta ralentización que implica que, si bien crece a tasas elevadas, ya no lo hace de manera explosiva, y ha dejado paso en mayor medida a la contribución de la inversión. Destaca el hecho de que, al analizar las relaciones comerciales bilaterales estas son deficitarias con Japón y Corea, mientras que con Alemania se ha alcanzado un leve superávit comercial de forma reciente. El superávit con Estados Unidos es de una magnitud superior al saldo total de la balanza comercial de China. Es decir, que si no se tiene en cuenta el comercio con Estados Unidos, China es un importador neto del resto del mundo.

... y el desempeño de las economías latinoamericanas también ha sido muy positivo en 2005, con fuerte crecimiento ...

Con respecto al resto de las economías emergentes asiáticas así como las sudamericanas, mantuvieron también este año tasas de crecimiento alrededor del 5%. En el caso de América Latina y el Caribe, el crecimiento este año fue del 4,3%, inferior al 6% de 2004, pero por encima del promedio de crecimiento de los años 90. En 2005, la evolución positiva de la región latinoamericana se enmarca dentro de la favorable evolución económica internacional y el avance favorable de los precios de las materias primas, que han impulsado fuertemente el sector exterior de la región. Esto, junto con la evolución favorable de los tipos de interés ha permitido que Brasil recientemente cancelara su deuda con el FMI dentro de la mejora en la posición fiscal generalizada de la región.

... y moderación en los precios

Otro aspecto positivo de la recuperación de la economía latinoamericana iniciada en 2004 es su grado de generalización entre todas sus economías. Así, los países que más crecieron fueron Venezuela, con un 9%, y Argentina con un 8,6%. La evolución de los índices de precios en la región fue en general a la baja, con una inflación media del 6,3% frente al 7,4% del año anterior. La nota negativa en este caso la dio Argentina con un ascenso de los precios del 9,8%, 2,7 puntos por encima del año anterior, que es imputable a la evolución de los bienes no comercializables y que supone un riesgo importante a la sostenibilidad del crecimiento del país.

En 2006 se espera una evolución global similar a la de 2005 ...

En la medida en que el entorno económico no varíe significativamente, se espera otro año de buenos rendimientos económicos, donde serán principalmente las economías emergentes las que actuarán como locomotora, junto con Estados Unidos. En cuanto a los riesgos que amenazan el crecimiento, son básicamente dos, la posibilidad de un nuevo shock en los precios del petróleo y el crecimiento desequilibrado de muchos países. Ninguno de los dos parece que vaya a poner en peligro el crecimiento a corto plazo, pero sí que deben ser resueltos a largo plazo. En este sentido, respecto a los precios del petróleo, ya se han lanzado llamadas repetidamente desde distintos organismos internacionales como la OCDE para que se tomen medidas que pasan porque los países productores inviertan en capacidad productiva y que los países consumidores aumenten su capacidad de refino e impulsen medidas ahorradoras de energía.

... bajo ciertos riesgos que requieren respuestas adecuadas

Respecto al problema de los desequilibrios en la balanza de pagos es necesario también actuar desde varios frentes. En Estados Unidos es necesario que comience a aumentar el ahorro doméstico, principalmente reduciendo el déficit fiscal, mientras que en las economías asiáticas es deseable también una mayor flexibilidad en la cotización de sus divisas y medidas estructurales que ayuden a impulsar la demanda interna.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA BASE 2000

Las estimaciones de la nueva CRE-2000 ...

El Instituto Nacional de Estadística introdujo la pasada primavera importantes cambios estadísticos, conceptuales y metodológicos en la Contabilidad Nacional de España al publicar las estimaciones correspondientes al primer trimestre del año 2005, las primeras efectuadas en la nueva Base 2000 (CNE-2000). A finales del pasado mes de diciembre fueron publicados los primeros datos de las cuentas regionales para el período 2000-2004 adaptadas al nuevo marco contable, bajo la denominación Contabilidad Regional de España Base 2000 (CRE-2000).

... han elevado tanto el nivel como las tasas de crecimiento de las economías aragonesa y española

Con carácter general, tanto en Aragón como en el conjunto de España la nueva metodología Base 2000 arroja (en comparación con la anterior Base 1995) niveles más elevados de población, empleo y Producto Interior Bruto. Pero no sólo las cifras absolutas han sido revisadas al alza, sino que también las tasas interanuales de crecimiento son ahora más elevadas, mostrando ambas economías unos perfiles más dinámicos. Además, esta revisión al alza ha sido más intensa en Aragón que en el conjunto nacional en la práctica totalidad de los conceptos. A continuación se examinan con detalle las repercusiones que la nueva CRE-2000 ha tenido sobre las cifras correspondientes a las economías aragonesa y española.

Principales cambios registrados en Aragón y España

Los principales cambios proceden de nuevas cifras de población y empleo ...

Entre los cambios estadísticos introducidos por la CNE-2000 destaca la incorporación de estimaciones de población basadas en el Censo de 2001 y el Padrón Continuo, así como el uso de las estimaciones de empleo proporcionadas por la nueva EPA-2005, entre otros. Como fruto de ello afloraron más de un millón de empleos adicionales en España, en comparación con los estimados por la anterior metodología, incremento que se produce fundamentalmente en el empleo asalariado y en las ramas de actividad donde preferentemente se sitúa la población inmigrante, tales como agricultura, construcción, comercio, hostelería y servicio doméstico, entre otras.

... y un nuevo sistema de valoración en términos reales

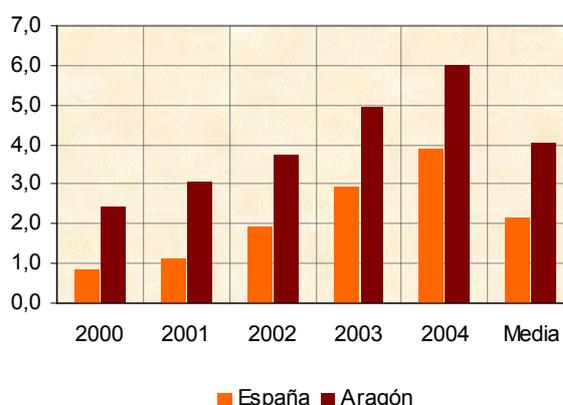
Entre los cambios conceptuales, además de modificarse la contabilización del valor añadido generado por las entidades financieras, el hecho más destacable ha sido la introducción de un nuevo método de elaboración de las estimaciones en términos reales en base a la utilización de unos índices de volumen encadenados. Consiste en un sistema de base móvil donde las cifras nominales son deflactadas a partir de la estructura de precios del año precedente, lo que proporciona estimaciones más actualizadas y precisas.

A) POBLACIÓN

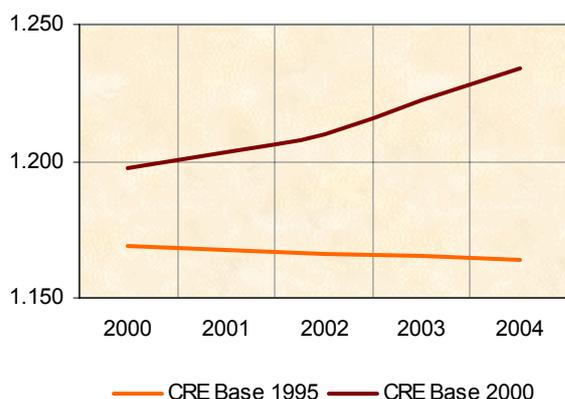
Las cifras de población han sido revisadas al alza ...

La utilización del Censo de Población de 2001 y del Padrón continuo ha elevado de manera considerable las cifras de población, como consecuencia fundamentalmente de una cuantificación más realista del colectivo de inmigrantes. En el período 2000-2004 la población aragonesa ha sido revisada al alza por término medio un 4,0% respecto a la estimada anteriormente por la CRE-1995, revisión que duplica la experimentada en el conjunto de España.

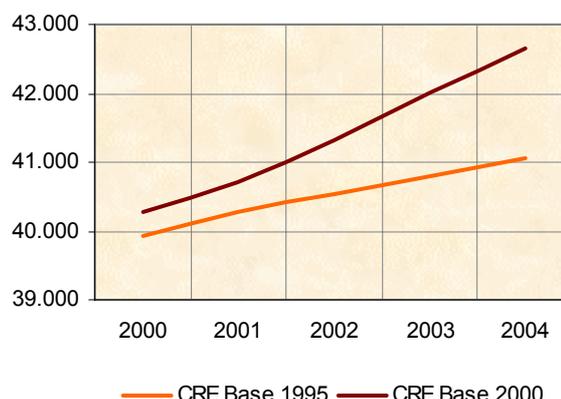
**Revisión de la población CRE Base 2000
(porcentaje respecto a CRE Base 1995)**



**Población - Aragón
(miles)**



**Población - España
(miles)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

... y en el caso de Aragón también cambia el perfil temporal

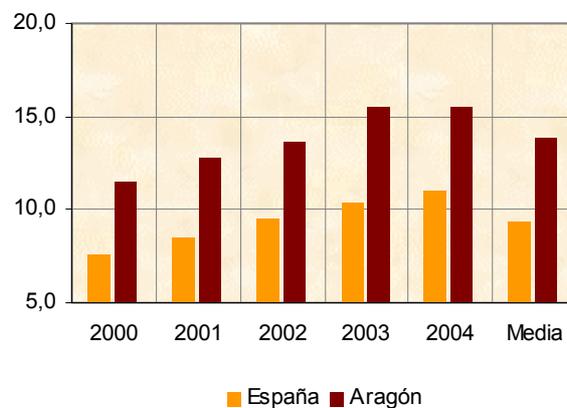
No sólo se ha revisado la población al alza sino que el perfil de evolución temporal en el caso de Aragón es el opuesto al que se estimaba con la metodología anterior, de forma que la población aragonesa ha venido creciendo desde el año 2000 en lugar de seguir una senda decreciente. En el caso de España la nueva metodología mantiene el perfil ascendente pero con un ritmo de crecimiento más intenso que el anteriormente estimado.

B) EMPLEO

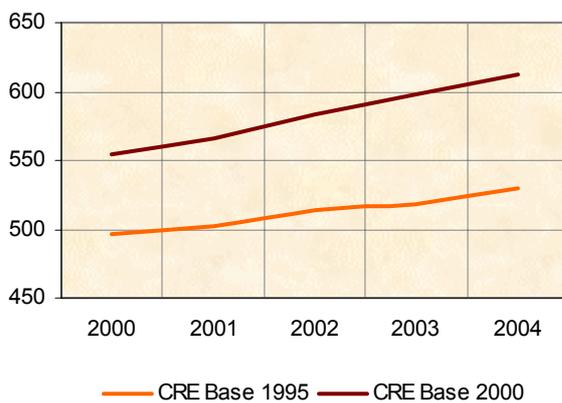
La ocupación resulta igualmente revisada al alza ...

Sobre la base de la información proporcionada por la EPA-2005 la ocupación estimada por la nueva CRE-2000 en Aragón experimenta una revisión media al alza del 13,8% en el período 2000-2004, lo que equivale a una afloración media de 68.000 puestos de trabajo en la región. Como en el caso de la población, la revisión del empleo en términos porcentuales ha sido más intensa en Aragón que el promedio español, donde la revisión media ha sido del 9,4%.

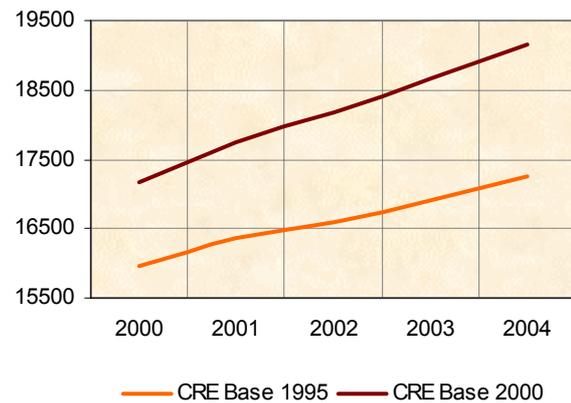
**Revisión puestos de trabajo CRE Base 2000
(porcentaje respecto a CRE Base 1995)**



**Puestos de trabajo - Aragón
(miles)**



**Puestos de trabajo - España
(miles)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

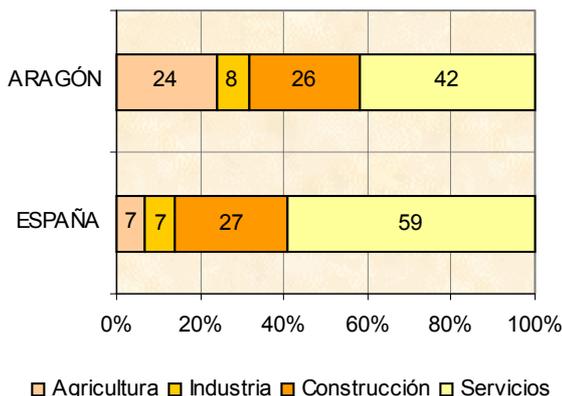
... aflorando en Aragón más de 80.000 empleos y en España casi dos millones ...

La nueva metodología estima que en el año 2004 existían en Aragón 612.300 empleos, 82.200 más que los anteriormente estimados, equivalente a una revisión al alza del 15,5%. En el conjunto de España la ocupación era revisada en ese mismo año en 1.895.700 empleos hasta alcanzar los 19.162.800 puestos de trabajo, un 11% más de lo anteriormente estimado.

... que se reparten desigualmente entre los sectores productivos

Atendiendo a cómo se reparte el empleo aflorado entre los sectores productivos¹, existen diferencias significativas entre Aragón y la media nacional. Así, mientras en el conjunto de España dicho empleo se concentra con fuerza en servicios y construcción, en Aragón se observa un menor peso de los servicios y una mayor presencia del sector primario, mientras industria y construcción cuentan con pesos similares al nacional.

**Revisión puestos de trabajo CRE Base 2000
Reparto sectorial del empleo aflorado (%)**

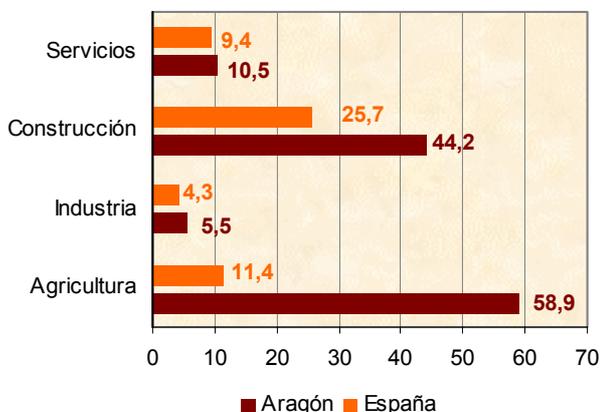


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

La revisión respecto a la anterior CRE-1995 es especialmente intensa en Aragón ...

En términos relativos al empleo de cada sector estimado por la anterior CRE-1995, la revisión efectuada por la nueva CRE-2000 en Aragón supone un espectacular incremento del empleo en la agricultura del 58,9%, del 44,2% en la construcción, un 10,5% en los servicios y un 5,5% en la industria. En el caso de España estos incrementos son sustancialmente inferiores, ascendiendo a un 25,7% en la construcción, un 11,4% en la agricultura, un 9,4% en los servicios y un 4,3% en la industria.

**Revisión del empleo CRE-2000 por sectores
Año 2003 (% respecto a CRE-1995)**

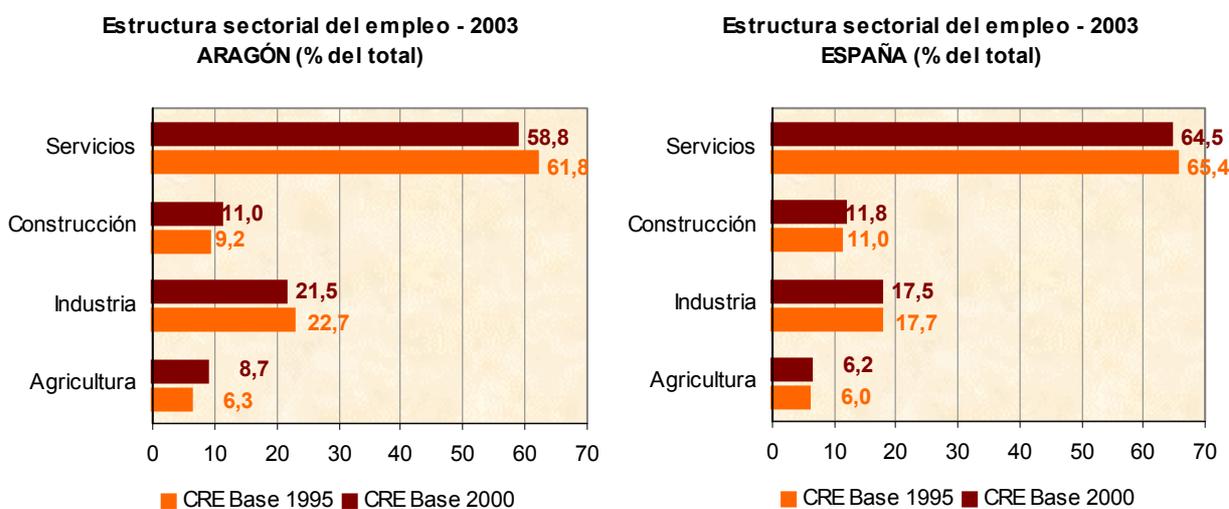


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

¹ Los últimos datos disponibles en materia de empleo por sectores de actividad en la CRE-2000 corresponden al año 2003.

... si bien la estructura sectorial del empleo sufre pocos cambios

A pesar de lo llamativo de estas cifras, la estructura sectorial del empleo no ha sufrido grandes alteraciones respecto a la estimada por la anterior metodología. Las variaciones son limitadas en el conjunto de España y algo más significativas en el caso de Aragón. Así, en 2003, el sector servicios en Aragón ve reducido su peso relativo en el empleo total en tres puntos porcentuales y la industria en 1,2 puntos, participaciones que son ganadas por la agricultura (2,4 puntos) y la construcción (1,8 puntos). En el conjunto de España el patrón es similar, perdiendo peso igualmente los servicios (nueve décimas) y la industria (dos décimas), mientras que la construcción gana ocho décimas y la agricultura otras dos.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

C) PRODUCTO INTERIOR BRUTO CORRIENTE

El PIB nominal es revisado en consecuencia al alza ...

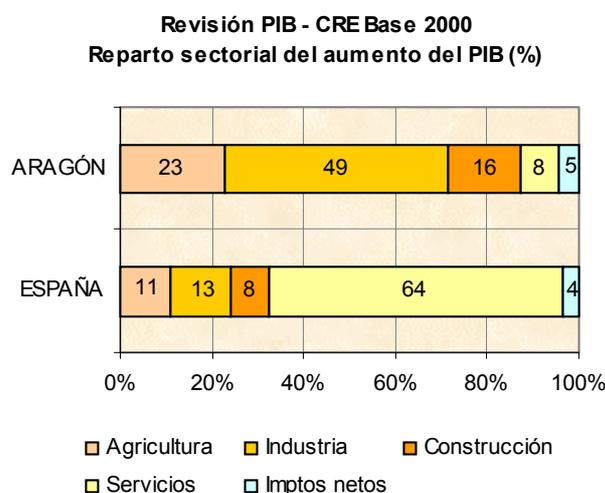
De forma acorde con los cambios comentados, el nivel del Producto Interior Bruto en términos nominales ha sido revisado al alza, revisión que además presenta un perfil temporal creciente. Durante el período 2000-2004, el PIB acumulado de Aragón es un 4,8% superior al estimado anteriormente, lo que supone una revisión medio punto superior a la efectuada en el conjunto de la nación.

| PIB (miles euros) | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | Acumulado |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| ESPAÑA | | | | | | |
| PIB corriente Base 1995 | 610.541.000 | 653.927.000 | 698.589.000 | 744.754.000 | 798.672.000 | 3.506.483.000 |
| PIB corriente Base 2000 | 630.263.000 | 679.848.000 | 729.004.000 | 780.557.000 | 837.557.000 | 3.657.229.000 |
| Diferencia % | 3,2 | 4,0 | 4,4 | 4,8 | 4,9 | 4,3 |
| ARAGÓN | | | | | | |
| PIB corriente Base 1995 | 18.951.430 | 20.090.410 | 21.591.536 | 22.946.671 | 24.568.098 | 108.148.145 |
| PIB corriente Base 2000 | 19.575.966 | 20.902.146 | 22.669.076 | 24.241.043 | 25.905.339 | 113.293.570 |
| Diferencia % | 3,3 | 4,0 | 5,0 | 5,6 | 5,4 | 4,8 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

... aflorando en Aragón 1.300 millones de euros con un reparto sectorial dispar respecto a lo ocurrido en el empleo ...

En el año 2003² afloran en Aragón casi 1.300 millones de euros corrientes de PIB, un 5,6% más que lo anteriormente estimado, y dicho montante se reparte sectorialmente de forma muy diferente a como lo hacía el empleo aflorado. Así, la industria por sí sola aporta el 49% del PIB aflorado, cuando suponía tan sólo el 8% del empleo aflorado. A continuación se sitúa la agricultura, que representa un 23% del PIB y un 24% del empleo aflorados. La construcción aporta un 16% y un 26% del PIB y empleo aflorados, respectivamente. Por último, el sector servicios representa un modesto 8% del PIB aflorado, cuando absorbía el 42% del empleo aflorado por la nueva metodología en Aragón.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

... mientras en España afloran 36.000 millones de euros cuya distribución sectorial es más acorde con la revisión del empleo

En el conjunto de España el PIB corriente aflorado en 2003 asciende a casi 36.000 millones de euros, un 4,8% por encima de la estimación anterior, y su reparto sectorial guarda más coherencia con el empleo que en el caso aragonés. El sector servicios concentra el grueso de la revisión, al aportar el 64% del PIB aflorado y una proporción similar del empleo (59%). En segundo lugar se sitúa la industria, que representa un 13% del PIB aflorado, seguida de la agricultura con un 11% y finalmente la construcción, que aporta un 8% adicional a la revisión de la producción nacional.

La revisión del PIB es igualmente de mayor intensidad en Aragón ...

En términos relativos al PIB sectorial estimado por la anterior CRE-1995, la revisión efectuada por la nueva CRE-2000 en Aragón supone un elevado incremento de la producción nominal en la agricultura del 31,9%, del 12,8% en la industria, un 11,5% en la construcción y un modesto 0,8% en los servicios. En el caso de España estos incrementos son significativamente más pequeños,

² Aunque están disponibles los datos sectoriales de producción correspondientes a 2004, se utilizan los de 2003 en coherencia con los datos disponibles para el empleo sectorial.

ascendiendo a un 18% en la agricultura, un 5,1% en los servicios, un 4,4% en la construcción y un 3,6% en la industria.

**Revisión del PIB CRE-2000 por sectores
Año 2003 (% respecto a CRE-1995)**

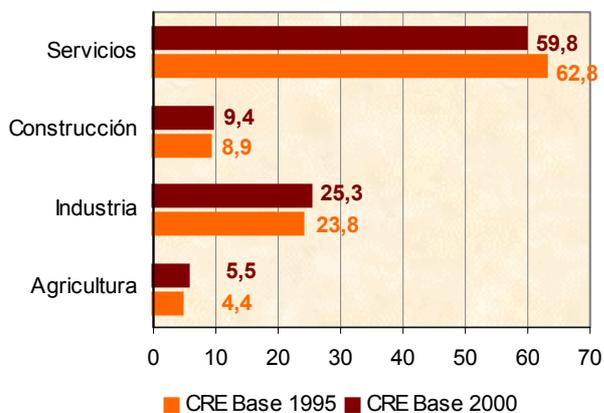


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

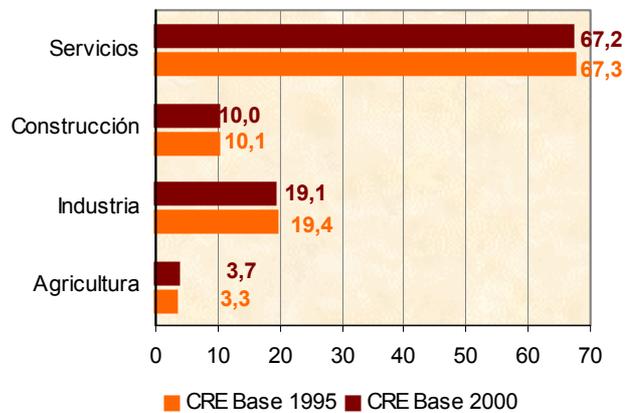
... y la estructura productiva apenas sufre cambios

Como consecuencia de este comportamiento el peso relativo de los diferentes sectores productivos sobre el total de la economía se ha visto ligeramente modificado, apenas unas décimas en el conjunto de España y de forma algo más acusada en Aragón. Así, por comparación con la anterior metodología, la nueva CRE-2000 disminuye la participación de los servicios en Aragón en tres puntos porcentuales, que son ganados por la industria (1,5 puntos), la agricultura (1,1 puntos) y la construcción (cinco décimas). En el total nacional la industria pierde tres décimas, construcción y servicios pierden una décima y la agricultura gana cuatro décimas en sus respectivos pesos relativos.

**Estructura productiva - 2003
ARAGÓN (% del total)**



**Estructura productiva - 2003
ESPAÑA (% del total)**



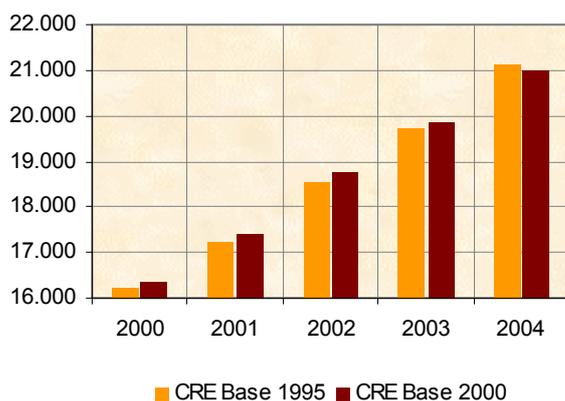
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

D) PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA

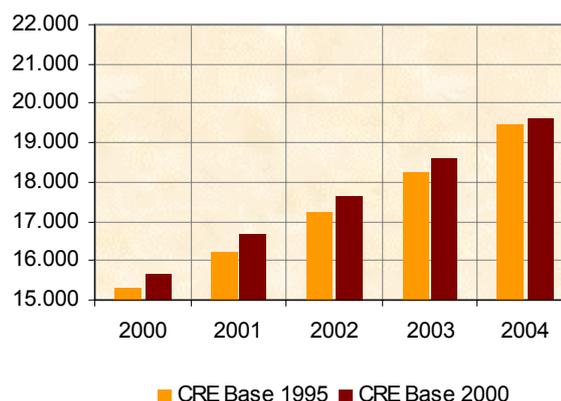
El PIB per cápita también es revisado al alza, superando Aragón la media española y europea

Las nuevas cifras estimadas por la CRE-2000 para el PIB nominal y la población conducen a unas nuevas estimaciones del PIB per cápita, estimaciones que suponen por comparación con la anterior metodología CRE-1995 una revisión al alza del 0,7% en Aragón y del 2,1% en España para el promedio del período 2000-2004. La menor corrección en el caso aragonés obedece a la fuerte revisión experimentada en las cifras de población regional, a pesar de lo cual Aragón continúa presentando durante todo el período un nivel de PIB per cápita que supera la media nacional. Además, el PIB per cápita de Aragón medido en paridad de poder de compra supera desde el año 2002 la media de los 25 países de la Unión Europea.

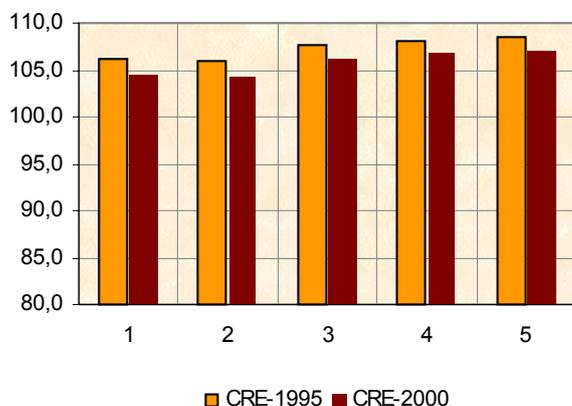
PIB per cápita - Aragón
(euros)



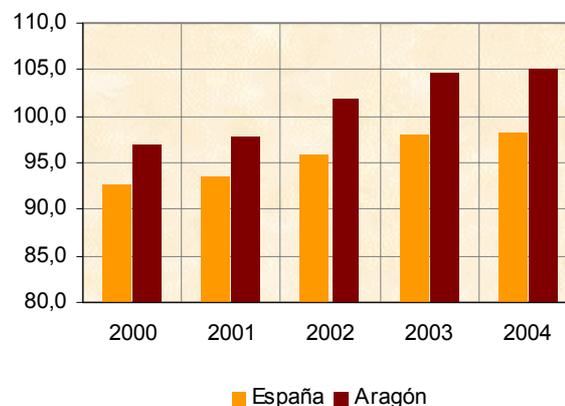
PIB per cápita - España
(euros)



PIB per cápita - Aragón
España=100



PIB per cápita Aragón y España
CRE-2000, UE-25=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

E) PRODUCTO INTERIOR BRUTO REAL

También las tasas de crecimiento del PIB real han sido revisadas al alza ...

Los cambios metodológicos introducidos en la Contabilidad Regional de España Base 2000 han supuesto una revisión de la estimación del PIB que no se limita a un incremento de la base, tipo “escalón”, sino que se traduce también en una modificación de las tasas anuales de crecimiento, que han sido revisadas igualmente al alza. Cobra especial relevancia la evolución del Producto Interior Bruto real, cuyas tasas anuales de variación son ahora netamente superiores a las estimadas con anterioridad, particularmente en el caso de Aragón.

... particularmente en el caso de Aragón ...

Así, en el período 2000-2004, el PIB real aragonés creció un 13,0% acumulado, 3,1 puntos más que la estimación realizada por la CRE-1995. En términos anuales, la economía aragonesa ha crecido en dicho período a una tasa anual media del 3,1%, siete décimas por encima del crecimiento estimado por la anterior metodología.

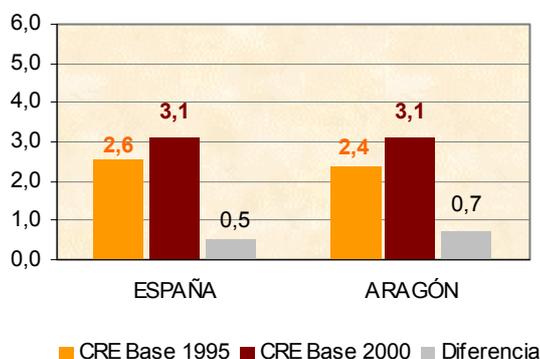
| CRECIMIENTO REAL | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | Media anual | Acumulado |
|------------------|------|------|------|------|-------------|-----------|
| ESPAÑA | | | | | | |
| PIB Base 1995 | 2,8 | 2,2 | 2,5 | 2,7 | 2,6 | 10,6 |
| PIB Base 2000 | 3,5 | 2,7 | 3,0 | 3,1 | 3,1 | 12,9 |
| Diferencia | 0,7 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 2,3 |
| ARAGÓN | | | | | | |
| PIB Base 1995 | 1,5 | 2,9 | 2,5 | 2,6 | 2,4 | 9,9 |
| PIB Base 2000 | 2,6 | 3,7 | 3,3 | 2,9 | 3,1 | 13,0 |
| Diferencia | 1,1 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | 0,7 | 3,1 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

... donde la revisión es mayor que en España ...

La revisión de las tasas de crecimiento real ha sido mayor en Aragón que en el promedio español, donde el crecimiento acumulado del período se ha revisado en 2,3 puntos porcentuales y el crecimiento anual medio en cinco décimas.

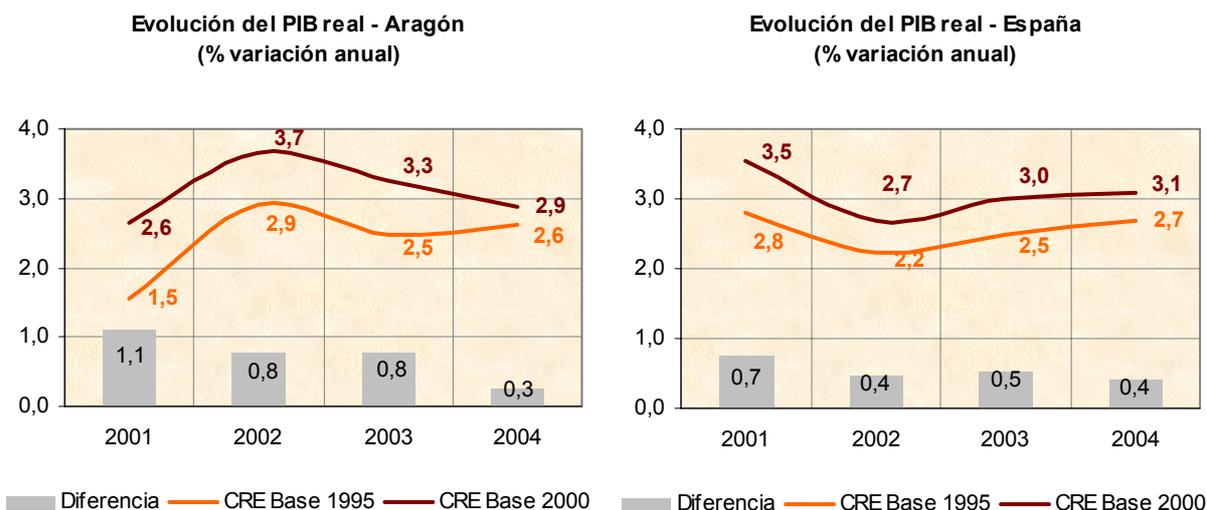
**Evolución del PIB real
(tasa anual media 2000-2004)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

... mostrando un dinamismo económico muy similar al promedio

En consecuencia, si la anterior CRE-1995 señalaba para la economía aragonesa un comportamiento promedio poco dinámico respecto a la media nacional en el período 2000-2004, la nueva CRE-2000 equipara en dinamismo la evolución de ambas economías. En todo caso, la nueva metodología conserva el mismo perfil del ciclo dibujado por las estimaciones anteriores tanto en el caso de Aragón como en el de España.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

F) PIB REAL POR SECTORES DE ACTIVIDAD

Por sectores productivos ...

La revisión del crecimiento del PIB real en los diferentes sectores productivos ha sido más positiva en Aragón que en el conjunto de España en todos los casos excepto la agricultura, tal y como se refleja en la siguiente tabla resumen.

| | TASA ANUAL MEDIA | | | TASA ACUMULADA | | |
|------------------|------------------|------------|------------|----------------|-------------|------------|
| | CRE-2000 | CRE-1995 | Diferencia | CRE-2000 | CRE-1995 | Diferencia |
| ESPAÑA | | | | | | |
| Agricultura | -0,5 | -0,8 | 0,3 | -2,0 | -3,2 | 1,2 |
| Industria | 1,3 | 1,6 | -0,3 | 5,3 | 6,7 | -1,4 |
| Construcción | 6,2 | 4,6 | 1,6 | 27,3 | 19,7 | 7,5 |
| Servicios | 3,2 | 2,7 | 0,5 | 13,3 | 11,0 | 2,3 |
| TOTAL PIB | 3,1 | 2,6 | 0,5 | 12,9 | 10,6 | 2,3 |
| ARAGÓN | | | | | | |
| Agricultura | -1,3 | -0,8 | -0,5 | -5,0 | -3,2 | -1,8 |
| Industria | 1,9 | 1,8 | 0,1 | 7,8 | 7,5 | 0,4 |
| Construcción | 6,7 | 4,4 | 2,3 | 29,5 | 18,8 | 10,7 |
| Servicios | 3,3 | 2,5 | 0,8 | 13,9 | 10,4 | 3,4 |
| TOTAL PIB | 3,1 | 2,4 | 0,7 | 13,0 | 9,9 | 3,1 |

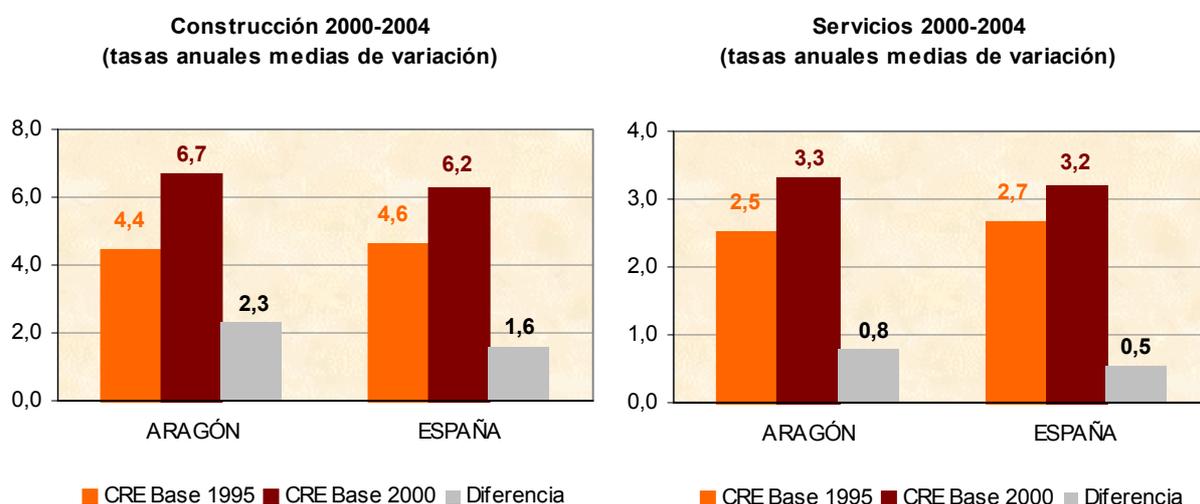
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

*... la mayor
revisión se da en la
construcción ...*

La mayor revisión del crecimiento de la producción real en el período 2000-2004 ha tenido lugar en el sector de la construcción, tanto en Aragón como en el promedio nacional. Así, el crecimiento anual medio estimado para el sector por la nueva CRE-2000 asciende en Aragón al 6,7%, 2,3 puntos por encima de lo anteriormente estimado por la CRE-1995. En el conjunto de España la revisión ha sido inferior, de 1,6 puntos porcentuales, situando la tasa anual media de crecimiento en el 6,2%.

*... que ahora crece
en Aragón más
rápido que la media
nacional*

Además, el sector de la construcción ha pasado de crecer en Aragón por debajo de la media nacional con la anterior metodología a superar dicha media en la nueva CRE-2000, ya que el ritmo de avance anual resulta ahora medio punto porcentual más dinámico que el observado en España en su conjunto.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

*En los servicios
también la revisión
es más favorable en
Aragón ...*

Algo muy similar ha ocurrido también con los servicios, sector que experimenta la segunda mayor revisión en Aragón y España. En efecto, la nueva CRE-2000 revisa al alza el crecimiento real del sector terciario aragonés elevando su tasa anual media de crecimiento hasta el 3,3%, ocho décimas más respecto a lo estimado con la anterior metodología. En el conjunto de España la revisión ha sido de cinco décimas para dejar en el 3,2% la tasa anual media de crecimiento del sector

*... y el sector pasa
también a crecer
más rápido que la
media de España*

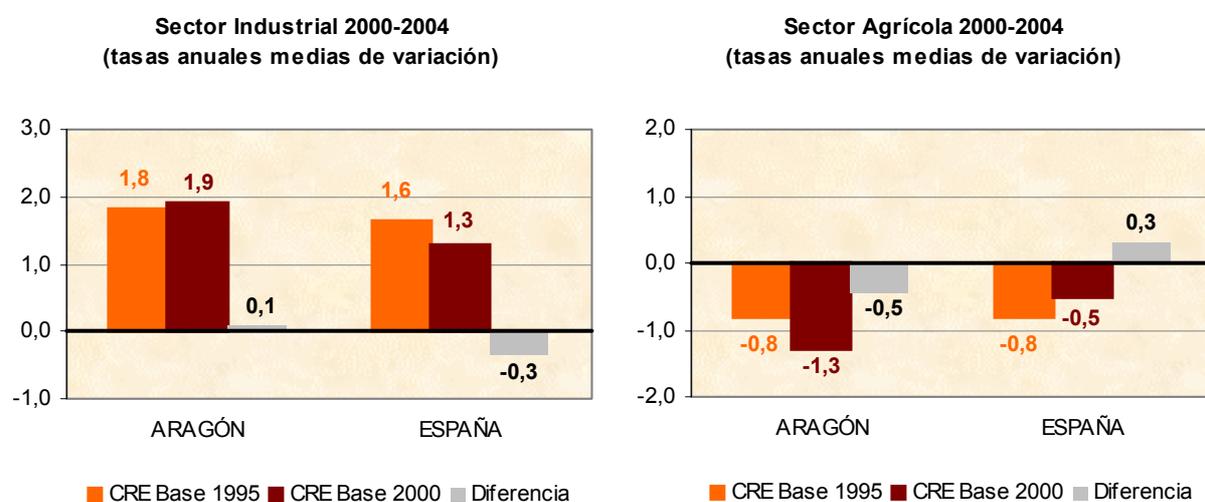
En consecuencia, el crecimiento anual medio estimado para los servicios en Aragón resulta ser ahora una décima superior a la media nacional. En la anterior metodología, se estimaba que el sector crecía en Aragón a un ritmo dos décimas por debajo de la misma media.

El crecimiento de la industria es revisado al alza en Aragón y a la baja en España ...

La revisión en el sector industrial mejora ligeramente el comportamiento en Aragón, al estimar un crecimiento anual medio del 1,9%, una décima más respecto a lo estimado por la CRE-1995. En el conjunto de España, sin embargo, el crecimiento del sector ha sido revisado a la baja en tres décimas, de forma que la tasa anual media de crecimiento queda ahora en el 1,3%.

... ampliando así el diferencial positivo de Aragón en la evolución real del sector industrial, que bajo la anterior metodología crecía dos décimas anuales más rápido que en España y que con la nueva CRE-2000 pasa a crecer seis décimas anuales más deprisa en promedio durante el período 2000-2004.

De esta forma se amplía el diferencial positivo de Aragón en la evolución real del sector industrial, que bajo la anterior metodología crecía dos décimas anuales más rápido que en España y que con la nueva CRE-2000 pasa a crecer seis décimas anuales más deprisa en promedio durante el período 2000-2004.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

La agricultura acentúa su contracción en Aragón y la suaviza en el promedio nacional

Por último, el crecimiento real de la agricultura ha sido revisado por la CRE-2000 a la baja en Aragón y al alza en España, si bien en ambos casos el sector continúa contribuyendo negativamente al crecimiento económico durante el período 2000-2004. En efecto, la nueva metodología acentúa la contracción del sector primario aragonés en cinco décimas anuales, pasando a una tasa anual media del -1,3%, mientras en el conjunto de España la contracción es suavizada en tres décimas quedando la tasa de variación en el -0,5% anual medio.

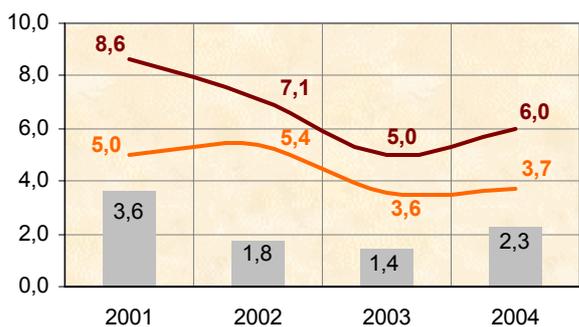
En general se mantienen los mismos perfiles cíclicos ...

Finalmente, resulta de interés examinar el perfil cíclico implícito en las estimaciones sectoriales de la nueva metodología CRE-2000, al objeto de analizar posibles cambios respecto a la anterior metodología CRE-1995. En este sentido, se mantienen con carácter general los mismos perfiles que los anteriormente estimados con algunas matizaciones que se exponen a continuación.

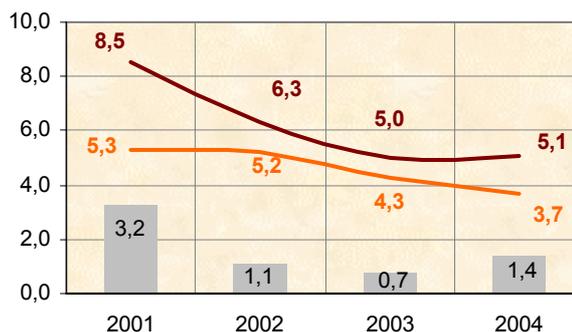
... con ligeras diferencias en la construcción en el último año ...

Así, el perfil de la construcción se mantiene, pudiendo destacar en el caso de Aragón una mayor aceleración en 2004 respecto a la anteriormente estimada, y en el caso de España un cambio en la tendencia del año 2004, ya que la CRE-1995 estimaba una desaceleración mientras la CRE-2000 estima una leve aceleración.

VAB Construcción - Aragón
(% variación anual)



VAB Construcción - España
(% variación anual)



■ Diferencia — CRE Base 1995 — CRE Base 2000

■ Diferencia — CRE Base 1995 — CRE Base 2000

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

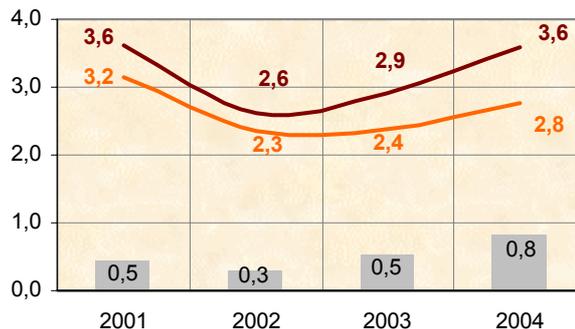
... muy leves novedades en los servicios ...

En el caso de los servicios los cambios son apenas perceptibles, si acaso una mayor aceleración en 2004 en España respecto a lo anteriormente estimado.

VAB Servicios - Aragón
(% variación anual)



VAB Servicios - España
(% variación anual)



■ Diferencia — CRE Base 1995 — CRE Base 2000

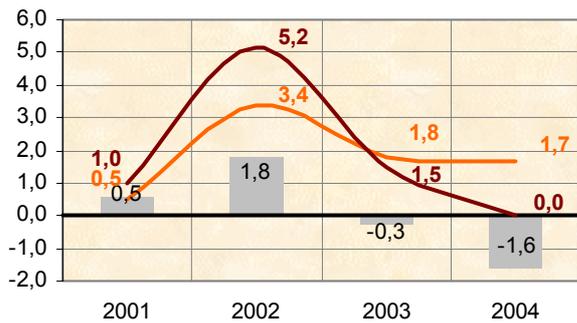
■ Diferencia — CRE Base 1995 — CRE Base 2000

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

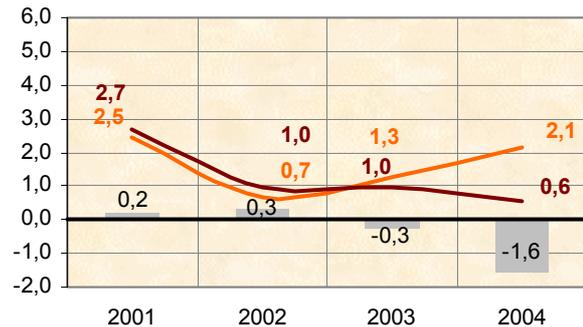
... algunos cambios en el sector industrial ...

En el sector industrial, tanto en España como particularmente en Aragón, las nuevas estimaciones mejoran el comportamiento en 2001-2002 pero señalan a partir de 2003 una desaceleración mayor de la anteriormente estimada. En el caso de España, además, cambia la tendencia en 2003-2004, al pasar de aceleración bajo la CRE-1995 a estancamiento y desaceleración bajo la nueva CRE-2000.

VAB Industria - Aragón
(% variación anual)



VAB Industria - España
(% variación anual)



■ Diferencia — CRE Base 1995 — CRE Base 2000

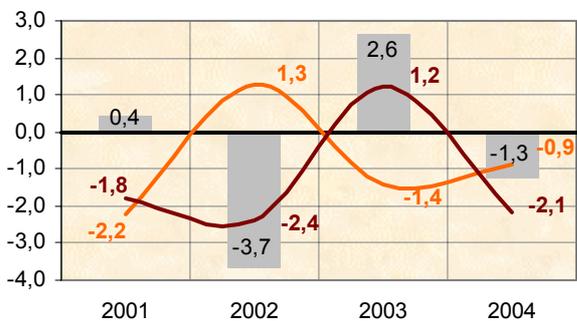
■ Diferencia — CRE Base 1995 — CRE Base 2000

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

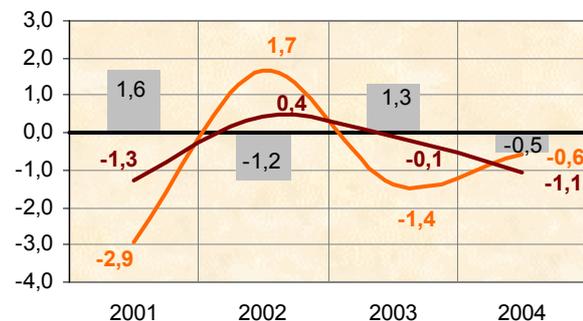
... y mayores cambios en la agricultura

Por último, la agricultura continúa mostrando una evolución volátil en la nueva CRE-2000, cambiando además el perfil cíclico, especialmente en el caso aragonés donde se han intercambiado entre ambas metodologías los años de crecimiento y contracción.

VAB Agricultura - Aragón
(% variación anual)



VAB Agricultura - España
(% variación anual)



■ Diferencia — CRE Base 1995 — CRE Base 2000

■ Diferencia — CRE Base 1995 — CRE Base 2000

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

***En resumen,
Aragón es más rico
y crece más deprisa
de lo anteriormente
estimado***

En suma, las estimaciones de la nueva Contabilidad Regional de España Base 2000 para el período 2000-2004 han elevado tanto los niveles de las diferentes variables como su ritmo de evolución reciente, de forma significativa y especialmente intensa en Aragón, ofreciendo una imagen más positiva de la economía aragonesa con un dinamismo similar o ligeramente superior a la media nacional.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Octubre

Ministerio, Adif, Diputación General de Aragón, Ayuntamiento de Canfranc, Consorcio Urbanístico Canfranc 2000 y la empresa pública "Suelo y Vivienda de Aragón S.L" firman un convenio de colaboración para impulsar conjuntamente la rehabilitación, gestión integral y desarrollo urbanístico de los terrenos, edificios e instalaciones actuales de la estación

Se remite propuesta a la dirección de GM Europa para la producción a partir de 2009 del Opel Meriva en la planta de Figueruelas, en competencia con Gliwice (Polonia), sin acuerdo entre empresa y trabajadores sobre las condiciones sociolaborales.

Saint-Gobain amplía sus instalaciones en La Almunia de Doña Godina, donde ubicará una nueva línea de producción con una inversión de 4 millones de euros y la creación de 20 empleos.

La empresa aragonesa Meflur replica sus líneas de negocio en países de Latinoamérica con una inversión en infraestructuras en los dos últimos años de 15 millones de euros.

El Gobierno aprueba el Programa Nacional de Reformas de España con dos objetivos prioritarios para 2010: la plena convergencia en renta per cápita con la Unión Europea y alcanzar una tasa de empleo del 66%.

La empresa Europactor, dedicada a la fabricación de maquinaria de obras públicas, realizará una inversión cercana a los 4,2 millones de euros para su instalación en Magallón, creando 32 puestos en una primera fase, que pueden llegar a 50-60 a la finalización del proyecto.

TB Solutions, empresa tecnológica aragonesa, invierte ocho millones de euros en la plataforma logística de Zaragoza y albergará a unos 200 ingenieros para el desarrollo de software.

La Reserva Federal eleva el tipo de interés de referencia hasta el 3,75%.

Noviembre

La empresa TNT, dedicada al transporte urgente de mercancías, invertirá tres millones de euros en sus nuevas instalaciones del aeropuerto de Zaragoza.

La firma del Calzado Galve adquiere la marca Privata con una inversión prevista de dos millones de euros y la apertura de dos tiendas.

Noviembre La empresa Jacquet Industries, instalará en Epila una planta de oxicorte de alta tecnología. Creará 10 empleos en una primera fase y realizará una inversión de 1,7 millones de euros.

El Grupo Baucells, dedicado a la fabricación de piensos, realiza una inversión de 4 millones de euros en sus nuevas instalaciones de Sariñena, lo que supone la creación de 18 puestos de trabajo fijos más otros tantos indirectos.

La Reserva Federal eleva el tipo de interés de referencia hasta el 4%.

Diciembre La reserva Federal incrementa el tipo de referencia, situándolo en el 4,25%, la decimotercera elevación consecutiva del ciclo iniciado a mediados de 2004.

Ley 12/2005, de 30 de diciembre, de Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Aragón para el año 2006 (B.O.A. nº154, de 31 de diciembre de 2005).

El Banco Central Europeo sube el tipo de interés oficial al 2,25%.

La compañía aragonesa Celulosa Fabril S.A (Cefa), dedicada al desarrollo y producción de componentes para la industria del automóvil, proyecta la ampliación de su actividad con la apertura de una factoría en el Este de Europa que supondrá una inversión superior a los 7 millones de euros.

Biodiesel Aragón S.L, destinada a la producción de combustible a partir de aceite vegetal, invierte 20 millones de euros en una planta en Altorricón, en la que participa el Gobierno de Aragón a través de Savia Capital Innovación. Se crearán 20 empleos.

Chocolates Lacasa consolida su expansión en Lationamerica con una inversión de 2 millones de euros en la compra de una factoría en Argentina.

Enero La Zaragozana prevé en su plan estratégico la expansión y modernización de sus instalaciones con una inversión de 60 millones de euros en los próximos años.

La Reserva Federal sube el tipo de interés de referencia situándolo en el 4,5%.

En el año 2005 se instalaron 24 nuevas industrias agroalimentarias, que crearon 298 puestos de trabajo con una inversión de 129,8 millones de euros.