

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 0 - Enero 2003

INDICE

1. Perspectiva general	3
2. Entorno económico internacional	4
3. Economía nacional.....	9
4. Economía aragonesa	14
5. Instantánea sectorial.....	19
6. Cronología de acontecimientos económicos	21
Anexo estadístico	

1. PERSPECTIVA GENERAL

Débil crecimiento económico ...

La economía aragonesa moderó su crecimiento durante los tres primeros trimestres del año 2002 condicionada por una economía nacional también en proceso de desaceleración, un entorno internacional de crecimiento débil en los países desarrollados, de recesión en la mayoría de los países de América Latina y de estancamiento en Japón. Sólo las economías emergentes del sudeste asiático han escapado al ambiente económico depresivo y han crecido a tasas dinámicas.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL - Principales Indicadores

	2001			2002						
	2000	2001	2002 ⁽¹⁾	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto										
Aragón (*)	4,5	2,3	1,7	2,6	2,4	1,9	2,1	1,7	1,7	1,8
España	4,2	2,7	1,8	3,0	2,4	3,0	2,3	2,0	2,0	1,8
Alemania	3,1	0,7	0,4	1,8	0,7	0,4	0,1	-0,2	-0,1	0,4
Francia	4,2	1,8	1,0	3,0	2,0	2,0	0,3	0,5	1,0	0,8
Italia	2,9	1,8	0,3	2,5	2,3	1,7	0,6	0,1	0,2	0,5
Zona Euro	3,5	1,4	0,8	2,4	1,5	1,3	0,4	0,3	0,7	0,8
Reino Unido	3,1	2,0	1,5	2,5	2,0	1,8	1,6	1,0	1,3	1,8
UE-15	3,4	1,5	0,9	2,4	1,6	1,4	0,6	0,5	0,8	0,9
Estados Unidos	3,8	0,3	2,3	1,5	-0,1	-0,4	0,1	1,4	2,2	3,2
Japón	2,2	-0,9	-0,7	1,4	-0,9	-1,5	-2,3	-3,1	-0,6	1,5
Precios de Consumo										
Aragón	3,3	3,5	3,6	3,8	4,3	3,3	2,5	3,2	3,6	3,7
España	3,4	3,6	3,5	3,8	4,1	3,6	2,8	3,1	3,5	3,5
Alemania	1,9	2,5	1,3	2,5	3,2	2,5	1,8	1,9	1,2	1,0
Francia	1,7	1,7	1,9	1,3	2,0	1,8	1,5	2,1	1,6	1,7
Italia	2,5	2,8	2,4	2,9	3,1	2,8	2,4	2,5	2,3	2,4
Zona Euro	2,3	2,5	2,2	2,3	3,1	2,4	2,1	2,6	2,1	2,0
Reino Unido	2,9	1,8	1,6	2,6	1,9	1,8	1,1	1,2	1,2	1,5
UE-15	2,1	2,3	2,1	2,1	2,8	2,3	2,0	2,4	1,9	1,9
Estados Unidos	3,4	2,8	1,6	3,4	3,4	2,7	1,9	1,3	1,3	1,6
Japón	-0,6	-0,6	-1,0	-0,1	-0,4	-0,7	-1,0	-1,4	-0,9	-0,8
Tasa de paro (% pob. activa)										
Aragón	7,1	4,8	5,3	4,7	4,8	4,9	4,7	5,1	5,6	5,2
España	13,9	10,5	11,3	10,9	10,4	10,2	10,5	11,5	11,1	11,4
Alemania	9,6	9,4	9,7	9,3	9,3	9,3	9,5	9,6	9,7	9,8
Francia	9,5	8,7	9,0	8,8	8,6	8,7	8,8	8,8	8,9	9,0
Italia	10,6	9,6	9,2	9,9	9,6	9,4	9,3	9,1	9,1	9,0
Zona Euro	8,8	8,3	8,3	8,4	8,2	8,2	8,3	8,1	8,2	8,3
Reino Unido	3,6	3,2	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1	3,2	3,1
UE-15	7,8	7,3	7,6	7,4	7,3	7,3	7,4	7,5	7,5	7,6
Estados Unidos	4,0	4,8	5,8	4,2	4,5	4,8	5,6	5,6	5,9	5,7
Japón	4,8	5,1	5,4	4,8	4,9	5,1	5,5	5,3	5,3	5,4

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

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa. ⁽¹⁾ Estimación

Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países (incluido España).

... en un marco de elevada incertidumbre

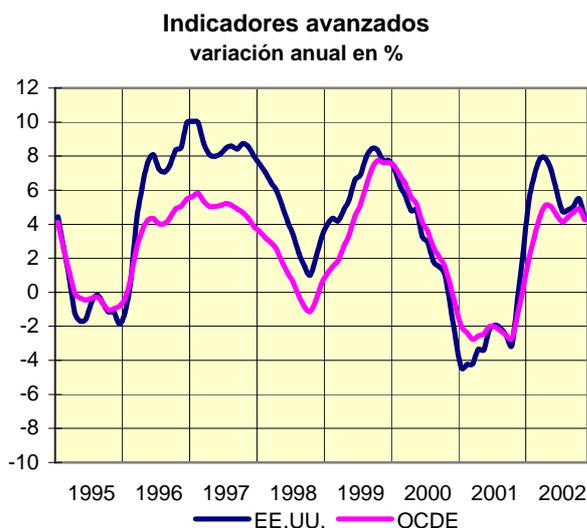
El clima internacional tanto en el aspecto económico como en el político se ha venido caracterizando por una elevada incertidumbre. A ello han contribuido la intensificación del conflicto en Israel, la amenaza de una potencial guerra con Irak, los avances armamentistas de Corea del Norte y la inestabilidad política en diversos países sudamericanos.

2. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

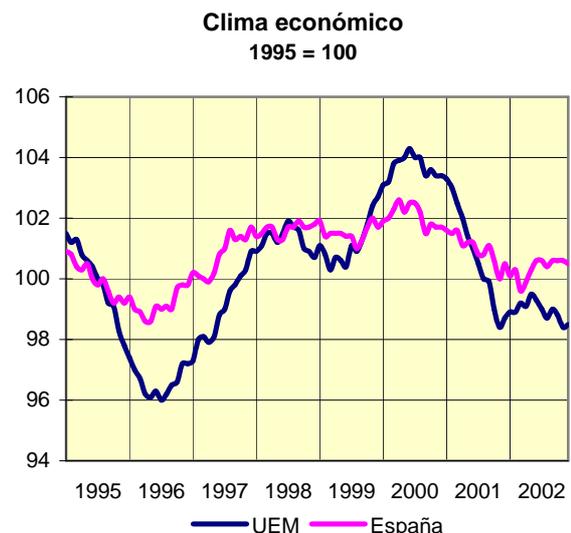
Lenta y frágil recuperación, rodeada de incertidumbres

Estados Unidos: el crecimiento sigue recuperándose ...

La economía estadounidense recuperó fuerza gradualmente a lo largo del año 2002 y en el tercer trimestre creció un 3,2% en tasa interanual, el ritmo más vigoroso experimentado entre los países industrializados. Sin embargo las bases de este crecimiento, unas políticas fiscal y monetaria agresivamente expansivas, hacen dudar de la solidez de la recuperación económica. El consumo privado y el consumo público, ambos financiados con deuda gracias a unos tipos de interés en mínimos de los últimos cuarenta años, son los únicos motores de crecimiento, en tanto que la inversión sigue cayendo a un ritmo fuerte (-2,6% en el tercer trimestre) y el sector externo sigue contribuyendo negativamente al crecimiento (-0,7% en el tercer trimestre).



Fuente: Ministerio de Economía



Fuente: Ministerio de Economía

... pero se acentúa el desequilibrio externo

La debilidad de las exportaciones y la continua fortaleza de las importaciones hacen que el desequilibrio externo se acentúe y constituya la mayor fuente de vulnerabilidad de la economía americana. Para el año 2002 se espera un déficit de la Balanza por cuenta corriente de casi un 5% del PIB.

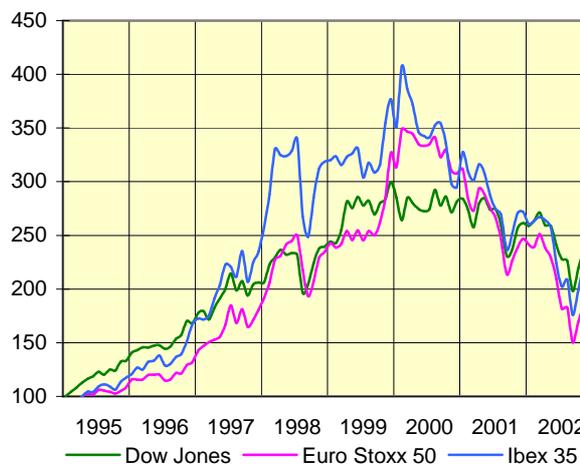
El crecimiento continúa siendo muy débil en la zona Euro ...

La atonía ha caracterizado el comportamiento de la economía en la **zona Euro** y de la Unión Europea en general. Aunque la tasa de crecimiento interanual se incrementó levemente a lo largo del año 2002, en el tercer trimestre fue de un tímido 0,8% para la eurozona. El Banco Central Europeo estima que el crecimiento para el conjunto del año 2002 se situará entre un 0,6 y un 1%.

... donde se acusa particularmente el mal comportamiento de los mercados financieros

Los expertos del BCE atribuyen la debilidad del crecimiento a la incertidumbre reinante en los mercados internacionales y a la crisis de los mercados financieros que han deprimido el consumo y la inversión.

Mercados de Valores
1-1-95 = 100



Fuente: Ministerio de Economía

Elevados déficits públicos en Francia y Alemania ...

La situación económica es particularmente grave en Alemania, donde a la debilidad del crecimiento se une el desequilibrio en las cuentas públicas que desaconseja el recurso a la política fiscal para estimular la recuperación. La situación en Francia es sólo ligeramente mejor, ya que el crecimiento es bajo y el déficit público se acerca al límite establecido por el programa de estabilidad.

... reducen su margen de maniobra para estimular el crecimiento

En general se puede decir que el margen de maniobra para la política fiscal en los países de la zona euro es reducido, ya que la mayoría parten de situaciones de déficit público en momentos de fuerte crecimiento. Por otra parte, a pesar de los bajos tipos de interés, la efectividad de la política monetaria para estimular el crecimiento depende de que vaya acompañada de políticas estructurales que mejoren el funcionamiento de los mercados de bienes y servicios y de trabajo. La flexibilidad de los mercados para adaptarse y mejorar la productividad es de crucial importancia en estos momentos ya que la reciente fortaleza del euro excluye potenciales ganancias de competitividad provenientes del tipo de cambio.

Saldo Público (% PIB)	2000	2001	2002 ⁽¹⁾	Balanza cta. corr. (% PIB)	2000	2001	2002 ⁽¹⁾
España	-0,3	0,0	-0,2	España	-3,4	-2,6	-1,7
Alemania	1,1	-2,8	-3,0	Alemania	-1,1	0,1	2,0
Francia	-1,3	-1,4	-2,7	Francia	1,5	1,8	1,8
Italia	-0,5	-2,2	-2,0	Italia	-0,5	0,1	-0,8
Zona Euro	0,1	-1,6	-1,9	Zona Euro	-0,3	0,4	0,9
Reino Unido	4,0	0,2	-0,8	Reino Unido	-2,0	-2,1	-1,7
UE-15	1,1	-0,6	-1,1	UE-15	-0,4	0,0	0,5
Estados Unidos	1,5	-0,2	-2,6	Estados Unidos	-4,2	-3,9	-4,9
Japón	-7,3	-7,1	-7,2	Japón	2,5	2,1	3,2

Fuente: OCDE, FMI (1) Estimación

Las crisis políticas y la incertidumbre siguen dominando el panorama económico en Latinoamérica

América Latina presentó un panorama difícil en el año 2002. Se estima que la actividad económica de la región se contrajo un 0,5% debido principalmente a las recesiones en Argentina, Uruguay y Venezuela. La inflación se dobló y alcanzó el 12% tras ocho años de reducciones. La tasa de desempleo se situó en el 9,1%, siete décimas por encima de la del año anterior. No obstante, la economía argentina comienza a dar signos de haber tocado fondo y los expertos esperan una modesta recuperación en 2003. Venezuela, por el contrario, sigue inmersa en un conflicto político-social que ha paralizado la actividad económica, sin que por el momento se atisben vías de solución al mismo y por tanto de reanudación de la actividad.

Japón cambia de rumbo, pero persiste la deflación

La economía japonesa creció en tasa interanual durante el tercer trimestre del 2002 un tímido 1,5%, rompiendo así una tendencia contractiva dominante desde mediados del 2001. El sector externo y en menor medida el consumo doméstico apoyó este crecimiento. A pesar de la tímida recuperación del consumo, la deflación sigue caracterizando la evolución de los precios.

Perspectivas económicas internacionales

La recuperación se anuncia lenta

Las proyecciones de organismos internacionales apuntan a una lenta continuación de la recuperación económica, impulsada por unas políticas económicas de apoyo a la actividad, y sujeta a múltiples riesgos.

Según estimaciones del FMI, la economía global creció un 2,8% durante 2002, y se espera que crezca un 3,7 % en 2003. El crecimiento estimado por la OCDE para sus países miembros es de un 1,5% en 2002, y sus previsiones de crecimiento para 2003 son de un 2,2%.

Estados Unidos crecerá con moderación, mientras la UE no superará el 2% ...

Según las estimaciones de la OCDE, Estados Unidos creció un 2,3% en 2002, y se prevé para 2003 un crecimiento sólo ligeramente superior, del 2,6%. El crecimiento estimado en la Unión Europea en 2002 es del 0,9%, y la previsión para 2003 es de un 1,9%, siendo las cifras muy similares para la zona Euro. La economía japonesa continuó contrayéndose del orden de un 0,7% durante 2002, y para 2003 se prevé un modesto crecimiento del 0,8%.

Perspectivas de crecimiento de la OCDE

Producto Interior Bruto	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽²⁾
España	1,8	2,5
Alemania	0,4	1,5
Francia	1,0	1,9
Italia	0,3	1,5
Zona Euro	0,8	1,8
Reino Unido	1,5	2,2
UE-15	0,9	1,9
Estados Unidos	2,3	2,6
Japón	-0,7	0,8
OCDE	1,5	2,2

Fuente: OCDE

(1) Estimación; (2) Previsión

... y existirán notables diferencias entre los países emergentes

El panorama económico en los países emergentes es muy variado. Las expectativas son poco alentadoras para la mayoría de los países latinoamericanos, con la excepción de Méjico y Chile, donde se observaban ya signos de recuperación a finales de 2002. Por el contrario, la recuperación económica es robusta en la mayoría de las economías emergentes de Asia, ayudadas por una incipiente mejora en el sector de tecnologías de la información. En los países de oriente medio la inestabilidad social y la incertidumbre son el factor dominante. Finalmente, los países en transición se espera que

continúen durante 2003 en una senda de intenso crecimiento, ayudados por una fuerte recuperación de la demanda interna en Rusia y Ucrania y por una fuerte inversión extranjera directa en los países de Europa Oriental y Central.

Numerosos riesgos rodean las expectativas de recuperación

Según la OCDE, múltiples factores son fuente de riesgos que amenazan la recuperación económica. Entre ellos figuran caídas adicionales en los mercados bursátiles, correcciones en los precios de los activos inmobiliarios, la reacción del dólar frente al elevado déficit de la balanza de pagos americana, la posibilidad de fuertes subidas en los precios del petróleo en caso de conflicto bélico con Irak, o una acentuación de la fragilidad económica de las economías emergentes.

3. ECONOMÍA NACIONAL

El consumo y la construcción siguen siendo los motores del crecimiento en el tercer trimestre

Según los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral, la economía española continuó moderando su crecimiento durante el tercer trimestre del año 2002, con una tasa interanual de crecimiento de un 1,8%, en comparación con el 3% registrado en el mismo trimestre del año anterior. El consumo privado creció un 1,5% y fue el principal contribuyente al crecimiento global. En cuanto a la formación bruta de capital fijo, la fortaleza de la inversión en construcción apenas fue suficiente para contrarrestar la fuerte caída de la inversión en bienes de equipo, si bien ésta última se ha venido moderando paulatinamente durante el ejercicio.

Principales Indicadores de la economía española

	2000	2001	2002 ⁽¹⁾	2001				2002		
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto	4,2	2,7	1,9	3,0	2,4	3,0	2,3	2,0	2,0	1,8
Demanda										
Gasto en consumo final	4,2	2,6	2,1	2,6	2,4	2,8	2,7	2,5	2,0	1,8
Consumo hogares	3,9	2,5	1,8	2,4	2,3	2,8	2,7	2,4	1,7	1,5
Consumo Adm. Púb.	5,0	3,1	3,1	3,2	2,8	3,1	3,1	3,1	3,1	3,2
Inversión (FBCF)	5,7	3,2	1,1	5,1	3,9	2,6	1,3	0,8	1,1	1,5
Construcción	6,2	5,8	4,4	6,4	6,4	5,7	4,8	4,0	4,4	4,8
Bienes de equipo	4,7	-1,2	-4,9	3,4	-0,2	-2,8	-5,0	-5,5	-5,1	-4,1
Aportación demanda interna	4,4	2,7	2,0	2,8	3,0	2,2	3,0	2,3	1,7	1,8
Exportación bs. y serv.	10,1	3,4	0,0	9,8	4,6	2,1	-2,3	-2,8	-1,3	3,9
Importación bs. y serv.	10,6	3,5	0,0	8,5	6,4	-0,2	-0,1	-1,6	-2,0	3,8
Aportación sector exterior	-0,3	-0,1	0,0	0,2	-0,6	0,8	-0,7	-0,3	0,3	0,0
Oferta										
Agricultura y pesca	1,6	-3,1	-0,6	-2,9	-3,7	-0,5	-5,5	0,9	-0,7	-1,9
Industria y energía	4,0	1,4		1,4	1,6	2,7	0,1	-0,3	0,2	2,2
Energía	4,3	2,8	8,6	4,2	2,8	1,6	2,7	7,6	9,6	8,6
Industria	4,0	1,2	-0,9	0,8	1,4	3,0	-0,4	-2,0	-1,8	0,9
Construcción	6,4	5,4	4,8	5,9	5,7	5,2	4,8	4,4	4,6	5,4
Servicios	4,0	3,2	2,2	3,3	3,5	3,3	2,7	2,4	2,4	2,0
Mercado laboral										
Tasa de actividad ⁽²⁾	53,6	52,9	53,9	52,5	52,6	53,1	53,3	53,5	53,8	54,3
Ocupados (EPA)	5,5	3,7	2,1	4,8	3,7	3,4	3,1	2,2	2,3	1,8
Tasa de paro (EPA) ⁽³⁾	13,9	10,5	11,3	10,9	10,4	10,2	10,5	11,5	11,1	11,4
Tasa paro registrado (INEM) ⁽³⁾	9,3	9,0	8,8	9,4	8,8	8,7	9,2	9,7	9,0	8,6
Precios y salarios										
Índice Precios de Consumo	3,4	3,6	3,5	3,8	4,1	3,6	2,8	3,1	3,5	3,5
Inflación subyacente	2,5	3,5	3,8	3,2	3,5	3,5	3,7	3,6	4,0	3,7
Índice Precios Industriales	5,4	1,7	0,7	3,6	2,6	1,4	-0,7	0,0	0,6	0,8
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	2,3	4,2	4,3	4,3	3,7	4,1	4,4	4,0	4,6	4,3
por hora efectiva	2,4	4,5	5,2	4,2	4,1	4,4	5,2	8,3	2,3	4,2
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,9	3,4	3,0	3,3	3,4	3,4	3,5	2,7	3,0	3,0

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

(1) Media del período para el que se dispone de datos, respecto al mismo período del año anterior

(2) Activos respecto a la población de 16 y más años (%); (3) Parados respecto a la población activa (%)

Fuentes: INE, INEM, Ministerio de Economía

Se recupera el sector exterior

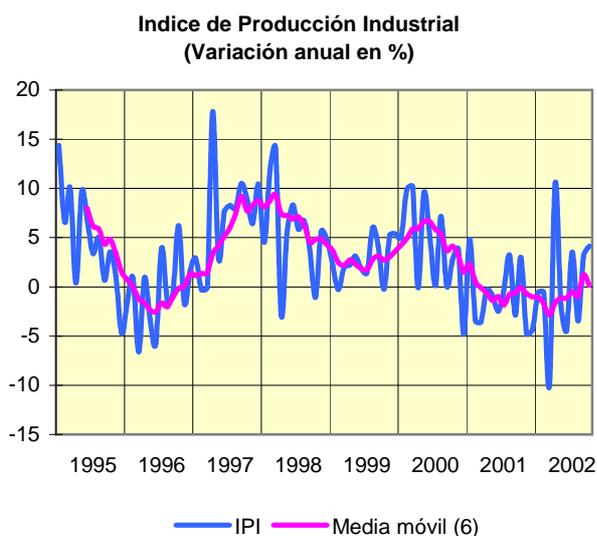
La aportación del sector exterior al crecimiento del PIB, que fue de tres décimas durante el trimestre anterior, resultó neutra en este tercer trimestre. En todo caso, es destacable la recuperación del comercio exterior, tras tres trimestres de continuadas caídas.

La industria cambia de signo, los servicios se desaceleran

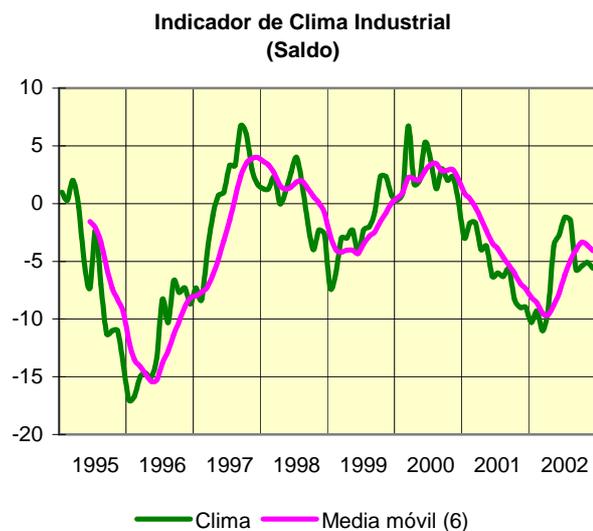
Desde el punto de vista de la oferta, el registro positivo de la industria, con un tímido 0,9% de crecimiento interanual, apuntaría a una leve recuperación de actividad durante el período, mientras la construcción sigue mostrando una inusitada fortaleza y los servicios se desaceleran cuatro décimas. Son los servicios de mercado, que crecen un exiguo 1,6% durante el tercer trimestre, los responsables de este comportamiento del sector terciario.

Se detectan pocos cambios en la actividad en el último trimestre

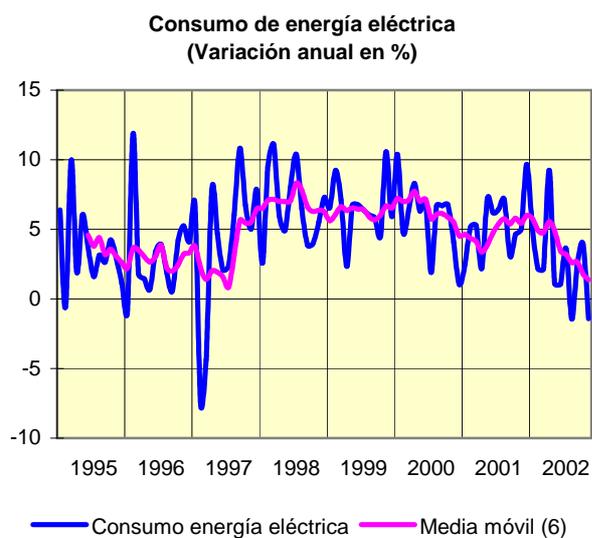
Los indicadores parciales de actividad sugieren pocos cambios en este clima general de bajo crecimiento durante los meses finales del año 2002. La recuperación en el clima industrial de los primeros trimestres se estancó hacia el final del año, en parte reflejando un aumento de la incertidumbre reinante en los mercados internacionales. Aunque el índice de producción industrial mostró una tímida recuperación en los últimos meses del año, los indicadores procedentes del sector de la construcción - el índice de confianza, las tendencias de la producción y el empleo, el volumen de visados, licencias y licitación oficial, etc.- apuntan en conjunto a una ralentización significativa de la actividad en el sector. La continua desaceleración en el consumo de energía también sugiere una escasa reactivación de la actividad durante el último trimestre del año.



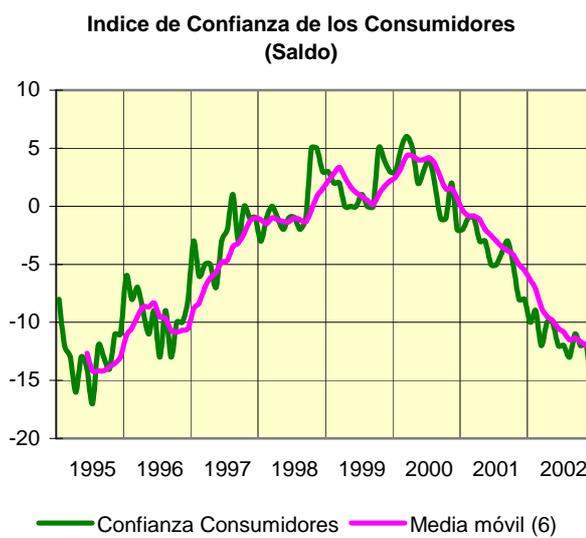
Fuente: Ministerio de Economía



Fuente: Ministerio de Economía



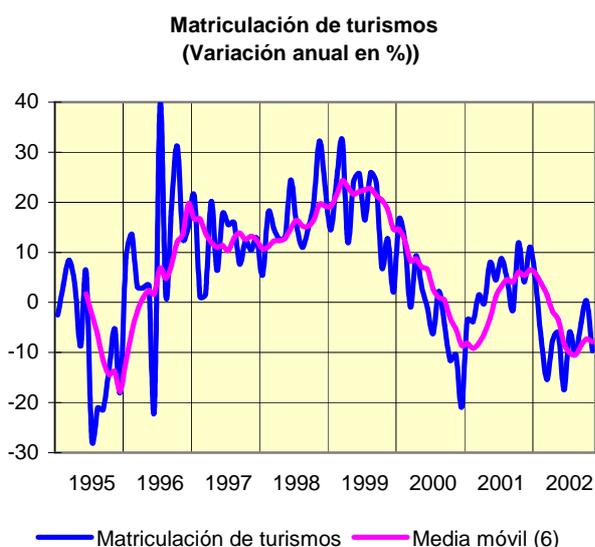
Fuente: Ministerio de Economía



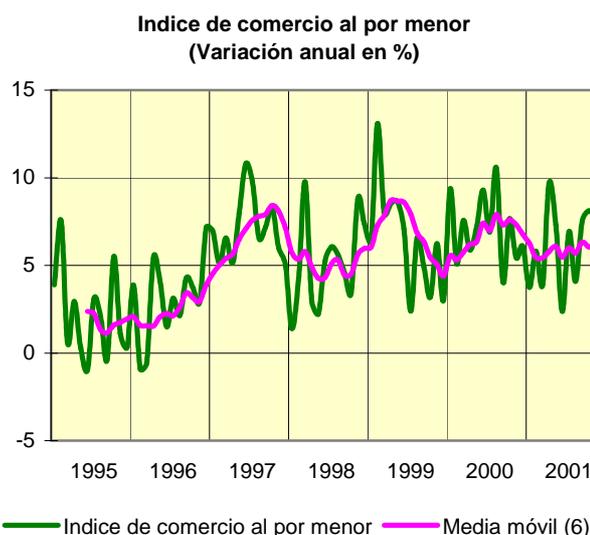
Fuente: Ministerio de Economía

La confianza de los consumidores continúa debilitándose

Por el lado de la demanda, los indicadores también sugieren pocos cambios en el ritmo de actividad hacia finales de año. La confianza de los consumidores continúa debilitándose y la matriculación de turismos continuó disminuyendo, con una caída de 8,7% en Noviembre. El índice de ventas minoristas, por otra parte, sigue mostrando un crecimiento dinámico lo que sugiere que el consumo privado sigue siendo el principal factor de crecimiento.



Fuente: Ministerio de Economía

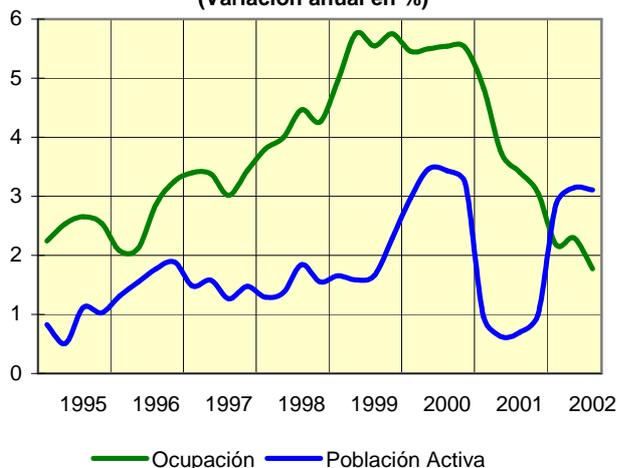


Fuente: Ministerio de Economía

El empleo continúa creciendo, aunque a menor ritmo que la población activa

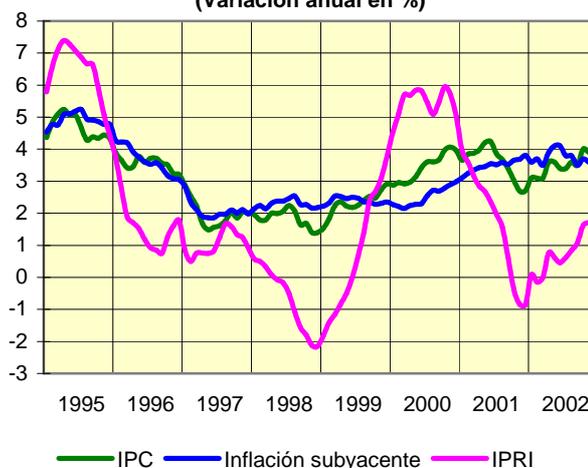
A diferencia de anteriores episodios de desaceleración económica, el empleo siguió creciendo a lo largo del año 2002, si bien a tasas mucho más moderadas que las experimentadas en años precedentes. Así, la ocupación creció un 1,8% en el tercer trimestre. Por otra parte, el fuerte crecimiento de la población activa, un 3% en el tercer trimestre, resultó en un incremento del desempleo. La tasa de paro se situó en 11,4% en el tercer trimestre, 1,15 puntos porcentuales por encima del mismo trimestre del año 2001.

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



Fuente: Ministerio de Economía

Evolución Precios de Consumo y Precios Industriales
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía

La inflación se aceleró durante todo el año hasta alcanzar un 4% en diciembre

La fortaleza del consumo ha tenido su contrapartida en un predominio de presiones inflacionistas durante todo el año 2002. Durante la mayor parte del año la alimentación y los servicios fueron los sectores más inflacionistas, con el sector industrial (y en particular la energía) contribuyendo con caídas o pequeños incrementos a moderar el crecimiento del índice general. Sin embargo hacia final del año los precios de la energía experimentaron fuertes incrementos, del orden del 5,7% en tasa interanual en diciembre, lo que unido a incrementos en los alimentos no elaborados de un 7,0% y de los servicios en un 4,4%, situó el crecimiento del índice general en el 4%, nueve décimas por encima de la cifra registrada en enero.

El crecimiento de los precios industriales, aunque moderado, se aceleró durante el año

Aunque los precios industriales crecen por debajo de los de consumo, reflejando la mayor sensibilidad del sector a los parones cíclicos, la tendencia es similar hacia una aceleración. Así la tasa interanual de crecimiento del índice de precios industriales se situó en octubre en un 1,6% comparado con un crecimiento nulo en enero o con una caída del 0,8% a finales del 2001. En vista del crecimiento significativo de los precios de la energía a finales del 2002 y del

incremento en los costes laborales unitarios en el sector de manufacturas industriales (por encima del 4% desde mediados del 2001), es muy probable que la tendencia a la aceleración continúe durante algunos meses, a menos que los costes laborales disminuyan o que aumente significativamente la productividad del trabajo.

La política macroeconómica está orientada al crecimiento y no a combatir la inflación

Es de señalar también que las condiciones monetarias extremadamente acomodaticias, con tipos de interés reales de referencia negativos, resultantes de una política diseñada para el conjunto de la Unión Monetaria y que no puede adaptarse a las necesidades individuales de los países miembros, combinadas con una política fiscal de carácter expansivo resultan en una estrategia macroeconómica orientada al crecimiento y no al combate de las presiones inflacionistas existentes.

Sector Exterior y Financiero	2000	2001	2002 ⁽¹⁾	2001				2002		
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones (%)	19,1	4,5	0,8	14,3	7,4	3,3	-5,2	-2,6	-1,9	5,3
Importaciones (%)	22,3	3,3	-1,1	11,2	6,7	1,4	-4,4	-4,5	-4,5	2,6
Sdo. comercial (miles mill. €)	-43,0	-43,0	-32,9	-9,0	-11,3	-11,2	-11,5	-8,0	-9,9	-10,7
Sector Financiero										
Euribor a 3 meses	4,4	4,3	3,4	4,7	4,6	4,3	3,4	3,4	3,5	3,4
Obligaciones a 10 años	5,5	5,1	5,0	5,1	5,2	5,3	4,9	5,2	5,3	4,8
Tipo de cambio USD/Euro	0,93	0,90	0,93	0,92	0,87	0,89	0,90	0,88	0,92	0,98
IBEX35	10.762	8.814		9.659	9.380	8.038	8.179	8.145	7.672	6.039

Fuente: Ministerio de Economía; (1) Media del período para el que se dispone de datos

Mejora el déficit de la balanza por cuenta corriente

El moderado crecimiento de la demanda interna, en particular de la inversión en bienes de equipo, se reflejó en una caída considerable de las importaciones, que permitió una reducción del déficit de la balanza comercial en torno a un 7%, a pesar de una caída también considerable de las exportaciones. Esto contribuirá a una ligera reducción del déficit de la balanza por cuenta corriente que se espera se sitúe en 2.2% del PIB en comparación con 2.6% en el año 2001.

Los expertos proyectan una moderada recuperación para el 2003 pero sujeta a múltiples riesgos

Las previsiones de los expertos para la economía española apuntan a una ligera mejora del crecimiento económico para el año 2003, desde el 1,8% hacia alrededor de un 2,5%, en base a una recuperación del consumo (estimulado por la reducción de impuestos) y de las exportaciones y, en menor medida, de la inversión en bienes de equipo. En la medida en que las exportaciones son un motor esperado de crecimiento para el año próximo, la recuperación está sujeta a una recuperación de la demanda internacional, así como a una mejora de la competitividad de los productos españoles. Dado que ésta difícilmente vendrá facilitada por ajustes en el tipo de cambio, serán necesarias mejoras en la productividad que reduzcan los costes laborales unitarios.

4. ECONOMÍA ARAGONESA

Ligera recuperación en el tercer trimestre, sustentada en la inversión en construcción y en el consumo privado

La economía aceleró ligeramente su crecimiento en el tercer trimestre del 2002

Dentro de un clima generalizado de laxitud económica nacional e internacional, la economía aragonesa creció un 1,8% en términos interanuales en el tercer trimestre del año 2002, experimentando una ligera aceleración con respecto al trimestre precedente. El componente más dinámico de la demanda siguió siendo la formación bruta de capital fijo en construcción, con un crecimiento del 2,3%, seguido del consumo privado, con un 1,5%.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2000	2001	2002 ⁽¹⁾	2001				2002		
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Agregados de demanda										
Consumo final hogares	3,6	1,8	1,4	2,1	2,1	1,7	1,8	1,5	1,0	1,5
Inversión (FBCF) construcción	8,1	3,1	0,9	5,8	3,5	2,0	1,2	0,5	1,1	2,3
Inversión (FBCF) bs. equipo	5,9	0,3	-2,7	2,1	0,5	-0,1	-1,3	-3,2	-3,7	0,5
Valor Añadido Bruto										
Industria y energía	4,5	2,3	1,7	2,6	2,4	1,9	2,1	1,7	1,7	1,8
Construcción	5,3	0,9	1,0	1,1	1,0	0,4	1,3	0,8	0,6	1,2
Servicios	8,3	3,3	2,2	5,2	3,8	1,9	2,4	1,5	2,2	2,5
	3,9	2,9	2,2	3,2	3,0	2,8	2,6	2,1	2,0	2,1
Mercado laboral										
Tasa de actividad ⁽²⁾	50,8	49,7	50,1	49,3	49,6	50,4	49,6	49,5	50,1	50,7
Ocupados (EPA)	4,0	0,5	0,2	1,1	0,2	0,7	-0,2	-0,1	0,2	0,4
Tasa de paro (EPA) ⁽³⁾	7,1	4,8	5,3	4,7	4,8	4,9	4,7	5,1	5,6	5,2
Tasa paro registrado (INEM) ⁽³⁾	7,0	6,7	7,0	7,1	6,5	6,3	6,9	7,3	7,1	6,5
Precios y salarios										
Indice Precios de Consumo	3,3	3,5	3,6	3,8	4,3	3,3	2,5	3,2	3,6	3,7
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	2,6	5,2	3,7	6,0	4,9	4,7	5,1	2,6	4,7	3,7
por hora efectiva	2,0	6,1	4,5	5,7	6,1	5,6	6,8	5,4	2,2	5,9

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

(1) Media del período para el que se dispone de datos, respecto al mismo período del año anterior

(2) Activos respecto a la población de 16 y más años (%); (3) Parados respecto a la población activa (%)

Fuentes: INE, INEM, Departamento de Economía Gobierno de Aragón

Se produjo una interrupción en la tendencia de los componentes de la demanda

En el tercer trimestre se observa una interrupción en la tendencia mostrada por los componentes de la demanda. Estos pasaron a experimentar ligeras aceleraciones en sus tasas de crecimiento, tras las desaceleraciones o caídas de los trimestres precedentes. Así, el consumo privado pasó de una tasa de crecimiento del 1% al 1,5%, tras cuatro trimestres de desaceleración, mientras la inversión en bienes de equipo pasó a crecer un 0,5% tras cuatro trimestres consecutivos de contracción, con caídas superiores al 3% en los dos trimestres precedentes.

La construcción y los servicios son los motores del crecimiento

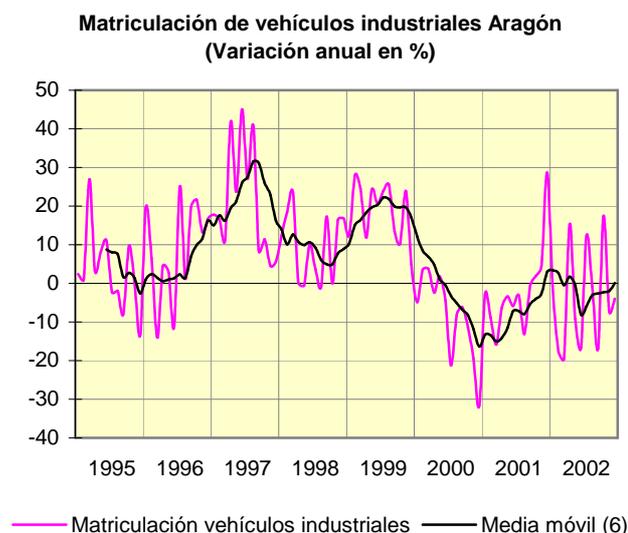
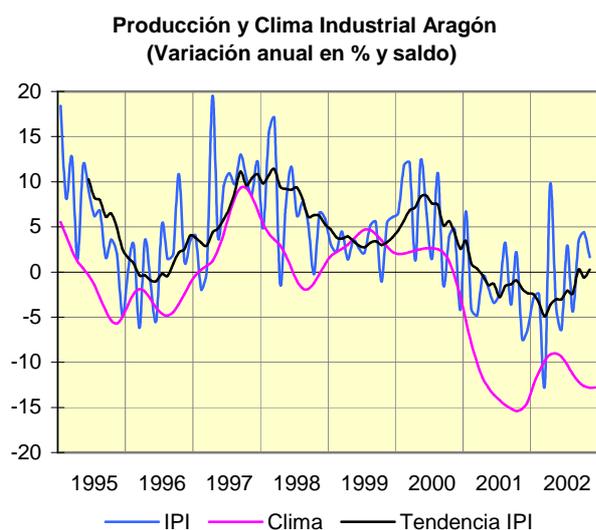
Por el lado de la oferta, la construcción y los servicios siguieron siendo los principales motores del crecimiento, con tasas de 2,1% y 1,2% respectivamente. Es de destacar, sin embargo, una ligera recuperación de la actividad en el sector industrial, que pasó de un 0,6% a un 1,2%, variando la tendencia a la desaceleración que venía experimentando los dos trimestres precedentes. El sector servicios mostró un crecimiento estable en torno al 2% interanual en cada uno de los tres primeros trimestres.

Se perciben pocos cambios en la actividad del cuarto trimestre de 2002 ...

Los indicadores parciales de actividad y clima industrial sugieren pocos cambios en el cuarto trimestre del año 2002, de forma que parece poco probable que en dicho período haya continuado acelerándose el crecimiento. El estancamiento del clima industrial apunta a una falta de recuperación significativa de la actividad, si bien los ajustes en el sector industrial también parecen terminar hacia finales del año. El índice de producción industrial mostró una tendencia a reducir sus caídas a lo largo del año, y la matriculación de vehículos industriales una tendencia al estancamiento tras las fuertes caídas del año anterior.

... por lo que se estima en un 1,7% el crecimiento anual

Con base en esta información, y dado el comportamiento de la economía en los tres primeros trimestres, se estima un crecimiento del VAB en Aragón para el año 2002 en torno al 1,7%.



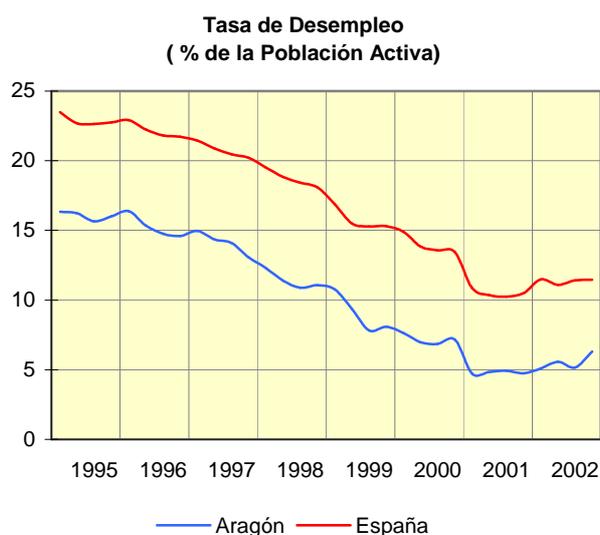
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El mercado de trabajo refleja la apatía de la actividad económica, y el paro aumenta ...

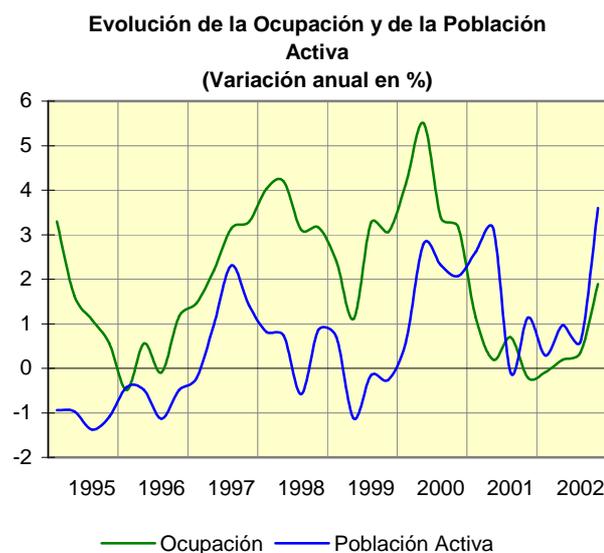
El comportamiento del mercado de trabajo muestra un panorama coherente con el reducido nivel de actividad. Según datos de la Encuesta de Población Activa, durante el tercer trimestre de 2002 se crearon en Aragón 1.700 empleos netos con respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que supuso un incremento de la ocupación del 0,4%. También aumentó (y en mayor medida) la población activa, con lo cual en términos netos se dio un aumento del desempleo. Así la tasa de paro pasó del 4,9% en el tercer trimestre de 2001 a un 5,2% en el mismo trimestre de 2002. Por sectores, el dinamismo de la construcción y en menor medida de los servicios compensó en gran medida una reducción en el empleo industrial.

... aunque con tasas positivas de creación de empleo

Es de destacar el crecimiento de la ocupación que se está produciendo, tanto en Aragón como en el resto del territorio nacional, con tasas de crecimiento de la producción tradicionalmente asociadas a destrucción de empleo. Este fenómeno tiene consecuencias positivas y negativas para la economía, con el signo del balance final dependiendo de su duración. En el lado positivo, se da un mantenimiento de la renta familiar (y por lo tanto del consumo) que suaviza la fase recesiva del ciclo. Además, se moderan los incrementos cíclicos en el desempleo y también los estructurales, en la medida que en España el desempleo cíclico tiende a hacerse estructural por el fenómeno conocido como *histéresis*. En el lado negativo, se produce una disminución de la productividad del trabajo y, *ceteris paribus*, un aumento de los costes laborales unitarios y por consiguiente una pérdida de competitividad



Fuente: INE, IAEST

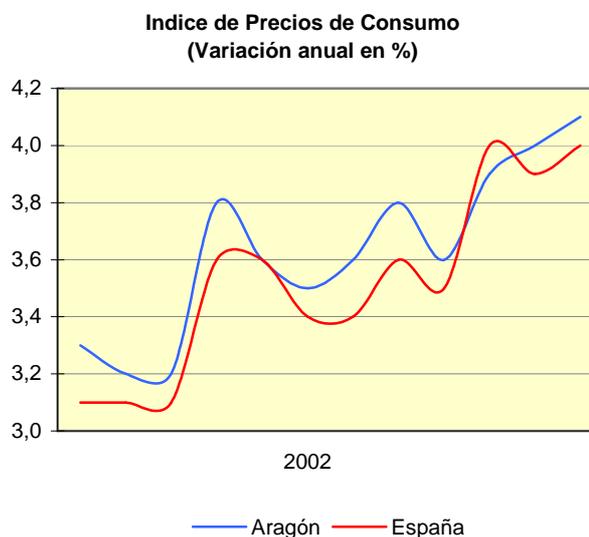


Aragón es la Comunidad Autónoma con menor tasa de desempleo

Una característica destacable del mercado de trabajo aragonés es el bajo nivel de desempleo. Con un 5,2% de la población activa, la tasa de paro en Aragón es la menor de las registradas entre las Comunidades Autónomas españolas, cuyas tasas oscilan entre el 5,7% de Baleares y el 20,6% de Andalucía. La tasa de desempleo en Aragón se sitúa 6 puntos porcentuales por debajo del promedio del territorio nacional, y 3 puntos porcentuales por debajo del promedio de la Unión Monetaria.

La inflación cerró 2002 en el 4.1%, el doble del crecimiento considerado estable por la autoridad monetaria europea

Como en el resto del territorio nacional, la evolución de los precios no reflejó la atonía de la demanda, y las presiones inflacionistas se hicieron sentir con fuerza creciente a lo largo del año. El Índice de Precios al Consumo cerró el año en Aragón con un crecimiento del 4,1%, el doble de lo que el Banco Central Europeo considera un crecimiento estable de los precios. En términos anuales, los sectores más inflacionistas en Aragón fueron la hostelería, la enseñanza y el vestido y calzado, con tasas de inflación a finales de año del 6,9%, 5,8% y 5,5% respectivamente. En todo caso, sólo el sector de comunicaciones terminó el año con un crecimiento negativo de los precios (-4,8%), y tan sólo tres sectores, comunicaciones, ocio y cultura y menaje cerraron el año 2002 con tasas inferiores al 2% previsto inicialmente para el índice general.



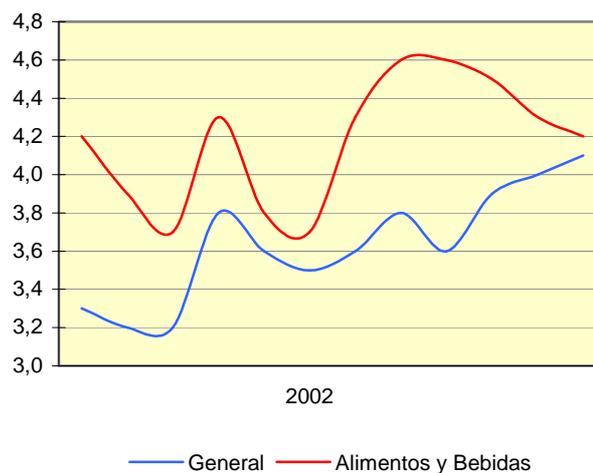
Fuente: INE, IAEST

El crecimiento de los precios fue elevado en todos los sectores excepto comunicaciones

Durante el último mes del año, el sector más inflacionista fue el de ocio y cultura donde los precios subieron un 1,6% con respecto al mes precedente, lo que supuso una inversión de tendencia en el comportamiento de este sector que a lo largo del año contribuyó a moderar el crecimiento del índice general de precios. Otro sector que experimentó una subida considerable fue la enseñanza, con un

1,3%, aunque en este caso el movimiento supuso una continuación de la tendencia fuertemente inflacionista mantenida durante el año. Si bien la elevada inflación refleja las presiones procedentes de los precios de la alimentación y de los productos energéticos, hay que señalar que el crecimiento de otros componentes más estables del índice general, con tasas anuales de hasta el 6%, es también excesivo.

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



Fuente: INE, IAEST

La economía aragonesa debería recuperarse en 2003 si la recuperación esperada para España y sus socios comerciales se confirma

Dadas las perspectivas económicas nacionales e internacionales para el año 2003 de recuperación lenta y rodeada de incertidumbres, es de esperar que la economía aragonesa continúe con un crecimiento moderado en la primera mitad del año y que experimente una aceleración en la segunda mitad, a medida que la recuperación se consolide y gane fuerza tanto en el contexto nacional como internacional. De esta manera, el crecimiento esperado en Aragón del VAB, en promedio para el año 2003, está en torno al 2,5 por ciento.

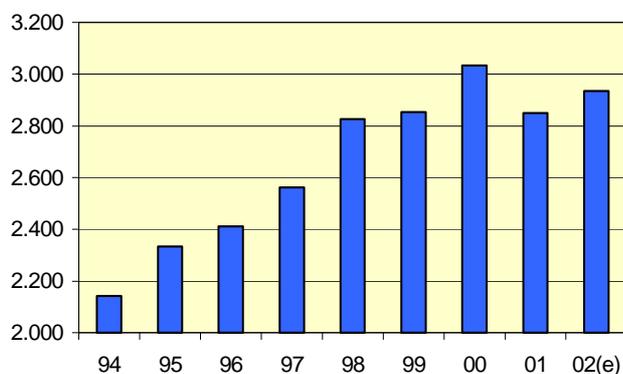
5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

El lanzamiento de nuevos modelos deberá ayudar a paliar en España la crisis del sector del automóvil

El año 2002 fue un ejercicio difícil

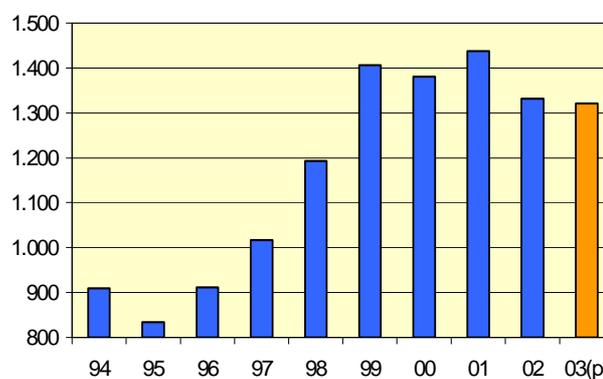
Tras un año record de ventas, 2002 fue un ejercicio difícil para el sector automovilístico. Las ventas de turismos cayeron en promedio en Europa un 2,9%. La caída fue superior en España con un 6,6%, en Italia con 5,9% y en Francia con 4,9%. En Alemania, el mayor mercado europeo, esta fue un poco inferior, con un 2,6%. De entre los principales mercados, sólo en el Reino Unido se incrementaron las matriculaciones, experimentando un crecimiento del 4,3%.

Producción de vehículos.
España (miles uds.)



Fuente: ANFAC

Matriculación de turismos.
España (miles uds.)



Fuente: ANFAC

Los recortes en los gastos ayudan a remontar los beneficios

Sin embargo, los planes de reestructuración y los recortes de costes están ayudando a las compañías automovilísticas a recuperar la rentabilidad. En los nueve primeros meses de 2002, el beneficio conjunto de los ocho mayores fabricantes occidentales creció casi un 52%. El reparto en las ganancias de rentabilidad es desigual entre marcas, siendo General Motors, Daimler-Chrysler y BMW las que acaparan la mayor parte de la mejora, en tanto que Ford continúa arrastrando fuertes pérdidas y Volkswagen y Renault siguen con resultados negativos.

General Motors mejora sus resultados

General Motors mejoró sus resultados a pesar de las pérdidas sufridas en Europa, registrando un incremento del 64,7% sobre el beneficio neto del año precedente. El plan Olympia de reestructuración puesto en marcha en 2002 en las filiales europeas, contribuyó a la reducción de pérdidas. Así, Opel Alemania consiguió reducir sus números rojos un 66% a pesar de una caída

del 10% en sus ventas. El plan perseguía reducir costes en 1000 millones de euros e ingresos por esa misma cuantía principalmente mediante el lanzamiento de nuevos modelos. Los resultados han sido mejores de lo esperado excepto en la filial sueca Saab.

El lanzamiento de nuevos modelos deberá ayudar a combatir la apatía de la demanda

El lanzamiento de nuevos modelos está siendo la estrategia preferida por los fabricantes para combatir la apatía de la demanda. Así, los nuevos modelos adjudicados a las plantas españolas por diversos fabricantes deberían asegurar unos cuantos años de intensa producción. Renault ha introducido un nuevo Mégane, Ford un nuevo Fiesta, Citroën el C3, Mazda su primer coche europeo y Opel el monovolumen Meriva. La salida al mercado de algunos de estos modelos, junto con una ligera recuperación de la demanda en los mercados europeos, dio ya a finales del año 2002 un impulso a la fabricación de automóviles, que es de esperar continúe en el año 2003.

Inversiones en nuevos modelos

Fabricante	Modelo	Ciudad	Producción (uds.)	Inversión (mln €)
Renault	Mégane	Palencia	220.000	186
Ford	Fiesta	Almussafes	150.000	341
	Mazda 2	(Valencia)	40.000	
Opel	Meriva	Figueruelas (Zaragoza)	200.000	480
Seat	Córdoba	Martorell	60.000	80
Citroën	C3	Villaverde	45.000	102
	C3 Pluriel	(Madrid)	70.000	

Fuente: elaboración propia



Montaje del nuevo Meriva en la planta de Opel en Figueruelas

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

- Enero** Entran en circulación los nuevos billetes y monedas en euros.
- Entra en vigor la Ley General de Estabilidad Presupuestaria, que obliga a equilibrar los presupuestos de todas las administraciones públicas (BOE del 1-12-2001).
- Culmina la transferencia de la competencia en materia sanitaria a la Comunidad Autónoma de Aragón.
- Marzo** La peseta deja de ser moneda de curso legal.
- Aprobación definitiva del Proyecto PLA-ZA.
- El Gobierno de Aragón aprueba el convenio con el Ministerio de Hacienda para la financiación del Fondo de Inversiones de Teruel.
- Mayo** Aprobación del Real- Decreto Ley de medidas urgentes para la reforma del sistema de protección por desempleo y mejora de la ocupabilidad.
- Junio** Jornada de huelga general convocada por los sindicatos mayoritarios en protesta por la reforma del sistema de protección al desempleo
- Noviembre** La Reserva Federal recorta el tipo de interés de referencia en 50 puntos básicos hasta el 1,25%.
- Entra en vigor la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, que modifica alrededor de una veintena de leyes financieras (BOE del 23-11-2002).
- Creación de la empresa “Aramón, Montañas de Aragón, S.A”, por Decreto 291/2001, de 6 de noviembre, del Gobierno de Aragón.
- Diciembre** Aprobación del proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2003, que mantiene el objetivo de déficit público cero.
- Orden de 26 de diciembre de 2002 del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo, por la que se determinan las condiciones a las que ha de ajustarse la prórroga del Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Aragón de 2002, hasta la aprobación de la Ley de Presupuestos de 2003.
- El BCE redujo 50 puntos básicos el tipo oficial, hasta el 2.75%, en su reunión del pasado 5 de diciembre.
- Aprobación en Consejo de Ministros del proyecto de Ley de Cohesión y Calidad del Sistema Nacional de Salud. Esta ley persigue establecer criterios de calidad en las prestaciones sanitarias para homogeneizar los servicios y prestaciones en las distintas Comunidades Autónomas
- Aprobación de la Ley de medidas urgentes para la reforma del sistema de protección por desempleo y mejora de la ocupabilidad. Esta ley incorpora una versión modificada del Real-Decreto con el mismo nombre aprobado en mayo, dicho Real-Decreto queda así derogado.