



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 50 – Septiembre 2015

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“2003-2015: 50 EDICIONES DEL BOLETÍN
TRIMESTRAL DE COYUNTURA”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	9
3. Economía nacional.....	23
4. Entorno económico internacional	41
5. Instantánea sectorial: “2003-2015: 50 ediciones del Boletín Trimestral de Coyuntura”	61
6. Cronología de acontecimientos económicos	77
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

Las economías avanzadas seguían acelerando en el segundo trimestre...

La economía mundial prolongaba en el segundo trimestre de 2015 las tendencias generales de los trimestres recientes, a saber, una ligera aceleración de la actividad en las economías desarrolladas, cuyo perfil en cualquier caso era de una expansión modesta, mientras las emergentes seguían creciendo con mayor dinamismo pero desacelerando. Las tasas de inflación eran en general contenidas, en buena medida debido a los precios de las materias primas, mientras el empleo crecía de forma acorde con la evolución de la producción. Todo ello en un marco de políticas monetarias acomodaticias y políticas fiscales relativamente relajadas. No obstante, el panorama continuaba siendo muy desigual entre áreas y países.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2014			2015					
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	-1,7	-1,1	1,7	0,9	1,7	1,5	2,6	2,2	2,8
España	-2,1	-1,2	1,4	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1
Alemania	0,6	0,4	1,6	2,3	1,4	1,2	1,5	1,1	1,6
Francia	0,2	0,7	0,2	0,7	-0,2	0,2	0,1	0,9	1,1
Zona Euro	-0,8	-0,2	0,9	1,1	0,7	0,8	0,9	1,2	1,5
Reino Unido	0,7	1,7	3,0	2,7	3,0	3,0	3,4	2,9	2,6
Estados Unidos	2,2	1,5	2,4	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7
Japón	1,7	1,6	-0,1	2,1	-0,5	-1,4	-0,8	-0,8	0,9
Precios de Consumo									
Aragón	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3	-0,5
España	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3
Alemania	2,0	1,5	0,9	1,2	1,1	0,8	0,5	0,0	0,5
Francia	2,0	0,9	0,5	0,7	0,6	0,4	0,3	-0,2	0,2
Zona Euro	2,5	1,4	0,4	0,7	0,6	0,4	0,2	-0,3	0,2
Reino Unido	2,8	2,6	1,5	1,7	1,7	1,5	0,9	0,1	0,0
Estados Unidos	2,1	1,5	1,6	1,4	2,1	1,8	1,2	-0,1	0,0
Japón	0,0	0,4	2,7	1,5	3,6	3,3	2,5	2,3	0,5
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6	17,0
España	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4
Alemania	6,8	6,9	6,7	6,8	6,7	6,7	6,6	6,5	6,4
Francia	9,4	9,9	9,9	9,8	9,7	10,0	10,1	10,0	10,0
Zona Euro	11,3	12,0	11,6	11,8	11,6	11,5	11,5	11,2	11,1
Reino Unido	8,1	7,4	6,1	6,7	6,3	5,9	5,6	5,5	5,6
Estados Unidos	8,1	7,4	6,2	6,7	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4
Japón	4,4	4,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,5	3,3

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Instituto Aragonés de Estadística

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

...con Estados Unidos en cabeza...

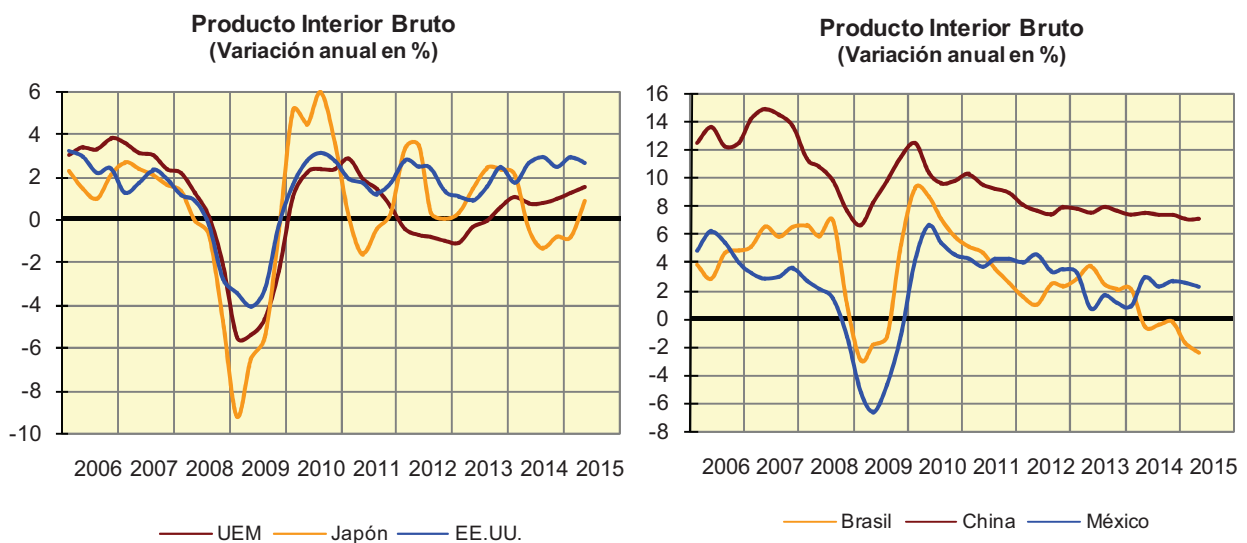
En Estados Unidos el crecimiento del PIB era robusto en primavera, un 2,7% anual, apoyado en el vigor de su demanda

**...gracias al vigor
de su demanda
interna**

interna, mientras sus exportaciones se debilitaban acusando la relativa fortaleza del dólar. El empleo seguía creciendo a tasas en torno al 2% anual, dejando la tasa de paro cerca del 5% de la población activa, muy por debajo del objetivo de la Reserva Federal. La inflación era muy débil, debido a los precios de la energía, con la subyacente en el 1,8% anual, en línea con el objetivo de la Fed.

**Japón mostraba
datos positivos...**

Japón mostraba datos aceptables en el segundo trimestre de 2015, con un modesto avance del PIB del 0,9% anual, que no obstante venía precedido de cuatro trimestres consecutivos de contracciones de la producción. La mejoría se asentaba en su demanda interna, ya que la externa se vio debilitada por la desaceleración de los emergentes asiáticos. El empleo seguía creciendo con fragilidad, apenas unas décimas, pero el paro seguía descendiendo hasta un 3,3% de la población activa, la cifra más baja desde 1995. En materia de precios, desaparecido el efecto escalón provocado por la subida del IVA en abril de 2014, la tasa de inflación regresaba a cotas cercanas a cero. En suma, a pesar de los estímulos de política económica bautizada como *Abenomics*, la economía japonesa continúa próxima a un escenario deflacionista.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...y la UEM
fortalecía su
recuperación**

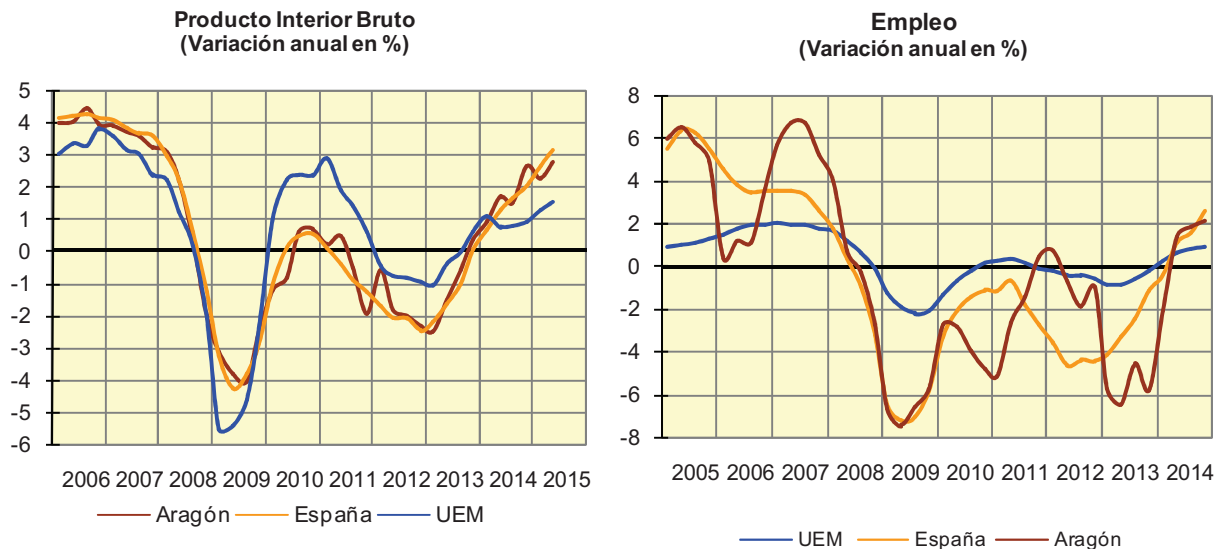
La eurozona seguía consolidando en primavera su recuperación, con un avance del PIB del 1,5% anual impulsado fundamentalmente por la demanda interna, pero contando también con el apoyo de la demanda externa. La expansión monetaria, la debilidad del euro y la relativa relajación de las políticas fiscales contribuyeron a ello. El empleo seguía creciendo cerca del 1% anual, llevando la tasa de paro al 11,1% de la población activa, cifra no obstante elevada tanto en términos históricos como por comparación con el resto de economías avanzadas. La inflación permanecía muy moderada.

Entre las economías emergentes, China desaceleraba...

En las economías emergentes, la tendencia general en el segundo trimestre de 2015 era de desaceleración en el ritmo de actividad, particularmente en China, donde los signos de ralentización se intensificaban. No obstante, el gobierno chino dispone de margen de maniobra para estimular la economía y se espera que sea capaz de controlar un aterrizaje suave de la misma.

...mientras Rusia y Brasil se sumían en la recesión

Rusia y Brasil profundizaban su recesión, en ambos casos como consecuencia de la conjunción de factores económicos y políticos. Por su parte, México desaceleraba ligeramente, mientras India era la excepción entre los emergentes, al acelerar y superar en dinamismo a China.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Aragón y España aceleraban su ritmo de crecimiento...

En este contexto, la economía aragonesa y española aceleraban su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2015, tanto en términos anuales como trimestrales. El PIB creció un 2,8% anual en Aragón y un 3,1% en el promedio nacional. El mercado laboral mostraba una robusta creación de empleo, un 4,4% anual en Aragón y un 3,0% en España, si bien la tasa de paro continuaba en cotas muy elevadas, el 17,0% de la población activa en Aragón y el 22,4% en la media del país.

...con buenos datos de empleo y una inflación muy débil

La tasa de inflación era negativa en primavera, cinco décimas en Aragón y tres en España, pero ello se debía fundamentalmente al comportamiento de los precios de la energía. Ello queda patente al observar la evolución de la inflación subyacente, que era positiva aunque muy moderada, dos y cinco décimas respectivamente en Aragón y España, a pesar del vigor de la demanda interna.

Estas tendencias se prolongaban en el tercer trimestre...

Durante el verano estas tendencias continuaban con carácter general, aunque se producían novedades relevantes en la percepción de los riesgos, que en su conjunto han ganado en intensidad. En primer lugar, Grecia pasaba provisionalmente a un segundo plano en el listado de preocupaciones globales, gracias al acuerdo finalmente alcanzado en julio para su tercer rescate. El programa estará dotado de 86.000 millones de euros (el 48% del PIB heleno) en tres años, sujeto a una fuerte condicionalidad de reformas estructurales en el país, recapitalización de su sistema bancario y privatización de numerosas empresas públicas.

...aunque surgían nuevos temores...

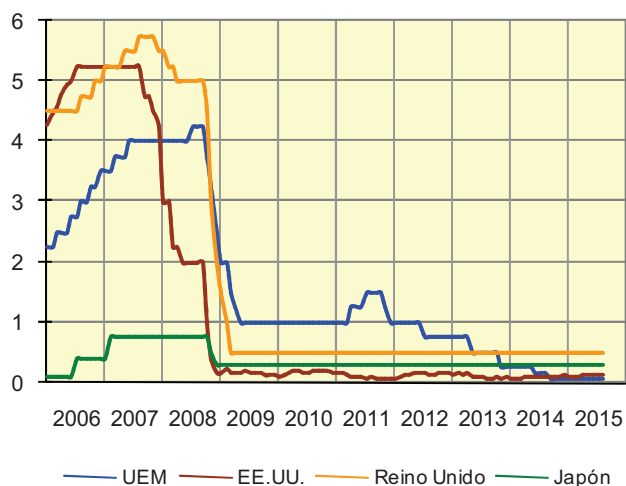
La convocatoria de elecciones generales anticipadas para el 20 de septiembre volvió a poner el foco sobre el país. No obstante, dado el compromiso reafirmado con la aplicación del programa de rescate, no parece que la victoria de Syriza pueda convertirse en nuevo foco de incertidumbre, al menos en el corto plazo.

Mercados de Valores
1-1-95=100



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



...en particular en torno a China...

El primer plano en la lista de riesgos viene ocupado desde agosto por China y por la Reserva Federal. El país asiático continúa en la encrucijada de reorientar su actividad desde un modelo basado en la inversión y la exportación de manufacturas a otro más apoyado en la demanda interna, lo que conlleva tasas de crecimiento más moderadas y la necesaria corrección de los desequilibrios acumulados en el largo ciclo de elevado dinamismo que parece agotarse definitivamente.

...y la capacidad de su gobierno...

Hasta ahora se había confiado en la capacidad y margen de maniobra del gobierno chino para controlar un aterrizaje suave de su economía, pero en agosto los temores del mercado al menor

...para controlar un aterrizaje suave de su economía...

crecimiento generaron desplomes en las bolsas y salidas de capitales, que se contagiaron rápidamente a los restantes mercados bursátiles mundiales, afectando también al petróleo, cuyo precio cayó con fuerza ante un escenario de menor crecimiento mundial y por tanto de menor demanda de crudo.

...ya que un frenazo brusco tendría consecuencias globales

Un frenazo brusco de la economía china afectaría de forma severa al crecimiento global, no en vano China es la segunda economía mundial en tamaño. Pero además arrastraría al resto de emergentes, que se encuentran ya de por sí dañados en general por los bajos precios de las materias primas, y en el caso de Brasil y Rusia por causas específicas propias.

También preocupa la Reserva Federal...

En Estados Unidos, la Reserva Federal afronta el dilema de cuándo comenzar a subir los tipos de interés para proseguir con la normalización monetaria. Los fundamentos macro de su economía no parecen justificar el prolongar por más tiempo los tipos de interés cercanos a cero, pero la situación global es delicada y podría aconsejar retrasar la medida.

...y su calendario y ritmo de subidas en los tipos de interés

Los analistas coinciden en que no es tan importante cuándo inicie la Fed las subidas sino el calendario y ritmo de las mismas. Una sucesión de subidas rápidas aceleraría el flujo de salida de capitales desde los emergentes, lo que podría agravar la situación de estas economías, en particular China y Brasil. Por otro lado, el dólar se apreciaría con fuerza, lo que podría comprometer la robusta recuperación de la economía estadounidense. En el extremo, todo ello podría conducir a una nueva recesión global. Por ello se apuesta por una actuación muy gradual por parte de las autoridades monetarias de Estados Unidos.

Las citas electorales españolas también son fuente de incertidumbre

En España, las elecciones generales y las autonómicas en Cataluña son percibidas con preocupación, lo que ya se refleja en la cotización de los bonos y su diferencial con el *bund* alemán. El resultado de estos comicios podría abrir un período de inestabilidad política que se traduciría en posibles episodios de volatilidad financiera en los mercados de deuda soberana, cuyo alcance es difícil de predecir.

La OCDE revisaba a la baja sus previsiones de crecimiento...

Con todo ello, a mediados de septiembre la OCDE revisaba ligeramente a la baja su pronóstico de crecimiento para la economía mundial, de modo que ésta crecería un 3,0% en 2015 y un 3,6% en 2016, una y dos décimas por debajo de las previsiones realizadas en junio, respectivamente. Este menor optimismo descansa fundamentalmente en la vulnerabilidad de las economías emergentes

...debido a estos eventos veraniegos...

al cambio de orientación de la política monetaria en Estados Unidos, y particularmente la desaceleración de la actividad en China, así como la profunda recesión en Brasil y Rusia

	2013	2014	2015			2016		
			Junio 2015	Septbre 2015	Revisión	Junio 2015	Septbre 2015	Revisión
Econ. avanzadas								
Estados Unidos	2,2	2,4	2,0	2,4	0,4	2,8	2,6	-0,2
Japón	1,5	-0,1	0,7	0,6	-0,1	1,4	1,2	-0,2
Reino Unido	1,7	3,0	2,4	2,4	0,0	2,3	2,3	0,0
Zona Euro	-0,3	0,9	1,5	1,6	0,1	2,1	1,9	-0,2
Alemania	0,2	1,6	1,6	1,6	0,0	2,4	2,0	-0,4
Francia	0,7	0,2	1,1	1,0	-0,1	1,7	1,4	-0,3
Italia	-1,7	-0,4	0,6	0,7	0,1	1,5	1,3	-0,2
España	-1,2	1,4	2,9	n.d.	n.d.	2,8	n.d.	n.d.
Emergentes								
Rusia	1,3	0,6	-3,1	n.d.	n.d.	0,8	n.d.	n.d.
China	7,7	7,4	6,8	6,7	-0,1	6,7	6,5	-0,2
India	6,4	7,2	7,3	7,2	-0,1	7,4	7,3	-0,1
Brasil	2,7	0,2	-0,8	-2,8	-2,0	1,1	-0,7	-1,8

Fuente: OCDE (Interim Economic Outlook, septiembre 2015)

...e insiste en sus dudas a medio plazo en torno al crecimiento potencial...

En el apartado de riesgos, además de la posibilidad de un aterrizaje brusco de la economía china, el organismo internacional sigue insistiendo en las crecientes dudas en torno al crecimiento potencial a medio plazo de las economías tanto avanzadas como emergentes, dado que persiste el bajo tono global de la inversión y un débil avance de la productividad.

...en particular de las economías desarrolladas

En sus recomendaciones de política económica, la OCDE señala que Estados Unidos debería normalizar sus tipos de interés de forma muy gradual y con un calendario muy transparente, que China debería estimular su demanda interna pensando más en gasto social que apoye al consumo privado, y menos en inversión en construcción financiada con deuda, y que la eurozona debe mejorar la transmisión de la política monetaria en el canal de crédito, avanzando más en la unión bancaria y el fortalecimiento del sistema financiero, para que la expansión cuantitativa sea más efectiva. Igualmente recomienda a las economías emergentes estar preparadas para un aumento de la volatilidad en los mercados de capitales.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el segundo trimestre de 2015 la economía aragonesa aceleró su crecimiento...

En línea con la economía nacional, Aragón aceleró su crecimiento en términos trimestrales y anuales durante el segundo trimestre de 2015. La demanda interna continuaba mostrando en la Comunidad Autónoma un vigoroso avance en su evolución, especialmente en consumo e inversión en maquinaria y bienes de equipo, ya que la inversión en construcción se redujo. Los indicadores parciales disponibles hasta el momento indican, en general, una consolidación de la recuperación económica, algo que también se observa en los últimos datos referentes al mercado laboral. Por su parte, los precios, presentan una evolución alcista durante el período de referencia aunque no consiguen abandonar el terreno negativo.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2014			2015					
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	-1,7	-1,1	1,7	0,9	1,7	1,5	2,6	2,2	2,8
Demanda									
Consumo final hogares	-2,0	-1,8	2,8	2,0	3,3	2,8	3,0	3,6	3,8
Inversión construcción	-8,6	-9,7	-0,6	-10,5	-0,4	2,6	5,8	9,0	4,3
Inv. maquinaria y bs. equipo	-7,3	4,8	15,0	14,8	18,9	12,6	13,8	10,3	13,3
Oferta									
Agricultura	-15,2	9,3	1,1	3,4	-1,4	5,7	-3,3	1,6	6,8
Industria manufacturera	-3,4	-2,8	4,2	3,5	4,6	2,8	5,9	4,0	5,9
Construcción	-15,7	-10,0	0,0	-5,2	-0,5	1,1	4,4	4,2	4,9
Servicios	0,5	-0,9	1,6	0,9	1,5	1,5	2,4	1,9	2,3
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	1,2	-2,4	-0,7	-1,7	-0,2	-0,7	-0,3	-0,8	-0,4
Ocupados (EPA)	-0,7	-5,7	0,8	-2,1	1,4	1,8	2,1	4,7	4,4
Tasa de actividad ⁽¹⁾	77,4	76,5	76,8	76,6	77,1	76,9	76,5	76,2	77,1
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6	17,0
Precios y salarios									
Indice Precios de Consumo	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3	-0,5
Inflación subyacente	1,5	1,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	0,0	0,2
Indice Precios Industriales	2,0	1,1	-1,2	-1,7	-0,2	-0,9	-1,8	-0,7	-0,6
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	-1,1	1,6	-0,9	0,0	-1,5	-1,7	-0,5	2,3	2,4
por hora efectiva	0,5	1,8	0,1	-1,6	2,2	-0,4	0,3	1,9	2,5
Sector Exterior (Aduanas)									
Exportaciones	-4,5	0,9	5,9	-1,5	4,4	2,9	18,2	30,0	15,3
Importaciones	-14,6	2,1	22,6	14,2	18,7	25,0	32,2	31,2	27,9
Sdo. comercial (millones €)	1968	1901	850	188	266	213	184	221	45

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

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

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

**...en términos
trimestrales...**

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el IAEST (Instituto Aragonés de Estadística), sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el Producto Interior Bruto aragonés creció un 0,9% en el segundo trimestre de 2015 respecto al primer trimestre del año, registro ligeramente inferior al alcanzado por la media española (1,0%), pero superior en cinco décimas al logrado por la media de la Zona Euro (0,4%). De esta forma, la economía aragonesa encadena ocho trimestres consecutivos con tasas de crecimiento positivo.

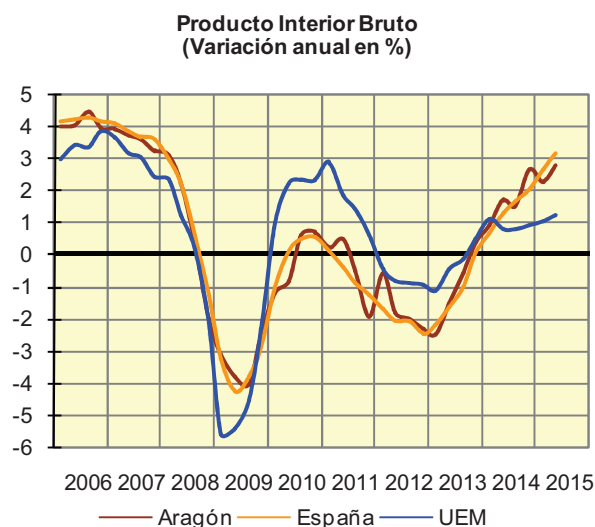
Producto Interior Bruto Aragón

Tasas de variación	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15
Anuales	-1,54	-0,57	0,37	0,89	1,68	1,52	2,61	2,25	2,79
Trimestrales	-0,07	0,26	0,34	0,40	0,56	0,44	0,89	0,69	0,93

Fuente: IAEST

...e interanuales

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB de Aragón aumenta un 2,8%, frente al 2,3% del trimestre precedente, también por debajo de las cifras registradas por el conjunto de España (3,1%), pero superior igualmente al alcanzado por el conjunto de países de la Zona Euro (1,5%). La economía aragonesa acelera así su evolución en el segundo cuarto de año, y anota el ritmo de crecimiento interanual más elevado desde el primer trimestre de 2008. De esta forma retoma de nuevo la escalada que se había iniciado en el último trimestre de 2014.



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

***La demanda
interna mejoró su
evolución,
gracias...***

Atendiendo a los componentes de la demanda, se observa que este mayor pulso de actividad en la economía aragonesa durante el segundo trimestre de 2015 habría venido motivado por una mejor evolución de la demanda interna, compensada en parte por una demanda externa cuyo comportamiento habría incrementado ligeramente su drenaje al crecimiento respecto al trimestre precedente, debido a la mayor desaceleración relativa de las ventas al exterior en el conjunto del trimestre.

***...al mejor pulso
del gasto en
consumo privado...***

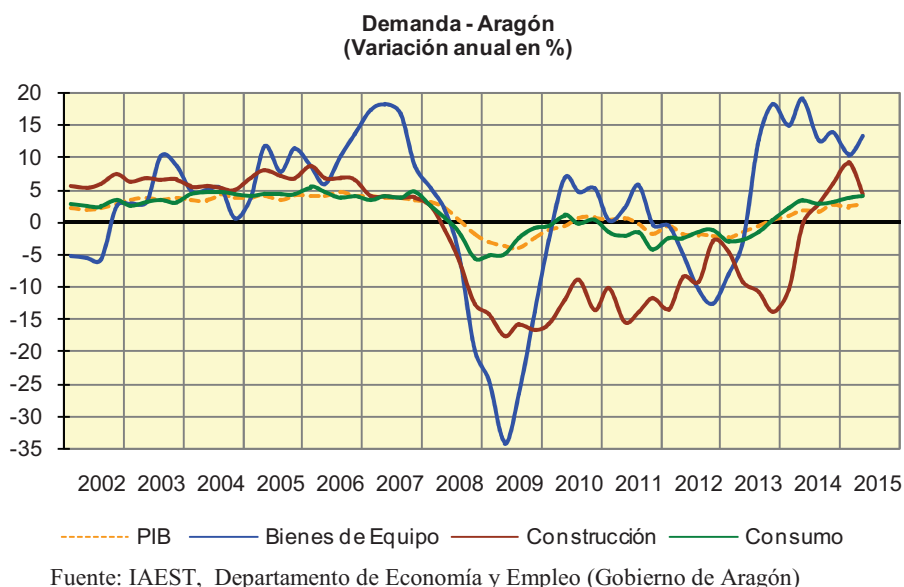
En relación al principal componente del gasto en consumo privado, el consumo final de los hogares, se aceleró hasta alcanzar un incremento del 3,8% en tasa anual en el segundo trimestre del año, superior a la media nacional (3,5%), y dos décimas por encima del período precedente. Este comportamiento de los hogares, que continúa acercándose a los registros alcanzados a finales del año 2007, sigue pivotando principalmente sobre la mejora del mercado laboral, así como por el mejor comportamiento del consumo de gasolinas y gasóleos, en un escenario en el que se mantienen los menores precios relativos del barril de petróleo *Brent*. Por otra parte, las favorables condiciones de financiación que afloran de una base monetaria inéditamente expandida gracias a la laxitud de la orientación de la política instrumentada por el BCE, estarían contribuyendo a una relajación en las restricciones del mercado crediticio lo que facilitaría el acceso a la financiación de los hogares.

***...y al fuerte
crecimiento de la
inversión en bienes
de equipo...***

Por lo que respecta a la inversión, esta se comporta de forma desigual en sus dos componentes principales. La inversión en bienes de equipo se acelera en términos interanuales hasta alcanzar un notable 13,3%, frente al 9,2% de la media nacional. La positiva evolución de la formación bruta en este capital productivo recupera así los registros habituales alcanzados durante los trimestres del año 2014, y acumula ocho trimestres consecutivos de niveles de crecimiento de dos dígitos, lo que le convierte en uno de los puntales más sólidos y firmes en la consolidación de la etapa de recuperación.

***... compensada
con la evolución
menos positiva de
la inversión en
construcción***

Por su parte, la inversión en construcción crece en el segundo trimestre (4,3%), pero a cifras por debajo de la mitad de los registros del trimestre precedente (9,0%), y por debajo también del conjunto de España (5,1%). Un menor dinamismo en la compraventa de viviendas nuevas y formalización de hipotecas durante el segundo trimestre estaría conteniendo la senda de recuperación del sector.



La aportación de la demanda externa empeora levemente...

La información disponible en materia de sector exterior permite observar como la demanda externa habría aumentado ligeramente su contribución negativa al crecimiento aragonés durante el período de referencia. En efecto, según las estimaciones realizadas a partir de las cifras de Aduanas, las exportaciones de bienes crecieron un notable 15,3% en el segundo trimestre del año, pero casi quince puntos por debajo del avance del trimestre anterior. En el caso de las importaciones, estas crecieron también a un ritmo más contenido que el período precedente pero la caída fue menor, hasta el 27,9%. De esta forma, el agregado de intercambios con el exterior de abril a junio, arroja un saldo comercial positivo 45,3 millones de euros.

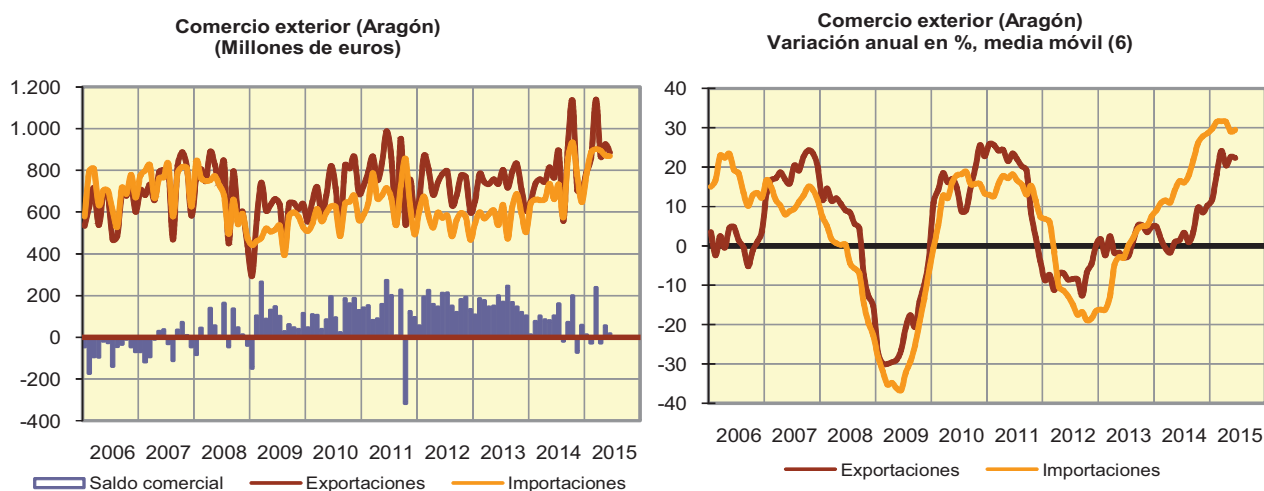
Sector Exterior (aduanas)

				2014				2015	
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Exportaciones	-4,5	0,9	5,9	-1,5	4,4	2,9	18,2	30,0	15,3
Importaciones	-14,6	2,1	22,6	14,2	18,7	25,0	32,2	31,2	27,9
Sdo. comercial (millones €)	1968	1901	850	188	266	213	184	221	45

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

...y continua la fortaleza de las importaciones exhibida en los últimos trimestres

Como se ha recordado en boletines anteriores, la dinámica evolución de las importaciones aragonesas desde finales de 2013 se explica, en gran medida, por la mayor relevancia que Aragón está adquiriendo como centro logístico en España. La consolidación de este tipo de actividades en la región, y su esperado impacto estructural sobre las cuentas del sector exterior aragonés, que fue objeto de estudio en la *Instantánea Sectorial* del pasado Boletín, conduciría el saldo comercial de la Comunidad Autónoma a cifras negativas en un futuro cercano.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Todos los sectores productivos se aceleran

Desde el punto de vista de la oferta, en el segundo trimestre de 2015 se ha producido una aceleración generalizada en los ritmos de crecimiento de todos los sectores productivos respecto al trimestre anterior.

El sector primario fue el que más creció en el trimestre...

El liderazgo en este período corresponde al sector agrícola que aceleró su crecimiento interanual hasta el 6,8%, más de cinco puntos superior al primer trimestre del año. A pesar de que el sector viene arrojando en los últimos trimestres una elevada volatilidad, consigue acumular dos trimestres seguidos de crecimiento positivo.

...la industria se aceleró...

La industria manufacturera recupera en el segundo trimestre un ritmo sólido de crecimiento y crece un 5,9% anual, casi dos puntos por encima del trimestre precedente, y más de dos puntos superior al conjunto nacional, que registró un 3,8%. Esta evolución responde a un mayor dinamismo de sus variables fundamentales. En concreto, el aumento en los niveles de producción, el incremento de la capacidad productiva empleada y el mayor empleo generado en el sector industrial en el conjunto de los tres meses de referencia.

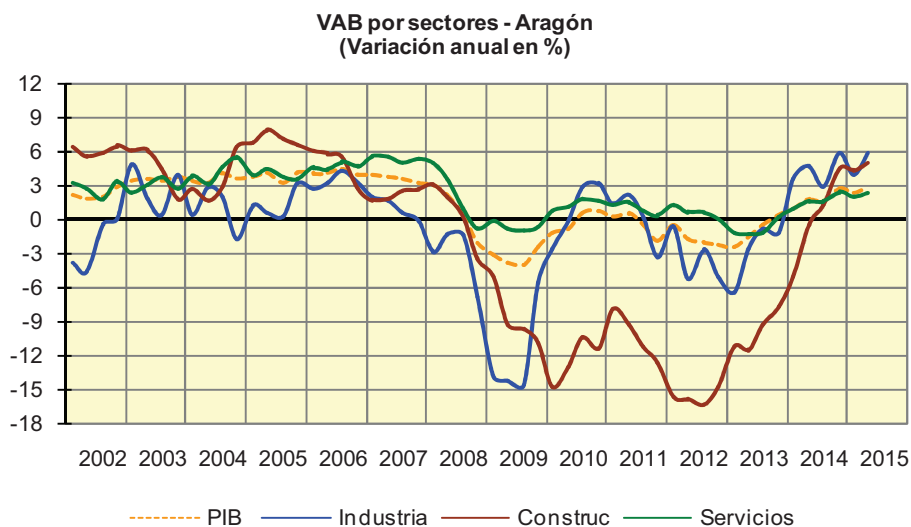
...la construcción siguió firme...

En tercer lugar se sitúa el sector de la construcción que, con un avance del 4,9% anual, siete décimas por encima del trimestre anterior aunque por debajo de la media española (5,8%), sigue presentando un destacado ritmo de avance que evidencia la solidez de su recuperación.

...y los servicios crecieron a un ritmo destacado

Por último, el sector servicios, que como es sabido representa en torno al 60% del empleo y producción totales de la economía aragonesa, aumenta un destacado 2,3% anual, tasa superior a la

registrada en el primer trimestre donde alcanzó un 1,9%, pero inferior a la tasa media del conjunto del país que se situó en el 3,0%. Por lo que respecta al comportamiento de la rama *comercio, transporte y hostelería* respecto al segundo trimestre de 2014, esta acelera su crecimiento hasta un meritorio 3,8%.



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

El mercado de trabajo refleja el dinamismo del contexto económico

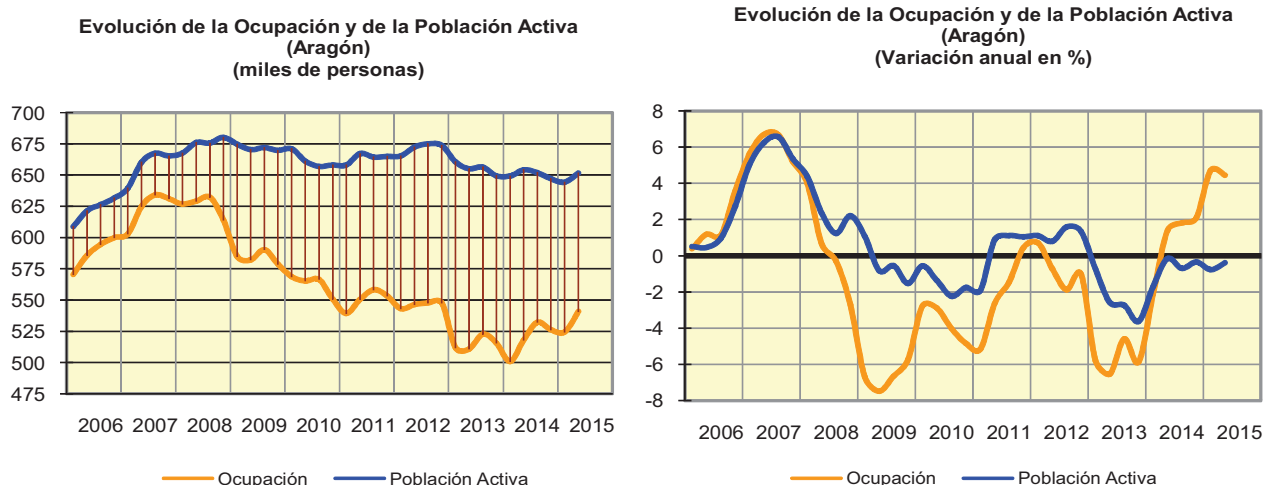
En sintonía con la evolución económica, durante el segundo trimestre de 2015 el mercado laboral en Aragón continuaba mostrando un comportamiento dinámico con un importante crecimiento del empleo y un sensible descenso del desempleo.

La EPA muestra un aumento anual del empleo en el segundo trimestre...

En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el segundo trimestre del año había en Aragón 540.800 personas ocupadas, 23.000 más que en el mismo periodo del año anterior, lo que equivale a un aumento del empleo del 4,4% en tasa anual, tres décimas menos que el primer trimestre del año, pero superior a la media española donde los ocupados crecieron un 3,0%.

...y un aumento del total de activos

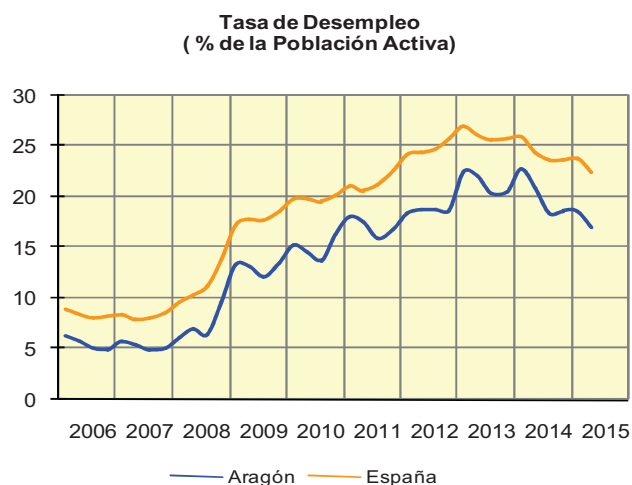
Por su parte, la población activa aragonesa continuaba dibujando un suave descenso, aunque inferior al trimestre precedente. En efecto, se produjo en el período una caída del 0,4% anual en el segundo trimestre, equivalente a 2.500 personas activas menos que un año antes. Todo ello, empero, conseguía elevar el número total de activos en la Comunidad Autónoma hasta los 651.600.



Fuente: IAEST

Respecto al trimestre anterior, el desempleo disminuye

Como resultado de ambas evoluciones (ocupación y población activa), el desempleo en Aragón disminuyó en 9.000 personas en el periodo abril-junio (25.500 personas en el último año), dejando el número de parados en 110.800 personas, el 17,0% de la población activa aragonesa. Este dato es un punto y seis décimas menor que el del trimestre precedente, y permite aumentar ligeramente el diferencial positivo con el dato del conjunto de España hasta los 5,3 puntos.



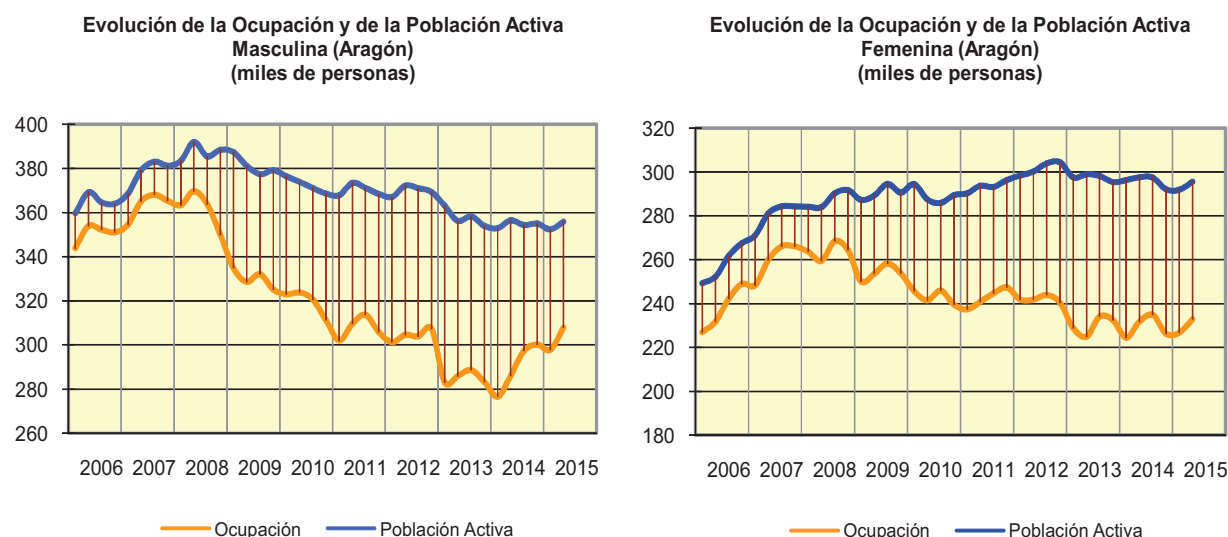
Fuente: IAEST

Por género, la tasa de desempleo masculina se reduce...

Atendiendo a la evolución por género, en el segundo trimestre de 2015 el género masculino continuó siendo el principal protagonista de la positiva evolución experimentada por el mercado laboral aragonés. En efecto, la ocupación masculina creció un 7,6% anual, equivalente a 21.900 nuevos empleos en un año. Sumando a ello la disminución de la población activa en 600 varones, un -0,2% en tasa anual, la reducción en el número de parados ascendió a 22.400 varones, situando la tasa de paro en el 13,5% de la población activa masculina.

...y la femenina también

Por su parte, el empleo entre las mujeres también creció, pero de forma más contenida, hasta un 0,5% anual durante los meses de abril, mayo y junio. Ello se tradujo en 1.100 ocupadas más que un año antes. La población activa femenina descendió un 0,7% anual, equivalente a 2.000 mujeres activas menos que en la primavera del pasado año. El comportamiento de ambas variables generó un descenso del desempleo de 3.100 mujeres, situando la tasa de paro femenina en el 21,2% de la población activa.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Los sectores que crearon empleo en Aragón en el segundo trimestre fueron la industria...

Por último, y por lo que respecta a los sectores productivos, el sector manufacturero fue nuevamente el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el segundo trimestre de 2015. En efecto, la industria anotó un incremento anual en torno a 14.000 ocupados en dicho período, equivalente a un aumento del 14,4% en tasa anual. De esta forma, el sector secundario consigue encadenar seis trimestres consecutivos de crecimientos en sus niveles de ocupación.

...la agricultura y la construcción

En segundo lugar se situó la agricultura, que con 7.000 ocupados más que un año antes, registró un incremento del 25,9% en tasa anual. A continuación se colocó el sector de la construcción, que en el segundo trimestre del ejercicio generó 4.300 empleos más que en el mismo período del año anterior, lo que supuso un aumento del 14,7% anual.

...ya que el sector servicios redujo su ocupación

Finalmente, y rompiendo la evolución positiva mostrada por el resto de sectores productivos en el trimestre de referencia, el sector servicios registró una leve caída del empleo del 0,6% en tasa interanual, lo que se tradujo en 2.300 ocupados menos que en el segundo trimestre de 2014.

El nivel general de precios fue menos negativo en el segundo trimestre

En cuanto a los precios de consumo, en el conjunto del segundo trimestre de 2015 el IPC alcanzó una tasa media negativa del -0,5%, ocho décimas más positiva, no obstante, que la del trimestre anterior (-1,3%). Este comportamiento de los precios, similar al de España y la UEM, se debe en gran parte a que los combustibles moderaron su tasa de caída anual en el trimestre de referencia. Sin embargo, la tendencia no parece continuar en los meses de julio y agosto ya que el dato disponible más reciente, referente a este último mes, muestra una variación anual del IPC del (-0,7%) en un escenario de nuevas caídas del precio del barril de Brent.

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



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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Se mantiene un diferencial favorable respecto a la zona euro

En la zona euro, la tasa de inflación interanual se mantiene en niveles algo superiores, lo que supone un factor positivo para la competitividad exterior de los bienes y servicios producidos en Aragón. El último dato, relativo al mes de agosto, muestra un diferencial favorable de nueve décimas para la economía aragonesa.

La evolución de la tasa subyacente refleja una senda creciente en el segundo trimestre...

Por su parte, la tasa de inflación subyacente, menos sujeta a los componentes más inestables al excluir de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se aceleró durante el segundo trimestre hasta alcanzar un registro positivo del 0,2%. Esta tendencia que continúa con los últimos datos mensuales disponibles, en agosto registró un 0,6% anual, refleja el destacado efecto que provoca en el nivel general de precios la evolución del precio del petróleo que en dicho mes cotizó a una media de 46,4 dólares por barril, lo que equivale a una caída del 54,3% anual.

...con señales mixtas respecto a su evolución futura

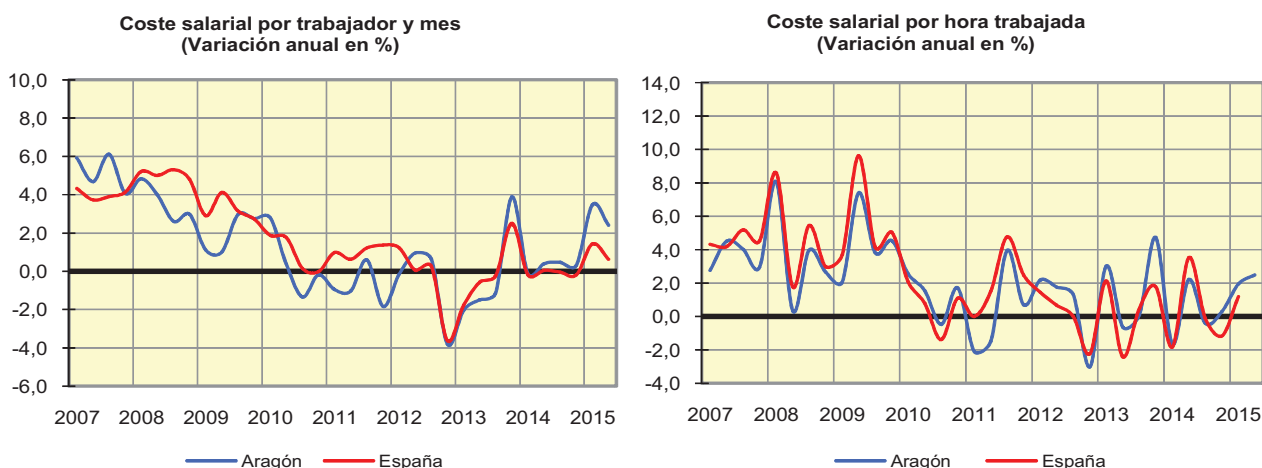
En esta línea, se espera que la mejora que los indicadores relativos al consumo privado están mostrando y el avance en los ritmos de actividad económica y empleo, permitan compensar la presión a la baja que sobre el índice general provoca un escenario de precios reducidos de gasolinas y gasóleos.

Los costes laborales por trabajador y mes aumentaron en el segundo trimestre...

En cuanto a la evolución de los costes laborales en el segundo trimestre del año en Aragón, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, éstos aumentaron respecto al segundo trimestre de 2014 tanto en términos de trabajador y mes, como en términos de hora efectiva, si bien en este último caso el incremento fue más intenso. Así, los costes laborales por trabajador y mes en Aragón se situaron en 2.572,70 euros en el segundo trimestre de 2015, levemente por debajo de la media española (2.591,50 euros), lo que supone un aumento del 2,4% respecto a un año antes. Por componentes, esta evolución era consecuencia de un incremento del 2,4% de los costes salariales, un punto y una décima inferior al trimestre precedente, y del 2,3% de los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes).

...y también en términos de hora trabajada

Por su parte, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 19,83 euros en el segundo trimestre de 2015, un 2,5% superiores a los del mismo periodo del año anterior, consecuencia tanto de un aumento del 2,6% anual del coste salarial, como del 2,2% en los otros costes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el tercer trimestre del año se consolidará la recuperación económica

Para el tercer trimestre de 2015 todo hace augurar que la senda de consolidación económica continuará. Así lo muestran la mayoría de indicadores parciales disponibles hasta el momento, cualitativos y cuantitativos, incluidos los que se refieren al mercado laboral.

...apoyada en el dinamismo del empleo...

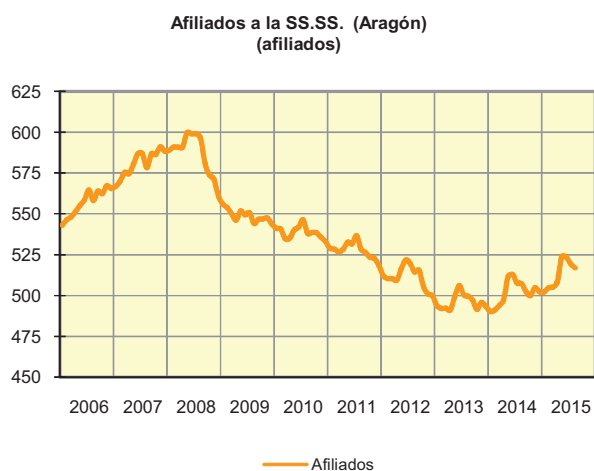
El mercado de trabajo está experimentando un comportamiento dinámico, y el nivel de paro registrado en julio y agosto continuó reduciéndose en Aragón, en línea con la tendencia iniciada desde inicios del 2014. En concreto, en julio de este año se redujo un 10,1% interanual, y en agosto lo hizo un 10,2%. De esta forma, el número de desempleados en la Comunidad Autónoma de Aragón en el mes de agosto era de 92.500, frente a los 103.032 parados del mismo mes del año pasado.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

...y la afiliación a la Seguridad Social

La afiliación a la Seguridad Social se redujo levemente en los meses estivales de julio y agosto, respecto al registro medio alcanzado en el conjunto del segundo trimestre; si bien las cifras en términos interanuales son superiores a las alcanzadas en los mismos meses (julio y agosto) de 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

El Índice de confianza empresarial mejora...

Las expectativas de las empresas también están aumentando de forma notable, tal y como muestra el indicador de confianza empresarial armonizado (ICEA) en Aragón, mejorando al inicio del tercer trimestre respecto a su situación tres meses antes.

...pero el sector industrial podría frenar su evolución...

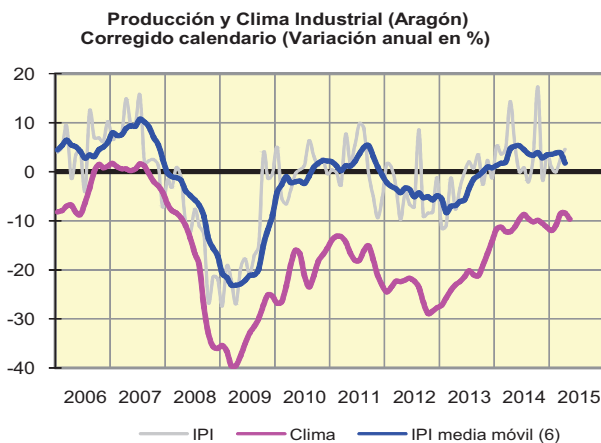
En cuanto a los indicadores adelantados de producción, en el caso de la industria se observan señales que hacen esperar una cierta contención en sus ritmos de crecimiento. Por un lado, y por lo que respecta a los indicadores cualitativos, se observa que el sector podría desacelerar su crecimiento en el tercer trimestre del año, tal y como muestra tanto la evolución de la utilización de la capacidad productiva, como el indicador regional de clima industrial, ya que en el mes de julio empeora respecto a los tres meses anteriores.

...atendiendo a sus indicadores cualitativos y cuantitativos...

Por otro lado, el índice de producción industrial (IPI) muestra un crecimiento interanual en julio del 2,9%, una vez corregido el indicador de efecto calendario, frente al 3,5% de media del segundo trimestre. No obstante, la evolución del índice de producción industrial presenta en julio una tendencia -medida por una media móvil de 6 meses- ligeramente superior al conjunto de los tres meses anteriores.

...aunque algunos datos adelantados muestran señales distintas

Finalmente, la importación de bienes intermedios y la evolución de la matriculación de vehículos de carga estarían mostrando una mejora de las perspectivas de los empresarios. Por lo que respecta a la importación de bienes intermedios, se aceleró su crecimiento hasta el 34,8% en el segundo trimestre del año, lo que estaría anticipando un mayor nivel de producción en el periodo siguiente. En cuanto a la evolución de la matriculación de vehículos de carga, esta creció más de un 49,0% en el segundo trimestre del año, y un 52,5% en julio.



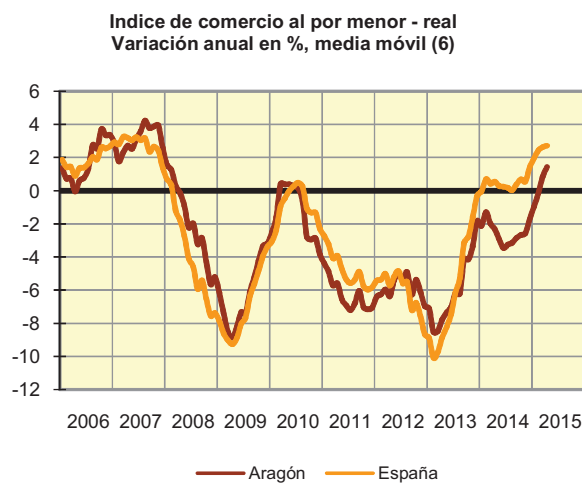
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector servicios podría acelerarse...

En cuanto al sector servicios y el nivel de consumo, los indicadores disponibles relativos al tercer trimestre del año muestran señales que indicarían una cierta aceleración en su ritmo de crecimiento. Así, en los meses de julio y agosto, las pernoctaciones hoteleras y la llegada de viajeros a la Comunidad Autónoma continuaban creciendo, aunque a menor ritmo que el segundo trimestre del año en este último caso. No obstante, la tendencia que presentan en ambos casos continúa siendo más positiva que el anterior trimestre. Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social en el sector experimentó un aumento en tasa anual del 2,3% en julio, y del 1,6% en agosto, registros empero inferiores al aumento del 2,6% de media en el segundo trimestre del año.

...apoyado en el tono expansivo del consumo de los hogares

Una línea similar a la descrita anteriormente parece seguir el comercio minorista, que seguía creciendo en julio, una vez eliminados los efectos de calendario, tal y como muestra el índice de comercio minorista (ICM) relativo a dicho mes. En efecto, el ICM real corregido de efecto calendario se incrementó hasta el 3,3% anual, frente al incremento del 2,5% experimentado en la media del segundo trimestre, y su tendencia seguía siendo positiva. Por su parte, los datos de matriculación de vehículos, con un crecimiento de más del 40,0% en julio, son superiores al registro medio del segundo cuarto del año (29,9%), e igualmente muestran una tendencia creciente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

El sector de la construcción mantendrá su actividad

En cuanto al sector de la construcción, no se aprecian señales que indiquen que vaya a cambiar de forma notable su evolución. Por tanto, se espera que el nivel de actividad continúe siendo positivo y siga contribuyendo a consolidar la recuperación del sector.

Se espera que Aragón mantenga su nivel de crecimiento previsto para el conjunto de 2015...

En suma, Aragón acelera el ritmo de actividad en el segundo trimestre de 2015 y sigue presentando unos sólidos fundamentos que afianzan la recuperación generalizada de la Comunidad Autónoma. Dados los últimos datos relativos a la marcha del PIB en Aragón y los indicadores parciales disponibles hasta el momento, se prevé que el PIB mantenga la senda de la primera mitad del año, lo cual le llevaría a alcanzar un crecimiento medio en torno al 3,2% en el conjunto del año 2015.

...salvo que se materialicen algunos de los riesgos potenciales

Finalmente, la evolución prevista de la actividad económica en los próximos meses queda sujeta a los mismos riesgos que se prevén en el ámbito internacional, así como en el nacional. En el plano estrictamente regional no se aprecian riesgos de especial relevancia, más allá de los habitualmente asociados a la mayor apertura exterior y especialización en el sector industrial que presenta la economía aragonesa, que la hace más sensible a los distintos vaivenes que puedan producirse en el comercio internacional. Si bien, la incertidumbre política que se vive ante las elecciones generales que se celebrarán a finales de año y, especialmente, los resultados en Cataluña de los recientes comicios autonómicos, podrían tener efectos inesperados en las perspectivas de la Comunidad Autónoma de Aragón, sobre todo en este último caso dado el elevado nivel de relación económica y comercial existente entre ambas regiones.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española sigue acelerando su crecimiento en el segundo trimestre de 2015

La economía española continúa con su positiva evolución en el segundo trimestre de 2015. Por un lado, el PIB acelera su crecimiento tanto en términos anuales como trimestrales en el segundo trimestre del año, y por otro, el mercado laboral muestra una robusta creación de empleo.

Indicadores de la economía española: PIB

	2014			2014				2015	
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	-2,1	-1,2	1,4	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1
Demanda									
Gasto en consumo final	-3,1	-2,4	1,8	1,1	1,8	2,1	2,4	2,7	2,9
Consumo hogares	-3,0	-2,3	2,4	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5	3,5
Consumo Adm. Púb.	-3,7	-2,9	0,1	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,2	1,0
Inversión (FBCF)	-8,1	-3,8	3,4	0,8	3,9	3,9	5,1	6,1	6,1
Activos fijos materiales	-9,2	-4,2	3,6	0,7	4,3	3,9	5,5	6,8	6,8
Construcción	-9,3	-9,2	-1,5	-7,4	-0,7	0,1	2,4	5,0	5,1
Vivienda	-9,0	-7,6	-1,8	-6,6	-2,0	-0,2	2,1	2,4	3,3
Otros edificios y const.	-9,6	-10,5	-1,3	-8,0	0,3	0,3	2,6	6,9	6,5
Bienes de equipo	-9,1	5,3	12,2	15,8	12,9	10,2	10,4	9,6	9,2
Pdts. propiedad intelectual	-0,2	-1,3	2,5	1,8	1,7	3,4	3,1	2,2	2,0
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-4,2</i>	<i>-2,6</i>	<i>2,2</i>	<i>1,2</i>	<i>2,3</i>	<i>2,6</i>	<i>2,7</i>	<i>3,1</i>	<i>3,3</i>
Exportación bienes y servicios	1,2	4,3	4,2	6,4	1,0	4,5	4,7	5,0	6,0
Importación bienes y servicios	-6,3	-0,5	7,6	9,4	4,9	8,6	7,7	7,0	7,2
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>2,1</i>	<i>1,4</i>	<i>-0,8</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,0</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,2</i>
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	-12,8	15,6	3,3	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6	2,2
Industria (incluye energía)	-3,8	-1,8	1,5	0,5	1,9	1,5	2,1	2,9	3,5
Industria manufacturera	-4,0	-1,1	2,3	1,5	2,4	2,3	3,0	2,8	3,8
Construcción	-14,3	-8,1	-1,2	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,7	5,8
Servicios	0,2	-1,0	1,6	0,9	1,4	1,7	2,3	2,7	3,0
Comercio, tpote. y hostelería	0,4	-0,7	2,8	1,9	2,6	3,0	3,7	4,3	4,6
Información y comunicaciones	2,6	-2,8	1,6	1,3	0,8	2,0	2,4	2,6	4,3
Activi. financieras y de seguros	-3,4	-7,8	-5,5	-6,5	-5,3	-5,4	-4,6	-4,8	-2,6
Actividades inmobiliarias	2,4	1,1	2,0	1,3	1,9	2,5	2,3	2,1	1,9
Actividades profesionales	-0,5	-1,1	2,6	1,4	2,0	2,3	4,8	5,7	6,5
Admón. pública, sanidad y educ.	-0,6	-1,3	0,5	0,2	0,6	0,6	0,5	1,3	1,2
Activ. artísticas y otros servicios	-0,3	1,5	2,9	3,6	2,4	2,5	3,0	2,7	3,4

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

Sin embargo, en el tercer trimestre el ritmo de crecimiento podría ser más atenuado

En el tercer trimestre de 2015, los indicadores disponibles sugieren que el crecimiento de la economía nacional se prolongue, si bien a un ritmo ligeramente más atenuado. Así, el ritmo de expansión del PIB de España podría comenzar a moderarse debido, en primer lugar, al negativo cambio de expectativas de crecimiento a nivel internacional. Además, habría que considerar el menor apoyo

al crecimiento de algunos factores temporales (el bajo precio del petróleo, la depreciación del euro y la rebaja fiscal), cuyos efectos se irían diluyendo paulatinamente en los próximos trimestres.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2014			2015					
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Encuesta de Población Activa									
Población activa	0,0	-1,1	-1,0	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2
Hombres	-0,9	-1,7	-1,3	-2,5	-1,2	-1,2	-0,3	0,3	-0,2
Mujeres	1,2	-0,3	-0,7	-1,0	-0,7	-0,9	-0,1	-0,2	0,6
Ocupados	-4,3	-2,8	1,2	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0
Hombres	-5,4	-3,0	1,4	-0,8	1,2	2,4	2,7	3,9	3,4
Mujeres	-3,0	-2,5	1,0	-0,1	1,1	0,7	2,3	1,9	2,4
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,3	75,3	75,3	75,0	75,3	75,2	75,6	75,3	75,7
Hombres	81,2	80,9	80,7	80,2	80,7	81,0	81,0	80,7	81,0
Mujeres	69,3	69,7	69,8	69,7	69,8	69,4	70,2	69,8	70,5
Tasa de paro ⁽²⁾	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4
Hombres	24,6	25,6	23,6	25,4	23,7	22,5	22,8	22,7	21,0
Mujeres	25,0	26,7	25,4	26,6	25,4	25,0	24,7	25,0	24,0
Afiliación SS.SS.	-3,4	-3,1	1,6	0,4	1,6	2,0	2,5	3,3	3,4
Paro registrado	10,9	2,6	-5,6	-4,2	-6,4	-5,9	-5,8	-6,5	-7,6

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

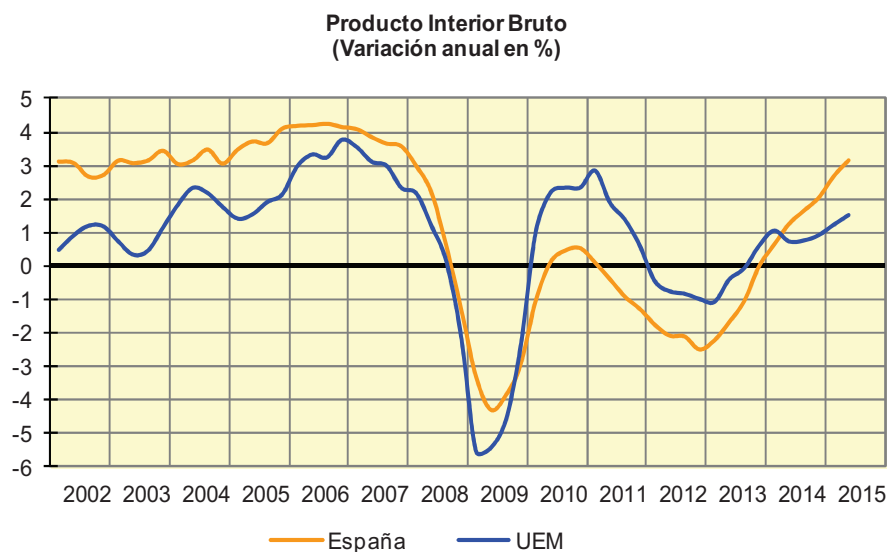
	2014				2015				
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Precios y salarios									
Indice Precios de Consumo	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3
Inflación subyacente	1,6	1,4	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,5
Indice Precios Industriales	3,8	0,6	-1,3	-2,2	-0,1	-0,9	-2,1	-1,9	-1,2
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	-0,6	0,2	-0,3	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	0,5	0,4
por hora efectiva	-0,1	0,5	0,1	-1,8	3,5	-0,1	-1,2	1,2	0,2
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	1,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

La economía española creció en el segundo trimestre del año un 1,0% en tasa trimestral...

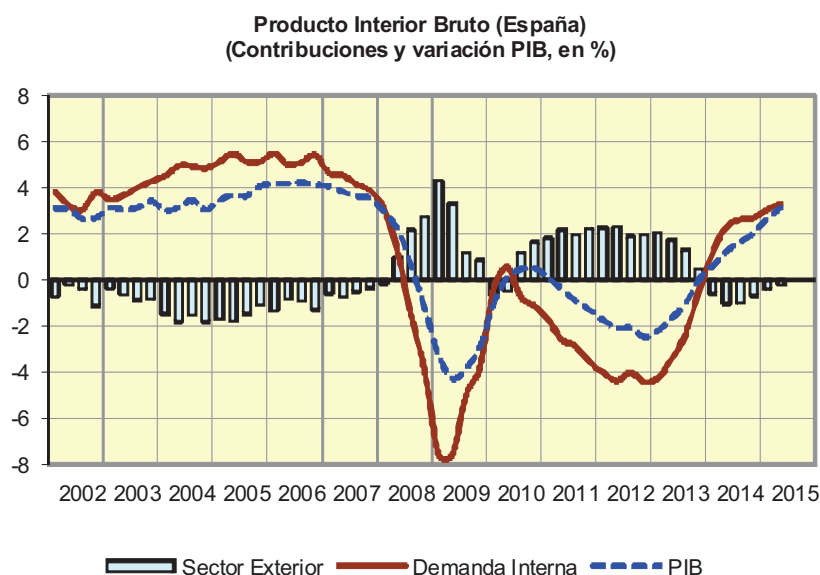
Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España del INE, en el segundo trimestre de 2015 el ritmo de actividad de la economía española continuó mejorando. En efecto, el PIB nacional creció un 1,0% durante el segundo trimestre del año (tasa trimestral), una décima por encima del dato del trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y un 3,1% en comparativa anual, gracias al mejor comportamiento de la demanda interna y la menor contribución negativa de la externa

De esta forma, el PIB se incrementó un 3,1% en tasa anual, crecimiento cuatro décimas superior al anotado en el trimestre anterior y el mejor dato desde el cuarto trimestre de 2007 (3,6%). Además, esta evolución es sensiblemente mejor a la de la zona euro, cuya economía creció un 1,5% anual en el segundo trimestre del año. Esta mejora de la evolución del PIB español en el segundo trimestre de 2015 se explica por la mejor evolución de la demanda interna y por la menor contribución negativa del sector exterior.



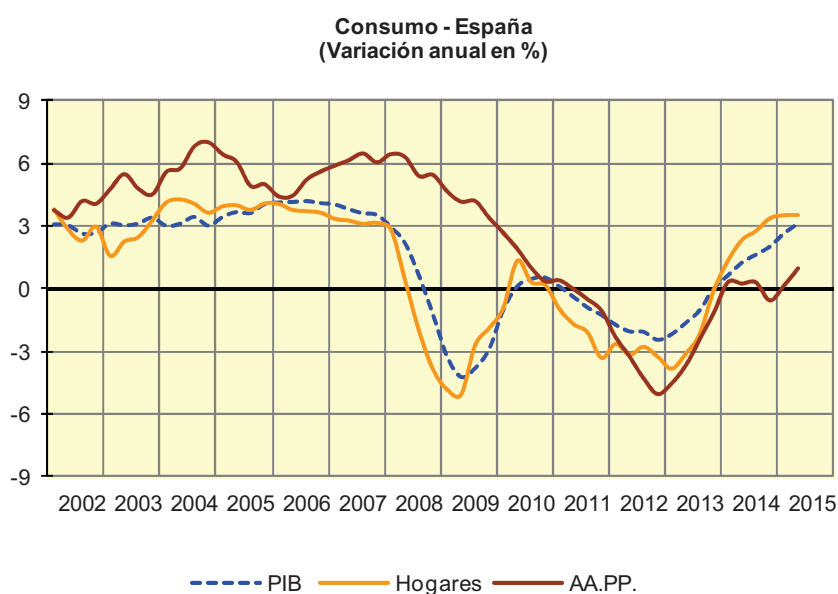
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La demanda interna incrementó su aportación positiva al crecimiento en dos décimas

El consumo público aceleró su crecimiento, mientras que el consumo privado mantenía constante su ritmo de avance

Por el lado de la demanda, atendiendo a sus componentes, se observa que la demanda interna incrementó su aportación positiva al crecimiento en dos décimas, desde los 3,1 puntos del trimestre anterior hasta los 3,3. Esta mejora se debió al gasto en consumo ya que la inversión mantuvo constante su ritmo de crecimiento.

En efecto, el gasto en consumo final aceleró su crecimiento hasta el 2,9% en el segundo trimestre de 2015, dos décimas más que en el trimestre anterior. Este mayor ritmo de avance se debió al consumo de las Administraciones Públicas, que aumentó un 1,0% anual, frente al incremento del 0,2% del trimestre previo. Por su parte, el consumo de los hogares avanzó a un ritmo del 3,5% anual, dato idéntico al registrado en el trimestre anterior. Este notable crecimiento del consumo de los hogares sigue apoyado en factores como los bajos precios del petróleo y la baja inflación, que aumentan la renta disponible de los hogares, la mejora del mercado de trabajo o las menores dificultades de acceso al crédito.



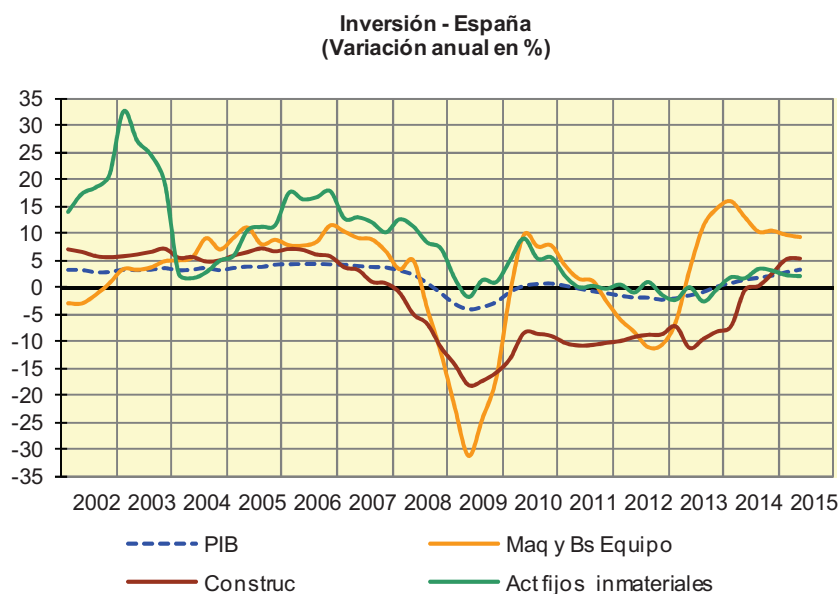
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inversión mantenía su notable ritmo de crecimiento...

Por su parte, la inversión mantenía constante su dinámico ritmo de crecimiento en el segundo trimestre del año, lo cual sería indicativo de unas positivas expectativas de las empresas de cara a los próximos trimestres, como consecuencia de la positiva evolución observada en la demanda interna. En concreto, en el segundo trimestre de 2015 la FBCF registró una tasa de variación positiva del 6,1% en términos interanuales, dato idéntico al anotado en el trimestre anterior.

...a pesar de que la inversión en maquinaria y bienes de equipo desaceleró ligeramente su dinámico crecimiento

La inversión en bienes de equipo creció un notable 9,2%, lo que representa un descenso de cuatro décimas porcentuales respecto al primer trimestre de 2015 (9,6%). Por su parte, la inversión en construcción presentó un aumento del 5,1%, una décima superior a la del primer trimestre del año (5,0%). Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementó un 2,0%, por debajo del crecimiento del 2,2% experimentado en el trimestre precedente.



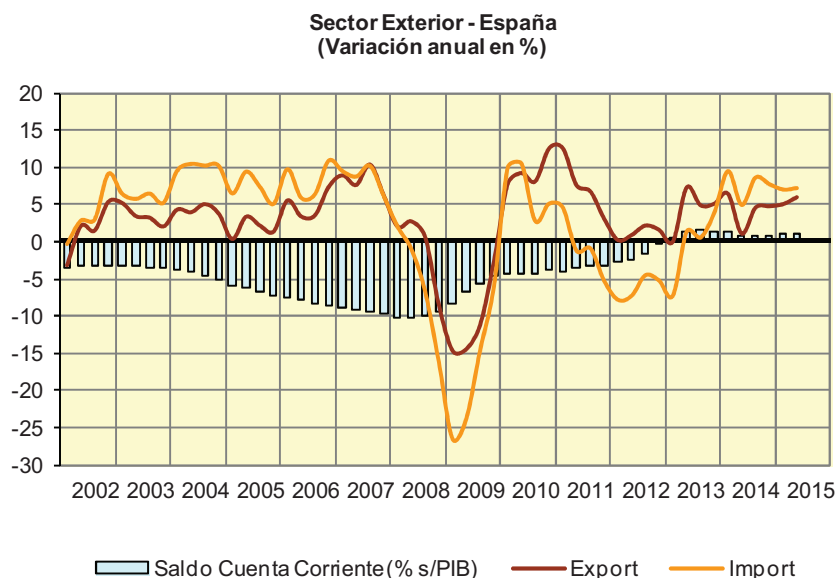
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, la contribución de la demanda externa fue menos negativa...

Respecto a la demanda externa, su aportación al crecimiento del PIB español en el segundo trimestre de 2015 continuaba siendo negativa, como viene ocurriendo desde el primer trimestre de 2014, aunque se atenuaba en dos décimas porcentuales, hasta detraer un -0,2% al crecimiento. La explicación se encuentra en la mayor aceleración de las exportaciones respecto a la de las importaciones durante el segundo trimestre del año, en un contexto de tenue recuperación económica de la zona euro, principal destino de las exportaciones españolas, y de una mayor debilidad del euro.

...debido a la mayor aceleración de las exportaciones respecto a las importaciones

En concreto, las exportaciones aceleraron su crecimiento en un punto porcentual, hasta un 6,0% anual, mientras que las importaciones registraron un incremento del 7,2% anual, dos décimas porcentuales más que en el primer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En términos de balanza de pagos, el superávit por cuenta corriente registraba un notable incremento interanual...

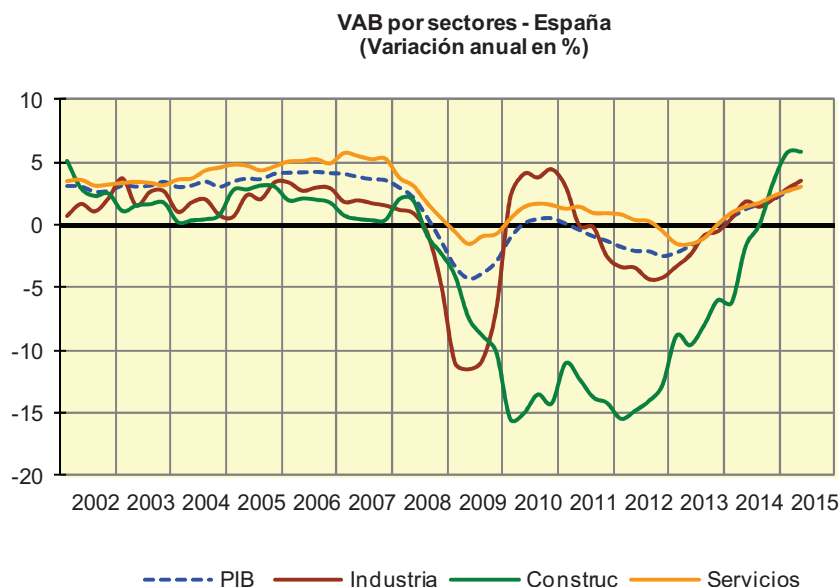
En términos de balanza de pagos, el superávit por cuenta corriente experimentaba un notable incremento en el segundo trimestre de 2015, hasta situarse en 2.225 millones de euros corrientes, frente a los 109 millones de euros corrientes del mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió a una caída del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias en el segundo trimestre del año hasta los 4.646 millones de euros (7.106 millones en el segundo trimestre de 2014), ya que el superávit en la balanza de bienes y servicios descendió (desde los 7.215 millones de euros en el segundo trimestre de 2014 hasta los 6.902 millones en el mismo periodo de 2015).

...lo que unido al aumento del superávit de la cuenta de capital, permitió que la capacidad de financiación de la economía española creciera

Por otro lado, la cuenta de capital experimentó un incremento de su superávit hasta los 2.250 millones de euros en el segundo trimestre de 2015, frente a los 1.704 millones del mismo periodo del año anterior. De esta forma, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto del segundo trimestre de 2015 de 4.506 millones de euros, frente a una capacidad de financiación en el segundo trimestre de 2014 de 1.812 millones de euros.

Por sectores productivos, la agricultura volvió a registrar un crecimiento positivo

Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar que en el segundo trimestre del año la industria, la construcción y los servicios aceleraron su ritmo de avance en términos interanuales. Además, la agricultura volvió a registrar una tasa de crecimiento positiva, del 2,2% anual, tras las caídas anotadas en los dos trimestres anterior (-3,4% en el último trimestre de 2014 y -2,6% en el primer trimestre de 2015).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector industrial aceleró su crecimiento...

El sector industrial aceleró seis décimas su crecimiento, hasta un 3,5% anual, lo que representa el mayor incremento de su ritmo de actividad desde el cuarto trimestre de 2010. En el caso de la industria manufacturera, se observa un crecimiento del 3,8% anual en el segundo trimestre del año, un punto porcentual por encima del registro del primer trimestre de 2015.

...comportamiento que también experimentaron tanto el sector servicios...

El sector servicios incrementó en tres décimas su crecimiento, desde el 2,7% anual del primer trimestre al 3,0% del segundo. Comercio, transporte y hostelería, la rama terciaria más relevante, creció un 4,6% anual, tres décimas más que en el trimestre anterior. A esta mejor marcha del sector en su conjunto también contribuyeron las ramas de *Información y comunicaciones*, la de *Actividades profesionales* y la de *Actividades artísticas, recreativas y otros servicios* que registraron un mayor crecimiento. Además, las *Actividades financieras y de seguros* desaceleraron su caída.

...como el sector de la construcción

Finalmente, el crecimiento del sector de la construcción continuaba acelerando ligeramente, al registrar un notable incremento del 5,8% en tasa de variación interanual en el segundo trimestre de 2015, frente a un aumento del 5,7% en el primer trimestre del año. Este dato supone la mayor tasa interanual de crecimiento desde el tercer trimestre de 2001. No obstante, hay que tener en cuenta de los bajos niveles de actividad de los que se partía.

La positiva evolución económica descrita tuvo su reflejo en el mercado laboral...

En este contexto de aceleración en el crecimiento de la economía nacional, el mercado de trabajo también presentó una mejora en su evolución. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el segundo trimestre del año aumentó la ocupación y disminuyó el desempleo en España, tanto en comparativa trimestral como anual.

...al aumentar la ocupación durante el segundo trimestre del año...

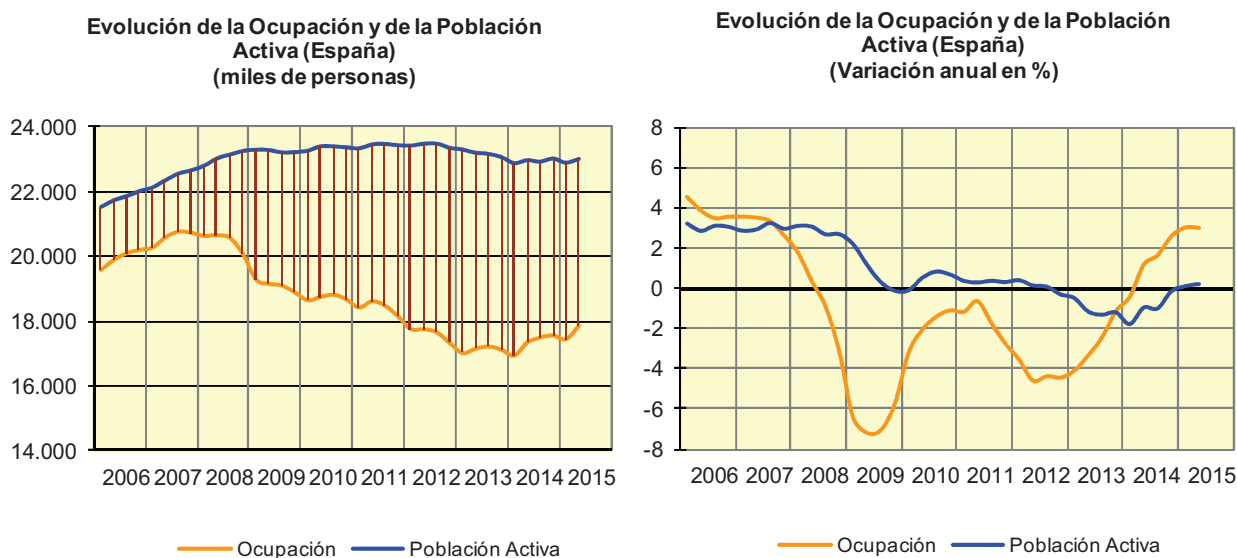
En efecto, en el segundo trimestre del año el número de ocupados en España se situó en 17.866.600 personas, 411.800 más que un trimestre antes, siendo éste el mayor aumento trimestral en términos absolutos desde el segundo trimestre de 2005. Este incremento se tradujo en una tasa relativa del 2,4% trimestral.

...y aunque la población activa también creció...

A su vez, la población activa creció en 116.200 personas durante el segundo trimestre del año, un 0,5% más respecto a los tres primeros meses del año, situándose en 23.015.600 activos.

...el desempleo se redujo en términos trimestrales

Como consecuencia de ambos movimientos –mayor aumento de la ocupación que de la población activa- la cifra total de desempleados en el segundo trimestre del año se redujo en 295.700 personas, un 5,4% en tasa trimestral, hasta situarse en 5.149.000 parados.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En comparativa anual también se creó empleo...

En referencia al mismo periodo del año pasado la situación del mercado laboral a nivel nacional también mejoraba en el segundo trimestre de 2015. La ocupación crecía en 513.500 personas, lo que suponía un aumento del 3,0% en tasa anual, dato idéntico al

registrado en el primer trimestre de 2015 y que vuelve a suponer el mayor incremento desde el tercer trimestre de 2007.

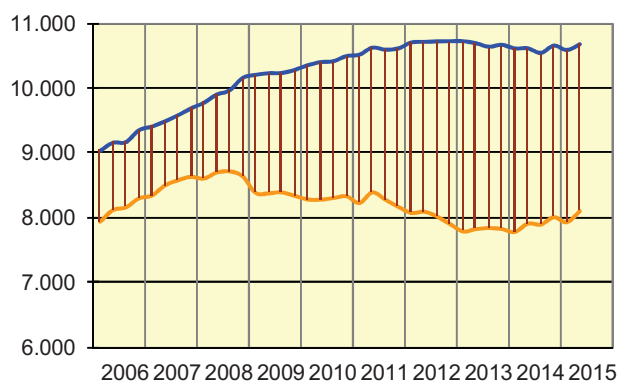
...mientras la población activa también aumentaba, aunque en menor proporción...

Por su parte, la población activa aumentaba en 39.700 personas en comparación con el segundo trimestre del año pasado, lo que representaba un 0,2% en tasa anual, frente al incremento del 0,1% del primer trimestre de 2015

...disminuyendo, por tanto, el desempleo

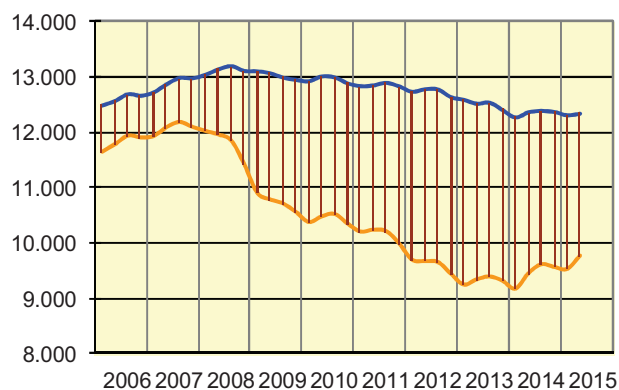
De esta forma, como consecuencia del aumento de la ocupación en mayor proporción que la población activa, el número de parados descendía en 473.900 personas en el segundo trimestre de 2015, un 8,4% interanual, cifra superior a la caída anotada en el primer trimestre de 2015 (-8,2%) y que supone el mayor descenso relativo desde el cuarto trimestre de 2005. Asimismo, la tasa de paro para el segundo trimestre del 2015 disminuyó hasta situarse en el 22,4% de la población activa, un punto porcentual y cuatro décimas inferior a la del trimestre precedente.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La ocupación creció tanto entre los hombres, como entre las mujeres

Esta positiva evolución del mercado laboral tuvo lugar tanto entre los hombres como entre las mujeres. En efecto, en el segundo trimestre del año la ocupación creció en ambos casos: 193.100 mujeres más empleadas que un año antes (un 2,4% en tasa anual) y 320.400 hombres más ocupados (un 3,4% en tasa anual).

Sin embargo, la población activa femenina aumentó...

Por su parte, la población activa femenina aumentó, había 63.000 mujeres activas más respecto al segundo trimestre de 2014 (0,6% en tasa anual), mientras que la población activa masculina

...mientras que la masculina se redujo

disminuía, había 23.300 activos varones menos (-0,2% en tasa anual).

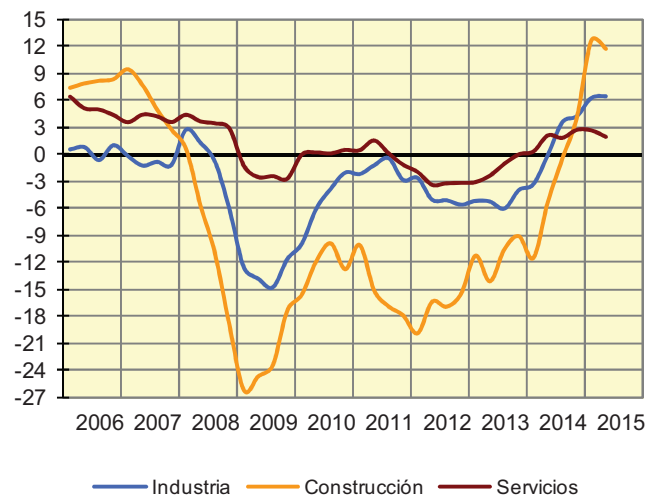
En consecuencia, el desempleo masculino se redujo en mayor proporción que el femenino

En consecuencia, el desempleo y la tasa de paro se redujeron en los dos casos, pero en mayor proporción entre la población masculina. En concreto, el paro disminuyó en 343.700 hombres y en 130.200 mujeres, situándose la tasa de desempleo en un 21,0% de la población activa masculina (1,8 puntos por debajo de la registrada en el primer trimestre del año) y en un 24,0% de la población activa femenina (un punto menor a la del trimestre precedente).

Pos sectores productivos, todos incrementaron la ocupación, destacando el crecimiento en la construcción

Respecto a los sectores productivos, el de la construcción es el que mostró mejor comportamiento, con un incremento interanual del 11,6% de la ocupación, dato inferior en un punto porcentual al experimentado en el primer trimestre de 2015 (12,6%). Por su parte, el empleo en el sector industrial registró un incremento del 6,4% interanual, acelerando ligeramente su evolución positiva iniciada en el tercer trimestre de 2014. El sector servicios, por otro lado, aumentó la ocupación un 1,9% anual, frente al 2,6% anotado en el primer trimestre del año. Por último, la agricultura anotó un incremento del 0,2%, rompiendo la tendencia negativa que registraba desde el segundo trimestre de 2014.

**Ocupación por sectores (España)
(Variación anual en %)**



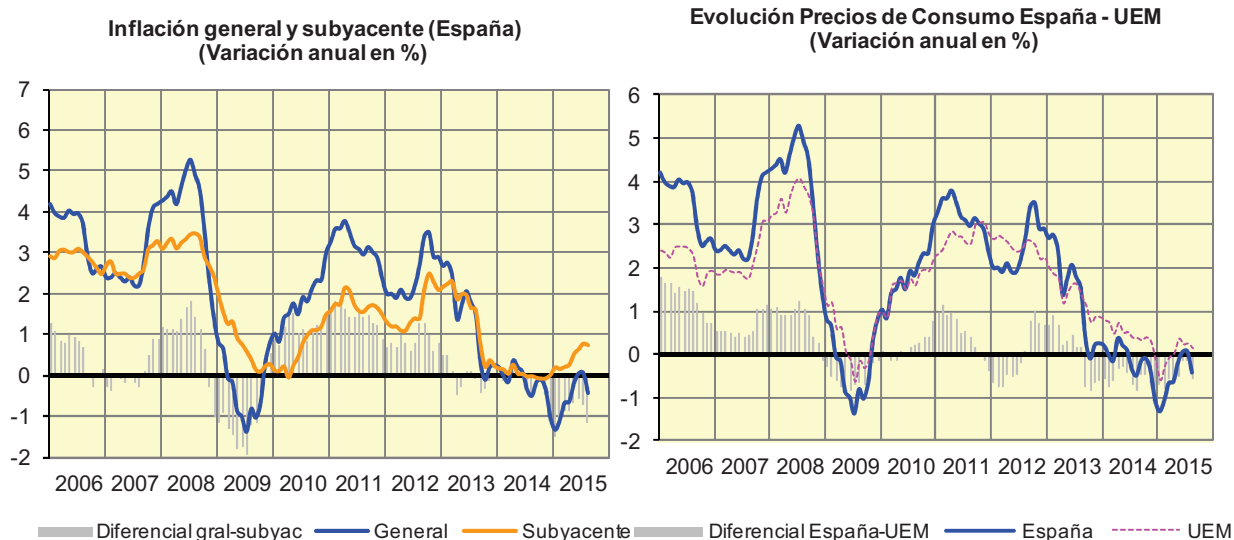
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación siguió una tendencia de aceleración en los últimos meses...

Por lo que respecta a los precios, la tasa anual de inflación en el segundo trimestre de 2015 (-0,3%) fue menos negativa que la del primero (-1,0%), y siguió una tendencia de aceleración en los últimos meses, que finalmente le llevó al terreno positivo en junio y julio (0,1% en ambos casos). No obstante, en el mes de agosto, la

...aunque en agosto volvió a ser negativa

inflación anual ha vuelto a registrar una tasa de variación negativa, un -0,4%. Este descenso de la tasa de inflación es consecuencia, principalmente, de la bajada de los precios de los carburantes (gasoil y gasolina) y de la electricidad.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación subyacente ha seguido una senda similar, aunque se ha mantenido en valores claramente positivos

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) ha acelerado a lo largo de 2015, de forma que en el segundo trimestre de 2015 se ha situado en un 0,5%, frente al 0,2% registrado en el primer trimestre del año. Sin embargo, en el mes de agosto, último dato publicado, la inflación subyacente descendió hasta el 0,7%, dato una décima inferior al registrado en el mes de julio.

El diferencial de inflación con la zona euro es favorable para la economía española

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y de la zona euro (España-Zona Euro) se ha mantenido negativo a lo largo de 2015 y ha seguido una tendencia a la reducción. Sin embargo, en el mes de agosto este diferencial se ha ampliado hasta las seis décimas, cuatro más que en el mes de julio. Esto representa un apoyo para la competitividad de la economía española frente a su principal socio comercial.

Los costes laborales por trabajador repuntaron en el segundo trimestre de 2015...

Según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el segundo trimestre de 2015 los costes laborales por trabajador y mes en España aumentaron, consecuencia de un incremento de los costes salariales, mientras que los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones), se redujeron. En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.591,04 euros en el segundo trimestre del año, un 0,4% superiores a los registrados un año antes.

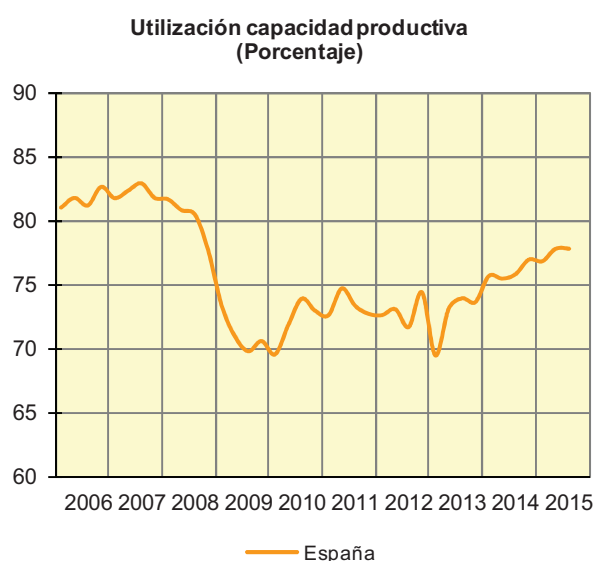
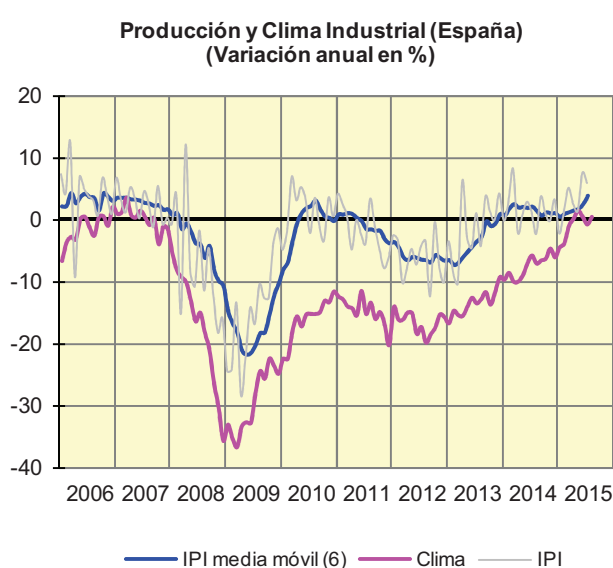
Por componentes, el coste salarial por trabajador y mes crecieron un 0,6% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los otros costes se redujeron un 0,2%, consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de las indemnizaciones por despido y de las prestaciones sociales directas (prestaciones complementarias a la Seguridad Social abonadas por el empleador).

...al igual que los costes por hora trabajada

Los indicadores disponibles del tercer trimestre señalan que el crecimiento seguirá en niveles elevados aunque se podría registrar una cierta ralentización

Por su parte, en términos hora efectiva, el coste laboral total aumentó un 0,2% anual, por debajo del coste por trabajador, como consecuencia del mayor número de horas trabajadas. Por componentes, se observa que este aumento del coste laboral por hora trabajada fue consecuencia de un incremento del 0,4% interanual de los costes salariales, ya que los otros costes se redujeron un 0,4%.

En cuanto al tercer trimestre del año, se espera que el crecimiento de la economía española continúe en niveles elevados, aunque cabría esperar una cierta ralentización del ritmo de actividad. En este sentido, algunos indicadores de confianza del sector industrial y del sector servicios, así como algunos datos del mercado laboral, desaceleran su evolución respecto al segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los indicadores del sector industrial muestran señales mixtas

En efecto, en el sector industrial, aunque el índice de producción industrial mejora su evolución en el mes de julio, el nivel de confianza y la utilización de la capacidad productiva muestran una evolución menos favorable. En concreto, el indicador de clima industrial presenta unos valores en julio y agosto menos favorables que la media del segundo trimestre del año. Por su parte, la previsión de utilización de la capacidad productiva en el tercer

trimestre (un 77,8%) se reduce respecto al dato del segundo trimestre (79%). Sin embargo, el índice de producción industrial relativo al mes de julio aumenta un 5,8%, frente a un incremento medio del 3,8% en el segundo trimestre del año.

La confianza de los consumidores muestra una evolución menos favorable...

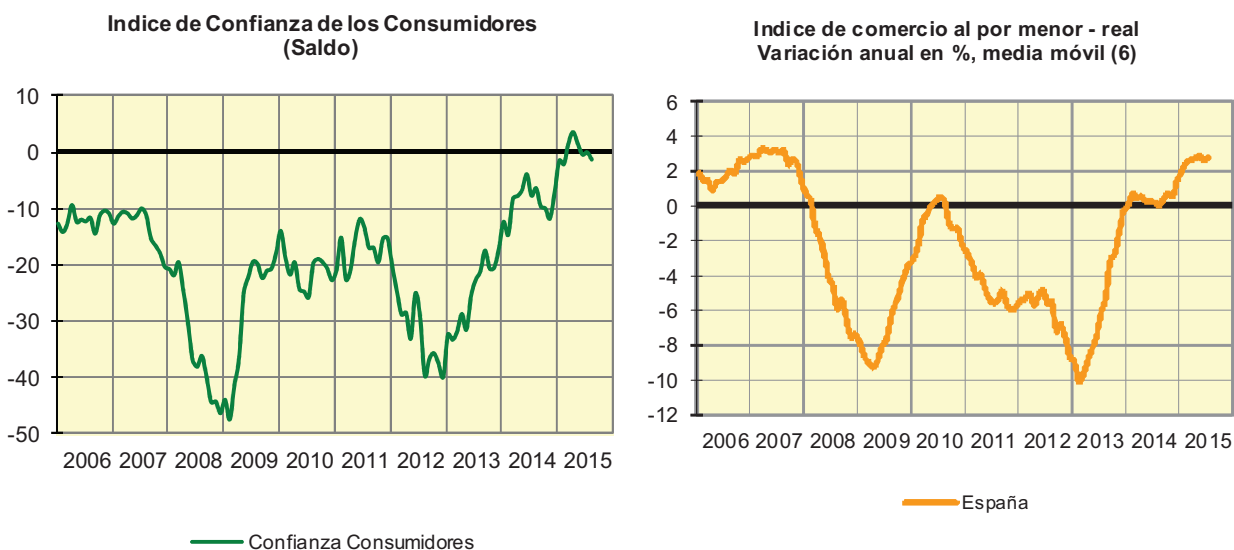
En cuanto a los indicadores relativos al sector servicios y al consumo, aunque se observa una tendencia a una mayor intensidad en el crecimiento en el inicio del tercer trimestre del año, los indicadores de confianza muestran una evolución menos favorable. En efecto, el índice de confianza de los consumidores empeoró en los meses de julio y agosto, respecto al segundo trimestre del año.

...pero otros indicadores relativos al consumo y al sector servicios muestran un mayor dinamismo...

Sin embargo, el Indicador de Actividad del Sector Servicios registraba en el mes de julio un crecimiento del 6,0%, frente al 5,0% anotado en el segundo trimestre de 2015. Además, el comercio minorista experimenta una mejor evolución, al incrementarse el índice de comercio minorista un 4,0% en el mes de julio, mientras que en el segundo trimestre del año anotaba un crecimiento del 2,1%. En esta misma línea, la matriculación de turistas anota en el mes de julio una tasa de variación interanual positiva del 25,0%, superior al incremento del 15,7% registrado en el segundo trimestre de 2015.

...lo que también ocurre en el sector turístico

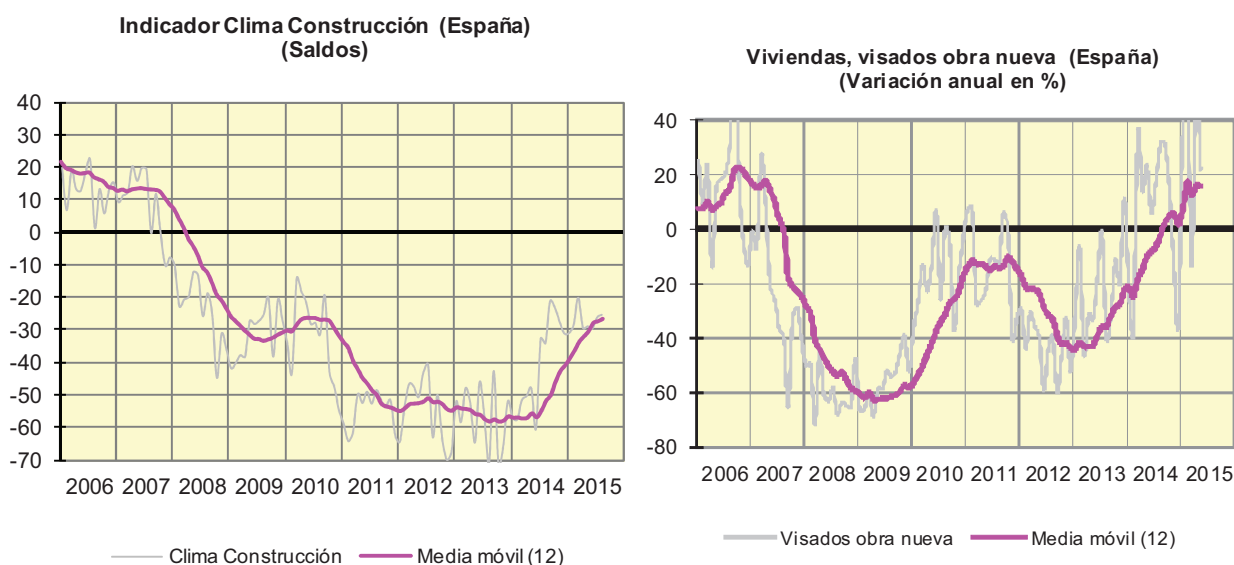
Respecto a la evolución del turismo, de acuerdo con la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 5,9% en julio, frente al crecimiento del 3,2% registrado en el segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En la construcción
las perspectivas son
menos negativas**

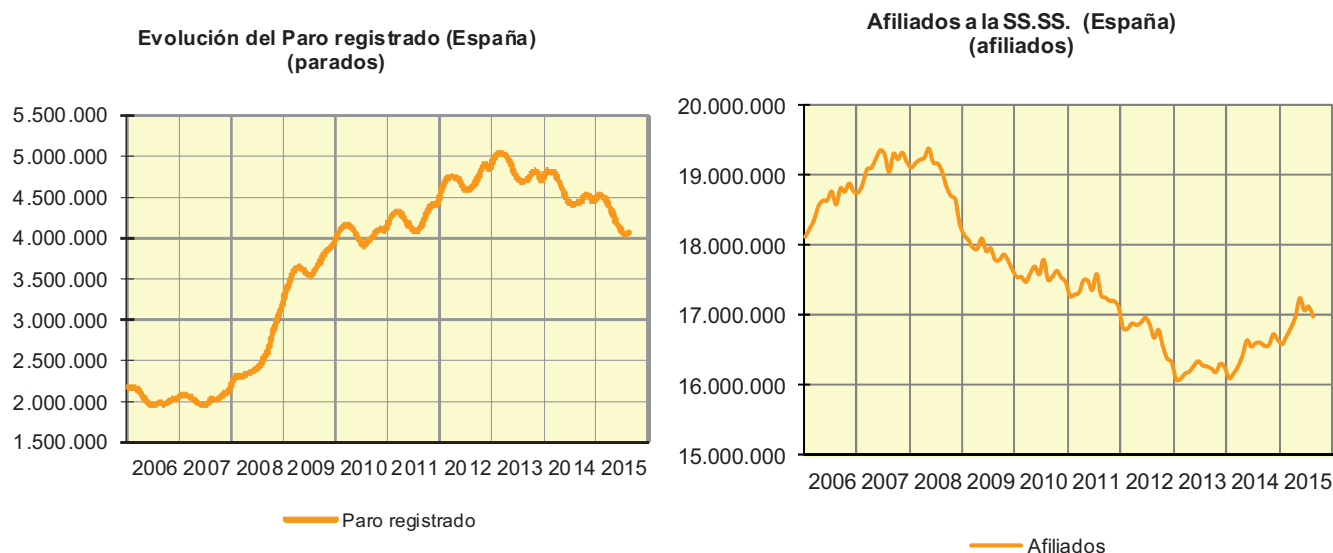
Por su parte, en el sector de la construcción las perspectivas de evolución son menos negativas, ya que la licitación oficial crecía un 38,0% en el segundo trimestre de 2015 respecto al mismo periodo del año anterior y los visados de obra nueva registraban unas tasas de crecimiento interanuales en abril y mayo (50,9% y 21,8%, respectivamente) que hacen esperar que el segundo trimestre del año sea mejor que el primer trimestre, cuando los visados de obra nueva se incrementaron un 22,8% interanual. Además, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de agosto, aunque empeora respecto al mes de julio era menos negativo que los anotados en el segundo trimestre del presente año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En el mercado
laboral continuará
la positiva
evolución de los
últimos meses pero
se advierte cierta
desaceleración en
su mejoría**

Por último, según parecen indicar los datos hasta el momento, el mercado laboral mostrará de nuevo buenos resultados aunque se advierte una cierta desaceleración en su mejoría. Así, la afiliación a la Seguridad Social desaceleró su crecimiento, al aumentar un 3,1% anual en julio y un 2,2% en agosto, frente al incremento del 3,4% del segundo trimestre del año. Sin embargo, el paro registrado se redujo un 8,5% y un 8,1% anual en julio y agosto, respectivamente, frente al 7,6% del segundo trimestre.



El crecimiento de la economía española en el primer semestre del año ha hecho que el FMI haya mejorado sus previsiones de crecimiento para España en 2015...

No obstante, la tendencia descrita por la economía española en el primer semestre del año ha hecho que las previsiones de algunos organismos internacionales sobre el crecimiento de España hayan sido revisadas al alza. En este sentido, el Fondo Monetario Internacional revisó al alza sus previsiones para España en el mes de julio. En estas nuevas previsiones del FMI, la economía española es una de las más favorecidas, situándola a la cabeza del crecimiento en los países avanzados. En efecto, para el conjunto de 2015 el FMI estima un crecimiento en España del 3,1%, seis décimas más de lo que el organismo preveía el pasado mes de abril. En cuanto a 2016, la revisión es de cinco décimas, estimando un crecimiento del 2,5% para el PIB español en 2016, frente al 2,0% que preveía en abril.

...por encima de lo estimado por la Comisión Europea y la OCDE

En cuanto a otros organismos internacionales, la Comisión Europea, cuyas últimas previsiones se publicaron en mayo, estiman un crecimiento para la economía española del 2,8% para este año, y del 2,6% para 2016. Por su parte, la OCDE estima una variación positiva del PIB español del 2,9% en 2015 y del 2,8% en 2016 en sus últimas previsiones, correspondientes al mes de junio.

De igual forma, el Ejecutivo nacional también ha mejorado sus previsiones de crecimiento

Respecto a las previsiones oficiales del Gobierno de España, recogidas en el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2016 presentado en el Consejo de Ministros de 31 de julio, estiman un crecimiento del 3,3% para el PIB español este año y del 3,0% en 2016 (frente a las anteriores previsiones del Gobierno en las que pronosticaba un incremento del 2,9%, tanto en 2015 como en 2016).

En un balance de los riesgos de la economía española...

En un análisis de los riesgos a los que debe hacer frente la economía española, además de algunos ya comentados en el apartado de economía internacional, cabe destacar los siguientes aspectos.

...destaca en el lado positivo nuevamente la evolución de precio del petróleo, que acentúa su caída

Entre los factores que pueden suponer un sesgo al alza para el crecimiento nacional destaca nuevamente la evolución del precio del petróleo, que acentúa su caída debido a la menor demanda prevista de los países emergentes y al aumento de la oferta global de petróleo. Este descenso del precio del crudo reduce la factura energética y abarata los costes de producción de las empresas y el gasto de las familias, incrementando su renta disponible, lo que podría estimular el consumo y la inversión. Además, el menor precio del petróleo permite una mayor competitividad de las exportaciones nacionales, como consecuencia de la disminución en los costes de transporte y producción, aunque la depreciación del euro en los últimos meses limitaría estas ganancias de competitividad.

Además, la política monetaria del BCE seguiría manteniendo su tono claramente expansivo en los próximos trimestres...

Asimismo, en el lado positivo es de esperar que la política monetaria del Banco Central Europeo continúe siendo claramente expansiva en los próximos trimestres, lo que seguirá apoyando el crecimiento de la economía española. Así, el Consejo de Gobierno del BCE determinó no variar los tipos de interés en sus reuniones del 16 de julio y 3 de septiembre y mantenerlos en sus mínimos históricos. Además, en su reunión de septiembre el BCE decidió, dentro del programa de compra de activos que está desarrollando, ampliar el límite de compras de cada emisión de deuda desde el límite inicial del 25% a un 33%, sujeto a una verificación caso por caso.

...con el compromiso de mantener su QE pura hasta que la trayectoria de la inflación sea consistente con el objetivo del BCE

En dicha reunión, el Consejo de Gobierno del BCE destacó, ante las fuertes fluctuaciones en los mercados financieros y de materias primas vividas en el mes de agosto, su “*voluntad y capacidad de actuar, en su caso, mediante el uso de todos los instrumentos disponibles dentro de su mandato*” y recordó en este sentido “*que el actual programa de compra de activos proporciona flexibilidad suficiente en términos de ajustar su tamaño, composición y su duración*”. Dicho programa “*se extenderá hasta finales de septiembre de 2016 y, en cualquier caso, hasta que se observe un ajuste sostenido en la trayectoria de la inflación que sea consistente con el objetivo de inflación del BCE*”. En este sentido, el BCE ha revisado sus proyecciones de inflación para la eurozona a la baja. Así, estima un aumento del 0,1% de la inflación este año, frente al 0,3% apuntado en junio, mientras que para 2016 el crecimiento de los precios sería del 1,1%, desde el 1,5% anterior.

La depreciación del euro en los últimos meses también ha supuesto un sesgo al alza al estimular las exportaciones...

Otro sesgo al alza para el crecimiento de la economía española ha sido la senda de depreciación seguida por el euro en los últimos meses, apoyada en la política monetaria expansiva del BCE. Esta depreciación, aunque ha sido menor a la esperada, ha supuesto un estímulo para el sector exterior, mejorando la competitividad de las exportaciones españolas y fomentando la sustitución de las importaciones.

...aunque el sector exterior se podría ver afectado negativamente por la desaceleración de los países emergentes y las peores previsiones de la zona euro

No obstante, el crecimiento de las exportaciones españolas y, con ellas, el del resto de la economía española, se podría ver afectado por la desaceleración del crecimiento de las economías emergentes, especialmente China. Además, el BCE ha empeorado las previsiones económicas para el área Euro, en el conjunto de 2015 y para los siguientes años, de forma que su recuperación será ligeramente menos acentuada.

Asimismo, el ejecutivo nacional también ha adoptado medidas que pueden suponer un estímulo al crecimiento económico

Por último, cabe señalar en el lado positivo una serie de medidas adoptadas por el Ejecutivo Nacional que pueden suponer un estímulo para el crecimiento económico. En primer lugar, el Consejo de Ministros ha aprobado el Real Decreto Ley 9/2015 de medidas urgentes para reducir la carga tributaria soportada por los contribuyentes del IRPF y otras medidas de carácter económico, con la que se adelanta de la rebaja del IRPF prevista para 2016 para el presente ejercicio. La citada rebaja es adicional a la que entró en vigor en enero de este año. Asimismo, el Gobierno nacional ha decidido un suplemento de crédito que permita pagar a los empleados públicos parte de la paga extra correspondiente al año 2012, concretamente el 26,23%.

En el lado negativo, destaca el menor crecimiento global...

En el lado negativo, cabe advertir en primer lugar de los mayores riesgos externos asociados a la desaceleración del crecimiento, tanto de las economías desarrolladas como de las emergentes, como ya hemos indicado anteriormente

... la incertidumbre que generan las próximas elecciones...

A nivel nacional, destaca la incertidumbre generada tanto por las próximas elecciones en Cataluña en el mes de septiembre, como por las elecciones generales del mes de diciembre, que han llevado a un aumento moderado de la prima de riesgo española.

...y la necesidad de cumplir con el objetivo de déficit

Además, la probabilidad de ocurrencia de otros riesgos se ha incrementado. En concreto, el nivel de ejecución presupuestaria de las Administraciones Públicas hasta el mes de mayo no es consistente con alcanzar el objetivo de déficit del 4,2% del PIB a finales de año. En este sentido, hay que recordar que mantener la credibilidad sobre el control de las finanzas públicas es clave

para contener el coste de financiación de una economía excesivamente endeudada con el exterior como la española.

En resumen, las previsiones a medio plazo desacelerarían por la menor contribución de algunos factores positivos y la mayor incidencia de algunos “vientos de cara”

En definitiva, cabe señalar que las previsiones a medio plazo sobre el crecimiento de la economía nacional muestran una desaceleración de su ritmo de avance. Esta tendencia sería consecuencia, por un lado, de la menor contribución de algunos factores positivos de los que ha disfrutado la economía nacional, como es el caso de la depreciación del euro o el crecimiento de la economía europea. Y, por otro lado, a que la economía española se enfrentaría a unos mayores vientos de cara procedentes tanto del exterior, como son la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento a nivel mundial, como del interior, con una mayor incertidumbre derivada de los próximos procesos electorales.

Por último, destacar en el apartado de reformas el nuevo Reglamento General de la Ley de Contratos de las AAPP

Por último, en el apartado de reformas el Ejecutivo ha modificado el Reglamento General de la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas para facilitar el acceso de las pequeñas y medianas empresas y de los emprendedores a la contratación pública. La principal novedad es que las empresas ya no tendrán que disponer de una clasificación previa para acceder a los contratos de servicios, con el consiguiente ahorro en plazos y costes. Existirá un sistema de clasificación voluntario y más sencillo y claro que el actual que facilitará esta labor a las empresas que se presenten de manera habitual a las licitaciones.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Las economías avanzadas seguían acelerando en el segundo trimestre...

La economía mundial prolongaba en el segundo trimestre de 2015 las tendencias generales de los trimestres recientes, a saber, una ligera aceleración de la actividad en las economías desarrolladas, cuyo perfil en cualquier caso era de una expansión modesta, mientras las emergentes seguían creciendo con mayor dinamismo pero desacelerando. Las tasas de inflación eran en general contenidas, en buena medida debido a los precios de las materias primas, mientras el empleo crecía de forma acorde con la evolución de la producción. Todo ello en un marco de políticas monetarias acomodaticias y políticas fiscales relativamente relajadas. No obstante, el panorama continuaba siendo muy desigual entre áreas y países, como se detallará más adelante.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2014			2015					
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	-1,7	-1,1	1,7	0,9	1,7	1,5	2,6	2,2	2,8
España	-2,1	-1,2	1,4	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1
Alemania	0,6	0,4	1,6	2,3	1,4	1,2	1,5	1,1	1,6
Francia	0,2	0,7	0,2	0,7	-0,2	0,2	0,1	0,9	1,1
Zona Euro	-0,8	-0,2	0,9	1,1	0,7	0,8	0,9	1,2	1,5
Reino Unido	0,7	1,7	3,0	2,7	3,0	3,0	3,4	2,9	2,6
Estados Unidos	2,2	1,5	2,4	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7
Japón	1,7	1,6	-0,1	2,1	-0,5	-1,4	-0,8	-0,8	0,9
Precios de Consumo									
Aragón	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3	-0,5
España	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3
Alemania	2,0	1,5	0,9	1,2	1,1	0,8	0,5	0,0	0,5
Francia	2,0	0,9	0,5	0,7	0,6	0,4	0,3	-0,2	0,2
Zona Euro	2,5	1,4	0,4	0,7	0,6	0,4	0,2	-0,3	0,2
Reino Unido	2,8	2,6	1,5	1,7	1,7	1,5	0,9	0,1	0,0
Estados Unidos	2,1	1,5	1,6	1,4	2,1	1,8	1,2	-0,1	0,0
Japón	0,0	0,4	2,7	1,5	3,6	3,3	2,5	2,3	0,5
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6	17,0
España	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4
Alemania	6,8	6,9	6,7	6,8	6,7	6,7	6,6	6,5	6,4
Francia	9,4	9,9	9,9	9,8	9,7	10,0	10,1	10,0	10,0
Zona Euro	11,3	12,0	11,6	11,8	11,6	11,5	11,5	11,2	11,1
Reino Unido	8,1	7,4	6,1	6,7	6,3	5,9	5,6	5,5	5,6
Estados Unidos	8,1	7,4	6,2	6,7	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4
Japón	4,4	4,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,5	3,3

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Instituto Aragonés de Estadística

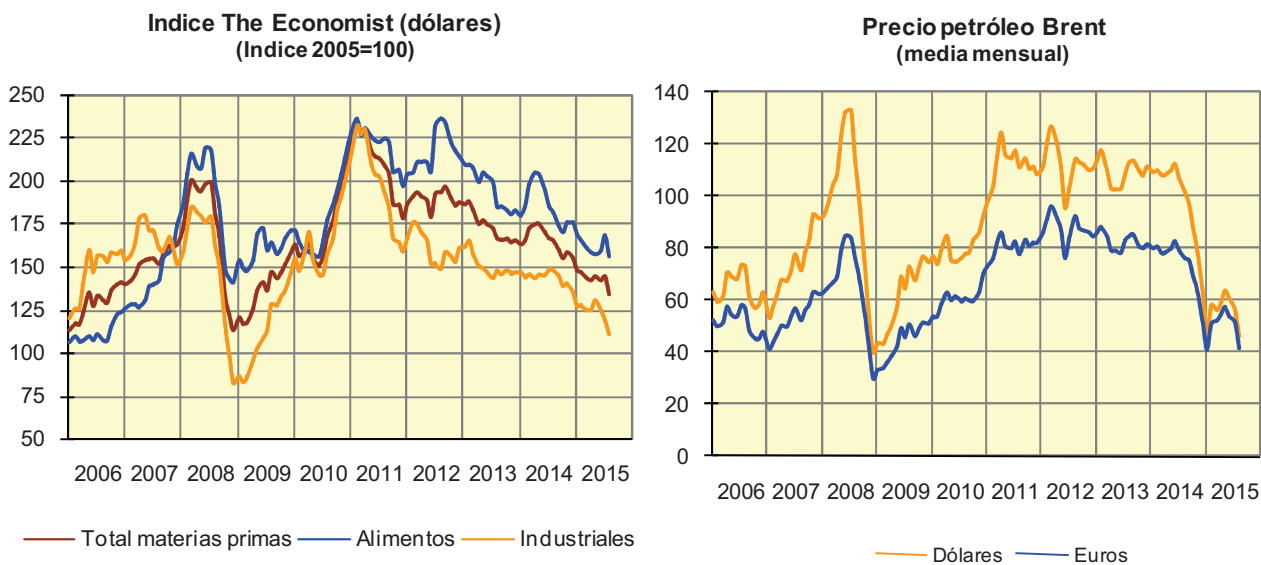
Nota: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

...mientras las emergentes desaceleraban...

Durante el verano estas tendencias continuaban con carácter general, aunque se hacía patente un freno en el comercio internacional, y la economía de China daba síntomas de una ralentización mayor de lo esperado, despertando temores a un frenazo brusco en la actividad mundial.

...y en el verano las dudas ganaban intensidad...

Las dudas surgidas en torno a China y otros emergentes y la disminución de sus importaciones conducían a nuevos descensos en los precios internacionales de las materias primas, en particular el petróleo, que experimentaba una nueva corrección en el verano, empujado también por el acuerdo alcanzado con Irán y la actitud de Arabia Saudita. Por un lado, los bajos precios de las materias primas apoyan la recuperación en las economías avanzadas, pero deterioran las perspectivas de los países exportadores de las mismas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...particularmente en China

Además se producían novedades relevantes en la percepción de los riesgos, que en su conjunto han ganado en intensidad. En primer lugar, Grecia pasaba provisionalmente a un segundo plano en el listado de preocupaciones globales, gracias al acuerdo finalmente alcanzado en julio para su tercer rescate. El programa estará dotado de 86.000 millones de euros (el 48% del PIB heleno) en tres años, sujeto a una fuerte condicionalidad de reformas estructurales en el país, recapitalización de su sistema bancario y privatización de numerosas empresas públicas.

Entre los riesgos, Grecia pasaba a un segundo plano en el verano...

La convocatoria de elecciones generales anticipadas para el 20 de septiembre volvió a poner el foco sobre el país. No obstante, dado el compromiso reafirmado con la aplicación del programa de rescate, no parece que la victoria de Syriza pueda convertirse en nuevo foco de incertidumbre, al menos en el corto plazo.

...mientras que el foco de atención...

El primer plano en la lista de riesgos viene ocupado desde agosto por China y por la Reserva Federal. El país asiático continúa en la encrucijada de reorientar su actividad desde un modelo basado

...se centraba en China...

en la inversión y la exportación de manufacturas a otro más apoyado en la demanda interna, lo que conlleva tasas de crecimiento más moderadas y la necesaria corrección de los desequilibrios acumulados en el largo ciclo de elevado dinamismo que parece agotarse definitivamente.

...donde los temores a un aterrizaje brusco...

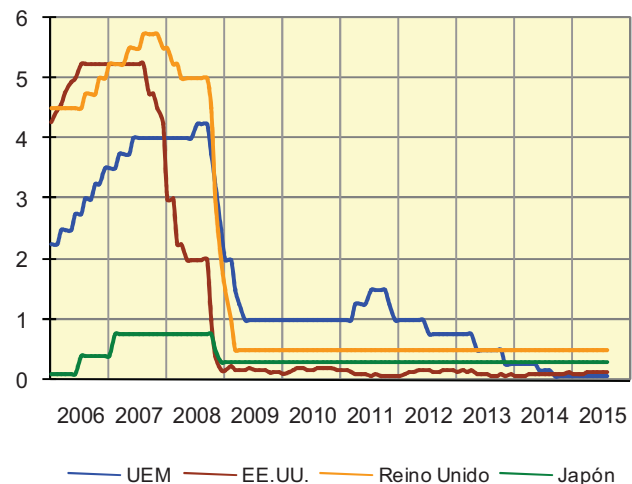
Hasta ahora se había confiado en la capacidad y margen de maniobra del gobierno chino para controlar un aterrizaje suave de su economía, pero en agosto los temores del mercado al menor crecimiento generaron desplomes en las bolsas y salidas de capitales, que se contagiaron rápidamente a los restantes mercados bursátiles mundiales, afectando también al petróleo, cuyo precio cayó con fuerza ante un escenario de menor crecimiento mundial y por tanto de menor demanda de crudo.

**Mercados de Valores
1-1-95 = 100**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales**



...condujeron a un desplome bursátil...

Las autoridades chinas aprobaron nuevos recortes en los tipos de interés, por quinta vez desde el pasado mes de noviembre. También flexibilizaron el modo de establecer el tipo de cambio del yen y lo devaluaron tres días seguidos desde el 11 de agosto, intentando relanzar las exportaciones y con ello la actividad.

...que se contagió con rapidez al resto del mundo...

Un frenazo brusco de la economía china afectaría de forma severa al crecimiento global, no en vano China es la segunda economía mundial en tamaño. Pero además arrastraría al resto de emergentes, que se encuentran ya de por sí dañados en general por los bajos precios de las materias primas, y en el caso de Brasil y Rusia por causas específicas propias.

**...así como en la
Reserva Federal de
Estados Unidos...**

En Estados Unidos, la Reserva Federal afronta el dilema de cuándo comenzar a subir los tipos de interés para proseguir con la normalización monetaria. Los fundamentos macro de su economía no parecen justificar el prolongar por más tiempo los tipos de interés cercanos a cero, pero la situación global es delicada y podría aconsejar retrasar la medida. En su reunión del 17 de septiembre, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener sin cambios los tipos, pero sin descartar el inicio de las subidas en octubre, y en todo caso antes de que finalice el año.

**...y su calendario
de subidas de tipos
de interés**

Los analistas coinciden en que no es tan importante cuándo inicie la Fed las subidas sino el calendario y ritmo de las mismas. Una sucesión de subidas rápidas aceleraría el flujo de salida de capitales desde los emergentes, lo que podría agravar la situación de estas economías, en particular China y Brasil. Por otro lado, el dólar se apreciaría con fuerza, lo que podría comprometer la robusta recuperación de la economía estadounidense. En el extremo, todo ello podría conducir a una nueva recesión global. Por ello se apuesta por una actuación muy gradual por parte de las autoridades monetarias de Estados Unidos.

	2013	2014	2015			2016		
			Junio 2015	Septbre 2015	Revisión	Junio 2015	Septbre 2015	Revisión
Econ. avanzadas								
Estados Unidos	2,2	2,4	2,0	2,4	0,4	2,8	2,6	-0,2
Japón	1,5	-0,1	0,7	0,6	-0,1	1,4	1,2	-0,2
Reino Unido	1,7	3,0	2,4	2,4	0,0	2,3	2,3	0,0
Zona Euro	-0,3	0,9	1,5	1,6	0,1	2,1	1,9	-0,2
Alemania	0,2	1,6	1,6	1,6	0,0	2,4	2,0	-0,4
Francia	0,7	0,2	1,1	1,0	-0,1	1,7	1,4	-0,3
Italia	-1,7	-0,4	0,6	0,7	0,1	1,5	1,3	-0,2
España	-1,2	1,4	2,9	n.d.	n.d.	2,8	n.d.	n.d.
Emergentes								
Rusia	1,3	0,6	-3,1	n.d.	n.d.	0,8	n.d.	n.d.
China	7,7	7,4	6,8	6,7	-0,1	6,7	6,5	-0,2
India	6,4	7,2	7,3	7,2	-0,1	7,4	7,3	-0,1
Brasil	2,7	0,2	-0,8	-2,8	-2,0	1,1	-0,7	-1,8

Fuente: OCDE (Interim Economic Outlook, septiembre 2015)

**Las citas
electorales en
España también
son objeto de
atención**

En España, las elecciones generales y las autonómicas en Cataluña son percibidas con preocupación, lo que ya se refleja en la cotización de los bonos y su diferencial con el *bund* alemán. El resultado de estos comicios podría abrir un período de inestabilidad política que se traduciría en posibles episodios de volatilidad financiera en los mercados de deuda soberana, cuyo alcance es difícil de predecir.

La OCDE revisaba en septiembre a la baja sus perspectivas de crecimiento...

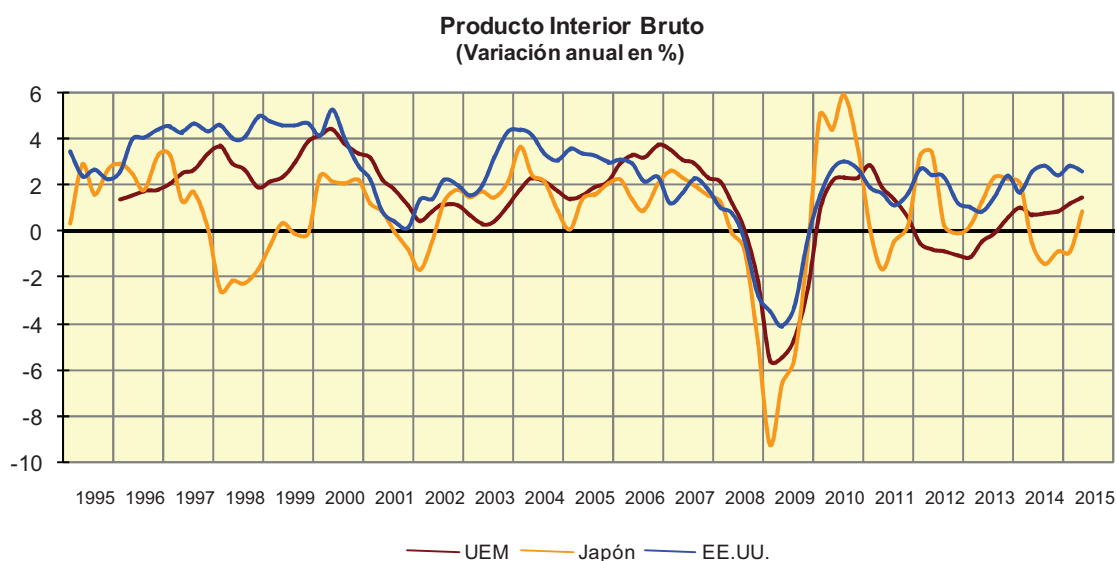
Con todo ello, a mediados de septiembre la OCDE revisaba ligeramente a la baja su pronóstico de crecimiento para la economía mundial, de modo que ésta crecería un 3,0% en 2015 y un 3,6% en 2016, una y dos décimas por debajo de las previsiones realizadas en junio, respectivamente. Este menor optimismo descansa fundamentalmente en la vulnerabilidad de las economías emergentes al cambio de orientación de la política monetaria en Estados Unidos, y particularmente la desaceleración de la actividad en China, así como la profunda recesión en Brasil y Rusia.

...reiterando como riesgo el bajo tono de la inversión...

En el apartado de riesgos, además de la posibilidad de un aterrizaje brusco de la economía china, el organismo internacional sigue insistiendo en las crecientes dudas en torno al crecimiento potencial a medio plazo de las economías tanto avanzadas como emergentes, dado que persiste el bajo tono global de la inversión y un débil avance de la productividad.

...y su impacto sobre el crecimiento potencial

En sus recomendaciones de política económica, la OCDE señala que Estados Unidos debería normalizar sus tipos de interés de forma muy gradual y con un calendario muy transparente, que China debería estimular su demanda interna pensando más en gasto social que apoye al consumo privado, y menos en inversión en construcción financiada con deuda, y que la eurozona debe mejorar la transmisión de la política monetaria en el canal de crédito, avanzando más en la unión bancaria y el fortalecimiento del sistema financiero, para que la expansión cuantitativa sea más efectiva. Igualmente recomienda a las economías emergentes estar preparadas para un aumento de la volatilidad en los mercados de capitales.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

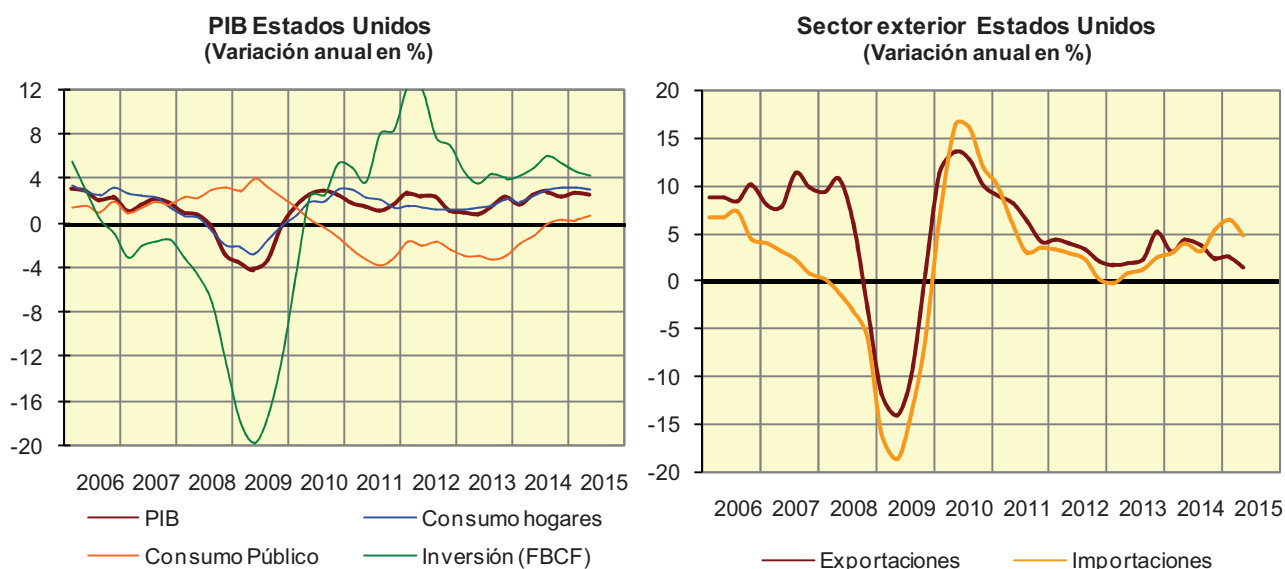
ESTADOS UNIDOS

Estados Unidos crecía de forma robusta en primavera...

Tras el bache invernal, el PIB de Estos Unidos anotó en el segundo trimestre de 2015 un sólido crecimiento de nueve décimas respecto al trimestre anterior, despejando las dudas en torno a la solidez de su recuperación. En términos interanuales, el crecimiento de la economía fue del 2,7% anual, liderando un trimestre más el comportamiento entre las economías avanzadas.

...apoyada en la solidez de su demanda interna...

El crecimiento continuaba apoyado en la demanda interna, que aunque desaceleraba seguía mostrándose robusta. El consumo de los hogares aumentaba un 3,1% anual, favorecido por la creación de empleo y una mayor renta disponible. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aceleraba para crecer un 0,7% anual en el período, tasa que puede parecer modesta pero es la más elevada desde 2010. Por su parte, la formación bruta de capital anotaba un crecimiento del 4,4% en el segundo trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras el sector exterior acusaba un dólar más fuerte

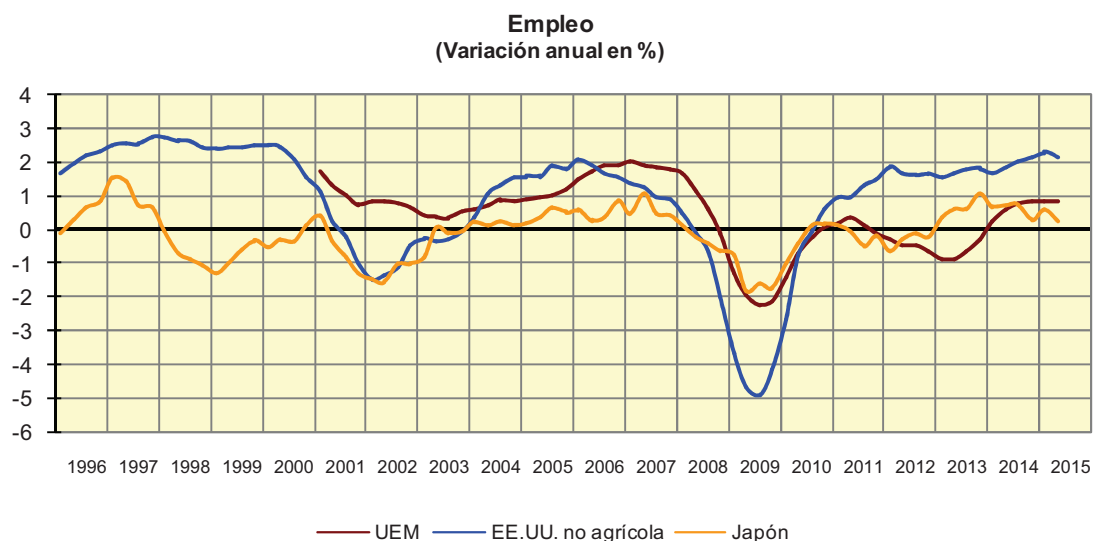
En el sector exterior, las exportaciones acusaban el fortalecimiento del dólar y desaceleraban para crecer un moderado 1,5% anual en el segundo trimestre. Las importaciones también se refrenaban, pero en menor medida, al crecer un 4,8% en el período. En suma, la demanda externa continuaba drenando en torno a cinco décimas al crecimiento del PIB de Estados Unidos.

El mercado de trabajo seguía mejorando...

El mercado de trabajo respondía a la fortaleza económica, mostrando en el segundo trimestre de 2015 un aumento del empleo del 1,9% anual (2,2% el empleo no agrícola), dejando la tasa de paro en el 5,4% en el promedio del trimestre (5,1% en agosto), muy por debajo del objetivo de la Reserva Federal (6,5%).

**...con una
inflación muy
contenida**

A pesar del vigor descrito, la inflación no parece representar un riesgo para la economía de Estados Unidos. La tasa de inflación de consumo se situaba en el 0,0% anual en media del trimestre (0,2% anual en agosto), si bien ello responde en gran medida al comportamiento del precio internacional del petróleo. Si se excluye la influencia de la energía (y los alimentos frescos), la inflación subyacente era del 1,8% en media del segundo trimestre (1,8% también en agosto), en todo caso en línea con el objetivo de la Fed.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Las perspectivas
son positivas para
2015 y 2016...**

La OCDE mejoraba en septiembre sus perspectivas para la economía de Estados Unidos en 2015, esperando un crecimiento del PIB del 2,4% en el conjunto del año, cuatro décimas por encima de lo proyectado el pasado mes de junio. Sin embargo, el panorama abierto en verano entre los emergentes ha llevado a una revisión a la baja de las previsiones para 2016, año en el que el PIB estadounidense crecería un 2,6%, dos décimas menos de lo pronosticado en junio, de acuerdo con el organismo internacional.

**...esperando una
subida de tipos de
interés muy
gradual**

La OCDE aprecia la robustez del crecimiento de la economía y el empleo en Estados Unidos, pero alerta del bajo tono de la inversión, en comparación con expansiones pasadas. En su opinión, la Reserva Federal debe comenzar a subir los tipos de interés, pero de forma muy gradual.

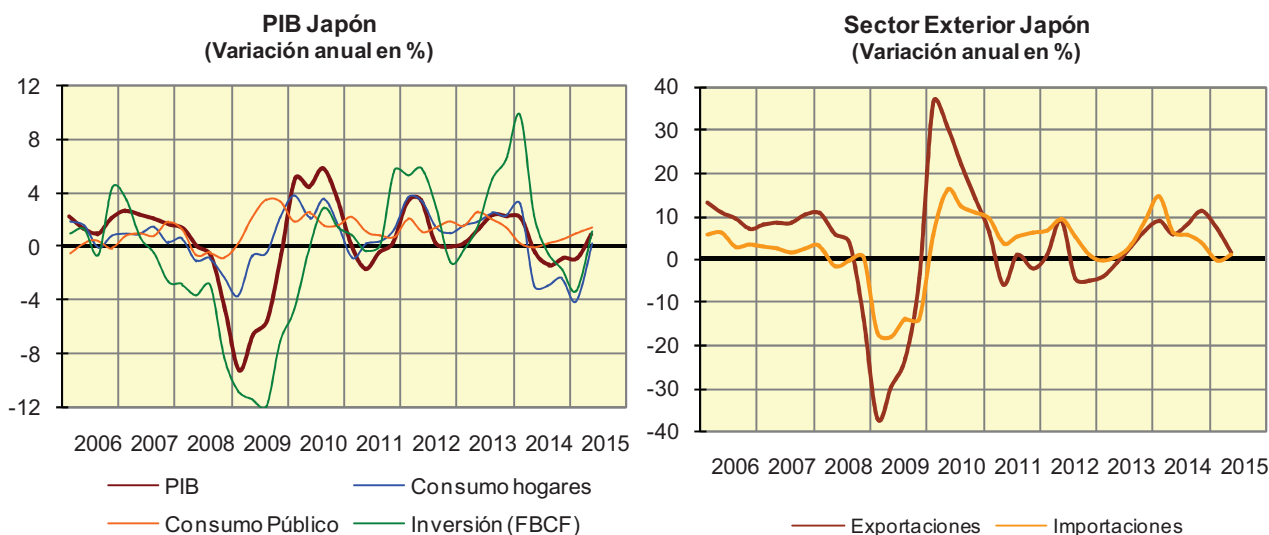
JAPÓN

**Japón mostraba
buenos datos en
primavera...**

La economía japonesa continuaba la errática dinámica observada en los últimos años, mostrando en el segundo trimestre de 2015 una evolución aceptable pero cuajada de nuevos reveses durante el verano, situándose una vez más al borde de la recesión.

...gracias en particular a la demanda interna...

En efecto, el PIB de Japón anotaba un avance del 0,9% anual en el segundo trimestre, dejando atrás cuatro trimestres consecutivos de contracciones. Ello fue consecuencia de la mejoría de la demanda interna, que aportaba ocho de las nueve décimas de crecimiento, apoyada en el gasto público y la inversión.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...una vez superado el efecto escalón del aumento del IVA

El estímulo fiscal se tradujo en un aumento del consumo de las administraciones públicas del 1,4% anual, mientras la formación bruta de capital creció un 1,1%, cifra modesta pero que era positiva por primera vez en un año. Por su parte, el consumo registró un incremento del 0,3% anual en el segundo trimestre, tasa muy débil pero que sucedía a cuatro trimestres consecutivos de caídas. Hay que recordar que la subida del tipo impositivo del IVA (del 5% al 8%) que tuvo lugar el 1 de abril de 2014 produjo un desplome del consumo de los hogares nipones, que se contrajo a un ritmo medio del 3% durante un año.

Las exportaciones perdían fuelle

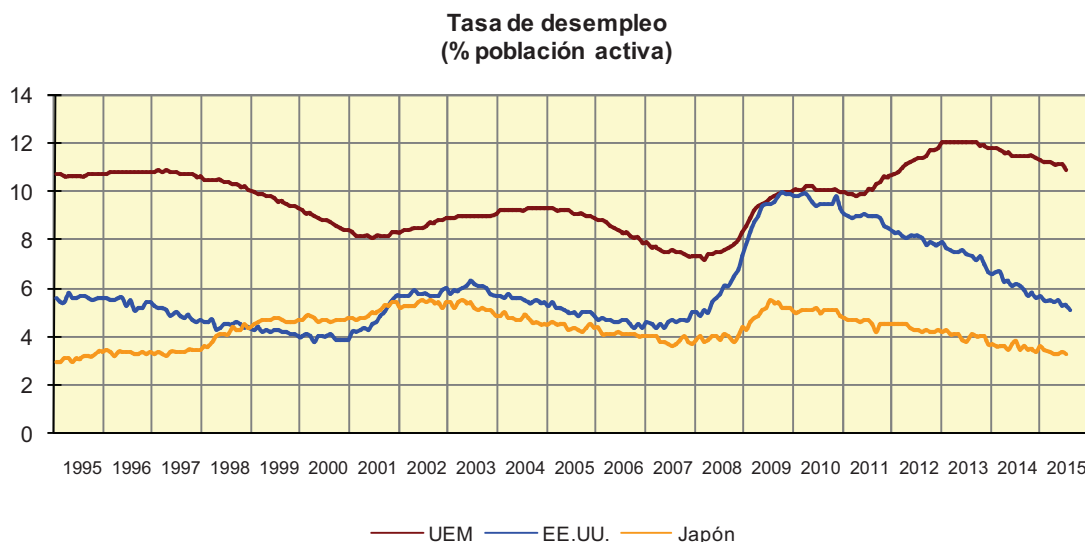
En el sector exterior, las exportaciones de Japón se debilitaron al crecer un tímido 1,6% anual en el segundo trimestre de 2014, influidas por la desaceleración de la actividad en los emergentes asiáticos, destino de más de la mitad de las ventas japonesas al exterior. Las importaciones aceleraron al crecer un 0,9% anual, de modo que la aportación al crecimiento de la demanda externa se redujo a una sola décima en primavera.

La tasa de paro se situaba en mínimos históricos...

El mercado de trabajo evolucionaba en la línea de trimestres anteriores, con un débil crecimiento del empleo del 0,2% anual, y una tasa de paro que cedía dos décimas quedando en el 3,3% de la población activa en promedio del trimestre (3,3% en julio), la más baja desde 1995.

...pero la inflación continuaba muy débil...

La inflación de consumo, sin embargo, continuaba muy lejos del objetivo perseguido por el Banco de Japón. Una vez desaparecido el efecto escalón provocado por la ya citada subida del IVA del 1 de abril del pasado año, la tasa de inflación fue del 0,5% anual en media del segundo trimestre de 2015 (0,3% en julio). Tampoco cabe achacar al petróleo este comportamiento, ya que la inflación subyacente era aún más débil, del 0,1% anual en el trimestre (-0,1% anual en julio).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y lejos del objetivo perseguido

En suma, a pesar de la política económica emprendida por el gobierno de Shimzo Abe, basada en estímulos fiscales vía gasto público y expansión monetaria vía programas de compras masivas de deuda y acciones, puede afirmarse que Japón continúa próximo a un escenario de deflación.

En verano la actividad tendía a ralentizarse...

Los indicadores parciales disponibles referentes al tercer trimestre confirman un debilitamiento adicional de la actividad, debido fundamentalmente a la desaceleración de China, ensombreciendo las perspectivas de la economía japonesa. Standard and Poor's rebajaba en septiembre un escalón la calificación de la deuda pública de Japón, dejándola en A+.

...y las perspectivas son de un crecimiento frágil

Así, la OCDE ha revisado en septiembre sus previsiones de crecimiento a la baja, esperando ahora que Japón crezca un 0,6% en 2015 y un 1,2% en 2016, una y dos décimas por debajo de lo anteriormente pronosticado, respectivamente.

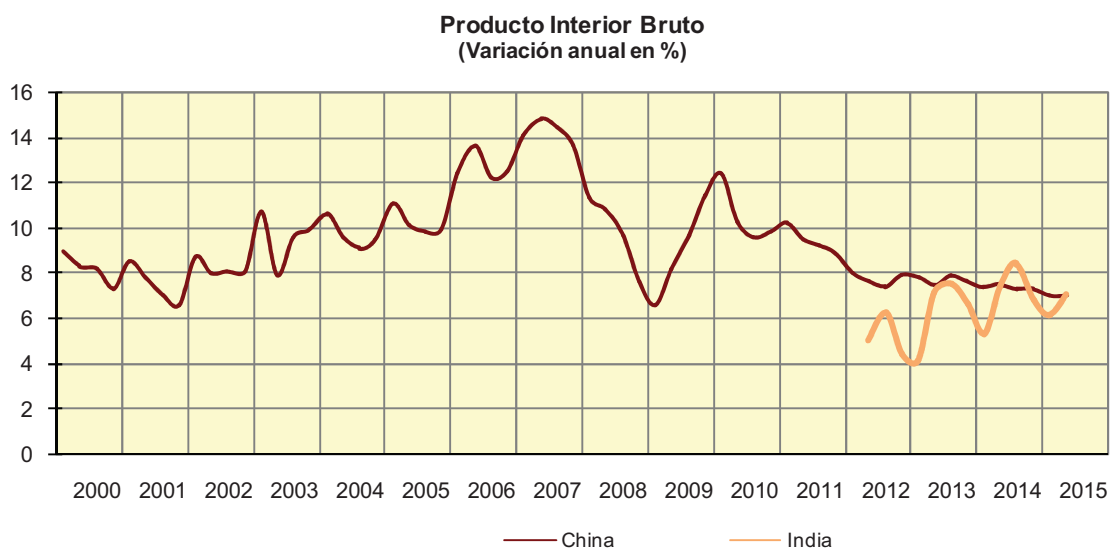
EMERGENTES

Las economías emergentes tienden a desacelerar...

Entre los emergentes la tendencia general en el segundo trimestre de 2015 era hacia la desaceleración en el ritmo de actividad, aunque el panorama por países seguía siendo muy desigual. Comenzando por China, su PIB mantenía un crecimiento del 7,0% en primavera, pero los signos de ralentización se intensificaban.

...con China a la cabeza...

La pérdida de ritmo de sus importaciones influyó en una nueva disminución de los precios internacionales de las materias primas en verano, en particular del petróleo. Los temores a un aterrizaje desordenado de su economía provocaban en agosto una brusca corrección de su mercado bursátil, que se propagó de inmediato al resto del mundo, dado el impacto global que podría ocasionar una crisis del gigante asiático.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...donde las dudas se intensificaban en verano

El gobierno chino dispone de margen de maniobra para estimular su economía, de hecho en el mes de agosto devaluó la moneda tres días consecutivos, redujo por quinta vez desde noviembre los tipos de interés y puso en marcha un programa para inyectar liquidez en el sistema bancario. No obstante, el tránsito hacia un modelo de crecimiento más basado en la demanda interna y menos en el ciclo inversión-manufacturas-exportación parece que no será un camino fácil y exento de riesgos.

El gobierno dispone de margen de maniobra...

Siguen preocupando factores como el elevado y rápido endeudamiento de las empresas, el tamaño de la banca en la sombra y la sobrevaloración de activos inmobiliarios. La OCDE ha revisado recientemente a la baja sus proyecciones para la economía de

...para pilotar un aterrizaje suave

China, esperando un crecimiento del PIB del 6,7% en 2015 y del 6,5% en 2016, una y dos décimas por debajo de sus anteriores previsiones, respectivamente. Asimismo, el organismo internacional reclama de las autoridades chinas una política más activa para estimular su economía y evitar una desaceleración más intensa de lo esperado, incluyendo una expansión del gasto social, al objeto de contribuir al impulso de la demanda interna.

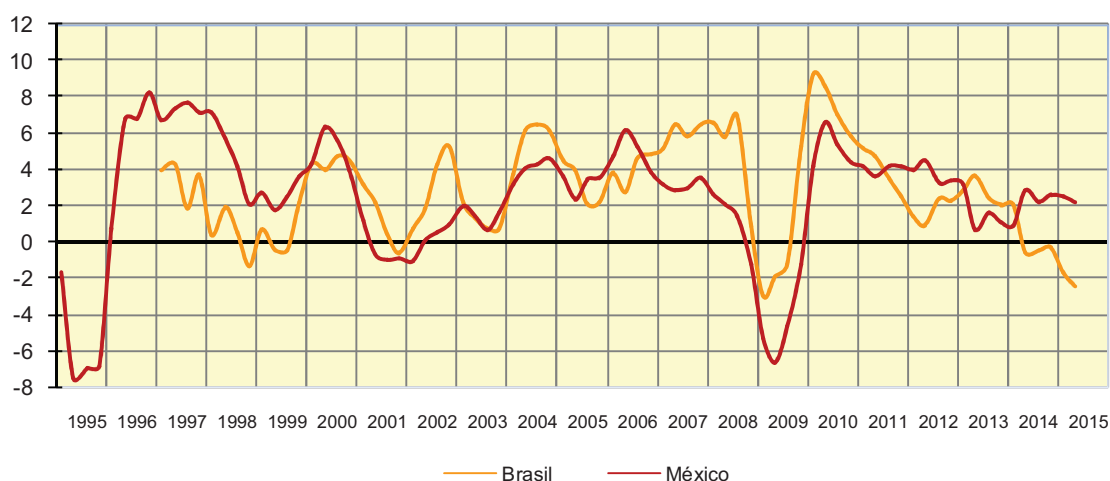
India es la excepción, y las perspectivas allí...

Sin abandonar Asia, la economía de India es la excepción a las dudas generalizadas surgidas en verano en torno a los emergentes. Su PIB aceleraba un punto porcentual en el segundo trimestre para anotar un crecimiento del 7,1% anual, con una inflación en el entorno del 4%, por debajo del 7% registrado el año anterior.

...son de aceleración

La OCDE espera que India crezca un 7,2% en 2015 y un 7,3% en 2016, tomando el relevo de China en el liderazgo del dinamismo global.

**Producto Interior Bruto
(Variación anual en %)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Rusia profundizaba su recesión...

Rusia ahondaba su recesión y sufría una caída del PIB del 4,5% anual en el segundo trimestre del año, consecuencia del conflicto en Ucrania, las sanciones impuestas al respecto, la depreciación del rublo y los bajos precios del petróleo, producto crucial de sus exportaciones. Las perspectivas son de una caída de la producción por encima del 3% en 2015, para crecer algunas décimas el próximo año.

...y Brasil seguía sus pasos...

En Latinoamérica, la economía de Brasil experimentaba una contracción del 2,4% anual en el segundo trimestre, encadenando cinco trimestres consecutivos de crecientes caídas de la producción.

**...con un
panorama macro
complicado...**

A la inestabilidad política se sumaron las tensiones inflacionistas, el déficit de la balanza de pagos, la depreciación de la divisa, una corrección bursátil en agosto y un deterioro de las condiciones financieras. Tanto Standard and Poor's como Moody's han rebajado su calificación crediticia, y Brasil podría perder en las próximas semanas el grado de inversión.

**...y un deterioro en
sus perspectivas**

La OCDE ha revisado en septiembre fuertemente a la baja sus previsiones para Brasil, esperando ahora que su PIB retroceda un 2,8% en 2015 y un 0,7% en 2016, cifras peores a las anteriormente proyectadas en 2 y 1,8 puntos porcentuales, respectivamente.

**En México la
situación es más
positiva**

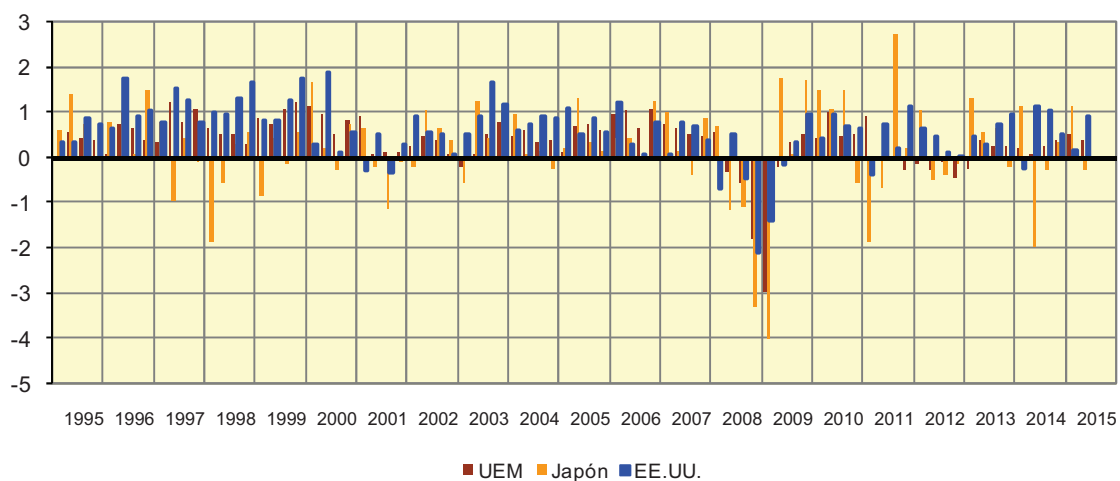
En México el PIB crecía un 2,2% anual en el segundo trimestre de 2015, ligeramente por debajo del ritmo experimentado en los dos trimestres anteriores. Las previsiones se mantienen en torno a un 2,5% en 2015 y algo más en 2016, donde podría crecer un 2,7% en tasa anual. El principal impulso seguirá procediendo de sus exportaciones a Estados Unidos, así como la gradual mejoría de la demanda interna en un marco de inflación contenida.

**La eurozona
continuaba
consolidando su
recuperación...**

UNION EUROPEA

La economía de la UEM seguía consolidando su recuperación en el segundo trimestre de 2015, aunque el ritmo de actividad continúa por debajo de lo esperado. El PIB anotó un avance intertrimestral de cuatro décimas, impulso similar al de los dos trimestres precedentes. Ello se tradujo en una tasa interanual del 1,5%, crecimiento modesto pero tres décimas por encima de lo observado en invierno y el más alto desde la primavera de 2011.

**Producto Interior Bruto
(Variación intertrimestral en %)**



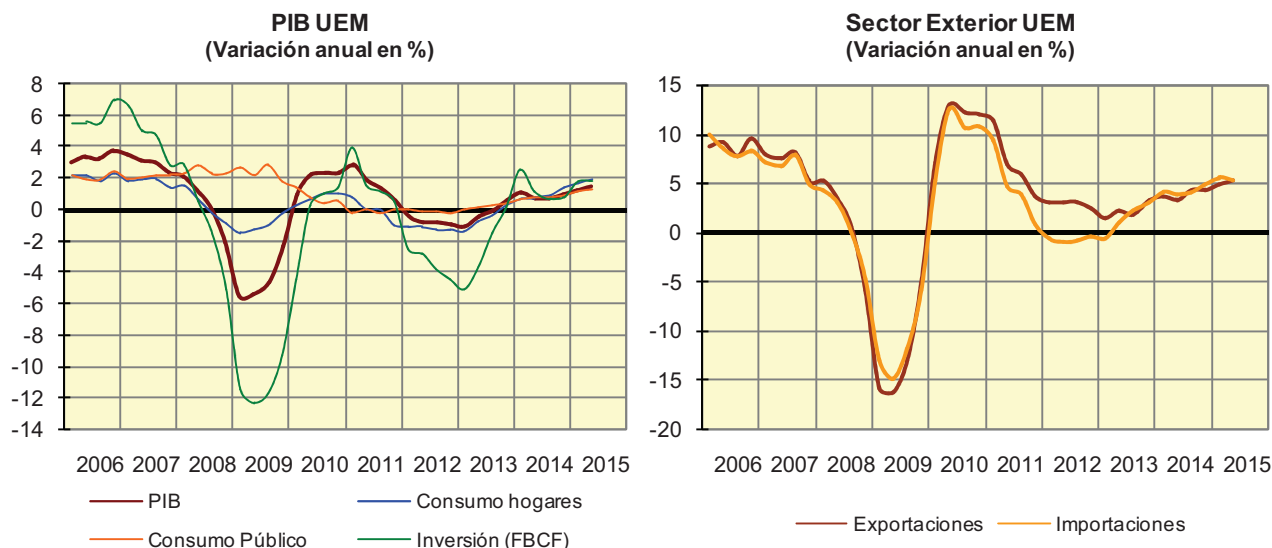
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...apoyada en su demanda interna...

El aumento del PIB de la eurozona descansó fundamentalmente en la demanda interna, que aportó en el segundo trimestre 1,3 puntos porcentuales al crecimiento, siendo las dos décimas restantes responsabilidad de la demanda externa.

...que se veía estimulada por una política monetaria expansiva...

Así, el consumo privado aceleraba ligeramente para crecer un 1,9% anual en primavera, dos décimas más que en invierno, reflejando la mejoría del empleo, de la confianza de las familias y las mejores condiciones financieras, resultado de una mayor circulación del crédito debida a la expansión monetaria emprendida por el BCE. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aceleraba una décima para alcanzar una tasa del 1,3% anual, el ritmo más alto desde principios de 2010, consecuencia de la relajación de objetivos de estabilidad fiscal, particularmente en las economías periféricas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y una política fiscal algo menos restrictiva

También la inversión aceleraba una décima, aunque su tasa de incremento seguía siendo modesta, del 1,9% anual en el segundo trimestre de 2015.

La demanda externa también mejoraba su aportación al crecimiento

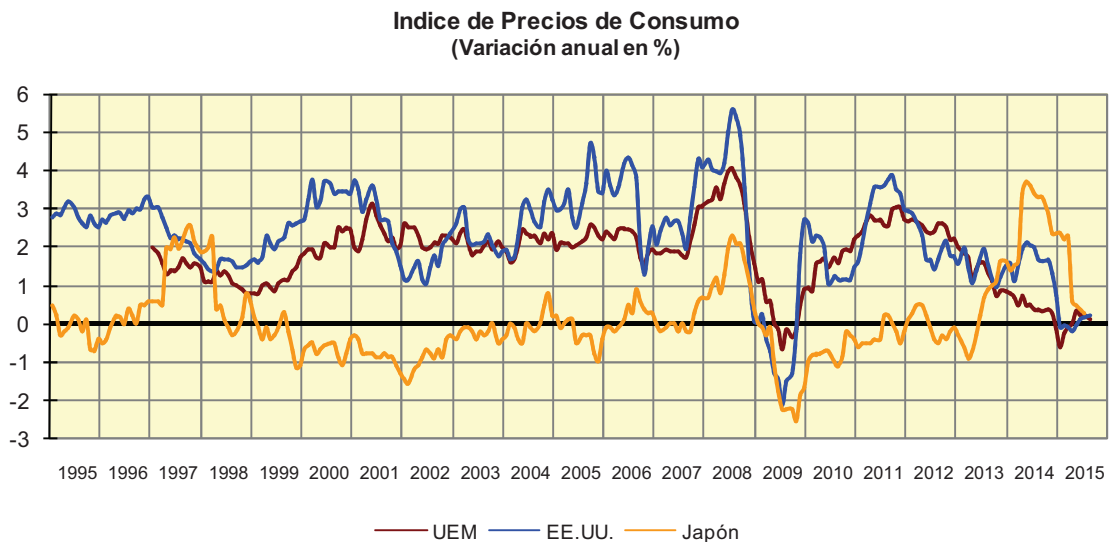
La mejora en la aportación al crecimiento del sector exterior descansaba en el impulso de las exportaciones, favorecidas por un euro más débil, que crecían un 5,2% en primavera, cuatro décimas por encima del primer trimestre, en combinación con la ligera desaceleración de tres décimas en las importaciones, que también anotaban un 5,2% anual en el período. Con ello la demanda externa pasó de drenar una décima en invierno a aportar dos décimas en primavera.

El empleo crecía de forma estable...

En el mercado de trabajo el empleo crecía de forma moderada pero estable, un 0,9% anual en el segundo trimestre de 2015, ritmo similar al observado a lo largo del último año. La tasa de paro cedía una décima al situarse en el 11,1% de la población activa en media trimestral (10,9% en julio), aunque continúa siendo elevada en términos históricos en la eurozona.

...y la inflación permanecía muy moderada

Los precios de la energía moderaban la inflación de consumo, que en media trimestral era del 0,2% anual en la UEM (0,1% anual en agosto), lo que se constata al observar la inflación subyacente, que en el segundo trimestre fue del 0,8% anual (0,9% anual en agosto).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas para la UEM son positivas...

Los indicadores parciales disponibles del tercer trimestre del año sugieren que la eurozona sigue afianzando su crecimiento, ampliando además la recuperación a un mayor número de países, aunque con diferente intensidad.

...y han mejorado tras la firma del tercer rescate a Grecia...

Las perspectivas se han visto relativamente mejoradas con la aprobación definitiva del tercer rescate a Grecia. Las recientemente celebradas elecciones anticipadas, en las que Syriza ha revalidado su mandato, no parece que vayan a introducir tensiones adicionales en el corto plazo, dado el compromiso manifestado con la implementación de las medidas exigidas por dicho rescate. No obstante, la sostenibilidad de la deuda griega sigue en cuestión, y puede volver a ser en el futuro motivo de incertidumbre.

...revisando al alza las previsiones para 2015...

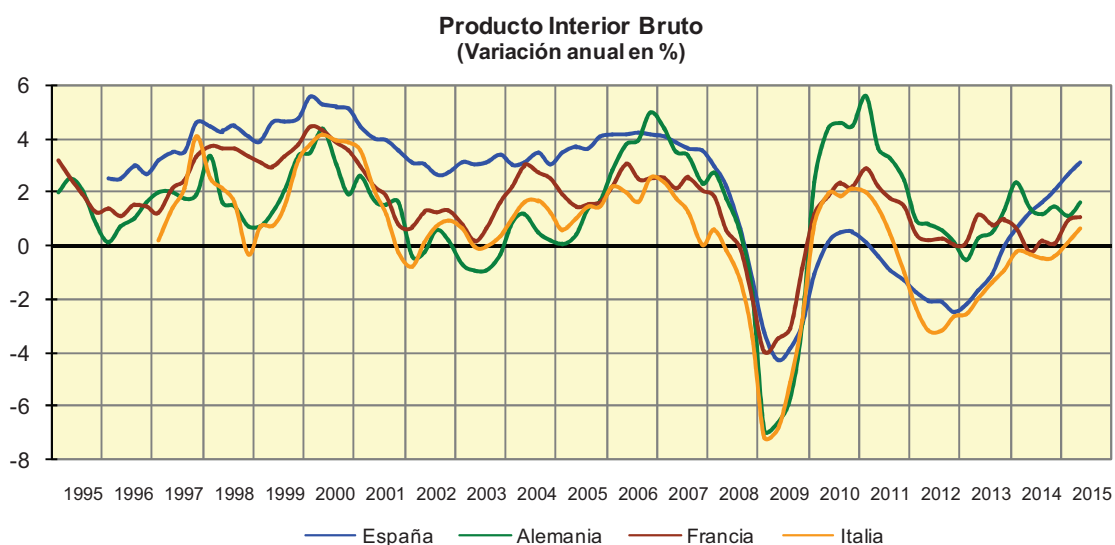
La OCDE revisaba en septiembre una décima al alza sus proyecciones de crecimiento para la UEM en 2015, situándolas en el 1,6% anual. No obstante, para el próximo año 2016 la revisión fue de dos décimas a la baja, esperando ahora que el PIB crezca un 1,9% anual, acusando la desaceleración de las economías emergentes y su impacto sobre el sector exterior de la eurozona, que se espera sea limitado.

...aunque seguirá creciendo con debilidad

En opinión del organismo internacional, la UEM crece por debajo de lo esperado debido a que el canal del crédito no está todavía totalmente reparado, lo que está relacionado también con el bajo tono de la inversión, recomendando una mejora adicional de las estructuras financieras en la eurozona.

El panorama entre países seguía siendo dispar...

En el seno de la UEM el comportamiento entre países seguía presentando disparidades, destacando en el segundo trimestre del año la fortaleza de Alemania y España frente a un tono algo más débil en Francia e Italia.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...con Alemania acelerando...

El PIB de Alemania crecía cuatro décimas intertrimestrales en primavera, equivalentes a una tasa anual del 1,6%, medio punto por encima de lo registrado en invierno. Ello fue resultado fundamentalmente del impulso procedente de la demanda externa, aunque la demanda interna también mejoraba su perfil.

...gracias tanto a su demanda interna...

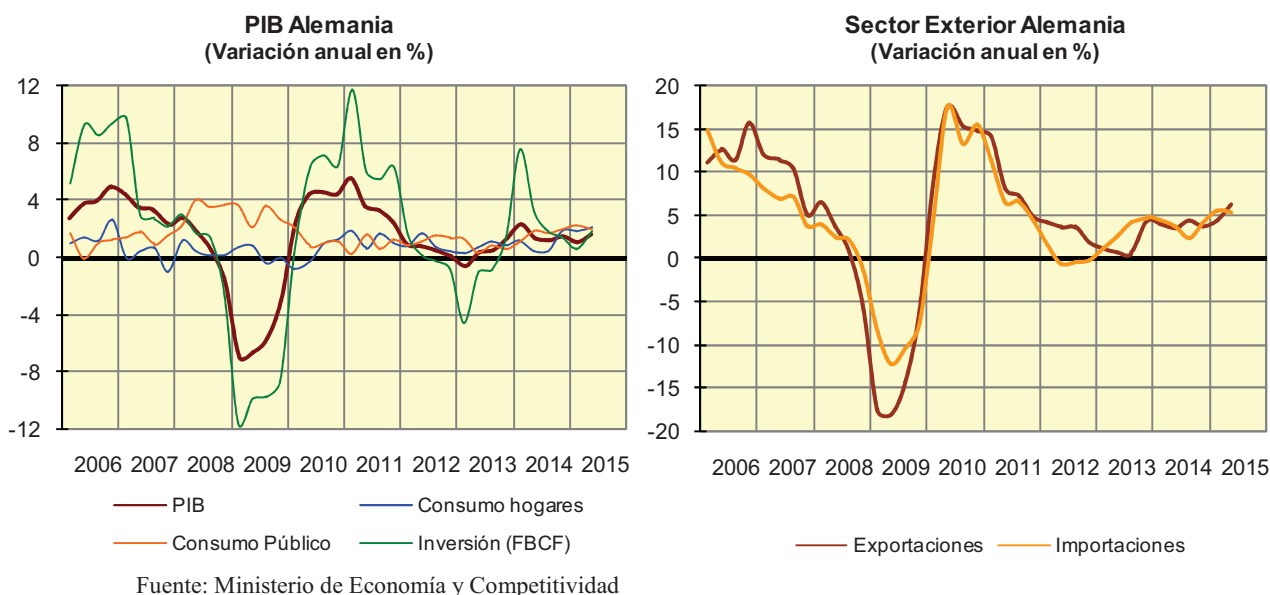
El consumo de los hogares germanos aceleraba para crecer un 2,1% anual en el segundo trimestre, el mejor dato desde 2006, revelando el aumento de la confianza de las familias y su mayor

...como particularmente la externa...

renta disponible. En sentido contrario, el gasto de las administraciones públicas desaceleraba pero aumentaba un 2,0% anual en el período, reflejando cierta relajación fiscal. Por último, la inversión permanecía débil, aunque anotaba un avance del 1,8% en el segundo trimestre, 1,2 puntos por encima del anterior.

...donde las exportaciones repuntaban gracias a la devaluación del euro

En el sector exterior, las exportaciones repuntaban al crecer un 6,4% anual, casi dos puntos más que en invierno y la tasa más alta en cuatro años. Un euro devaluado y un mejor tono de actividad en sus principales socios comerciales estimularon las ventas germanas al exterior. Por su parte, las importaciones desaceleraban una décima y se incrementaban un 5,4% anual en el segundo trimestre, con lo que se ampliaba la contribución de la demanda externa al crecimiento.



El paro seguía en mínimos históricos...

La creación de empleo se moderaba, con un aumento del 0,4% anual en el segundo trimestre, dejando la tasa de paro en el 6,4% de la población activa en media del período (6,4% también en agosto), permaneciendo por tanto en valores mínimos históricos.

...y la inflación muy moderada

La tasa de inflación media en primavera fue del 0,5% anual (0,2% anual en agosto), como consecuencia del comportamiento de los precios de la energía, como se constata al observar la inflación subyacente que era del 1,3% anual en media del trimestre (1,1% en julio).

Las previsiones se mantienen para 2015...

Los indicadores parciales disponibles en el tercer trimestre permiten anticipar una continuidad en el buen tono de actividad, y así la OCDE mantenía en septiembre sus previsiones para la

...y se revisan a la baja para 2016

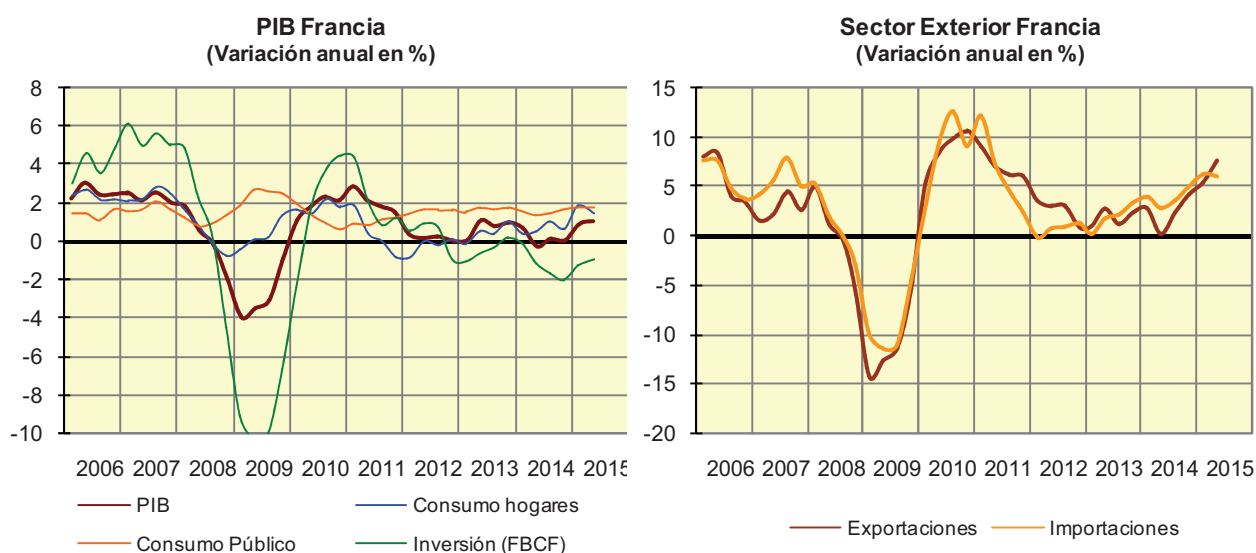
economía alemana en 2015, según las cuales el crecimiento será del 1,6% en el conjunto del año. No obstante, las proyecciones para 2016 han sido revisadas cuatro décimas a la baja, esperando ahora que el aumento del PIB se sitúe en el 2,0% anual.

Francia recuperaba pulso de la mano de la demanda externa...

La economía francesa continuaba recuperando pulso, al crecer el PIB un 1,1% anual en el segundo trimestre de 2015, dos décimas por encima del precedente. El impulso procedía del sector exterior, de forma similar al caso alemán, mientras la demanda interna se mostraba algo más débil.

...pero el ritmo seguía siendo frágil...

Así, las exportaciones aceleraban más de dos puntos para crecer un notorio 7,7% anual en primavera, la tasa más elevada en cuatro años, mientras las importaciones moderaban su ritmo al aumentar un 6,0% anual en el mismo período, tres décimas menos que el anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...en especial en la demanda interna

En la demanda interna, el consumo privado desaceleraba cuatro décimas para anotar un incremento del 1,5% anual, mientras el consumo público mantenía un ritmo del 1,8% anual en el segundo trimestre, siendo un trimestre más un soporte básico de la economía francesa. La inversión seguía en terreno negativo, encadenando su sexto trimestre consecutivo de corrección, aunque moderaba su caída a un 0,9% anual en el período.

El empleo seguía cayendo...

También el empleo continuaba en contracción, acumulando trece trimestres de caídas ininterrumpidas, aunque se mostraba cercano a la estabilidad al disminuir el número de asalariados tan

...aunque tiende a estabilizarse...

sólo una décima en tasa anual en primavera. Con ello la tasa de paro continuaba siendo elevada, un 10,0% de la población activa en el segundo trimestre de 2015.

... y la inflación era débil

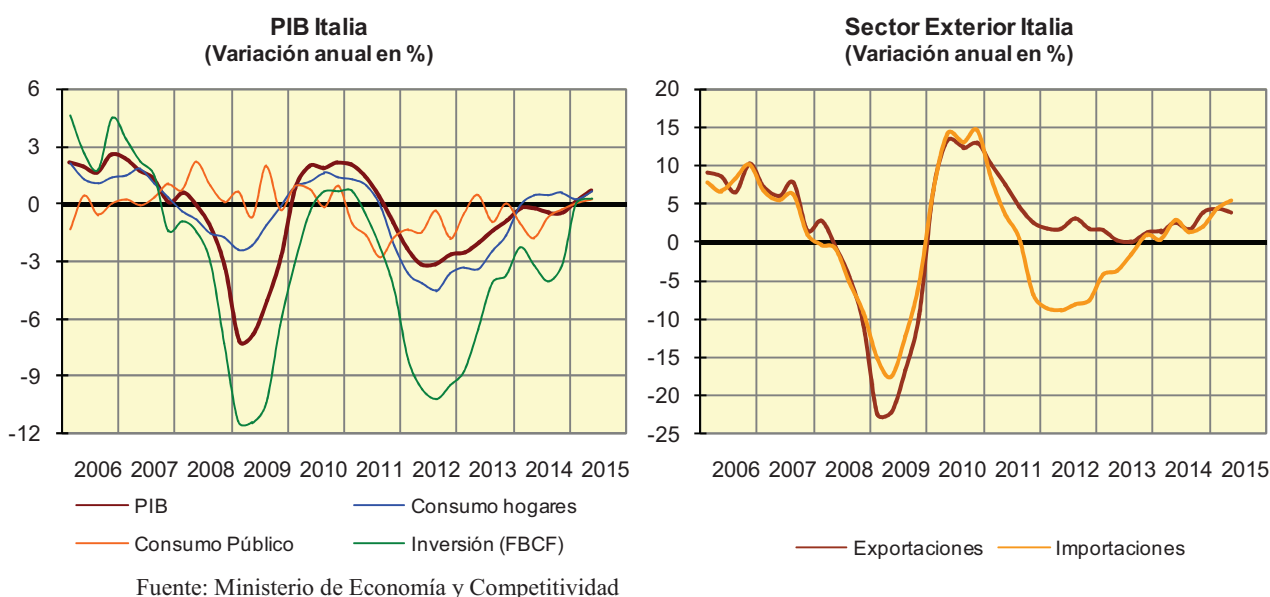
La tasa de inflación media fue del 0,2% anual en primavera (0,0% en agosto), con la subyacente en el 0,9% anual (1,0% en julio), siguiendo el mismo patrón que la mayoría de las economías desarrolladas.

Las previsiones son de crecimiento modesto

La OCDE revisaba en septiembre a la baja sus proyecciones de crecimiento para Francia en una décima para 2015, donde el PIB crecerá un 1,0% anual, y en tres décimas el próximo año, en que se espera que el crecimiento alcance el 1,4% anual.

Tras trece trimestres de caídas, el PIB de Italia...

También en Italia la actividad económica ganaba impulso en el segundo trimestre de 2015, aunque con mayor fragilidad que en el caso francés. Tras haber encadenado trece trimestres consecutivos de caídas del PIB, la economía italiana crecía un 0,2% anual en el primer trimestre del año y aceleraba medio punto en el segundo para anotar un avance del 0,7% anual.



...crecía por segundo trimestre consecutivo...

La incipiente recuperación se apoyaba en particular en la demanda interna, donde el consumo de los hogares aumentaba un débil 0,6% anual en el segundo trimestre. Ello iba acompañado de un incremento del 0,2% anual en el consumo de las administraciones públicas, reflejando cierta relajación de la consolidación fiscal. La formación brutal de capital avanzaba un exiguo 0,3% anual, si bien se trataba del primer aumento de la inversión en cuatro años.

...aunque de forma muy frágil

También contribuyó a la recuperación el sector exterior, donde el crecimiento del 4,0% anual de las exportaciones en el segundo trimestre se vio parcialmente contrarrestado por una mayor aceleración de las importaciones, que aumentaron un 5,5% anual en el período.

El paro sigue siendo elevado...

El mercado de trabajo respondió al mejor tono de la actividad con un incremento del empleo del 0,8% anual en primavera (0,7% en julio), situando la tasa de paro en un elevado 12,4% de la población activa en el trimestre (12,0% en julio).

...y la inflación débil

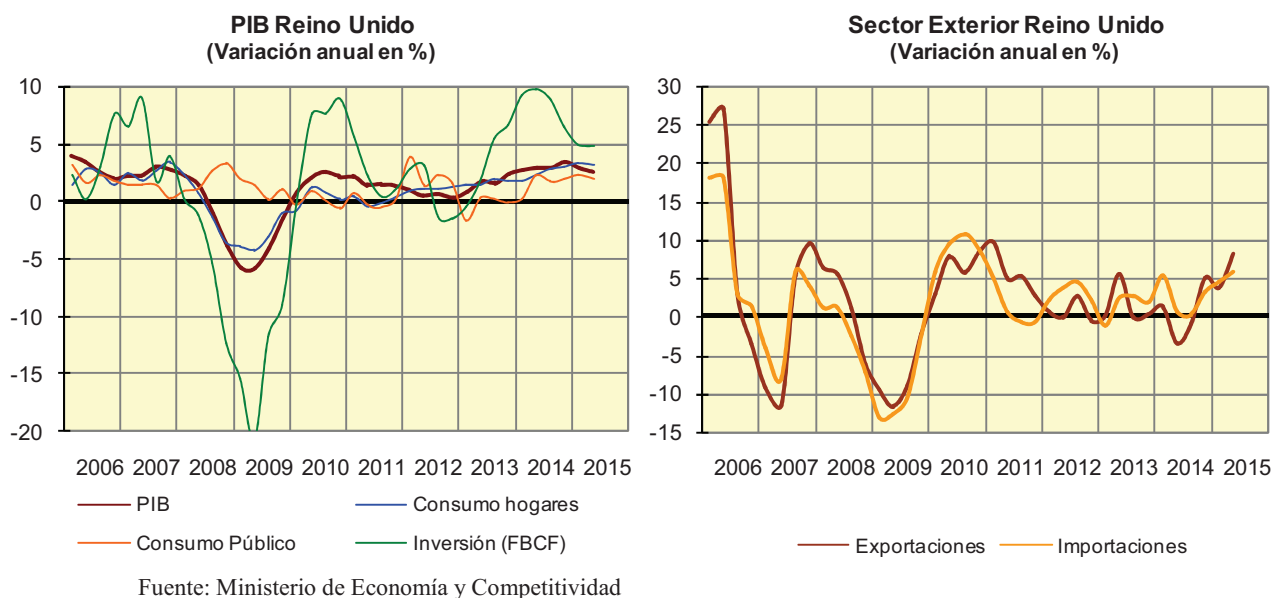
La tasa de inflación era del 0,1% anual en media del trimestre (0,2% en agosto), con la subyacente en el 0,6% anual (0,7% en agosto), reflejando el efecto de los precios de la energía.

Las perspectivas son de crecimiento moderado

La OCDE revisaba en septiembre una décima al alza la previsión para 2015, que ahora es del 0,7% para el conjunto del año, pero empeoraba su pronóstico para 2016 en dos décimas, esperando un incremento del PIB del 1,3% anual.

Reino Unido desaceleraba...

Fuera de la eurozona, el PIB de Reino Unido desaceleraba tres décimas para crecer un 2,6% anual en el segundo trimestre de 2015, ritmo no obstante sensiblemente más dinámico que el de sus socios comunitarios.



...pero seguía creciendo con vigor...

El consumo privado crecía un robusto 3,2% anual en primavera, dos décimas menos que en invierno, mientras que el público reducía su ritmo en cuatro décimas para aumentar un 1,9% anual en el período. La inversión mantenía un buen tono, un 4,9% anual en el segundo trimestre, apenas una décima menos que el anterior.

***...con apoyo
interno y externo...***

En el sector exterior las exportaciones repuntaban al crecer un 8,1% anual en el segundo trimestre, la tasa más alta desde el invierno de 2011. Las importaciones aceleraban con más suavidad, creciendo un 5,9% anual en el mismo período.

***...buen tono del
empleo e inflación
muy débil***

La creación de empleo se moderaba, con un aumento del 1,1% anual en el segundo trimestre del año, lo que condujo a un leve aumento de una décima en la tasa de paro, que se situó en el 5,6% de la población activa en media trimestral. La tasa de inflación era del 0,0% en media del segundo trimestre (0,0% también en agosto).

***Las previsiones se
mantienen***

Las perspectivas de la OCDE para la economía británica han permanecido inalteradas en septiembre, pronosticando un aumento del PIB del 2,4% en 2015 y del 2,3% en 2016.

***En suma, la
economía global
tiende a desacelerar
debido al freno en
los emergentes***

En suma, las perspectivas para la economía global son de cierta tendencia a la desaceleración, como consecuencia de la pérdida de ritmo en las economías emergentes, particularmente en China, y con el balance de riesgos sesgado a la baja tanto por la posibilidad de un ajuste desordenado en el gigante asiático como por la confluencia de otros riesgos locales, entre ellos geopolíticos en Rusia y oriente medio, o políticos y económicos en Brasil, Grecia y España.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

2003-2015: 50 ediciones del Boletín Trimestral de Coyuntura

Con la publicación del Boletín Trimestral de Coyuntura número 50...

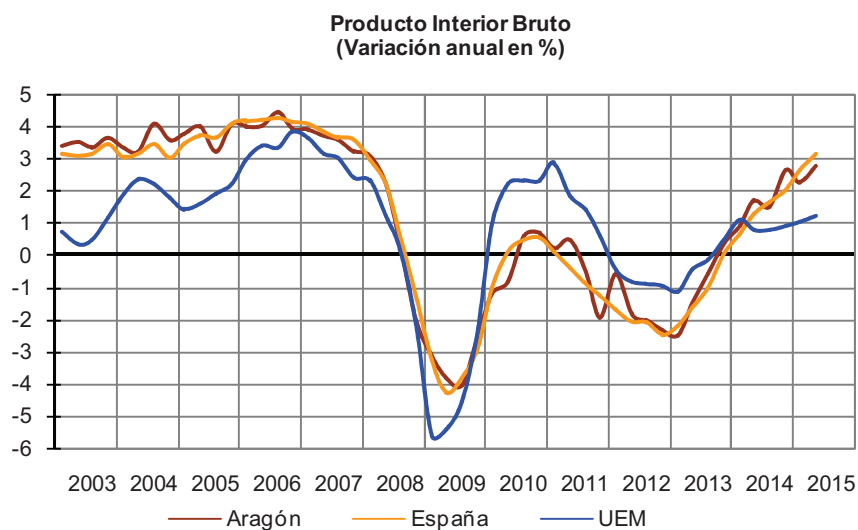
En el mes de enero de 2003 tuvo lugar la publicación del número “cero” del Boletín Trimestral de Coyuntura, cuya “Instantánea Sectorial” fue dedicada a la industria del automóvil. Ello fue motivado por la complicada situación global que atravesaba el sector en aquél momento, tras la severa caída de ventas sufrida en 2002, dada la desaceleración económica general que provocó el estallido de la burbuja tecnológica.

...se revisa la evolución a grandes rasgos de la economía...

En este mes de septiembre de 2015 se produce la publicación del Boletín Trimestral de Coyuntura número 50, lo que brinda la oportunidad de volver la mirada atrás y contemplar en perspectiva la evolución de la economía aragonesa en este período, revisando someramente el perfil dibujado por sus indicadores más básicos.

...aragonesa y española entre 2003 y 2015, período que incluye tanto la fase alcista del ciclo...

Así, el panorama mostrado por las principales variables económicas a lo largo de estos doce años y medio deja cierta sensación agrídulce, como si se tratara de un viaje de ida y vuelta, tanto en Aragón como en el conjunto de España. No en vano la primera mitad de este período formó parte de la fase expansiva del último ciclo económico, que trajo consigo un fuerte incremento en el volumen de producción, renta y empleo, contribuyendo a la convergencia con los estándares europeos y reforzando el Estado del Bienestar en nuestro país.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**...como la doble
recesión iniciada
en 2008...**

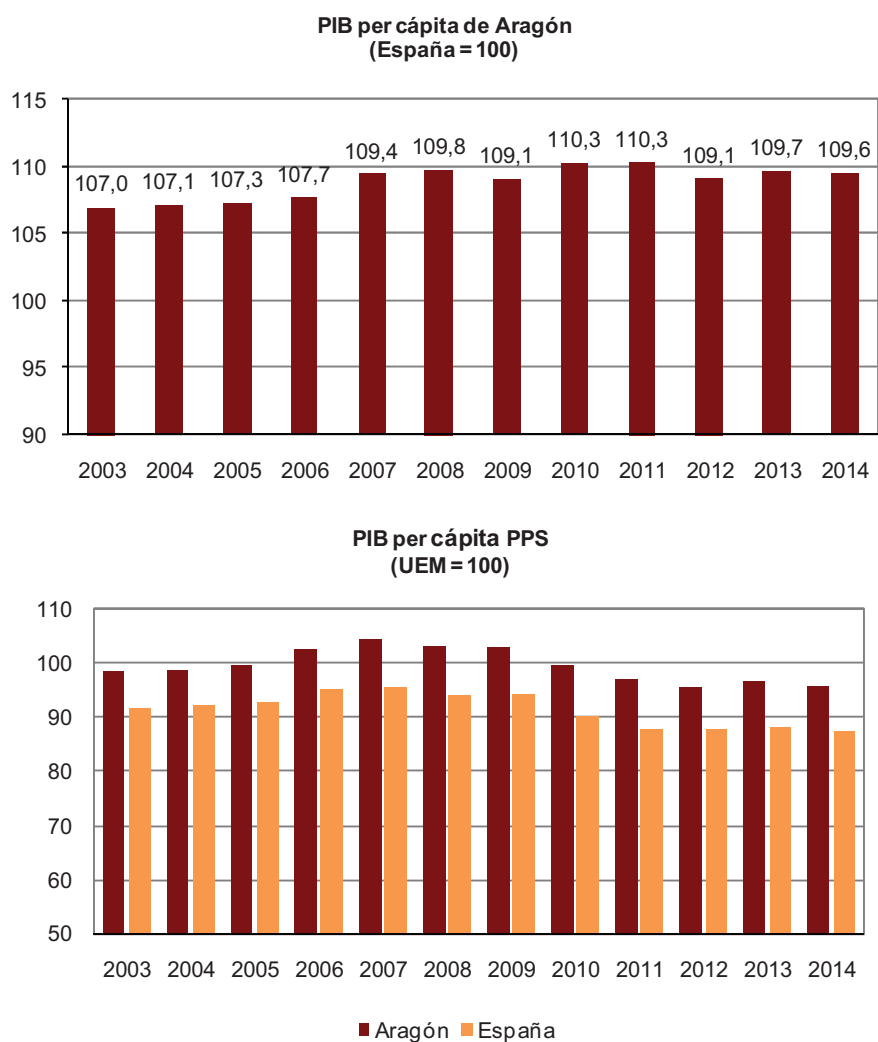
Los desequilibrios acumulados junto a determinados factores externos condujeron en la segunda mitad de este período a sufrir una doble recesión, profunda y prolongada, para iniciar a finales de 2013 la recuperación económica que continúa en la actualidad.

**...y la recuperación
desde finales de
2013**

No obstante, la economía española y aragonesa se encuentra todavía lejos de recuperar los niveles de producción y empleo alcanzados en el pico del ciclo alcista, en torno a finales de 2007 / principios de 2008.

**El PIB per cápita
de Aragón supera
la media
española...**

El PIB per cápita de Aragón en euros corrientes, que superaba el promedio nacional en un 7% en el año 2003, ha ampliado ligeramente su diferencial para situarse un 9,6% por encima de dicha media en 2014. Sin embargo, la comparación con el entorno europeo refleja un panorama menos positivo.



Fuente: INE, Eurostat

...pero queda por debajo del promedio de la UEM...

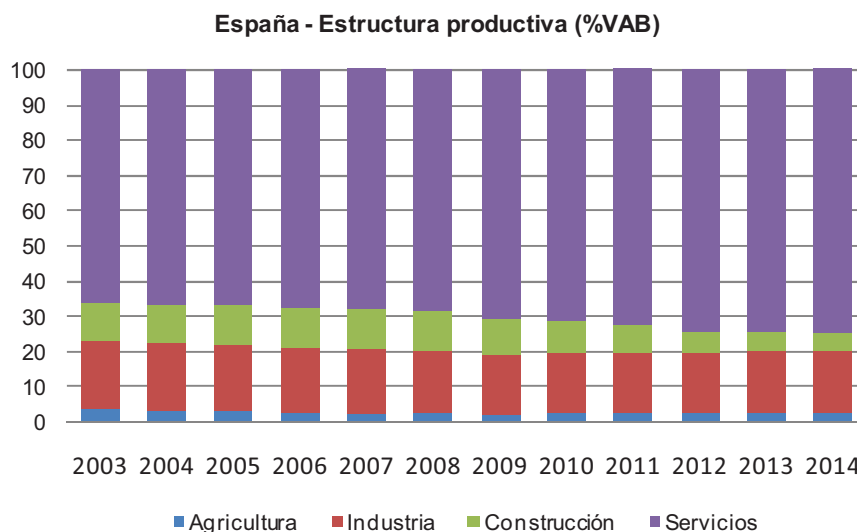
En efecto, el PIB per cápita aragonés (medido en términos de paridad de poder de compra), se situaba en 2003 en el 98,3% del promedio de la UEM, y convergía hasta superar en 2006 dicha media. Con el estallido de la crisis, se inicia en 2008 el camino inverso, situándose en 2014 en el 95,7% de la media de la UEM, 2,6 puntos por debajo del registro alcanzado en el año 2003.

...y en 2015 empeora respecto a 2003, al igual que ocurre en España

De forma similar, el PIB per cápita de España en paridad de poder adquisitivo era en 2003 el 91,8% de la media de la UEM, y la convergencia durante la fase expansiva del ciclo condujo este indicador hasta un máximo del 95,3% de la citada media en 2007, para descender a partir de dicho ejercicio y quedar en un 87,3% del promedio de la eurozona en 2014, cifra que se sitúa 4,5 puntos por debajo del registro al inicio del período. En suma, tanto Aragón como España han experimentado un retroceso entre 2003 y 2014 en el proceso de convergencia económica con sus principales socios comunitarios.

La estructura productiva ha cambiado en España y Aragón...

En todo caso, la estructura productiva ha experimentado un cambio relevante en estos doce años, tanto en Aragón como en el conjunto de España. Como es característico de las economías desarrolladas, ha continuado la terciarización de la economía, a costa de una pérdida de peso relativo del resto de los sectores productivos.



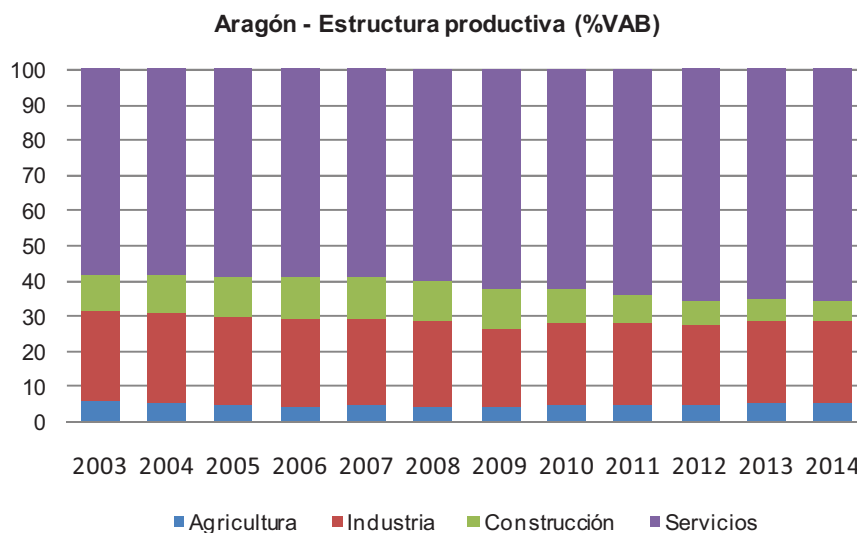
Fuente: INE

...aumentando la importancia de los servicios...

Así, en España el sector servicios acumula en 2014 el 74,4% del VAB total, casi nueve puntos porcentuales más que en 2003. En sentido contrario, la industria ha perdido dos puntos para representar el 17,5% del VAB en 2014, mientras la construcción ha disminuido

...a costa de los demás sectores...

su peso más de cinco puntos hasta un 5,6% del VAB en el mismo año. Por su parte, la agricultura ha cedido 1,2 puntos en el período, hasta quedar en 2014 en el 2,5% del VAB de España.



Fuente: INE

...y conservando Aragón su especialización industrial y agraria

La evolución en Aragón ha sido similar, aunque conservando su tradicional especialización industrial y agraria. Así, el sector servicios representa en 2014 el 65,5% del VAB regional, 7,5 puntos por encima del registro de 2003. La industria cedía 2,4 puntos de importancia, contando en 2014 con un peso del 23,4% del VAB aragonés, y la construcción perdía algo más de cuatro puntos para suponer el 5,9% del VAB al finalizar el período. Por último, la agricultura representa el 5,2% del VAB de Aragón en 2014, ocho décimas por debajo del registro de 2003.

Las relaciones económicas con el exterior han registrado un impulso...

Por lo que respecta a las relaciones económicas de España y Aragón con el resto del mundo, el comercio exterior ha registrado un considerable impulso en los últimos años, a la vez que se ha diversificado, tanto en términos geográficos como en términos de su composición, lo que permite que su dependencia de un sector o destino concreto sea menor. Asimismo, cabe destacar el notable crecimiento del número de empresas exportadoras que se ha producido en este período.

...profundizando la integración de Aragón y España en la economía global

El grado de apertura externa de la economía aragonesa y española en 2014 superaba al existente en 2003, por lo que puede decirse que su integración en la economía global ha continuado avanzando en este período, a pesar del retroceso sufrido en 2008 y 2009 durante la primera fase de la recesión.

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA 2003-2015: INSTANTÁNEAS SECTORIALES

En estos doce años y medio de andadura, las sucesivas ediciones del Boletín Trimestral de Coyuntura han dedicado su apartado “Instantánea Sectorial” a una gran diversidad de cuestiones, procurando siempre que tuvieran un interés bien por su actualidad, bien por su importancia para la economía aragonesa.

Fiel a su título, buena parte de las Instantáneas se han centrado en el análisis de los sectores productivos y sus ramas de actividad, describiendo el papel que juegan en la economía aragonesa y su comparación con el contexto nacional o internacional.

Así, se han dedicado cinco informes a ramas industriales, con especial énfasis en la automoción, pero también la energía, la industria agroalimentaria o la industria del papel. Un informe se dedicó a la vivienda y la construcción, y siete informes a diferentes actividades de servicios, como el turismo, la educación, el sector financiero o el comercio. Por último, una Instantánea describió la distribución comarcal del VAB y el empleo en Aragón, y otra analizó la especialización productiva y diversificación de la economía aragonesa.

El sector exterior fue objeto de cinco Instantáneas Sectoriales, donde se abordaron cuestiones relacionadas tanto con el comercio exterior aragonés como con las inversiones exteriores.

También el mercado de trabajo recibió la atención en cinco ocasiones a lo largo de estos años, donde se analizaron tanto aspectos de actividad como de la estructura sectorial del empleo o su grado de cualificación.

Dos Instantáneas fueron dedicadas a la demografía, la primera estudiando la afluencia de la inmigración en la fase expansiva del ciclo, y la segunda reflejando el escenario inverso, su disminución durante la recesión.

También dos Instantáneas analizaron la situación de los precios de las materias primas, particularmente el petróleo, y otras dos versaron acerca de las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones, describiendo su presencia y papel en Aragón.

Cuestiones relacionadas con la Unión Europea fueron tratadas en dos ocasiones, mientras que el sistema de financiación autonómica vigente fue descrito en el momento de su implantación en la correspondiente Instantánea Sectorial.

Las condiciones de vida de los aragoneses fueron objeto de análisis en cuatro Instantáneas, una de ellas profundizando en la Encuesta de Condiciones de Vida, y las tres restantes abordando aspectos como las pensiones, el gasto de los hogares o el gasto sanitario y la salud de los aragoneses.

Tres Instantáneas se dedicaron a los cambios metodológicos experimentados por las principales operaciones estadísticas elaboradas por el INE, en particular en materia de Contabilidad Nacional. Para finalizar, los informes restantes abordaron diversas cuestiones, como el impuesto de sucesiones o la defensa de la competencia en Aragón.

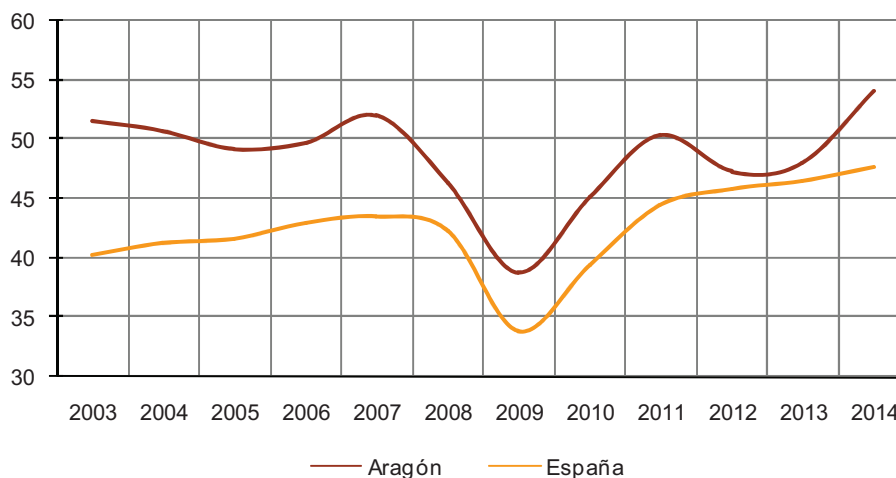
Todos estos informes económicos están disponibles en la página web del Gobierno de Aragón, dentro del Departamento de Economía, Industria y Empleo, en el área del Servicio de Estudios Económicos:

(http://aragon.es/DepartamentosOrganismosPublicos/Departamentos/EconomiaIndustriaEmpleo/AreasTematicas/ch.EHYE_ServicioEstudiosEconomicos.detalleDepartamento)

La economía aragonesa es más abierta que la media...

Como notas distintivas, Aragón muestra un grado de apertura externa superior al promedio nacional en todo el período, y además se han producido importantes cambios en la composición de su comercio exterior, tanto por la tipología de productos como por los países con los que se realizan los intercambios.

**Grado de apertura externa
Exportaciones + Importaciones (% PIB)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

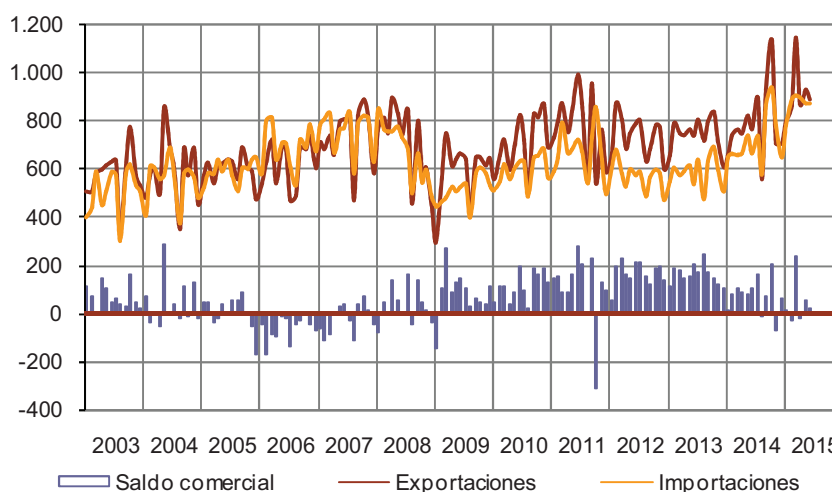
...y las exportaciones han experimentado una diversificación...

Por el lado de las exportaciones, se ha producido en este período un paulatino proceso de diversificación en los productos aragoneses que se venden al exterior. Así, los vehículos de motor, remolques y semirremolques continúan siendo una rúbrica de gran importancia en 2014, representando un 33,4% de las ventas aragonesas al exterior, pero a gran distancia de su peso relativo en 2003, cuando estos productos suponían el 58,1% del total. Ello es así porque las exportaciones de otras ramas productivas han crecido más deprisa, resultado del esfuerzo exportador del tejido industrial aragonés.

...al igual que las importaciones...

De la misma forma que ocurría en las exportaciones, si se compara la estructura por ramas de las importaciones aragonesas en el año 2014 con la existente en el año 2003, se puede observar que también ha existido un proceso de diversificación de las compras exteriores aragonesas. Así, aunque el sector del automóvil sigue teniendo en la actualidad un sustancial peso relativo (21,4%), este representa menos de la mitad del que tenía en el año 2003 (43,9%).

Comercio exterior (Aragón)
(Millones de euros)



Fuente: IAEST, INE

...tanto en los productos que se intercambian como en los países de origen y destino de los mismos...

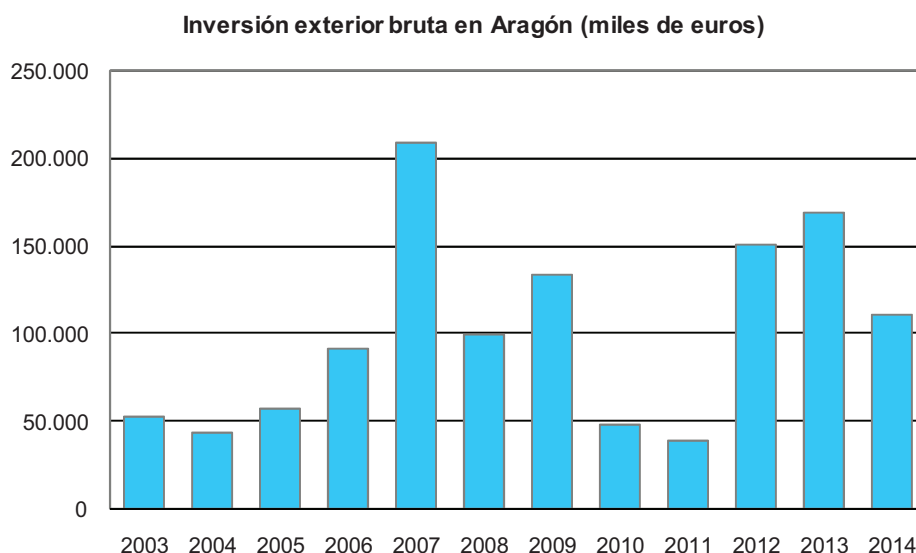
Atendiendo al destino geográfico de las ventas internacionales aragonesas queda patente que el protagonismo tradicional de la Unión Europea ha disminuido, al pasar de representar un 87,9% de las exportaciones aragonesas en 2003 a un 70,2% en 2014. De igual forma, las importaciones aragonesas con origen en la Unión Europea suponen un 58,3% en 2014 frente a un 88,0% en 2003. En suma, tanto en las exportaciones como en las importaciones aragonesas se puede observar en los últimos años una diversificación, ganando peso zonas emergentes como Asia o América del Sur.

...ganando peso las relaciones con economías emergentes

El principal cliente exterior de Aragón en 2014 es Francia, seguida de Alemania y Reino Unido (en 2003 el orden era Reino Unido, Alemania y Francia) y han ganado protagonismo países como Bélgica, Taiwán, Estados Unidos o China. Por su parte, el principal origen de las importaciones de la Comunidad aragonesa sigue siendo en 2014 Alemania, al igual que en 2003, pero destaca el espectacular incremento de las compras a China, Marruecos y Turquía.

También ha crecido con fuerza el número de empresas exportadoras

Por otro lado, debe destacarse que en Aragón el número de empresas exportadoras ha pasado de 2.670 en el año 2003 a 4.525 en 2014. Estos datos suponen un incremento del 69,5% en el periodo analizado, por encima del promedio nacional que se ha situado en un 58,4%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En materia de inversiones exteriores...

Otra vertiente de las relaciones de una economía con el resto del mundo es la inversión exterior, tanto los flujos recibidos de inversores no residentes como la inversión que los residentes hacen en otros países.

...Aragón ha recibido en el período flujos...

Cabe señalar que en el periodo analizado (2003-2014) la inversión extranjera en Aragón alcanzó de forma acumulada 1.204 millones de euros. No obstante, ésta se distribuyó de forma desigual en los diferentes años considerados.

...desigualmente distribuidos en el tiempo...

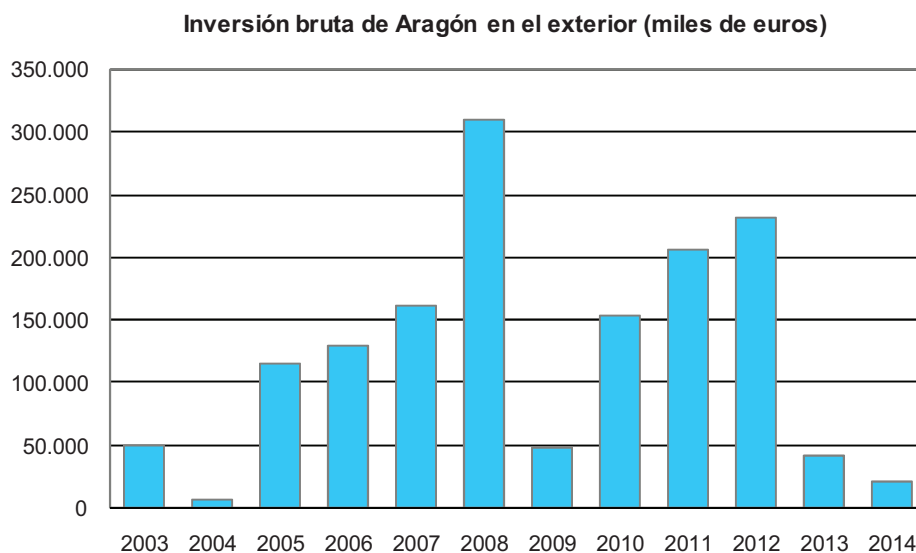
Así, el máximo nivel de inversión se alcanzó en 2007, con más de 208 millones de euros en términos corrientes. A continuación, le siguieron los años 2012 (151,2 millones de euros) y 2013 (168,7 millones).

...contribuyendo a la relevante presencia en la región de filiales de empresas multinacionales

Como consecuencia de esta inversión, numerosas empresas multinacionales se han instalado en el territorio aragonés o han ampliado sus activos en la región. Con los últimos datos disponibles, el conjunto de las cerca de 220 filiales de empresas extranjeras presentes en la Comunidad emplean en torno a 34.000 personas, aportan a la economía aragonesa un VAB total que se acerca a los 2.000 millones de euros y su peso relativo se situaría ampliamente por encima del 6% del VAB y del empleo total en Aragón.

La inversión aragonesa en el exterior superó a la recibida...

Por su parte, las inversiones aragonesas en el exterior durante el período considerado se elevaron a 1.474 millones de euros, superando por tanto en 270 millones de euros a los flujos recibidos del exterior, de modo que Aragón ha sido emisor neto de inversión exterior en el período, al igual que el conjunto de España.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...por lo que Aragón ha sido emisor neto de inversión exterior

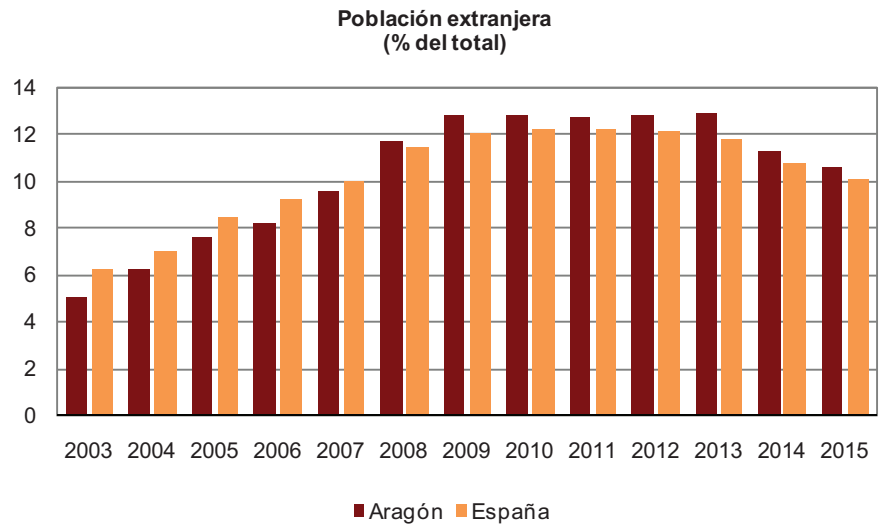
Hay que matizar que las inversiones aragonesas en el exterior se han concentrado en ciertos sectores de actividad (industria del papel, comercio, fabricación de maquinaria o actividades sanitarias) y destinos geográficos (Reino Unido, Turquía, Luxemburgo, Brasil y Francia).

El aumento de la población en España y Aragón,...

La evolución de la economía a lo largo del período 2003-2015 ha tenido su correspondiente reflejo en el mercado de trabajo, donde se produjo un fuerte crecimiento de la población activa y del empleo durante la fase expansiva del ciclo, que fue posible gracias a dos fenómenos. En primer lugar, la rápida llegada a España de población inmigrante, y en segundo lugar la incorporación de las mujeres al mercado laboral.

...en particular debido a la inmigración,...

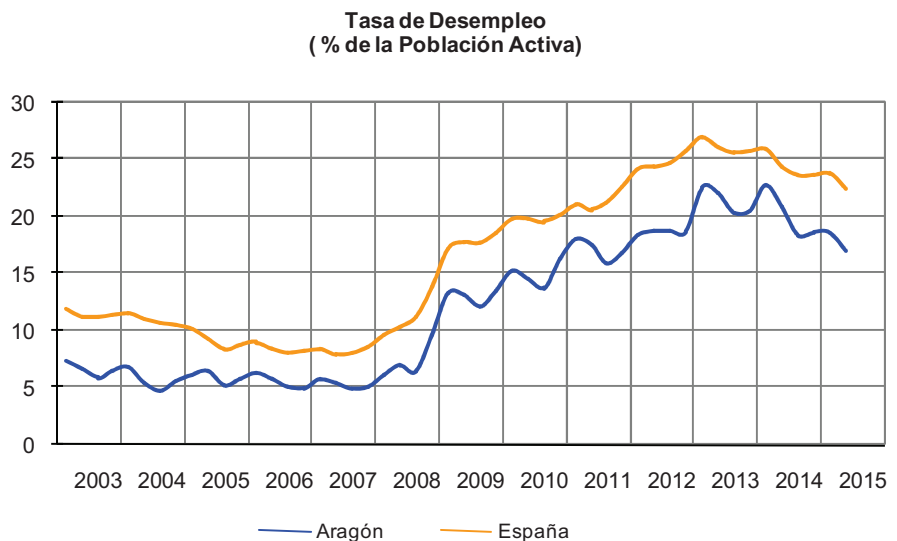
En efecto, si en 2003 la población extranjera representaba en torno al 5% del total en Aragón (6% en España), su aumento fue vertiginoso hasta alcanzar un máximo del 13% del total regional (12% en España).



Fuente: INE

...junto con la incorporación de las mujeres al mercado laboral...

Sin embargo, durante la doble recesión se produjo una fuerte destrucción de empleo, sin parangón entre las economías desarrolladas, conduciendo la tasa de paro a niveles máximos históricos, tanto en Aragón como en el conjunto de España. Ello hace que parte de la población inmigrante comience a abandonar el país, retornando a sus lugares de origen o buscando nuevas oportunidades en otros países. No obstante, en 2015 la presencia de población extranjera en España y Aragón duplica la existente en 2003.



Fuente: INE, IAEST

EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN 2003-2015

El último ciclo expansivo vivido por la economía española trajo consigo un notable crecimiento de la población, fundamentalmente debido al fenómeno de la llegada de población inmigrante.

El fuerte crecimiento de la actividad económica, en particular en sectores intensivos en mano de obra como la construcción, se tradujo en un aumento de la demanda de trabajadores que estimuló el flujo de inmigrantes que llegaron a España en busca de un empleo y unas mejores condiciones de vida.

Terminado el ciclo expansivo y con el comienzo de la crisis de 2008, empeoran las expectativas laborales en España y con ello el fenómeno inmigratorio desacelera y tiende a invertirse, de forma que el padrón a 1 de enero de 2013 informa por primera vez desde 1996 de una disminución en la población residente en España, fundamentalmente porque el saldo migratorio ha cambiado de signo.

Evolución de la población 2003-2015

Año	ESPAÑA				ARAGÓN			
	TOTAL	Españoles	Extranjeros	% Extranjeros	TOTAL	Españoles	Extranjeros	% Extranjeros
2003	42.717.064	40.052.896	2.664.168	6,2	1.230.090	1.168.194	61.896	5,0
2004	43.197.684	40.163.358	3.034.326	7,0	1.249.584	1.172.039	77.545	6,2
2005	44.108.530	40.377.920	3.730.610	8,5	1.269.027	1.172.179	96.848	7,6
2006	44.708.964	40.564.798	4.144.166	9,3	1.277.471	1.172.110	105.361	8,2
2007	45.200.737	40.681.183	4.519.554	10,0	1.296.655	1.172.251	124.404	9,6
2008	46.157.822	40.889.060	5.268.762	11,4	1.326.918	1.172.026	154.892	11,7
2009	46.745.807	41.097.136	5.648.671	12,1	1.345.473	1.173.335	172.138	12,8
2010	47.021.031	41.273.297	5.747.734	12,2	1.347.095	1.174.009	173.086	12,8
2011	47.190.493	41.439.006	5.751.487	12,2	1.346.293	1.175.100	171.193	12,7
2012	47.265.321	41.529.063	5.736.258	12,1	1.349.467	1.176.356	173.111	12,8
2013	47.129.783	41.583.545	5.546.238	11,8	1.347.150	1.173.497	173.653	12,9
2014	46.771.341	41.747.854	5.023.487	10,7	1.325.385	1.176.154	149.231	11,3
2015	46.600.949	41.882.085	4.718.864	10,1	1.317.504	1.177.511	139.993	10,6

Fuente: INE, revisión del Padrón Municipal a 1 de enero de cada año

A pesar de la recuperación de la actividad económica iniciada a finales de 2013, la tendencia a la disminución de la población continúa, tanto en España como en Aragón, debido en particular a la reducción de la población extranjera.

Con todo, a 1 de enero de 2015 la población residente en España supera en un 9,1% a la existente en 2003, mientras en Aragón el aumento ha sido algo más modesto, del 7,1% en ese mismo período.

...facilitó la expansión de la población activa y el empleo...

...en la fase alcista del ciclo

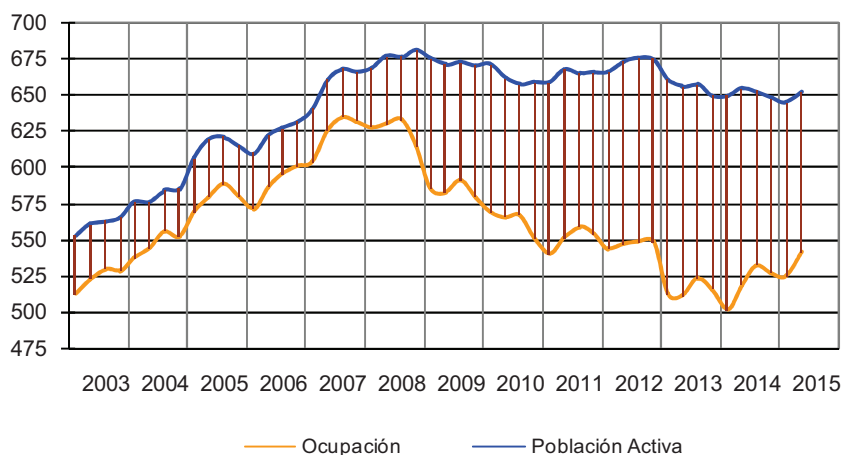
Aragón cuenta en 2015 con un mercado de trabajo más desarrollado...

Con la reciente recuperación del ritmo de actividad económica, comienza de nuevo a crecer el empleo y a reducirse el desempleo de forma paulatina, si bien a mediados de 2015 la tasa de paro continúa siendo muy elevada, tanto en términos históricos como en su comparación internacional.

Como resultado de todo ello, la economía aragonesa y española cuenta en 2015 con un nivel de empleo sensiblemente superior al existente en los inicios de 2003, junto a un volumen de población activa muy superior al de aquél año, reflejando un mercado de trabajo más desarrollado. En consecuencia, el colectivo de parados es mucho mayor en 2015 en comparación con 2003.

En efecto, a principios de 2003 Aragón contaba con 553.000 personas activas, cifra que seguía una senda creciente hasta alcanzar un máximo de 680.000 personas a finales de 2008, para descender ligeramente desde entonces y situarse en 652.000 personas en la primavera de 2015. En suma, al finalizar el período analizado se han incorporado al mercado de trabajo prácticamente cien mil aragoneses más, lo que equivale a un aumento del 18%.

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



Fuente: IAEST

...con mayor participación y un nivel de empleo superior al de 2003...

El número de ocupados en el invierno de 2003 era de 512.000 personas en Aragón, y alcanzó su nivel máximo en el verano de 2007, con 634.000 ocupados en la región. La destrucción de empleo fue intensa durante la doble recesión, tocando suelo en el invierno de 2014, con una cifra de 501.000 personas ocupadas. En el segundo trimestre de 2015 el empleo ha crecido hasta las 541.000 personas, treinta mil más que en el primer trimestre del lejano 2003, es decir un 5,7% más.

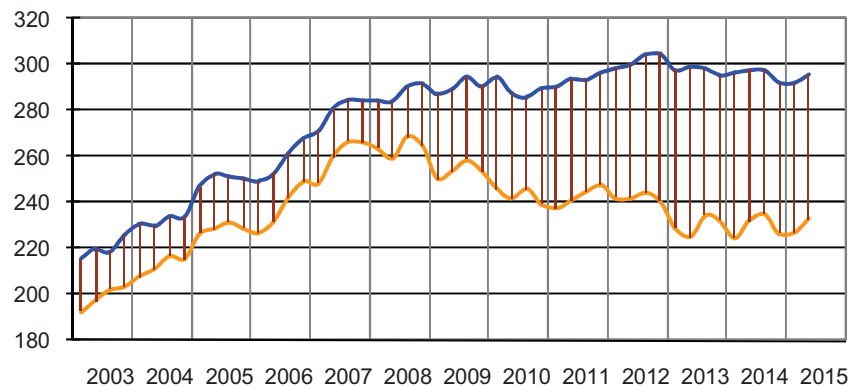
...aunque también posee un mayor número de parados

Dado que la población activa ha crecido con mucha mayor intensidad que la ocupación, la consecuencia es que el número de parados en el segundo trimestre de 2015 en Aragón es de 110.800 personas, cifra que comparada con los 40.800 parados del primer trimestre de 2003 supone multiplicar casi por tres la cifra de desocupados.

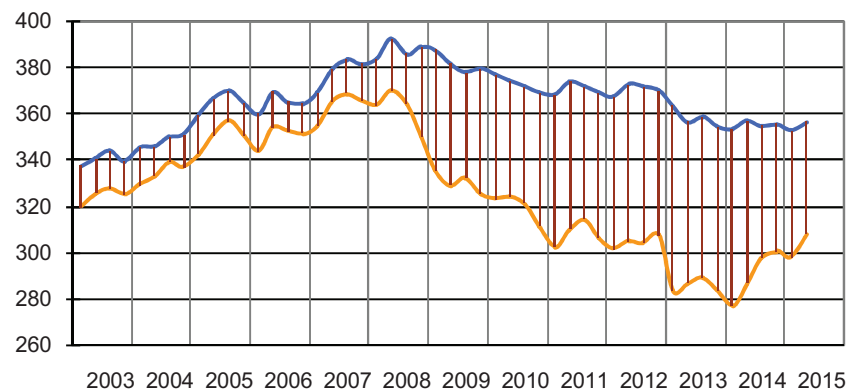
La evolución en el colectivo femenino ha sido mucho más positiva que entre los hombres

Esta evolución descrita es especialmente clara en el colectivo femenino, donde el aumento de la participación en el mercado laboral ha sido espectacular en estos doce años y medio, tanto en población activa como en empleo. Así, entre el primer trimestre de 2003 y el segundo de 2015 el número de mujeres activas en Aragón ha aumentado un 37%, y el de ocupadas un 21%, mientras que entre los hombres el aumento de la población activa ha sido mucho más modesto (5,5%) y la cifra de empleos ha sufrido un recorte del 3,6% en ese mismo período.

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



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



— Ocupación — Población Activa

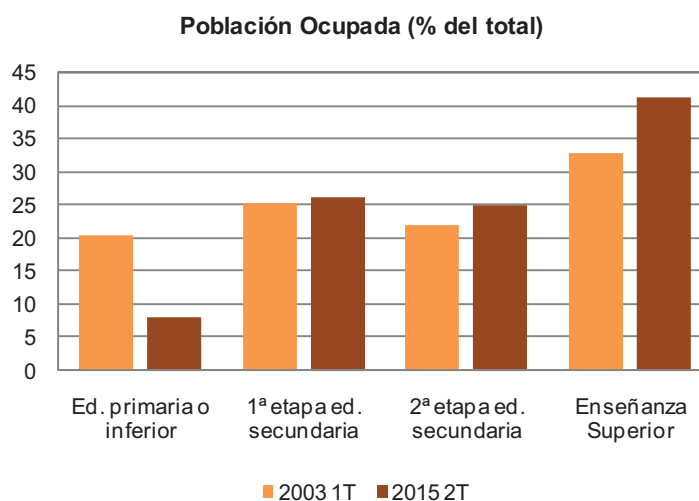
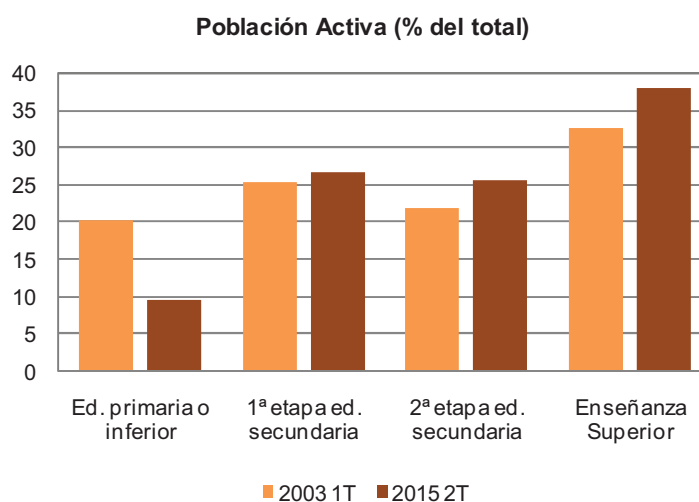
Fuente: IAEST

*El capital humano
ha mejorado en el
período...*

Por lo que respecta al grado de cualificación de la fuerza de trabajo, la mejoría experimentada en el período 2003-2015 en Aragón es evidente. Así, el porcentaje de población activa con educación primaria o inferior ha caído once puntos porcentuales, situándose en la primavera de 2015 por debajo del 10% en la región.

*...tanto en la
población activa...*

En contrapartida, los activos que poseen la primera etapa de educación secundaria aumentan 1,5 puntos porcentuales su participación, mientras que crece en cuatro puntos el peso de quienes han completado la segunda etapa de educación secundaria. Por último, la población activa con enseñanza superior aumenta su importancia relativa en 5,5 puntos porcentuales entre 2003 y 2015.



Fuente: IAEST

*...como
especialmente...*

Mayor aún ha sido el avance en el grado de formación alcanzado por la población ocupada en Aragón. Entre el invierno de 2003 y la primavera de 2015, los ocupados con formación primaria

...en la ocupada,...

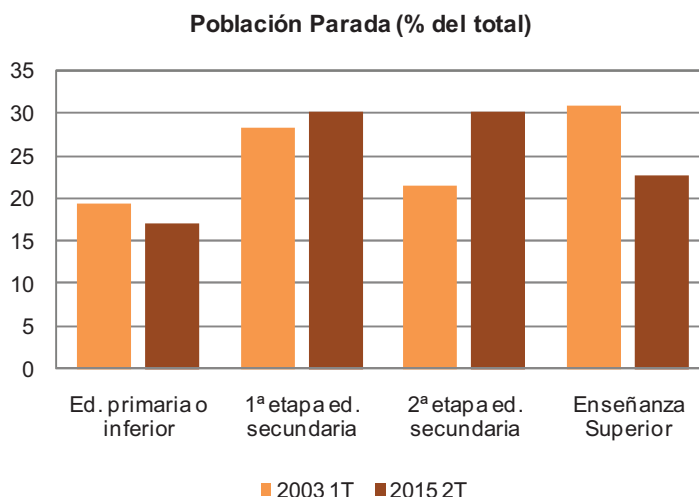
o inferior han disminuido su importancia relativa en doce puntos porcentuales, siendo en 2015 el 8,2% del empleo total en la región.

...creciendo en especial el colectivo con enseñanza superior...

Los restantes colectivos han ganado peso relativo, un punto porcentual los ocupados con la primera etapa de educación secundaria, tres puntos porcentuales quienes terminaron la segunda etapa de educación secundaria, y ocho puntos porcentuales los ocupados que poseen enseñanza superior.

...que se ve más protegido frente al desempleo

Por último, la distribución de la población parada según los estudios terminados sugiere que un mayor grado de formación representa cierta protección frente al desempleo. Así, la proporción de parados que posee enseñanza superior ha descendido en el período analizado ocho puntos porcentuales.



Fuente: IAEST

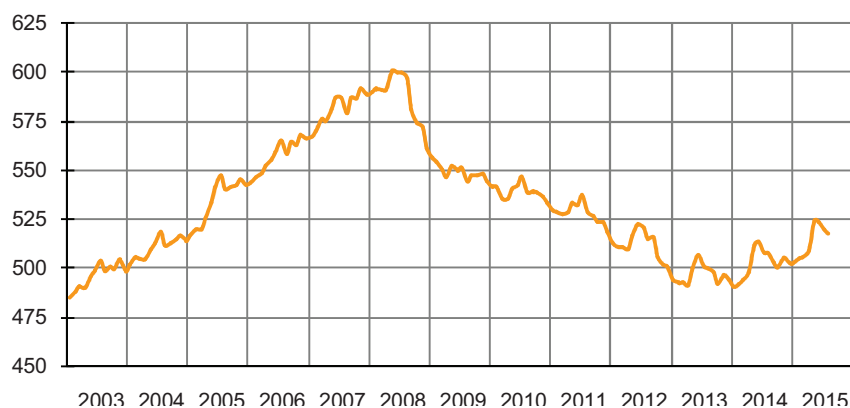
Otros indicadores dibujan un perfil similar, como la afiliación a la Seguridad Social...

Otros indicadores del mercado laboral corroboran la evolución descrita. Así, la afiliación a la Seguridad Social muestra un fuerte crecimiento hasta mediados de 2008, y una fuerte corrección desde entonces hasta 2013, volviendo a crecer con buen ritmo a medida que se afianza la recuperación de la economía.

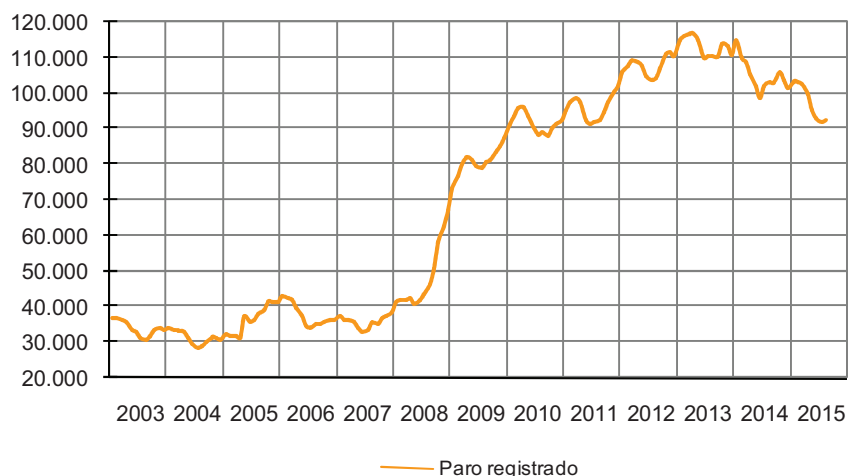
...o el paro registrado

De forma similar, el paro registrado repunta de forma abrupta con la primera recesión, cambiando de tendencia y comenzando a ceder desde la segunda mitad de 2013. No obstante, el número de parados inscritos en las oficinas públicas de empleo en 2015 duplica holgadamente al existente una década atrás.

Afiliados a la SS.SS. (Aragón)
(miles de afiliados)



Evolución del Paro registrado (Aragón)
(parados)



Fuente: IAEST

En suma, entre 2003 y 2015 Aragón ha vivido cierto viaje de ida y vuelta...

En suma, esta somera revisión de la evolución entre 2003 y 2015 de los principales indicadores económicos muestran que la economía aragonesa y española han seguido una cierta trayectoria de ida y vuelta, de forma que los avances experimentados durante la fase alcista del último ciclo económico han sido en buena medida desandados durante la doble recesión sufrida desde 2008, para reanudar una senda más positiva con la recuperación económica iniciada a finales de 2013.

...y desde el Boletín Trimestral de Coyuntura se continuará analizando el devenir de la economía aragonesa

El análisis de los cambios producidos en este período ganaría en riqueza expositiva y precisión con la revisión de otras variables e indicadores, como sector financiero, ahorro e inversión, TIC's, cuentas públicas, endeudamiento público y privado, I+D+i, condiciones de vida, precios de la vivienda, y un largo etcétera de cuestiones. Desde la Instantánea Sectorial que acompaña en cada ocasión al Boletín Trimestral de Coyuntura se continuarán analizando en el futuro éstos y otros aspectos relevantes de la economía aragonesa.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Junio

El centro de distribución que Inditex tiene en Zaragoza va a incorporar un cuarto turno de trabajo, que conllevará la contratación de 60 empleados de forma indefinida para cubrir los sábados por la tarde y reforzar de festivos y vacaciones. Se da así respuesta al incremento constante de la actividad que registra el centro logístico de Zaragoza, el mayor con que cuenta la compañía. Por otra parte, Inditex va a generar entre 300 y 400 empleos eventuales en los meses de verano, coincidiendo con el inicio de la campaña otoño-invierno.

El grupo aragonés de la nieve, Aramón, invertirá casi cinco millones de euros en culminar la ampliación y mejora de la estación de Valdelinares, que estará lista para la próxima temporada de esquí. La mayor parte del dinero irá destinada a la apertura de otra gran pista, presumiblemente para principiantes, que se unirá a las otras tres habilitadas en los últimos tres años. En total, se habrán destinado 12 millones de euros, con los que se logrará duplicar el dominio esquiable de la estación turolense.

La cadena de bricolaje Bauhaus ha inaugurado su nuevo establecimiento de Zaragoza. La puesta en marcha de esta primera tienda, situada en el kilómetro 6,5 de la carretera de Logroño, supondrá la creación de 150 empleos. Con una inversión de 30 millones de euros, la nueva tienda contará con una superficie comercial de 14.000 metros cuadrados.

El fabricante de semirremolques Schmitz-Cargobull Zaragoza, ubicado en Figueruelas, ha hecho 45 nuevas contrataciones desde enero y espera estrenar un segundo turno de trabajo después del verano si se mantiene el ritmo de pedidos.

La compañía aragonesa Fersa Bearings, fabricante de rodamientos, ampliará sus instalaciones de Plaza, un proyecto en el que invertirá entre ocho y diez millones de euros. La empresa adquirió a principios de 2015 una parcela anexa de 10.000 metros cuadrados sobre la que construirá un nuevo almacén logístico. Así, todo el espacio de la nave actual podrá dedicarse en exclusiva a tareas de producción. Actualmente Fersa Bearings tiene dos líneas de producción y quiere que a principios del 2017 haya dos más, entrando en funcionamiento la primera de ellas en enero del 2016.

Junio Pastelería Ascaso invertirá 1,7 millones de euros en la construcción de un nuevo obrador en la parcela de 1.246 metros cuadrados que dispone en la Plataforma Logística de Huesca (Plhus), con el que ampliará su capacidad productiva y optimizará su distribución. Cuando la planta esté operativa generará seis empleos de manera inmediata, cifra que podría aumentar en función del incremento de la producción.

Julio La cooperativa San Hermenegildo ha iniciado la construcción de una residencia de la tercera edad de 246 plazas en Teruel. El proyecto supondrá una inversión de 12,5 millones de euros y creará 50 empleos directos, una cifra que podría elevarse hasta 70 con el centro a pleno rendimiento. Las instalaciones estarán disponibles en el verano de 2017.

El grupo Hierros Alfonso continúa adelante con un plan inversor para mejorar sus procesos de trabajo y ampliar la capacidad. Esta empresa especializada en la comercialización y transformación de productos siderúrgicos, está ejecutando actualmente proyectos en sus instalaciones por valor de un millón de euros.

La constructora montisonense Hinaco y la firma fragatina Pienso Costa han unido sus fuerzas para llevar adelante una explotación porcina en Monzón. Esta explotación se ubica en varias parcelas del polígono de La Armentera, entre Monzón y Selgua. La inversión ronda los 6 millones de euros y con su puesta en marcha dará trabajo a 12 empleados.

La empresa GFT, proveedor de soluciones y servicios de Tecnologías de la Información a nivel internacional y especialista en el sector financiero, ampliará su plantilla con 22 puestos de trabajo más en Zaragoza hasta diciembre de este año. GFT ya ha contratado a 18 personas durante el primer semestre en Zaragoza y esperan acabar 2015 habiendo creado 40 nuevos empleos.

Palmeri Sicilia, una nueva bodega integrada en la Denominación de Origen Campo de Borja, se estrena en el mercado con un crianza de garnacha. La creación de esta bodega en la localidad de Tabuena (Zaragoza) ha supuesto una inversión cercana al medio millón de euros.

- Julio** La fábrica de Casen Recordati en la localidad zaragozana de Utebo invertirá este año entre 750.000 y un millón de euros, tras invertir 500.000 euros en 2014. Actualmente en la factoría del grupo farmacéutico trabajan algo más de 90 personas.
- Agosto** La planta del Grupo Sallén Tech, ubicada en Binéfar (Huesca), tiene previsto incrementar tanto su producción como su plantilla a partir de 2016, después de su venta a la compañía multinacional sueca Gunnebo Security Group. La mayor carga de trabajo, se traducirá en el corto plazo en una ampliación del 25% de la plantilla, compuesta ahora por 50 empleados directos y 25 indirectos.

Iberfoil Aragón se ha propuesto como objetivo aumentar la producción de 800 a 1.200 toneladas de hoja fina de aluminio al mes e impulsar la facturación a 50 millones anuales, lo que además supondrá dar el salto de los 90 trabajadores actuales a los 120 empleos directos el próximo año.

TSB Zaragoza, perteneciente al grupo de transporte y logística Transabadell, va a reforzar su actividad en la Zaragoza con una nueva nave en el polígono Malpica, en la que están realizando obras de adecuación por valor de 50.000 euros, que le permitirá aumentar su capacidad operativa. Además, la ampliación también afectará a la plantilla, formada por más de 40 personas, de forma que ya se han incorporado a cuatro nuevas personas.

La empresa bilbiliana Tratamientos Superficiales e Inyección Aplicada (TSIA) ha anunciado que va a ampliar sus líneas de trabajo en el polígono La Charluca de Calatayud, lo que supondrá invertir 100.000 euros en adecuar sus instalaciones y contratar a más empleados. TSIA cuenta en estos momentos con 15 trabajadores en plantilla y la diversificación de actividades supone incorporar otros 13.

La empresa de tecnología Cerler Global Electronics ha ampliado sus instalaciones en el Polígono Centrovía de La Muela (Zaragoza) y ha contratado a una veintena de personas durante el último año, pasando de 280 a 300 trabajadores. La ampliación ha consistido en trasladar todo el almacén de la empresa, y parte de la logística, a otra nave y, en la que ya tenían, ampliar la parte productiva. Todas estas actuaciones han supuesto una inversión de unos diez millones de euros.

Agosto En la localidad turolense de Bello se ha abierto un nuevo restaurante, que forma parte de un complejo turístico que supondrá la reconversión del antiguo silo en un hotel y restaurante. La inversión ronda los 1,4 millones de euros y comprende la rehabilitación de todo el silo para pernотaciones y la apertura de un restaurante en lo que eran las naves de almacén situadas en los pies del silo.

La empresa Recuperaciones Plásticos Calatayud, instalada recientemente en la localidad zaragozana, prevé elevar su plantilla actual, formada por once personas, y superar los 25 trabajadores a corto plazo. La firma se constituyó hace un año para tratar los residuos que su matriz (grupo Metaro) genera en su planta de Haro (La Rioja).

Septiembre General Motors España ha invertido ya 13,7 millones de euros en dos naves de sus instalaciones de la planta de Figueruelas. Una remodelada como almacén de piezas de chapa, y otra construida para poder albergar los subconjuntos de piezas de los nuevos modelos, tanto del sucesor del Meriva como del C3 Picasso, cuyos lanzamientos están previstos para los primeros meses de 2017. La inversión hará crecer la planta con espacio suficiente para incorporar la maquinaria de soldadura de los nuevos modelos, con los que pretende volver a la plena capacidad productiva. Estos 13,7 millones, son solo una partida –eso sí, importante- del montante global de inversiones que requiere la planta para adecuar espacio y líneas de montaje a los dos nuevos modelos.

La planta de loncheado de jamón de España en Utrillas ha ampliado sus instalaciones con la incorporación de una nave que utiliza, principalmente, para recibir y almacenar los jamones enteros. Las nuevas instalaciones han entrado en servicio el pasado mes de agosto y han generado cinco nuevos empleos, que se suman los 79 ya existentes. La empresa ha invertido 850.000 euros en las nuevas instalaciones.

La cadena de restaurantes Rodilla abrirá el 24 de septiembre su primer local en Zaragoza, en la calle Coso 17-19. El establecimiento será gestionado en régimen de franquicia y generará una docena de empleos.

La cadena española de moda para mujer Mulaya abrirá una nueva tienda en Zaragoza, en el número 11 del Paseo de Damas, en un local de una superficie comercial de 200 metros cuadrados. Esta será

el segundo establecimiento de la enseña en la capital, después de que en abril aterrizara en Puerto Venecia.

Augusta Aragón, concesionario oficial de BMW, estrenará en dos meses un nuevo concesionario de coches multimarca y de motos Harley Davidson, con tienda y restaurante de la marca incluidos. El nuevo concesionario ocupará 2.500 metros cuadrados y se situará en unas naves de la carretera de Logroño. Las obras supondrán una inversión de 750.000 euros.

El grupo vitivinícola Gil Family States, encabezado por Bodegas Hijos de Juan Gil, invertirá 5 millones de euros para desarrollar la nueva Bodegas Morca. La firma lanzará al mercado sus dos primeros vinos –de variedad garnacha– el próximo año, en el que espera alcanzar una plantilla fija de una decena de trabajadores. El desembolso económico se dedicará a la construcción de las instalaciones en una finca vinícola del municipio de Borja, así como a la compra de viñedo.

La empresa zaragozana de componentes para el sector de la iluminación Especialidades Luminotécnicas (ELT) tienen previsto invertir en su planta en el polígono de Malpica tres millones de euros este año, de los 10 que han destinado en los últimos cinco ejercicios. Las inversiones se dirigen a continuar el proceso de adaptación de las instalaciones a la fabricación de equipos electrónicos y la automatización de procesos que han permitido ampliar la capacidad productiva.