

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 13 – Abril 2006

INDICE

1. Perspectiva general	3
2. Economía aragonesa	7
3. Economía nacional	17
4. Economía internacional	27
5. Instantánea sectorial: Obra Social de las Cajas de Ahorro	33
6. Cronología de acontecimientos económicos	41
Anexo estadístico	

1. PERSPECTIVA GENERAL

Continúan tanto el dinamismo económico global como los riesgos

La economía mundial mantuvo un fuerte ritmo de crecimiento durante 2005 a pesar de los riesgos derivados del comportamiento del precio del petróleo o los desequilibrios en la balanza de pagos a nivel global. Las previsiones para 2006 son con carácter general optimistas, ya que los primeros datos disponibles señalan una continuación del buen comportamiento de la economía global. No obstante, también se aprecia la misma continuidad en los riesgos que amenazan con frenar el crecimiento o, en el peor de los casos, con generar una recesión. Estos derivan tanto de una continuación en la escalada de los precios del petróleo, que entre otros efectos tensionan la inflación y pueden llevar a unas condiciones monetarias más estrictas, como de un crecimiento desequilibrado en sus fundamentos en diversas regiones. También el elevado endeudamiento y baja tasa de ahorro de los hogares -en algunos países como consecuencia de los precios de la vivienda- es señalado como un factor de riesgo adicional.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL - Principales Indicadores

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

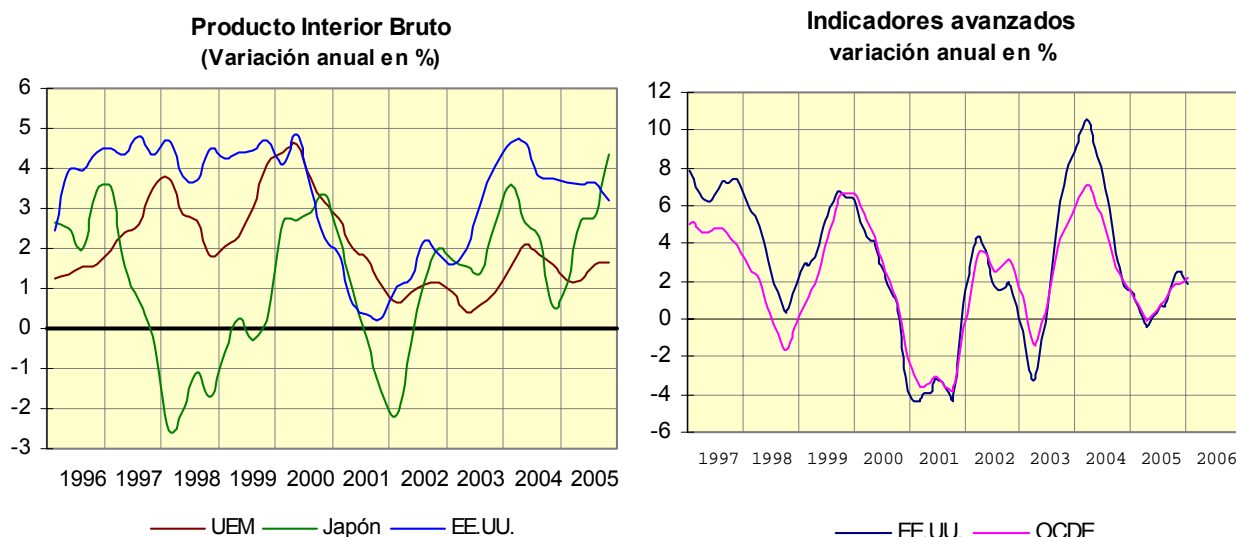
Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Hacienda, (*) Dpto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón)

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

Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países.

El dinamismo sigue liderado por algunas economías emergentes ...

El dinamismo de la economía mundial sigue liderado por las economías emergentes, en particular las asiáticas pero también las latinoamericanas, junto con Estados Unidos. A este grupo de cabeza se unió Japón en el tramo final del año 2005, mostrando un inusitado vigor. La Unión Europea crece de forma más modesta, pero consolida paulatinamente su recuperación.



Fuente: Ministerio de Economía

... así como Estados Unidos, a pesar de sus desequilibrios

Estados Unidos moderó ligeramente su crecimiento en 2005 anotando un avance del PIB del 3,5% y aunque desaceleraba en el cuarto trimestre, los primeros datos de 2006 indican una vuelta al crecimiento vigoroso. El empleo crece a buen ritmo pero la inflación se halla en niveles elevados a la par que la Reserva Federal parece cerca de concluir el ciclo de subidas del tipo de interés. Sin embargo, la corrección de los desequilibrios público y exterior sigue en la lista de tareas pendientes mientras cae el ahorro de unas endeudadas familias.

La economía japonesa repunta pero China sigue siendo la protagonista en Asia

Japón sorprendía en el cuarto trimestre de 2005 al anunciar un crecimiento del 4,3% impulsado por la demanda interna, pero a pesar de ello y de los elevados precios internacionales de la energía la deflación se resiste a desaparecer. En todo caso el principal protagonista del área asiática sigue siendo la economía China, que continúa creciendo a un ritmo cercano al 10% con una inflación muy moderada, y aunque la industria sigue siendo el motor de su crecimiento el papel del sector servicios no es despreciable. Con el crecimiento de 2005 China ha pasado a ser la cuarta economía del mundo por su tamaño, pero ocupa el puesto número 107 en renta per cápita, lo que refleja sus limitaciones y los enormes retos que este país debe afrontar en el futuro inmediato.

***América Latina
también crece de
forma vigorosa***

América Latina cerró el año 2005 con un balance económico muy positivo. El crecimiento vino liderado por Venezuela y Argentina, con tasas en torno al 9%, seguidas por Chile y Uruguay que registraron un avance del 6,0%. Tanto la inversión exterior como la doméstica se recuperan y las balanzas comerciales han sido positivas. Una de las principales novedades ha sido que el crecimiento está siendo aprovechado para reducir deuda pública en un marco de progresiva disciplina fiscal.

Balanza cta. corr. (% PIB)	2003	2004	2005	Saldo Público (% PIB)	2003	2004	2005
España	-2,0	-5,9	-7,6	España	0,0	-0,1	1,1
Alemania	1,7	3,7	3,8	Alemania	-4,1	-3,7	-3,9
Francia	1,0	-0,7	-0,8	Francia	-4,2	-3,7	-3,2
Zona Euro	1,0	0,6	0,1	Zona Euro	-3,0	-2,7	-2,9
Reino Unido	-1,8	-2,0	-2,1	Reino Unido	-3,3	-3,2	-3,4
UE-25	0,6	-0,2	-0,5	UE-25	-3,0	-2,6	-2,7
Estados Unidos	-5,2	-5,6	-6,2	Estados Unidos	-4,8	-4,7	-3,7
Japón	3,6	3,7	3,5	Japón	-8,0	-7,0	-6,5

Fuente: Ministerio de Economía

***Europa crece de
forma más modesta
pero afianza su
recuperación***

La Unión Europea en general y la Eurozona en particular consolidaban en el cuarto trimestre de 2005 la incipiente recuperación del pulso económico. El PIB de la UEM registraba un avance del 1,7% en dicho período sobre la base de la inversión y el sector exterior. Las principales dudas siguen asociadas al comportamiento del consumo de los hogares, que continúa plano y no da señales claras de reactivación a pesar de la mejoría observada en los indicadores de confianza de los consumidores de la mayoría de los países.

***La economía
española mantiene
su patrón de
crecimiento ...***

En este contexto la economía española aceleró su crecimiento en 2005 para situarlo en el 3,4% acentuando las mismas bases que en períodos precedentes, es decir, una vigorosa demanda interna combinada con un sector exterior fuertemente deficitario. No obstante, el perfil intranual señala una progresiva moderación de la demanda interna y una leve mejoría en la contribución del sector exterior, si bien esta última descansa más en la desaceleración de las importaciones que en el impulso de las exportaciones. Este crecimiento vino acompañado de una intensa creación de empleo, reducción del desempleo y unas tensiones inflacionistas crecientes.

***... así como la
aragonesa***

La economía aragonesa también aceleraba su crecimiento en 2005 registrando un avance del 3,5%, con un patrón de comportamiento similar al promedio nacional y tendencia a la convergencia en los ritmos de crecimiento. El empleo también creció a buen ritmo mientras que el paro se elevó ligeramente debido al mayor crecimiento de la población activa.

Las perspectivas para 2006 son optimistas pero los riesgos persisten ...

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

... y una subida de tipos de interés más rápida de lo previsto en la UEM ...

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

... podría afectar especialmente a la economía española

Las economías española y aragonesa podrían ser especialmente sensibles a este escenario de política monetaria restrictiva, dado el reciente historial de endeudamiento de los hogares a tipo variable para hacer frente a los elevados precios de la vivienda. Por otro lado, la progresiva pérdida de competitividad de la producción nacional en los mercados tanto interior como exteriores requiere de forma cada vez más urgente la efectiva puesta en práctica de medidas orientadas al impulso de la productividad. En el caso de Aragón y en sentido contrario, los preparativos de la Expo 2008 constituirán un impulso adicional para la economía, especialmente en los sectores de la construcción y los servicios, impulso que debería ser gestionado con prudencia por parte de los agentes económicos para evitar que la contribución positiva de este evento a la economía se vea anulada por la emergencia de nuevas fuentes de desequilibrio.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

La economía aragonesa continúa creciendo a buen ritmo ...

La economía aragonesa continúa creciendo a buen ritmo, con unas bases sólidas y una composición relativamente equilibrada. Este crecimiento viene acompañado de una intensa creación de empleo y de un ligero incremento en el desempleo –que en todo caso es muy reducido- debido al crecimiento considerable de la actividad laboral.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

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

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

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

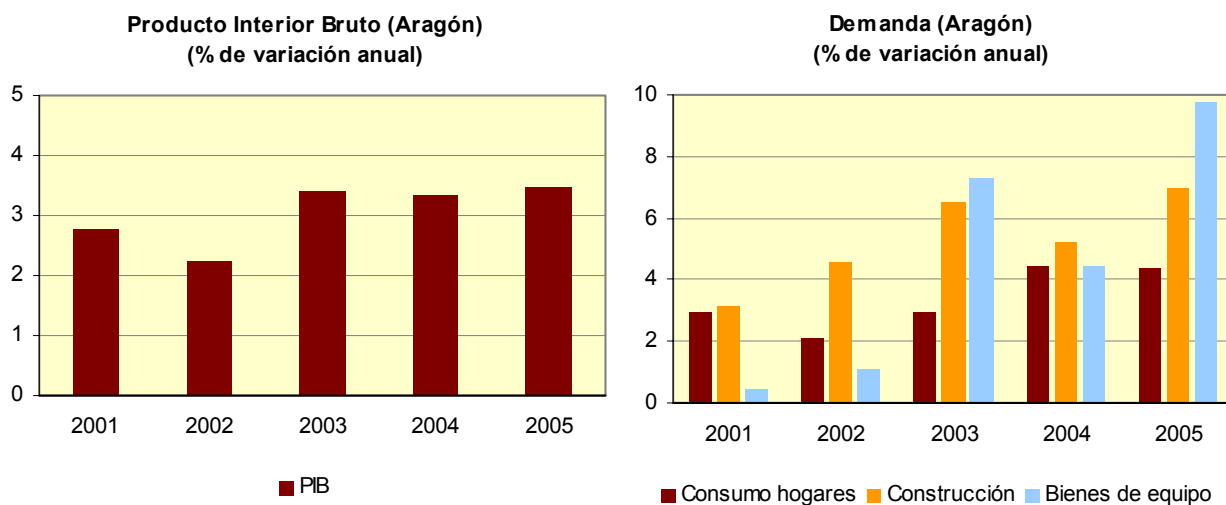
Fuente: INE, INEM, IAEST, Dpto. de Economía, Hac. y Empleo Gobierno de Aragón

... y anota un 3,5% en el conjunto del año 2005

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, la economía aragonesa creció en el conjunto del año 2005 a una tasa anual del 3,5%, dos décimas por encima del año anterior, impulsada por la demanda interna y la construcción. Este crecimiento fue superior a la media de España y de la UEM en una décima y 2,1 puntos porcentuales, respectivamente.

Destacó en 2005 el fuerte impulso de la inversión en bienes de equipo ...

Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares aragoneses en 2005 se mantuvo en los mismos niveles de crecimiento que el año anterior mientras que la demanda de inversión se situó en una senda expansionista. Así, el crecimiento del consumo fue del 4,4%, exactamente igual que en 2004. La demanda de inversión en construcción creció un 7,0%, 1,8 puntos más que el año anterior. Finalmente, la inversión en bienes de equipo experimentó el mayor avance, de 5,3 puntos porcentuales, hasta alcanzar una tasa de crecimiento del 9,7%.



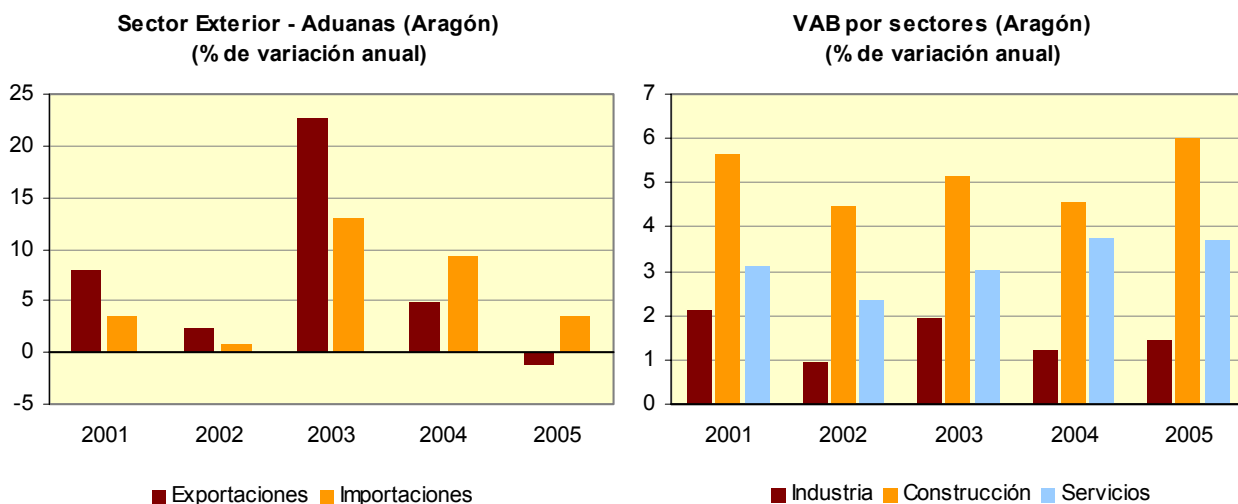
Fuente: Departamento de Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón)

... mientras que el sector exterior presentó un pobre comportamiento

El sector exterior de la comunidad reflejó en gran parte la todavía débil coyuntura de las economías europeas en 2005 y el clima de incertidumbre, sobre todo desde el lado de las exportaciones. Así, las ventas al exterior de bienes aragoneses, que venían desacelerando a lo largo del año 2004, sufrieron una caída del 1,1% en el conjunto de 2005, en términos corrientes. También las importaciones siguieron una tendencia descendente y crecieron un moderado 3,5% en 2005, asimismo en términos nominales. A pesar de esta evolución el saldo comercial aragonés continuó siendo positivo en unos 260 millones de euros.

Un año más el sector de la construcción lideró el crecimiento

Desde el punto de vista de la oferta el sector de la construcción experimentó el mayor dinamismo en 2005 al crecer un 6,0%, 1,4 puntos por encima del año anterior. A continuación se situó el sector servicios que creció a un ritmo del 3,7%, tan sólo una décima por debajo del año anterior. Por último, el sector industrial experimentó un crecimiento del 1,5%, tasa modesta pero que supuso una aceleración de tres décimas respecto al registrado en 2004.



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

El PIB de Aragón creció un 3,5% en el último trimestre del año ...

La evolución trimestral de la economía aragonesa presentó ligeras oscilaciones a lo largo del año, debidas en buena parte al comportamiento estacional de la construcción, de forma que se produjo una leve aceleración en la primera mitad de año, a la que siguió una breve ralentización hacia el verano y la subsiguiente recuperación para acabar el año igual que empezó, con una tasa de crecimiento del PIB del 3,5% en el cuarto trimestre. El mayor perfil expansivo del PIB en España y Europa ha dado como resultado que el diferencial positivo de crecimiento de Aragón se haya ido estrechando, pasando de crecer dos décimas por encima de la media nacional (y 2,3 puntos por encima de la UEM) en el primer trimestre a tener la misma tasa de crecimiento que la media española (y 1,8 puntos más que la UEM) en el cuarto trimestre.

... en base a una demanda interna dinámica pero que tiende a moderarse ...

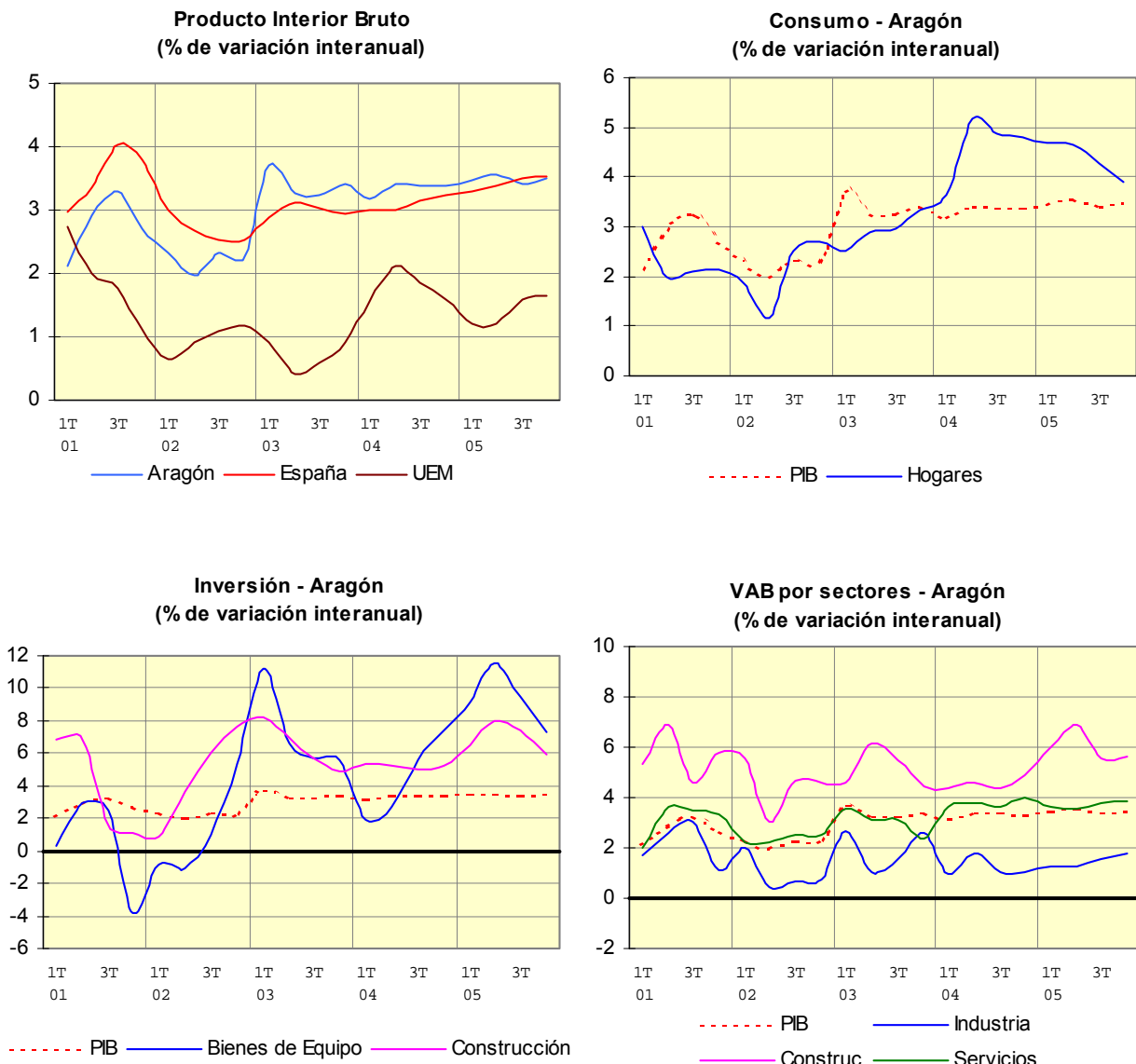
Por el lado del gasto, se observa que todos sus componentes crecían a un buen ritmo, si bien mostraban una tendencia a la moderación hacia el final del año 2005. El papel del consumo como motor del crecimiento ha ido cediendo su protagonismo en los dos últimos años a favor de la inversión en bienes de equipo, lo que refuerza la sostenibilidad del crecimiento en el futuro. También la inversión en construcción está siendo un factor primordial para fomentar el crecimiento, donde además los preparativos de la Expo 2008 jugarán cada vez un papel mayor.

... tanto en su componente de consumo ...

Así, el consumo de los hogares crecía en el cuarto trimestre un 3,9%, cuatro décimas menos que el trimestre anterior y casi un punto menos que un año antes, continuando la senda de desaceleración iniciada a mediados de 2004. La inversión en bienes de equipo moderaba su ritmo de avance en la segunda mitad del año, después de la escalada iniciada en 2004, si bien registraba en el

... como de inversión

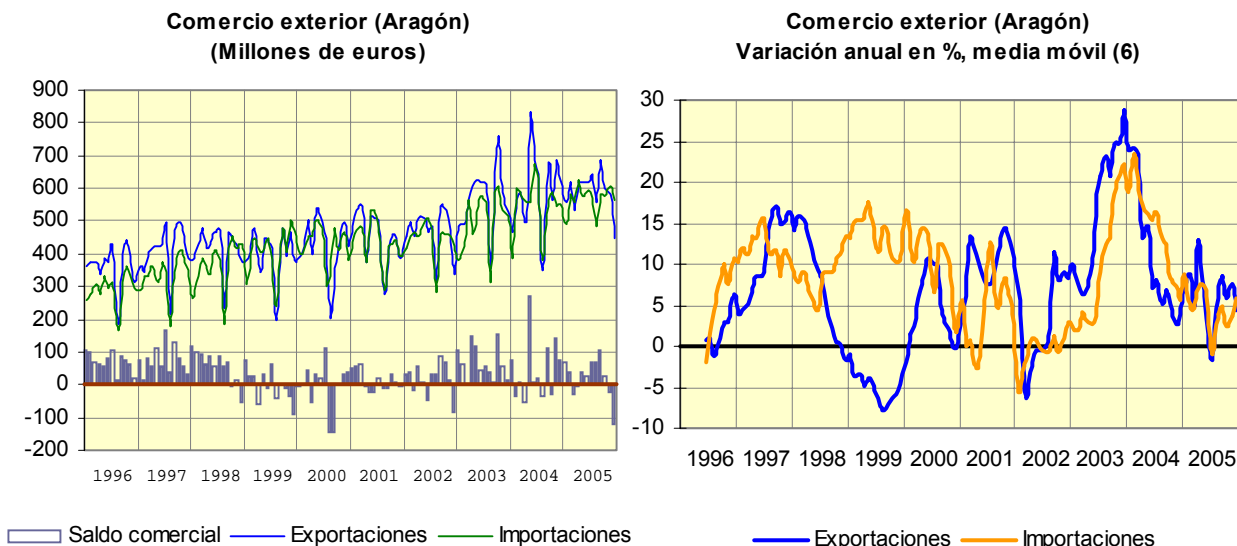
cuarto trimestre una fuerte tasa del 7,3%, 2,1 puntos por debajo del observado el trimestre anterior y una décima menos que un año antes. La inversión en construcción se moderaba igualmente en el cuarto trimestre al crecer un 5,9%, 1,5 puntos menos que el trimestre precedente aunque siete décimas por encima del mismo período del año anterior.

**Las exportaciones de bienes, muy volátiles durante 2005, cayeron un 13% en el cuarto trimestre ...**

En materia de comercio exterior, el año 2005 estuvo marcado por la volatilidad de las exportaciones, de manera que resulta difícil identificar una tendencia. En el cuarto trimestre las ventas de bienes aragoneses al exterior cayeron un 13% (en términos corrientes), cuando habían crecido un 14,2% en el trimestre precedente. En todo caso, los años venideros van a estar marcados por el reto que supone el aumento de la competencia de países emergentes con estructuras

... mientras las importaciones crecían un 3,8%

productivas similares a la nuestra. Las importaciones mostraron tasas positivas durante el año y menor volatilidad, creciendo en el cuarto trimestre un 3,8%.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El sector industrial continuó débil pero siguiendo una senda de recuperación ...

Por el lado de oferta se observan distintas tasas de crecimiento y perfiles evolutivos. El sector industrial seguía acusando el mal clima económico nacional e internacional con bajas tasas de crecimiento, pero mostraba un perfil de recuperación. El sector servicios continuó siendo una de las bases del crecimiento acelerando además su ritmo en la segunda mitad del año. Por último, la construcción ha sido la que más claramente ha tirado de la oferta si bien presentaba una cierta moderación en el segundo semestre.

... mientras que construcción y servicios mantenían un buen ritmo en el cuarto trimestre

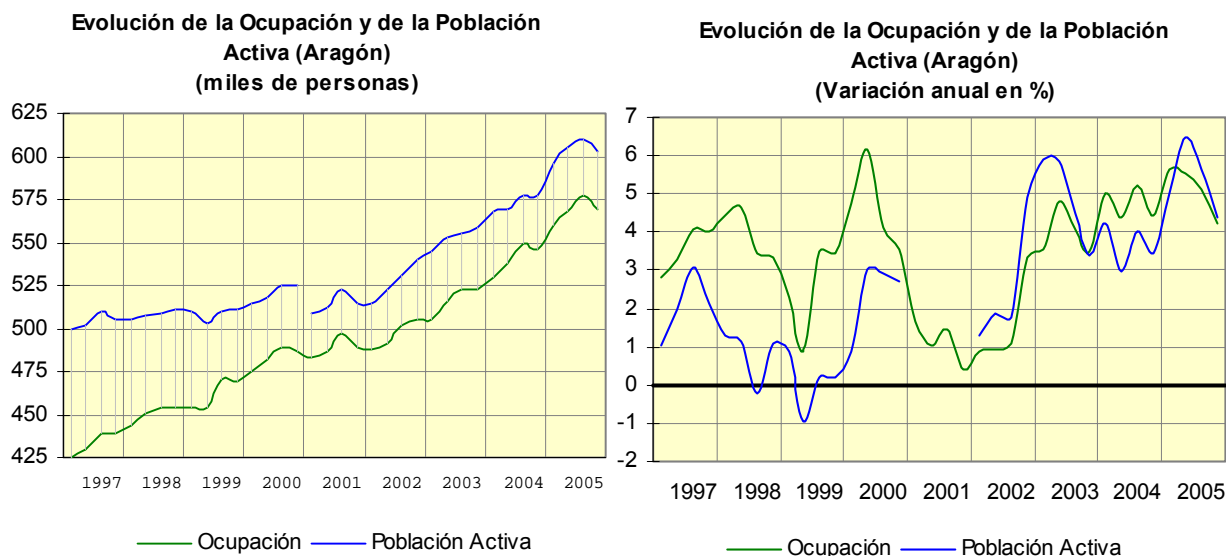
Así, en el cuarto trimestre de 2005 el sector industrial crecía a una tasa del 1,8%, tres décimas por encima del trimestre anterior y siete más que en el mismo período de 2004. El sector servicios por su parte registró un avance del 3,8%, igual que el trimestre anterior aunque dos décimas menos que un año antes. Por último, el sector de la construcción alcanzaba en el cuarto trimestre una tasa de crecimiento del 5,6%, igual que el trimestre precedente y siete décimas más que en el mismo período del año anterior.

El empleo siguió creciendo con fuerza, en especial entre las mujeres ...

El mercado laboral mantuvo un buen comportamiento. El número de ocupados a finales del 2005 era de 568.800 personas, 23.200 más que un año antes, lo que supuso un incremento interanual del empleo del 4,3%. De los nuevos empleos, 12.400 fueron ocupados por hombres y 10.800 por mujeres, lo que representó crecimientos anuales respectivos del 3,7% y del 5,1%.

... mientras la población activa crecía algo más todavía ...

Por su parte, la tasa anual de crecimiento de la población activa en el cuarto trimestre fue del 4,4%, 3,4% para los hombres y 5,8% para las mujeres. Se repitió un trimestre más, por tanto, el patrón de mayor dinamismo del colectivo femenino tanto en su incorporación al mercado laboral como en el crecimiento de su ocupación. Como consecuencia, la tasa de actividad quedó en el 72,8% de la población en edad de trabajar, un 84,4% en el caso de los hombres y un 60,8% en el de las mujeres.



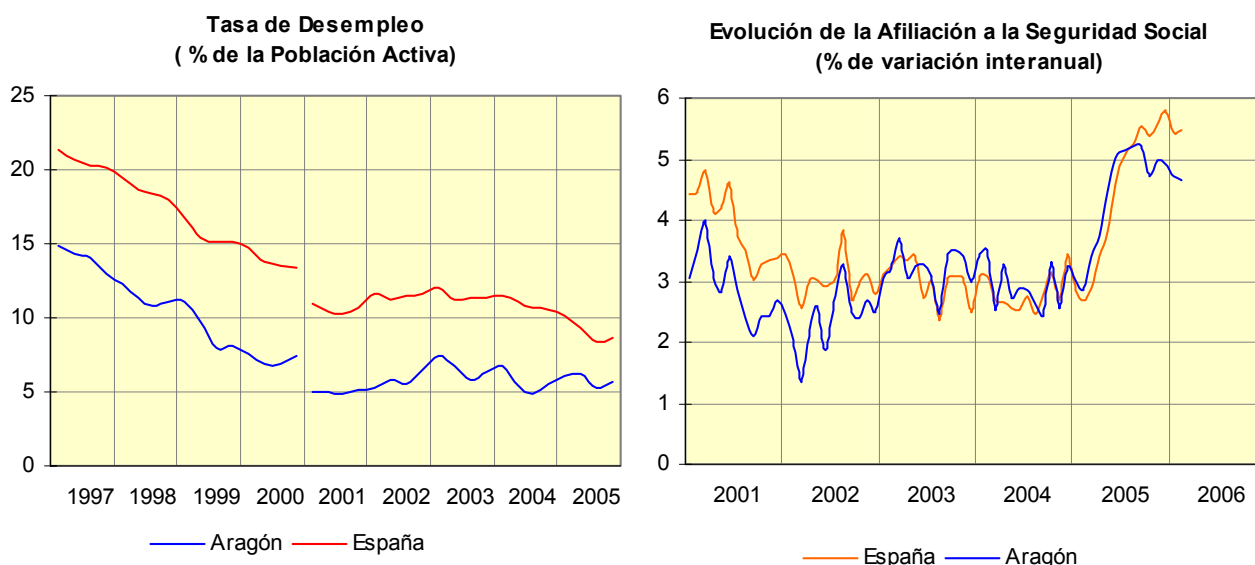
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... lo que se tradujo en un leve incremento del desempleo, que en todo caso es reducido

El ritmo de incorporación a la población activa en el cuarto trimestre fue superior al de la ocupación, lo que se tradujo en un leve aumento del paro. Así, en el cuarto trimestre de 2005 un total de 34.100 personas se encontraban en situación de desempleo en Aragón, 2.200 más que en el mismo período del año anterior. De esta forma, la tasa de paro se situaba en el 5,7% de la población activa, tres puntos por debajo de la media nacional. Desagregando por sexos, la tasa de paro masculina quedó situada en el 3,7%, la más baja de todas las CC.AA. y 2,9 puntos menor a la media nacional, y que en la práctica supone el pleno empleo entre los hombres. Las mujeres, por su parte, presentaban una tasa de paro del 8,5%, 3,1 puntos menor que la media nacional y entre las más bajas de España.

Los primeros datos de 2006 indican que el empleo sigue creciendo

El dinamismo del mercado laboral continuaba en los primeros meses de 2006, a tenor de la evolución de la afiliación a la seguridad social que sigue creciendo en Aragón a tasas cercanas al 5,0%, ritmo similar al registrado en la segunda mitad del año anterior.



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

Continúan las presiones de la energía sobre la inflación ...

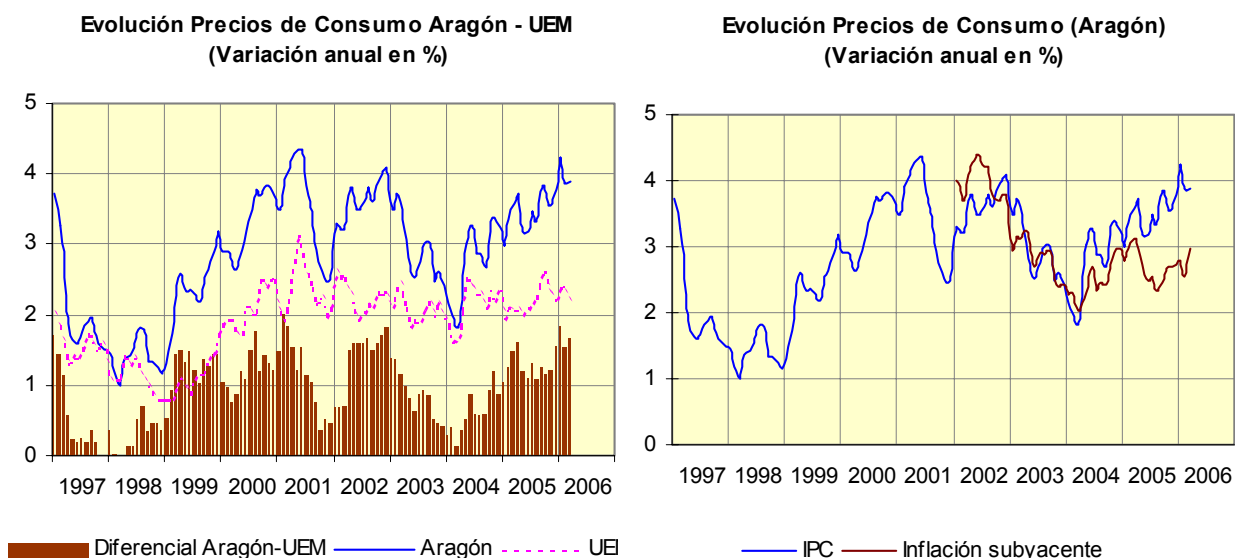
La fuerte expansión de la demanda y las intensas subidas en los precios del petróleo y sus derivados han agravado el problema de la inflación. El índice de precios al consumo se sitúa por encima del 3% desde octubre de 2004 y experimentó una importante escalada hacia finales del año 2005, situándose en marzo de 2006 en el 3,9%. Se alcanzó de nuevo el mayor diferencial de inflación con la Eurozona, 1,7 puntos en marzo, sobre todo teniendo en cuenta que los efectos derivados del aumento de los precios del petróleo son comunes a todos los países Europeos.

... y la subyacente también es elevada, un 3,0% en marzo de 2006 ...

La inflación subyacente (que excluye los alimentos no elaborados y la energía) también ha sido elevada pero sustancialmente menor al IPC general, lo que indica que una parte importante del aumento de la inflación del último año se debe al comportamiento del precio del crudo y de los alimentos frescos, y que de momento estos incrementos no se trasladan masivamente al resto de bienes y servicios. En todo caso, el repunte de cinco décimas en la inflación subyacente en marzo que ha elevado su tasa anual hasta el 3,0% señala el claro riesgo de que esos efectos de “segunda ronda” comiencen a materializarse.

... y las tensiones inflacionistas comienzan a reflejarse en los costes laborales

Por otra parte, las tensiones inflacionistas comenzaron a transmitirse a los costes laborales, dejando atrás la moderación que caracterizó el año 2004. El coste laboral por trabajador y mes creció un 3,7% en el cuarto trimestre de 2005 y un 3,5% en promedio anual.



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

El clima industrial empeoraba en 2005 aunque apunta una mejoría en 2006 ...

Los indicadores parciales de actividad lanzan señales mixtas. Muchos de ellos han empeorado a lo largo de 2005 como resultado del empeoramiento de las economías industriales. El clima industrial inició una trayectoria descendente a mediados de 2005 que continuaba hasta el mes de febrero de 2006. La producción industrial, que durante 2005 mostró cierta volatilidad, cerró dicho año con un tímido avance promedio del 0,8% y continuaba una errática evolución en los dos primeros meses de 2006 cayendo un 1,4% en febrero. La encuesta de coyuntura industrial mostraba un empeoramiento de las expectativas industriales desde mediados de 2005, coherente con todo lo anterior, aunque a principios de 2006 se produce una cierta estabilización e incluso se apunta una leve mejoría.

... lo que probablemente tiene que ver con la incertidumbre en torno al nuevo Opel Meriva ...

Cabe pensar que la incertidumbre mantenida durante bastante tiempo respecto a la decisión de General Motors España de localización de la producción de la próxima versión del Opel Meriva ha contribuido a deprimir las expectativas empresariales en Aragón y, consecuentemente, ha llevado a posponer determinadas decisiones de crecimiento e inversión.

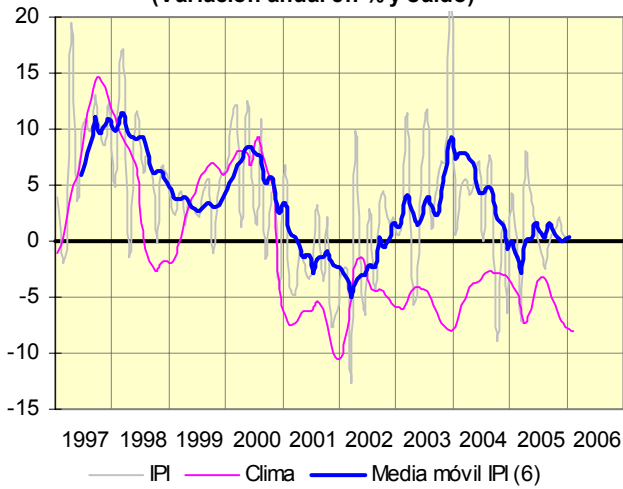
... de modo que la decisión de GM debería mejorar las expectativas

En este sentido, el anuncio realizado por GM en el mes de febrero de 2006 de continuar fabricando el nuevo Meriva en su planta de Figueruelas (Zaragoza) debería tener un impacto positivo tanto en las expectativas empresariales como en el ritmo de actividad de la producción industrial. En todo caso es probable que estos efectos no sean visibles en los indicadores hasta la segunda mitad del año 2006.

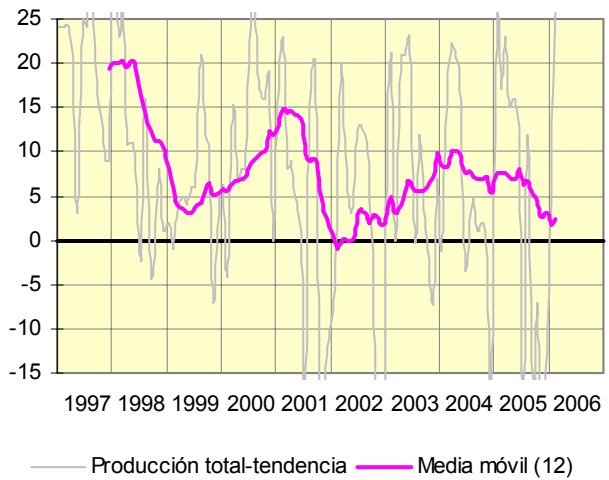
Los indicadores de inversión tienden a moderarse ...

Las importaciones de bienes de capital, que comenzaron a caer con fuerza en la segunda mitad de 2004, continuaron en terreno negativo durante 2005 pero con una clara tendencia a la recuperación. La matriculación de vehículos de carga, tras dos años de crecimientos espectaculares, comenzaba a desacelerar a mediados del pasado año y crece un más razonable 3,9% en el primer trimestre de 2006. Hay que tener presente que los crecimientos experimentados en el primer semestre de 2005, con tasas entre el 50% y el 70%, son claramente no sostenibles y posiblemente irrepetibles.

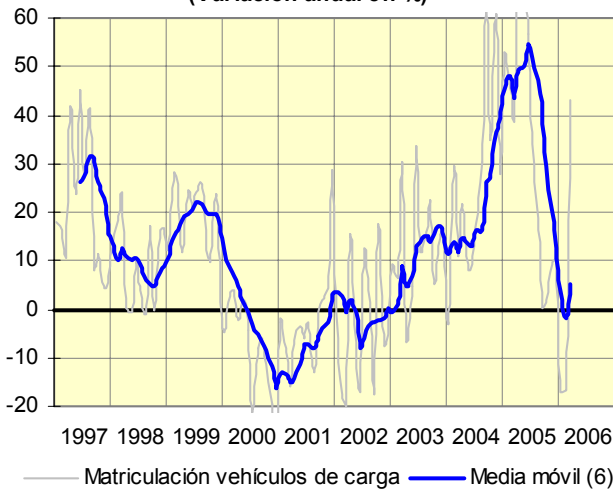
Producción y Clima Industrial (Aragón)
(Variación anual en % y saldo)



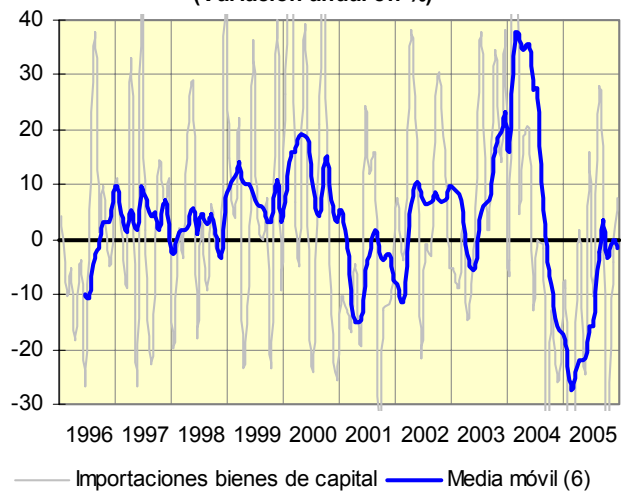
Producción total. Tendencia (Aragón)
(Encuesta de Coyuntura Industrial. Saldos)



Matriculación de vehículos de carga (Aragón)
(Variación anual en %)



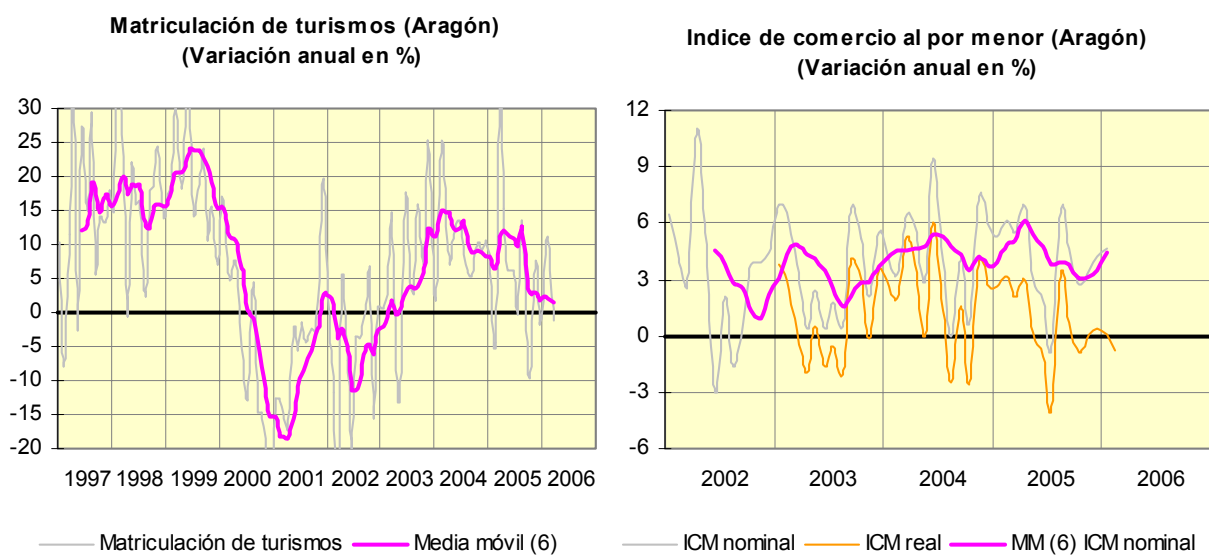
Importaciones de bienes de equipo (Aragón)
(Variación anual en %)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... mientras los de consumo son algo más favorables

Los indicadores de demanda son más favorables, indicando que el consumo seguirá siendo una de las bases del crecimiento de la economía si bien con tendencia a la moderación. La matriculación de turismos, que desaceleró durante 2005 hasta caer un 1,4% en el cuarto trimestre, se recupera en los inicios de 2006 y crece un 4,0% en el primer trimestre. El índice de comercio al por menor también desaceleraba en los meses centrales de 2005 para iniciar una recuperación en el tramo final del año, tendencia que continúa en los primeros compases de 2006. Los indicadores de demanda turística, de manera similar y aunque más volátiles, continúan con la mejoría iniciada a mediados de 2004.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Las perspectivas para 2006 son de continuidad en el crecimiento con tendencia a la moderación

A la luz de los indicadores de actividad, las expectativas para el año 2006 son relativamente optimistas, de continuación en el crecimiento económico y en la creación de empleo aunque con cierta tendencia a la moderación. El sector industrial parece inmerso en una situación de prolongada debilidad que no se despejará hasta que la recuperación económica de la eurozona se traduzca en un tirón de las exportaciones regionales, en todo caso condicionadas a la mejora de su competitividad. En sentido contrario, el sector de la construcción debería experimentar una considerable expansión debido a los preparativos de la Expo 2008. Desde el punto de vista de la demanda, la continuación en la creación de empleo permitiría mantener el dinamismo del consumo, si bien la previsible sucesión de subidas en los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo podrían afectar al gasto de unas familias con elevado endeudamiento -fundamentalmente debido a los precios de la vivienda-, familias que son ahora más vulnerables a dicho escenario.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española crece a buen ritmo pero los riesgos se acentúan

La economía española cerró el año 2005 con resultados muy positivos en términos de crecimiento, empleo y superávit de las cuentas públicas. Sin embargo, también ahondó en algunos riesgos que comprometen la sostenibilidad en el medio plazo del modelo de crecimiento hasta ahora seguido, es decir, una elevada y persistente inflación alejada de la media de la eurozona, lo que unido a la pobre evolución de la productividad conduce a una paulatina pérdida de competitividad, cuyo reflejo más inmediato es un déficit exterior abultado y creciente.

Principales Indicadores de la economía española

	2003	2004	2005	2004				2005			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	3,0	3,1	3,4	3,0	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,5
Demanda											
Gasto en consumo final	3,1	4,8	4,4	3,8	5,1	5,1	5,0	4,7	4,4	4,3	4,2
Consumo hogares	2,6	4,4	4,4	3,3	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,3	4,0
Consumo Adm. Púb.	4,8	6,0	4,5	5,5	6,0	6,5	6,0	5,2	4,0	4,2	4,6
Inversión (FBCF)	5,6	4,9	7,2	4,1	4,1	5,3	5,8	7,0	7,6	7,3	6,8
Construcción	6,3	5,5	6,0	6,1	5,5	5,3	5,2	6,0	6,2	6,3	5,6
Bienes de equipo	2,5	3,7	9,5	-0,7	0,9	6,2	8,4	9,8	10,4	8,9	9,1
Aportación demanda interna	3,8	4,9	5,3	4,1	4,9	5,2	5,3	5,5	5,4	5,3	5,0
Exportación bs. y serv.	3,6	3,3	1,0	4,0	3,0	3,7	2,7	-1,4	1,3	2,1	1,9
Importación bs. y serv.	6,0	9,3	7,1	7,4	9,6	10,5	9,7	6,2	7,9	7,8	6,6
Aportación sector exterior	-0,8	-1,8	-1,9	-1,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,2	-2,0	-1,8	-1,5
Oferta											
Agricultura y pesca	-0,1	-1,1	-0,7	0,9	-1,0	-1,8	-2,3	-1,9	-1,3	0,3	0,1
Industria y energía	1,0	0,6	1,1	0,4	0,9	0,5	0,5	0,8	0,5	1,4	1,7
Energía	1,3	2,0	4,4	1,8	2,6	1,8	1,8	4,2	4,0	4,5	5,0
Industria	0,9	0,3	0,6	0,2	0,6	0,3	0,3	0,3	0,0	0,9	1,1
Construcción	5,0	5,1	5,5	5,6	5,2	4,9	4,8	5,4	5,4	5,8	5,4
Servicios	2,9	3,6	3,9	3,3	3,4	3,5	4,1	3,8	3,7	3,9	4,0
Mercado laboral											
Población activa (EPA)	4,0	3,3	3,5	3,5	3,4	3,2	3,2	3,5	3,7	3,2	3,5
Ocupados (EPA)	4,0	3,9	5,6	4,0	3,6	3,8	4,1	5,1	5,8	5,9	5,6
Tasa de actividad ⁽¹⁾	68,7	69,7	70,8	69,2	69,6	70,0	70,2	70,3	70,8	70,9	71,2
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	11,5	11,0	9,2	11,5	11,1	10,7	10,6	10,2	9,3	8,4	8,7
Precios y salarios											
Índice Precios de Consumo	3,0	3,0	3,4	2,2	3,2	3,3	3,4	3,3	3,2	3,4	3,6
Inflación subyacente	2,9	2,7	2,7	2,3	2,6	2,9	2,9	2,8	2,7	2,5	2,7
Índice Precios Industriales	1,4	3,4	4,9	0,7	3,4	4,4	5,2	4,9	4,5	5,0	5,1
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	4,2	3,0	2,9	3,5	3,2	2,5	2,7	3,0	3,4	2,4	2,6
por hora efectiva	4,7	3,8	3,5	4,4	2,6	2,3	5,8	6,3	1,5	3,3	3,1
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	3,4	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,8	2,9	2,9	3,0

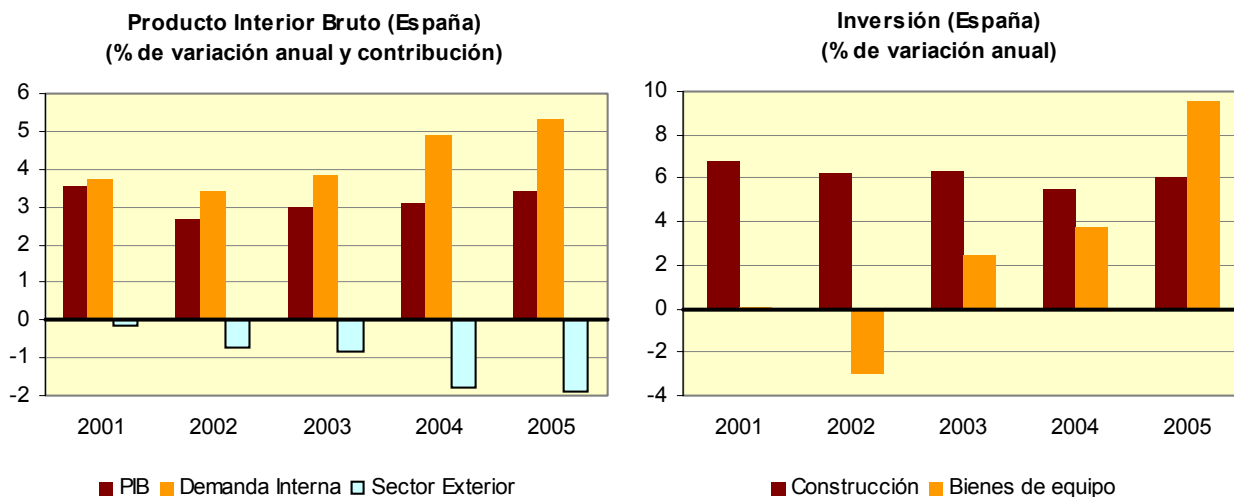
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

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

Fuente: INE, INEM, Ministerio de Economía

El PIB creció un 3,4% por el impulso de la demanda interna ...

El Producto Interior Bruto español creció un 3,4% en el conjunto del año 2005, tres décimas más que el año anterior, continuando la senda de suave aceleración iniciada en el año 2002. Este crecimiento fue el resultado de una aceleración de la demanda interna, que aportó 5,3 puntos al crecimiento, mientras que el sector exterior continuó contribuyendo negativamente y drenaba 1,9 puntos porcentuales, una décima más que el año anterior.



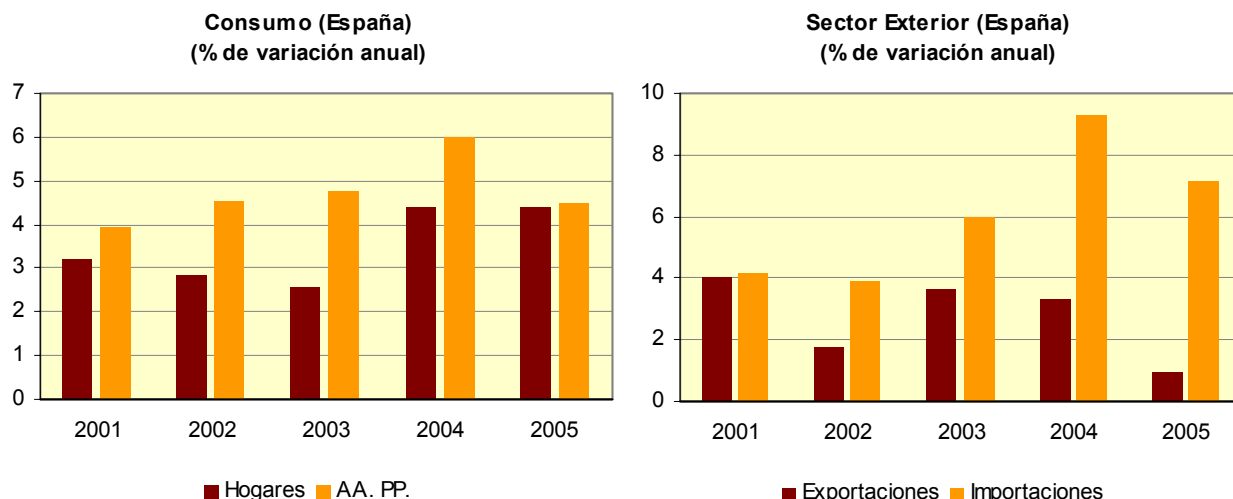
Fuente: Ministerio de Economía

... en particular de su componente de inversión ...

El vigoroso comportamiento de la demanda interna estuvo sustentado en el fuerte impulso de la inversión que anotó en 2005 un crecimiento del 7,2%, 2,3 puntos más que el año anterior. Destacó en particular la inversión en bienes de equipo, que registró un avance del 9,5%, casi seis puntos más que en 2004. La inversión en construcción creció también a un fuerte ritmo del 6,0%, medio punto por encima del observado el año anterior. Esta aceleración de la inversión se vio parcialmente compensada por una moderación en el gasto en consumo final, que creció un 4,4%, cuatro décimas menos que el ejercicio anterior. Dicha moderación fue fruto del comportamiento de las Administraciones Públicas, ya que el consumo de los hogares mantuvo el mismo ritmo de avance que el año precedente, un 4,4%, ritmo no obstante muy dinámico.

... mientras el sector exterior ahondó en su contribución negativa ...

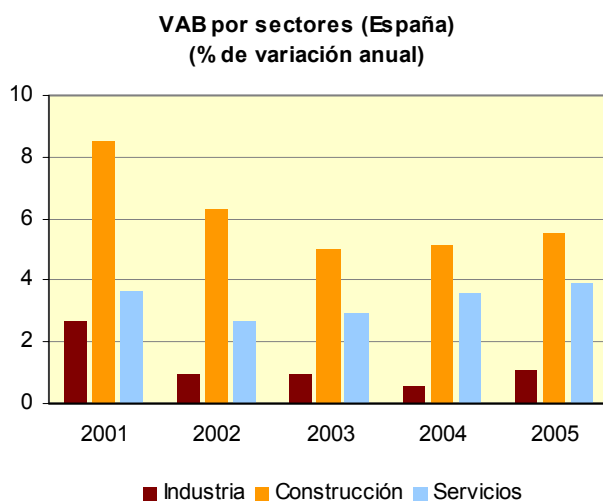
La evolución del sector exterior en 2005 vino marcada por el modesto avance de un 1,0% en las exportaciones de bienes y servicios, 2,3 puntos menos que el año precedente, mientras las importaciones también se desaceleraban pero crecían a un ritmo todavía fuerte del 7,1%. En consecuencia, la aportación negativa al crecimiento se amplió una décima en 2005 hasta los 1,9 puntos porcentuales.



Fuente: Ministerio de Economía

... presentando uno de los mayores déficits por cuenta corriente del mundo

Este comportamiento tuvo su correspondiente reflejo en la balanza de pagos, de forma que el déficit corriente acumulado en el conjunto de 2005 en la balanza comercial se elevó hasta los 69.834 millones de euros. Añadiendo los saldos de las balanzas de servicios, rentas y transferencias el déficit por cuenta corriente fue ligeramente inferior, 68.952 millones de euros, récord histórico y que representa un 55% más que el registrado el año anterior y un porcentaje del 7,6% del PIB. Este déficit por cuenta corriente es el segundo más grande del mundo en términos absolutos, por detrás de EE.UU., e igualmente el segundo mayor del mundo en términos relativos, por detrás de Portugal. La magnitud y crecimiento del déficit responde por un lado a factores coyunturales, como los elevados precios del petróleo o la caída en las exportaciones de automóviles, pero también tiene su origen en la progresiva pérdida de competitividad de la producción interior.



Fuente: Ministerio de Economía

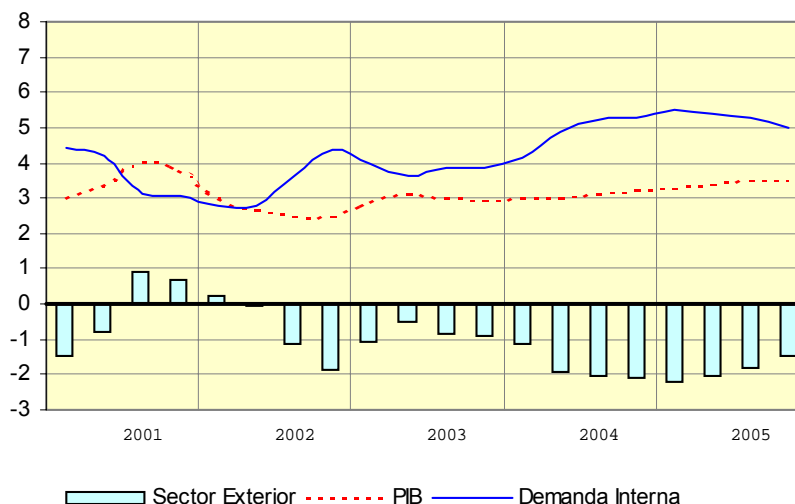
Todos los sectores productivos mejoraron su ritmo de crecimiento en 2005

Desde la óptica de la oferta todos los sectores productivos mejoraron su comportamiento en 2005 respecto a 2004. Así, el mayor dinamismo correspondió un año más a la construcción, que registró un crecimiento del 5,5%, cuatro décimas por encima del observado el año anterior. Se situó a continuación el sector servicios que creció un 3,9%, tres décimas más que en 2004. La industria por su parte registró un avance del 1,1%, modesto pero cinco décimas superior al experimentado el año anterior. Por último, el sector primario retrocedió siete décimas en 2005, si bien este dato mejoraba en cuatro décimas la contracción sufrida el año precedente.

La evolución trimestral señala una cierta recomposición de las fuentes de crecimiento ...

La descomposición trimestral del crecimiento permite observar a lo largo del año 2005 una tendencia a la moderación de la demanda interna, que se ve más que compensada por una progresiva mejoría en la aportación del sector exterior, si bien ésta última descansa más en la desaceleración del ritmo importador que en la expansión de las exportaciones. Así, en el cuarto trimestre de 2005 el PIB estabilizaba su crecimiento en el 3,5%, como resultado de una aportación de la demanda interna de 5,0 puntos – tres décimas menos que el trimestre anterior – y un drenaje del sector exterior de 1,5 puntos, tres décimas menos que el trimestre precedente.

Producto Interior Bruto (España)
(% de variación interanual y contribución)



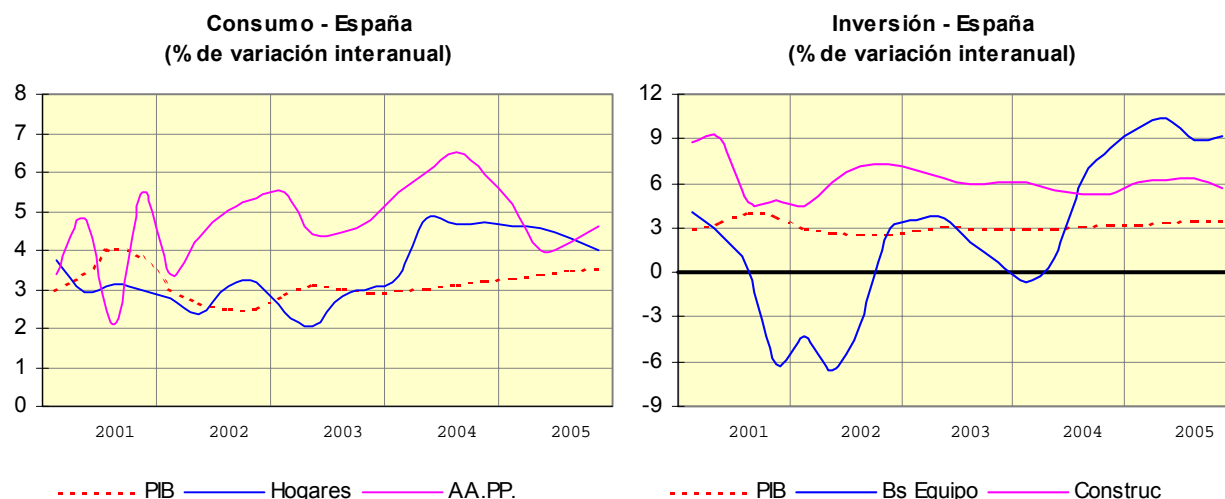
Fuente: Ministerio de Economía

... donde la demanda interna tiende a moderarse, ...

El consumo de los hogares continuaba moderando su ritmo de crecimiento al situarlo en el 4,0% en el cuarto trimestre de 2005, tres décimas menos que el trimestre anterior y siete menos que un año antes. En contraposición, el consumo de las Administraciones

... en particular el consumo de los hogares ...

Públicas, que venía desacelerando a lo largo del año, repuntaba en el cuarto trimestre hasta alcanzar una tasa del 4,6%. En conjunto el gasto en consumo final se moderaba ligeramente anotando un avance del 4,2%, una décima menos que el trimestre precedente y ocho décimas por debajo del observado en el mismo período del año anterior.



Fuente: Ministerio de Economía

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

La formación bruta de capital fijo también moderaba su ritmo de avance en el último trimestre de 2005, aunque registraba todavía un fuerte crecimiento del 6,8%. Se observa que esta moderación tiene su origen en la inversión en construcción, que desaceleraba siete décimas respecto al trimestre precedente y se situaba en el 5,6%, mientras que la inversión en bienes de equipo crecía un 9,1%, dos décimas más que el trimestre anterior y siete más que un año antes.

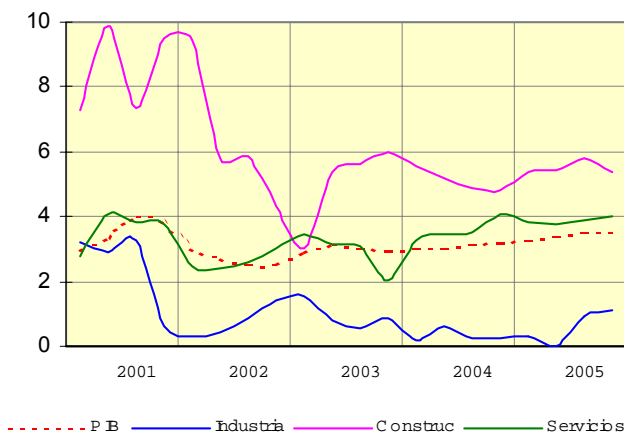
... mientras el sector exterior tiende a mejorar su contribución, si bien gracias a la moderación del ritmo importador

El sector exterior drenaba 1,5 puntos porcentuales al crecimiento del cuarto trimestre de 2005, lo que suponía una mejora de tres décimas respecto al trimestre anterior y de seis décimas respecto al mismo período del año anterior. En todo caso, esta mejoría se ha debido a una mayor desaceleración de las importaciones en comparación con las exportaciones. En efecto, las importaciones crecían un 6,6%, 1,2 puntos menos que el trimestre precedente y 3,1 puntos por debajo del registro de un año antes, mientras las exportaciones anotaban un tímido avance del 1,9%, dos décimas menos que el trimestre anterior y ocho menos que un año antes.

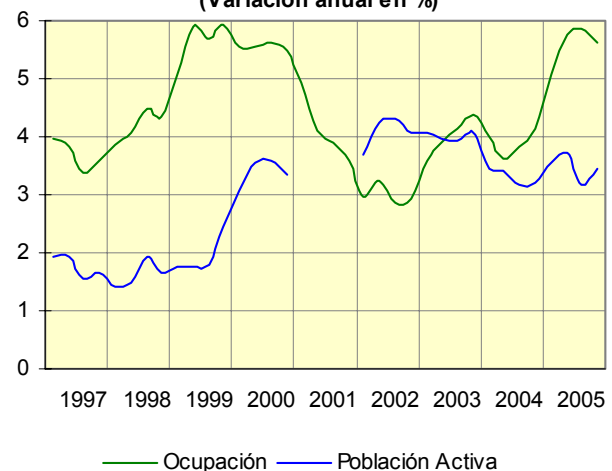
Servicios e industria aceleran suavemente su ritmo de crecimiento

Desde el punto de vista de la oferta en el cuarto trimestre de 2005 el dinamismo seguía encabezado por el sector de la construcción, que crecía un 5,4%, cuatro décimas menos que el trimestre precedente aunque seis más que un año antes. A continuación se situaban los servicios, que seguían acelerando suavemente para alcanzar un crecimiento del 4,0%, una décima más que el trimestre anterior. El sector industrial también aceleraba y anotaba un avance del 1,7%, cifra modesta pero que supera en tres décimas el registro del trimestre anterior y en 1,2 puntos el observado un año antes. Por último, la agricultura crecía una décima, registro casi simbólico aunque supone romper la tendencia a la contracción de los últimos años.

VAB por sectores - España
(% de variación interanual)



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



Fuente: Ministerio de Economía

El dinamismo económico se refleja en el mercado laboral ...

El elevado dinamismo de la demanda interna viene sustentado en buena parte por el buen comportamiento del mercado laboral. Según la Encuesta de Población Activa, en el cuarto trimestre de 2005 seguían creciendo con fuerza tanto la actividad como la ocupación, en especial entre las mujeres, a la par que descendía el desempleo.

... en el que siguen creciendo con fuerza la actividad y el empleo a la par que se reduce el desempleo ...

En efecto, la población activa crecía un 3,5% en el último trimestre del año para situarse en casi 21,2 millones de personas, 708.200 más que un año antes. El volumen de ocupados se situaba en 19,3 millones de personas, lo que supuso un fuerte crecimiento del 5,6%, equivalente a 1.026.300 empleos más que un año antes. En consecuencia, el número de desempleados se redujo en 318.000 personas y quedó situado en 1.841.300, equivalente al 8,7% de la población activa.

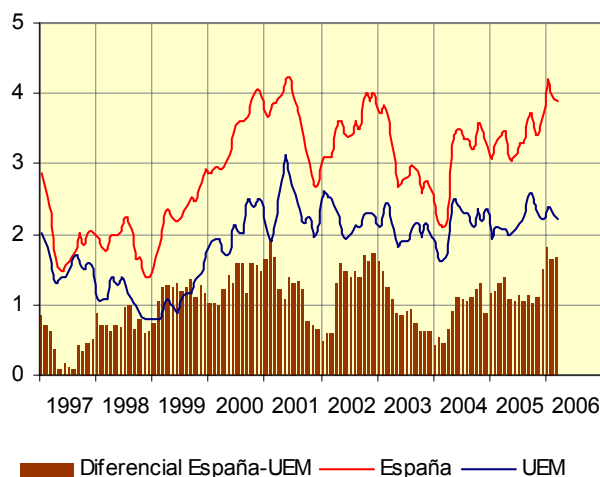
... quedando la tasa de paro en mínimos de los últimos 25 años

Hay que destacar que la tasa de paro se ha situado por debajo del 10% de la población activa durante los últimos tres trimestres, cosa que no sucedía en los últimos 25 años. Además, esta tasa de paro resulta inferior a la de países como Alemania o Francia y equiparable a la media de la UEM.

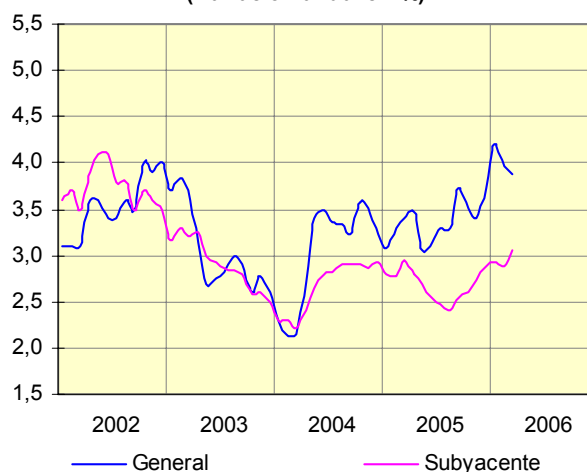
La energía sigue presionando los precios y también la inflación subyacente comienza a elevarse ...

La inflación permaneció en tasas elevadas, por encima del 3%, durante todo el año 2005 y se ha situado en el 3,9% en marzo de 2006, como consecuencia fundamentalmente de la escalada de los precios del petróleo y su inmediata repercusión sobre los precios energéticos. La inflación subyacente se mantuvo relativamente estable en torno al 2,5% la mayor parte del año, subrayando así el origen coyuntural de las tensiones inflacionistas, si bien repuntó hasta el 2,9% en diciembre y se mantuvo estable en dicha cota durante los dos primeros meses de 2006 para repuntar al 3,1% en marzo. Aunque la diferencia entre ambas tasas de inflación sigue siendo apreciable, la elevación de la subyacente podría indicar el comienzo de los efectos de “segunda ronda”, es decir, el traslado de los mayores precios energéticos al resto de la economía.

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



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



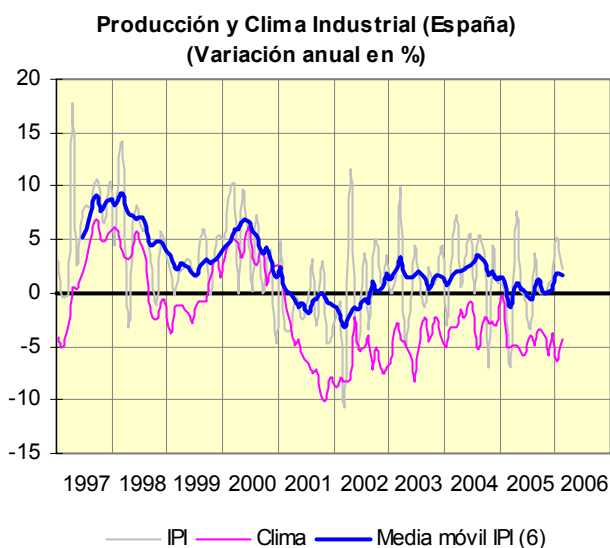
Fuente: Ministerio de Economía

... pero su impacto sobre los costes laborales sigue siendo de momento limitado

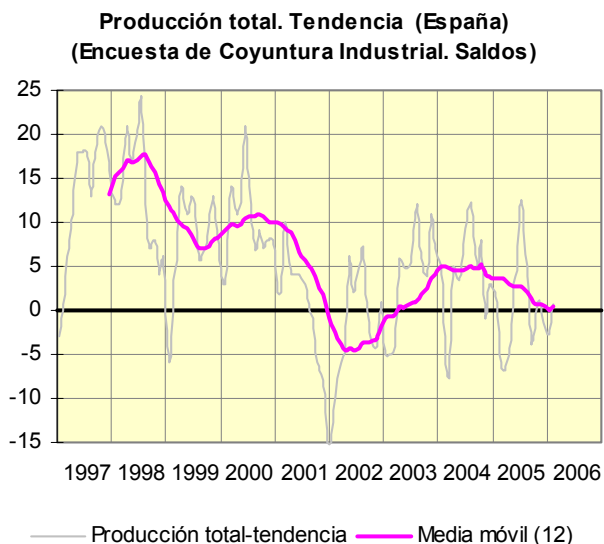
Estas tensiones de los precios de consumo no tuvieron traslado a los costes laborales por trabajador y mes, que crecieron durante 2005 en promedio un 2,9%, una décima menos que el año anterior. Tampoco se han reflejado apenas en los incrementos salariales pactados en convenio, que aunque presentan un perfil de ligera aceleración a lo largo de 2005 arrojan un promedio anual del 2,9%, idéntico registro al del ejercicio precedente.

Los indicadores parciales sugieren cierta recuperación de tono en la industria, ...

Los indicadores parciales de actividad muestran cierta recuperación de tono en la industria a la vez que avalan la tendencia a la moderación de la demanda interna. La producción industrial, que durante 2005 presentó un perfil prácticamente plano, parece iniciar una senda de mejoría a partir del mes de noviembre y crece un 5,3% en enero de 2006 y un 2,3% en febrero. Esta mejoría es palpable tanto en bienes intermedios como de equipo aunque algo menor en bienes de consumo. El clima industrial permanece estancado desde mediados del pasado año y la tendencia de la producción, que durante 2005 venía cayendo paulatinamente, parece estabilizarse y apuntar un cambio de sentido en los inicios de 2006. En suma, prosigue la debilidad del sector industrial pero parece percibirse un positivo cambio de tendencia hacia un mayor nivel de actividad.



Fuente: Ministerio de Economía



... señales mixtas en indicadores de inversión ...

Las importaciones de bienes de capital cayeron con fuerza durante 2005 si bien moderan el ritmo de caída en los meses finales del año, apuntando hacia la recuperación. La matriculación de vehículos de carga, que venía creciendo a tasas por encima del 10% durante los últimos tres años, se desacelera en los primeros meses de 2006.

... y de moderación en el consumo ...

De forma contradictoria con el dinamismo observado en el consumo de los hogares durante los dos últimos años, la confianza de los consumidores no sólo continúa en terreno negativo sino que tiende a empeorar desde mediados del pasado año 2005. La matriculación de turismos, que comenzó a desacelerar a mediados de 2004, registró una caída de casi el 5% en el último trimestre de

... mientras la confianza de los consumidores no se recupera

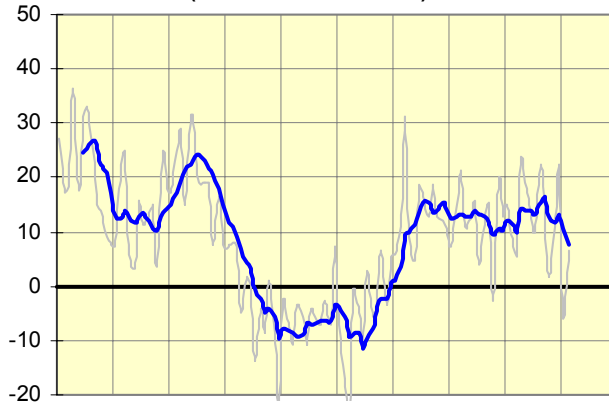
2005 y continúa cayendo en los primeros meses de 2006. El índice de comercio al por menor se acerca al crecimiento cero en términos reales. Sin embargo, viajeros y pernoctaciones hoteleras evolucionan a buen ritmo.

Importaciones de bienes de equipo (España)
(Variación anual en %)



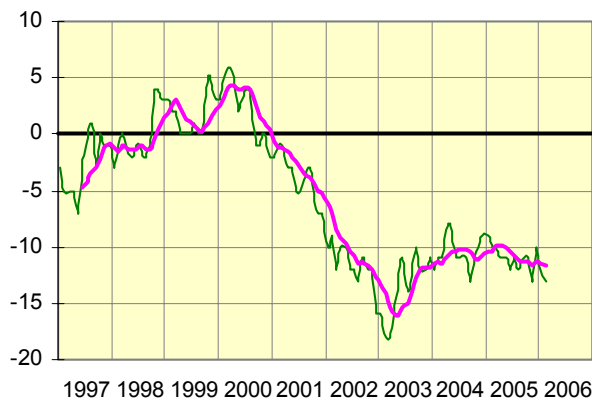
— Importaciones bienes de capital — Media móvil (6)

Matriculación de vehículos de carga (España)
(Variación anual en %)



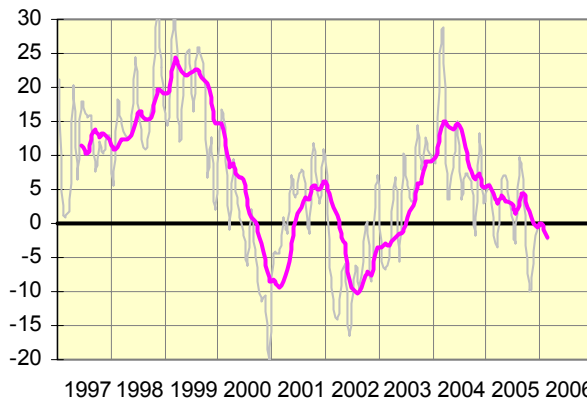
— Matriculación vehículos de carga — Media móvil (6)

Índice de Confianza de los Consumidores (Saldo)



— Confianza Consumidores — Media móvil (6)

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



— Matriculación de turismos — Media móvil (6)

Fuente: Ministerio de Economía

Las perspectivas para 2006 son positivas ...

Las perspectivas para 2006 son de continuidad en el crecimiento con ligera tendencia a la moderación, bajo el supuesto de una recomposición de las fuentes de crecimiento entre demanda interna y externa, que se vería favorecida por el estímulo de las exportaciones derivado de la recuperación de la eurozona. Para ello es vital que se frene la pérdida de competitividad, consecuencia del lento avance de la productividad y los persistentes diferenciales de

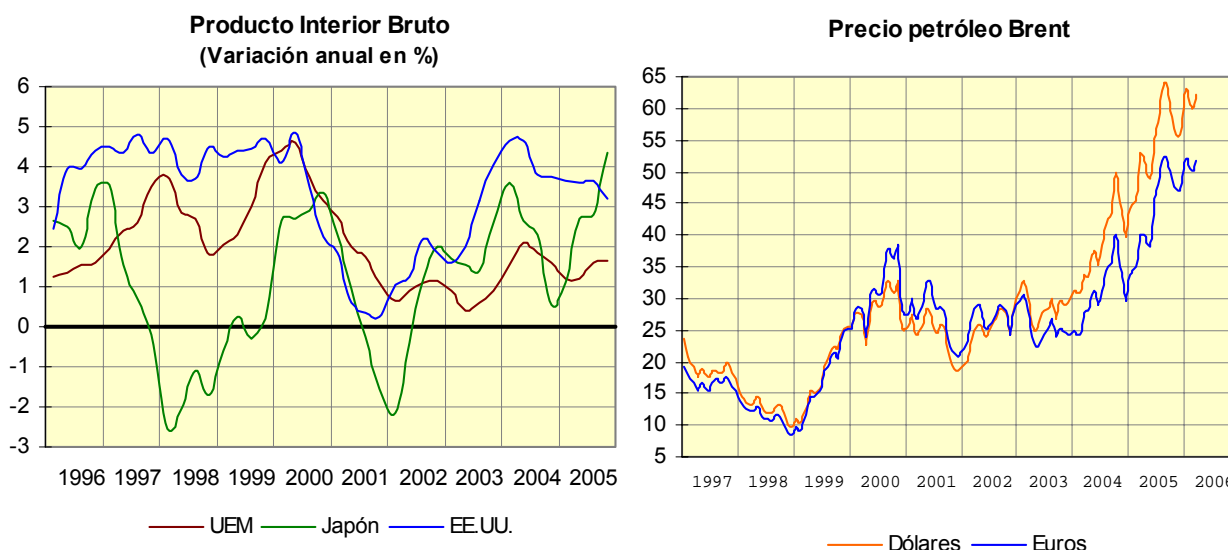
***... si bien la
economía española
debe afrontar el
reto de la
competitividad***

inflación. El cambio de tono en la política monetaria de la eurozona debería favorecer la desaceleración del consumo y moderar paulatinamente la inversión residencial, mientras la inversión en bienes de equipo debería prolongar su dinamismo dada la situación de rentabilidad y saneamiento financiero de las empresas.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial sigue creciendo a buen ritmo a pesar de los riesgos

La economía mundial sigue creciendo a buen ritmo y con escasos cambios, a pesar de los riesgos derivados de los desequilibrios comerciales y presupuestarios de algunos países así como los elevados precios de la energía. En el tramo final de 2005 Estados Unidos desaceleró su ritmo de actividad de forma notable, pero los indicadores señalan que en los inicios de 2006 la primera economía del mundo vuelve a tomar impulso. La Unión Europea consolida paulatinamente su recuperación, Japón muestra un inusitado vigor y los países emergentes tanto asiáticos como latinoamericanos siguen registrando los mejores momentos de su historia económica reciente. Las perspectivas en este arranque de 2006 son por tanto positivas para la mayor parte de las economías desarrolladas.



Fuente: Ministerio de Economía

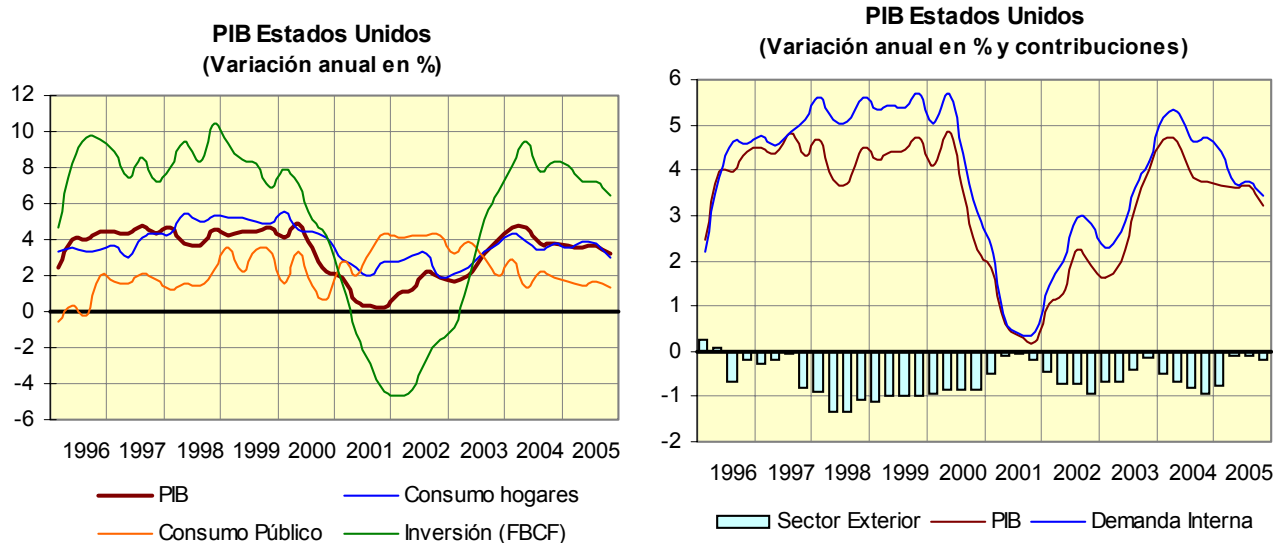
Estados Unidos moderaba su crecimiento al finalizar 2005 ...

El PIB de Estados Unidos moderó su ritmo de crecimiento en el conjunto de 2005 registrando un 3,5%, siete décimas menos que el año anterior. En el cuarto trimestre el crecimiento fue del 3,2%, cuatro décimas menos que los tres trimestres precedentes y seis menos que un año antes. Esta desaceleración se dejó sentir tanto en el consumo privado como público, así como en la inversión, mientras se intensificaba el deterioro del sector exterior al disminuir el ritmo de avance de las exportaciones frente a una aceleración de las importaciones, que rompían la tendencia a la moderación observada en los cuatro trimestres anteriores.

... pero vuelve a tomar impulso al comienzo de 2006

...

Sin embargo los primeros datos de actividad en 2006 desmienten un hipotético cambio de tendencia, ya que señalan un nivel de actividad intenso en la economía norteamericana tanto en el consumo de los hogares como en la inversión residencial. Ello unido a las tensiones de precios que colocaban la inflación en el 3,6% en febrero ha llevado a la Reserva Federal a elevar un cuartillo el tipo de interés de referencia en febrero y marzo, hasta situarlo en el 4,75% a finales de este último mes. El sentimiento general es que la FED se halla cerca de concluir el proceso de normalización monetaria, que dejaría los tipos en el 5% hacia mediados de año.



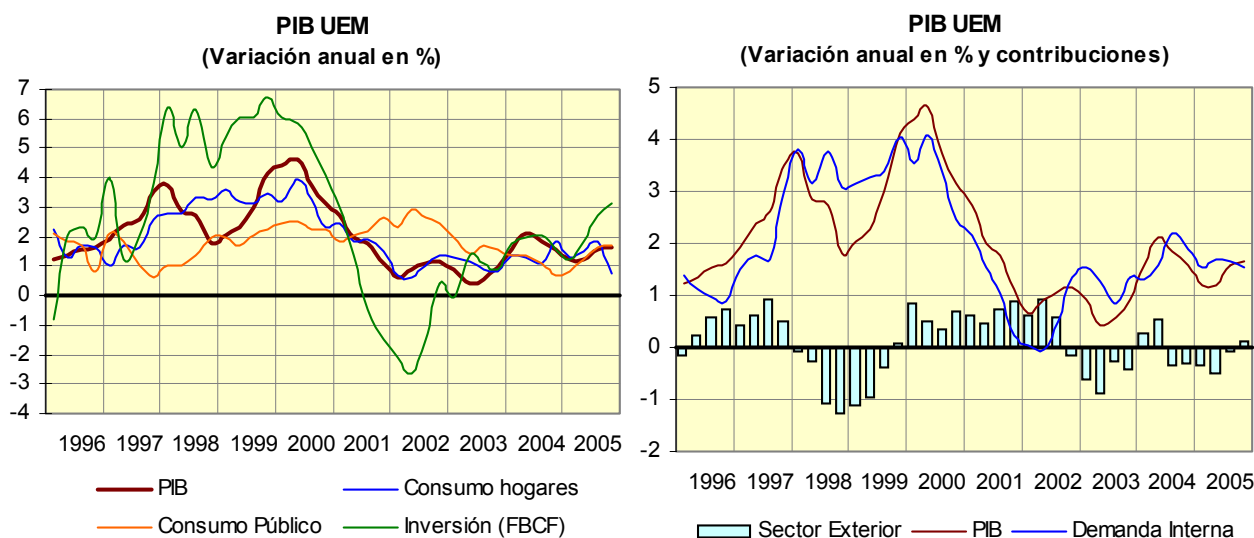
Fuente: Ministerio de Economía

... si bien persisten los desequilibrios comercial y fiscal

Los elevados precios de la vivienda se desaceleran paulatinamente y el empleo evoluciona de forma favorable, quedando la tasa de paro en el 4,8% en febrero de 2006, el nivel más bajo desde mediados de 2001. Las notas negativas proceden una vez más de los desequilibrios cuya corrección sigue quedando aplazada. El déficit comercial continúa batiendo récords y se situaba a finales de 2005 ligeramente por encima del 6% del PIB, sin visos de mejora en el corto plazo. El déficit público en 2005 quedaba en el 3,7% del PIB, cuantía elevada aunque un punto inferior a la registrada el año anterior cuando se cifró en el 4,7% del PIB. A estos dos desequilibrios habría que añadir el bajo nivel de la tasa de ahorro de las familias, que además registra seis meses consecutivos de caídas, lo que combinado con el pujante consumo ha llevado a que el endeudamiento de los hogares crezca hasta el 122% de la renta disponible, nivel máximo histórico.

**La eurozona
consolida su
recuperación ...**

La eurozona parecía consolidar en el cuarto trimestre el escenario de recuperación de actividad iniciado el trimestre anterior, registrando un avance del PIB del 1,7%, tasa todavía modesta pero que se sitúa medio punto por encima de la observada en la primera mitad del año. El impulso proviene de la inversión y del sector exterior, ya que los consumidores no terminan de incorporarse a esta dinámica de recuperación. De hecho, el consumo privado creció en el cuarto trimestre un decepcionante 0,8% en tasa anual.



Fuente: Ministerio de Economía

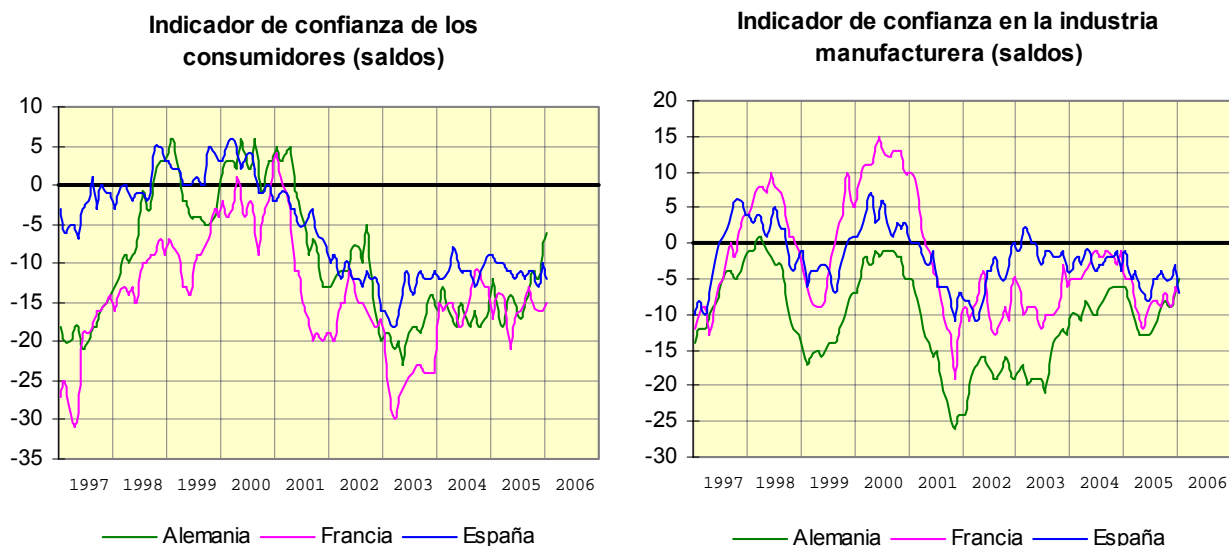
**... aunque el
consumo
permanece ajeno a
esta tendencia ...**

El PIB de Alemania crecía en el cuarto trimestre un 1,6%, cifra cuya interpretación favorable se ve lastrada por la caída de un 0,7% en el consumo de los hogares germanos, caída que se produce a pesar de que la confianza de los consumidores se aceleró durante la segunda mitad del año alcanzando niveles máximos de los cuatro últimos años. En contrapartida, la inversión se aceleraba en el cuarto trimestre, esta vez en consonancia con la mejoría de los indicadores de confianza empresarial. En sentido contrario, el PIB de Francia se desaceleraba dos décimas en el cuarto trimestre y quedaba en el 1,5%, como consecuencia de la moderación tanto de consumo e inversión como del sector exterior, planteando dudas sobre la evolución de la economía gala en el corto plazo.

**... a pesar de lo
cual las previsiones
para 2006 son
positivas**

A pesar de estas pinceladas negativas observadas en el tramo final de 2005, los primeros indicadores disponibles en 2006 apuntan a que el proceso de recuperación económica seguirá afianzándose a lo largo del año, de forma que el PIB de la eurozona podría crecer en torno al 2% siempre que los consumidores recuperen la confianza y

animen el consumo. Los riesgos siguen vinculados al precio del petróleo y los desequilibrios globales por cuenta corriente, a pesar de los cuales la Comisión Europea estima que la recuperación económica en marcha goza de solidez.

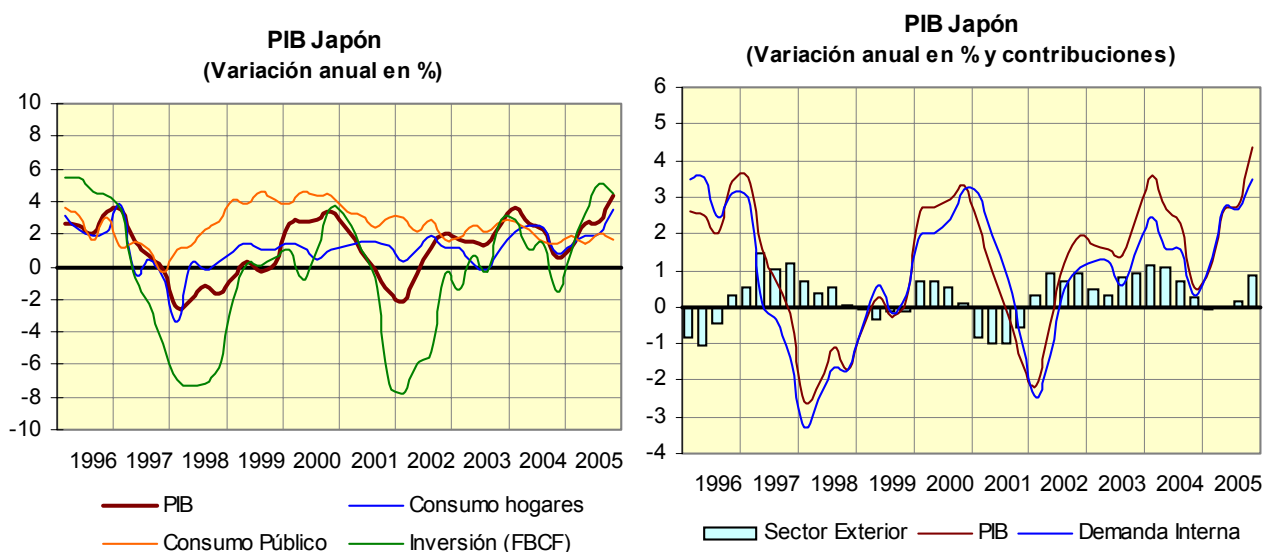


Japón aceleró su crecimiento en 2005 en base a la demanda interna ...

La economía japonesa sorprendió al crecer un 4,3% en el cuarto trimestre de 2005, 1,5 puntos más que el trimestre precedente y 3,8 puntos más que un año antes. Este repunte fue posible gracias al impulso del consumo privado, un buen dato de inversión y la aportación del sector exterior, que combinó una aceleración en las exportaciones con una moderación importadora. Sin embargo, el positivo comportamiento de la demanda interna no ha sido suficiente para salir del escenario de deflación, que incluso ha tendido a intensificarse conforme avanzaba el ejercicio, lo que resulta sorprendente máxime en un escenario de encarecimiento de las importaciones energéticas. También el desempleo se sitúa en la cruz de la moneda, al empeorar ligeramente en el tramo final del año y quedar en torno al 4,5%.

... pero la deflación continúa

Con estos datos el PIB de Japón creció en el conjunto de 2005 un 2,7%, cuatro décimas más que el año anterior, como fruto fundamentalmente de la reactivación de la demanda interna ya que el sector exterior, aunque contribuyó positivamente al crecimiento con dos décimas, disminuyó su aportación respecto al ejercicio precedente.



Fuente: Ministerio de Economía

China sigue creciendo con fuerza y baja inflación ...

China continúa creciendo a un ritmo sorprendente, un 9,9% en el cuarto trimestre de 2005, sobre la base de un sector industrial que registraba un avance del 11,4%, seguido de cerca por los servicios que crecían un 9,6%. A pesar de este fuerte dinamismo, la inflación continúa anclada por debajo del 2%. En el conjunto del año 2005 el crecimiento promedio del PIB se estima igualmente en el 9,9%.

... y ya es la cuarta economía del mundo por nivel de PIB

La publicación en diciembre de 2005 de los resultados del primer censo económico nacional de China puso de manifiesto que las autoridades de aquél país subestimaban el dinamismo de su economía desde el año 2000. La revisión del nivel del PIB en el año 2004 fue de casi un 17% al alza, situando la nueva estimación del PIB real en dicho año cerca de los 2 billones de dólares, lo que coloca a la economía china como la sexta mayor del mundo, por detrás de Estados Unidos (11,7 billones de dólares), Japón (4,6), Alemania (2,7), Reino Unido (2,1) y Francia (2,0). Teniendo en cuenta los datos de crecimiento de 2005, China ha pasado a ocupar el cuarto puesto entre las mayores economías del mundo por nivel de PIB y se estima que superará a Alemania en 2010. En contraste, el país ocupa el puesto 107 del mundo en renta per cápita, lo que desvela la existencia de importantes bolsas de pobreza.

Los servicios representan un 40% de la producción china

Otra consecuencia interesante de esta revisión contable en China ha sido la modificación de los pesos relativos sectoriales, de forma que el sector servicios representa ahora un 40% de la economía china, lo que indica una menor dependencia de la industria respecto a lo anteriormente estimado.

***América Latina
presentó un
balance muy
positivo en 2005 ...***

Según las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), la región latinoamericana creció en 2005 un vigoroso 4,3%, con el liderazgo de Venezuela (9,0%), Argentina (8,6%), Chile y Uruguay (ambas 6,0%). En el lado positivo, este crecimiento va acompañado de balanzas comerciales positivas y está siendo aprovechado para reducir la deuda pública en un novedoso escenario de disciplina fiscal. Además, la inversión crece de forma dinámica y también la inversión extranjera se recupera en la región. En el lado negativo, desempleo (9,3%) e inflación (6,3%) continúan siendo elevados y siguen pendientes en algunos países reformas institucionales de calado.

***... y se prevé una
ligera moderación
para 2006***

La previsión de crecimiento para 2006 en el área latinoamericana se sitúa en el 4,1%, ligeramente por debajo del registro estimado en 2005, y se espera que venga liderado por los mismos países, si bien a tasas más moderadas.

***Las previsiones
para la economía
mundial en 2006
son en general
optimistas***

En suma, las previsiones de crecimiento para la economía mundial en 2006 son optimistas y se sitúan en torno al 4,3%, nivel similar al estimado en 2005 y ligeramente inferior al registrado en 2004. Se espera que tanto Estados Unidos como China y Latinoamérica moderen suavemente su ritmo de crecimiento, mientras la Unión Europea y Japón lo aceleren.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

OBRA SOCIAL DE LAS CAJAS DE AHORRO

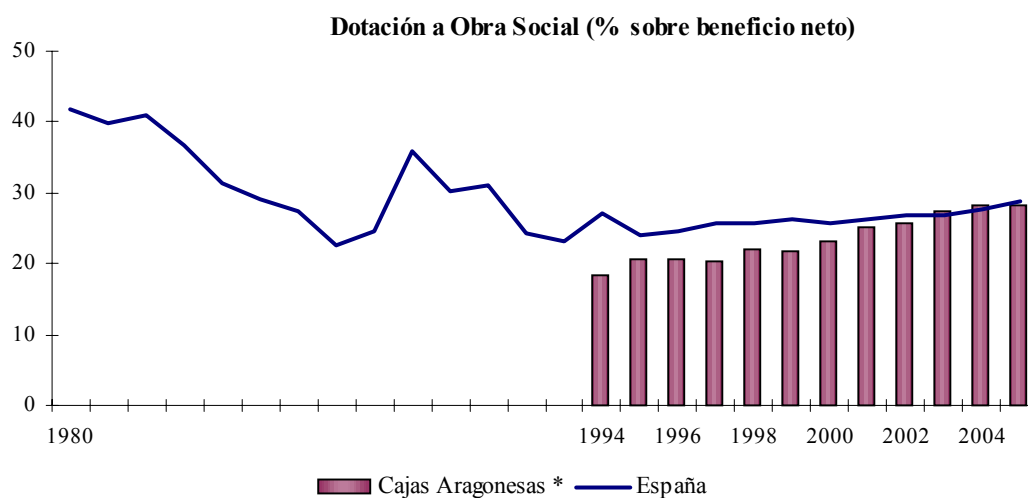
La Obra Social es parte fundamental de la actividad de las Cajas de Ahorro ...

Las Cajas de Ahorro son entidades de crédito constituidas bajo la forma jurídica de fundaciones de naturaleza privada, cuya finalidad social les obliga a revertir a la sociedad parte de los beneficios que generan, en forma de actuaciones de carácter social. A diferencia del resto de entidades del sistema financiero, las Cajas de Ahorro combinan su función financiera con una intensa actividad social, dedicando un porcentaje de los beneficios no destinados a reservas (el que constituiría los dividendos en cualquier sociedad mercantil) a lo que se conoce como Obra Social (OS) de las Cajas, que no es otra cosa que una forma de dividendo de tipo social.

A continuación se hace un breve análisis de la Obra Social de las Cajas de Ahorro, tanto en Aragón como en el conjunto de España. En particular, se presenta el volumen de recursos destinados a Obra Social, su distribución por áreas de actuación y su evolución.

... a la que dichas entidades destinaron en 2004 un 28% de sus beneficios ...

Según estipulación legal, las Cajas tienen que dedicar un mínimo del 50% de sus beneficios a la constitución de reservas y el resto debe destinarse a un Fondo de Obra Social. En el año 2004, las Cajas de Ahorro españolas destinaron en promedio el 28% de sus beneficios a actividades de Obra Social. En términos dinámicos, la tendencia ha sido hacia la reducción en el porcentaje de beneficios destinado a OS, ya que a principios de los años ochenta la dotación promedio a OS se situaba en torno al 40% de los beneficios.



*Promedio de Ibercaja y CAI

Los datos corresponden al año de aplicación de la Obra Social, en lugar de al año de generación de beneficios

Fuente: Joan Cals Güel "El éxito de las Cajas de Ahorros" y Gobierno de Aragón

***... con una suave
tendencia al alza
desde los años
noventa***

No obstante, la considerable disminución observada durante la década de los ochenta refleja en gran medida unos años particularmente difíciles para las entidades financieras en España y el énfasis de las autoridades monetarias en reforzar las reservas de dichas entidades. Desde la mitad de los años noventa, en que se situaba en torno al 24%, se observa de nuevo una gradual tendencia al alza.

***Las Cajas
aragonesas
destinan a OS un
porcentaje similar***

En la actualidad, las Cajas aragonesas destinan a OS una proporción similar al promedio español, un 28,3% y su evolución también es similar a la observada en promedio en España, con un gradual incremento desde principios de los noventa.

***Las Cajas de
Ahorro son
eficientes y
rentables ...***

Las Cajas de Ahorro han mostrado una gran eficiencia como intermediarios financieros que les ha permitido competir con una banca privada, muy desarrollada y también muy eficiente, y ganar cuota de mercado de forma muy significativa. Los excelentes resultados de las Cajas significan a su vez cantidades importantes de recursos que revierten a la sociedad en forma de Obra Social.

***... lo que permite
un presupuesto
para OS en 2005 de
casi 1.400 millones
de euros en España
...***

En términos globales, el presupuesto total de las Cajas de Ahorros españolas destinado a Obra Social asciende a 1.371 millones de euros en el año 2005. Para poner esta cifra en perspectiva podemos decir que se aproxima a los 1.500 millones de euros que España recibe anualmente del Fondo de Cohesión Europeo. Pero este montante no es sólo muy elevado, sino que además, bien utilizado, puede generar efectos multiplicadores que incrementen considerablemente su impacto económico y social en el territorio que lo recibe. Así, un estudio elaborado por la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) concluye, utilizando datos del año 2004, que por cada euro invertido por la Obra Social de las Cajas de Ahorro se genera un movimiento de 1,84 euros en la economía española. Este trabajo también asegura que los casi 1.200 millones de euros destinados en 2004 a OS por las Cajas generaron 26.136 empleos entre directos e indirectos.

***... y de 63,8
millones de euros
en Aragón, ...***

En el caso de Aragón, el presupuesto de Obra Social de las Cajas que operan en su territorio¹ ascendía en el año 2005 a 63,8 millones de euros. Una idea de la magnitud que supone este montante viene dada por comparación con el volumen de gasto social del Gobierno de Aragón (según los presupuestos correspondientes a Seguridad, protección y promoción social y políticas públicas de carácter social). En el año 2005, la OS de las Cajas Aragonesas supone el equivalente a un 2,5% del gasto social del Gobierno de Aragón.

¹ Cajas Aragonesas (Ibercaja y CAI) y Cajas foráneas

... un 5% del total nacional

En términos relativos a la OS en España, el montante recibido por Aragón supone en torno al 5% del total de la OS de las Cajas. Este porcentaje es acorde con el volumen de recursos ajenos captados por las Cajas de Ahorro en territorio aragonés, que se estima en torno al 5% del volumen de negocio de las Cajas españolas².

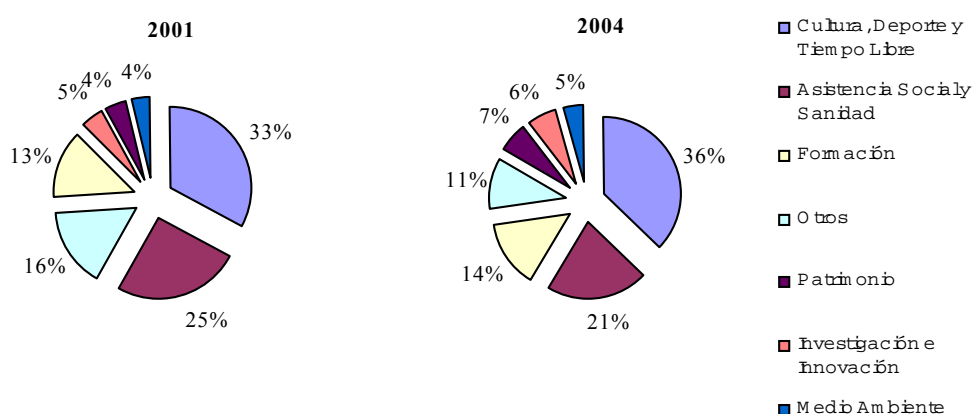
Entre 2001 y 2004 los fondos de OS han crecido un 28% en España y un 19% en Aragón

El volumen de fondos destinados a OS crecía en España en 260 millones de euros en el periodo 2001-2004, para situarse en 1.197 millones de euros, lo que supone un 28% acumulado o un 8,5% en promedio anual. En términos reales³ el crecimiento acumulado se sitúa en el 17% y el crecimiento anual promedio en el 5,3%. En el caso de Aragón, el gasto en Obra Social de las Cajas que actúan en su territorio crecía en 9,3 millones de euros en el periodo 2001-2004. Esto supone un crecimiento nominal acumulado del 19% y del 6% en promedio anual, inferior al promedio español. En términos reales el crecimiento acumulado es del 9% y el promedio anual del 3%.

La tipología de actuaciones de OS es muy variada ...

De cara a la contribución al desarrollo económico del territorio el destino de los recursos de la Obra Social es tan importante o más que las cuantías que se dedican a este fin. La Obra Social de las Cajas se traduce en actuaciones de tipo muy diverso y dirigidas a colectivos muy variados. En general se pueden clasificar las actuaciones en seis áreas (ver recuadro adjunto): Educación y Formación; Asistencia Social y Sanidad; Investigación e Innovación; Cultura, Deporte y Tiempo Libre; Restauración de Patrimonio Artístico; y Medio Ambiente.

Distribución por áreas de la OS de las Cajas que operan en Aragón



Fuente: Gobierno de Aragón

² Datos disponible sólo para las Cajas Aragonesas, Ibercaja y CAI

³ Deflactado con el Índice de precios de consumo

... destacando en Aragón el área de Cultura, Deporte y Tiempo Libre ...

En el año 2004, la Obra social en Aragón destinaba un 36% de los recursos, algo más de 21 millones de euros, a Cultura, Deporte y Tiempo Libre; un 21%, equivalente a 12,3 millones de euros, se destinaba a Asistencia Social y Sanidad y un 14%, equivalente a 8,2 millones de euros, a Formación. Acciones dirigidas a fomentar la Investigación y la Innovación supusieron el 6% de la OS de 2004, unos 3,5 millones de euros, y acciones de preservación del Medio Ambiente una cantidad ligeramente inferior, 3 millones de euros.

ACTUACIONES DE OBRA SOCIAL POR ÁREAS

Las acciones desarrolladas en el contexto de la Obra Social de las Cajas de ahorro son de tipo muy diverso. En general, tienden a agruparse en seis áreas. A continuación se ofrece a título ilustrativo una breve explicación del tipo de actuaciones que se pueden encuadrar en cada área.

EDUCACIÓN Y FORMACIÓN: engloba actividades relativas a la enseñanza, la formación y el fomento del empleo, becas universitarias, seminarios, centros y talleres de formación profesional, becas de empleo, etc.

ASISTENCIA SOCIAL Y SANIDAD: recoge actuaciones realizadas directamente o en colaboración con asociaciones y fundaciones públicas y privadas. Las actividades son variadas como la acogida de ancianos en residencias, los centros infantiles, las actividades de asociaciones de enfermos (cáncer, esclerosis, disminuidos físicos y psíquicos, etc.), compra de vehículos de transporte, equipamientos hospitalarios, etc.

INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN: comprende el apoyo a fundaciones de investigación, a centros de formación superior, cursos, becas doctorales y posdoctorales, proyectos de investigación, ayudas a la difusión y publicación, compra de equipamiento científico, etc.

CULTURA, DEPORTE Y TIEMPO LIBRE: incluye la financiación de centros culturales, bibliotecas, museos, centros deportivos, actividades como conciertos, torneos, conferencias, exposiciones, campamentos, etc.

PATRIMONIO HISTÓRICO ARTÍSTICO: aquellas actuaciones dirigidas a la restauración y conservación de edificios y monumentos de valor histórico-artístico y cultural (iglesias, palacios, castillos, museos, ermitas, restos arqueológicos, etc.)

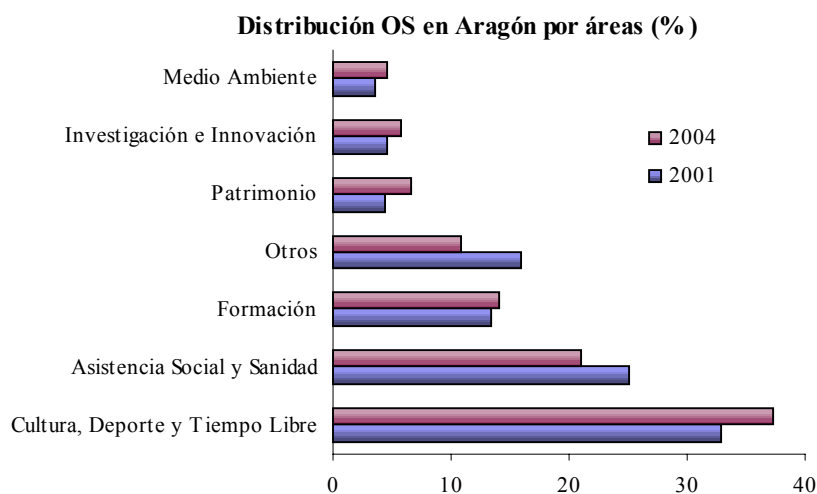
NATURALEZA Y MEDIO AMBIENTE: comprende acciones destinadas a la protección del medio ambiente, a la promoción de su cuidado y a la difusión de la riqueza en recursos naturales. Por ejemplo la limpieza de ríos y canales, de ibones, los centros de interpretación, las aulas de naturaleza, etc.

*... cuya
importancia
además es creciente
...*

En términos dinámicos, comparando la distribución de OS de las Cajas que operan en Aragón en el año 2004 con la que tuvo lugar en 2001 vemos que los recursos destinados a Cultura, Deporte y Tiempo Libre han aumentado en 3 puntos porcentuales, desde el 33% al 36% así como los destinados a Restauración de Patrimonio, desde el 4% al 7%.

*... mientras
Asistencia Social y
Sanidad pierden
peso relativo*

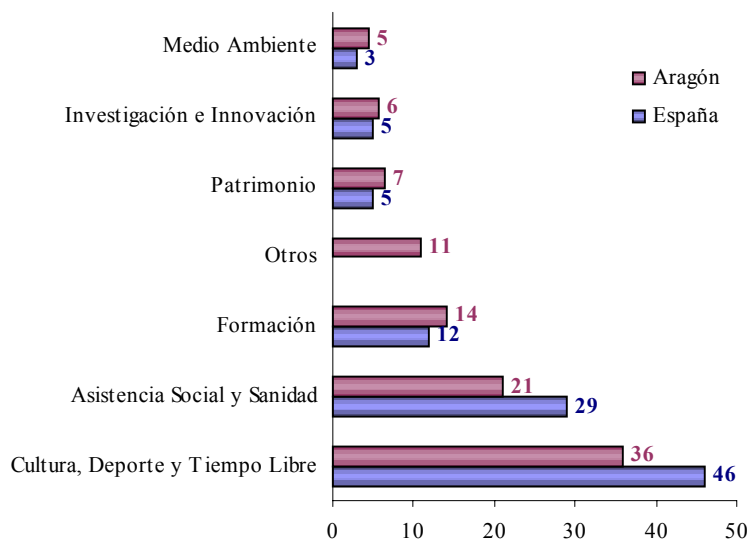
También han aumentado, aunque en menor medida, la proporción de recursos destinados a Formación, a Investigación e Innovación y a Medio Ambiente, en un punto porcentual cada una de las categorías, aunque éstas siguen teniendo un peso muy reducido. Por otra parte, los recursos destinados a Asistencia Social y Sanidad han disminuido en cuatro puntos porcentuales, del 25% al 21%.



Fuente: Gobierno de Aragón

*En el conjunto de
España el reparto
por áreas del gasto
es ligeramente
diferente*

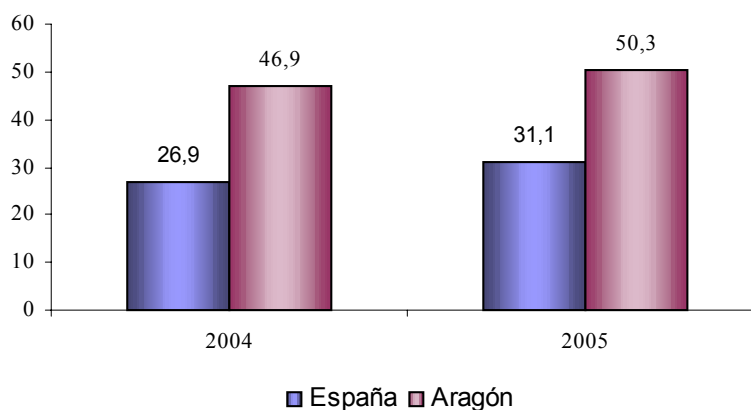
Si examinamos la composición de la Obra Social de las Cajas de Ahorro en promedio en España en el año 2004, observamos que la proporción de recursos destinados a Cultura, Deporte y Tiempo libre es bastante superior a la destinada en Aragón, un 46% comparado con el 36%. Por otra parte, la proporción de recursos destinados a Asistencia Social y Sanidad es también superior en el promedio español a la destinada en Aragón a ese fin, con un peso del 29% y del 21% respectivamente. El mayor peso en España de estos dos capítulos, Cultura y Deporte y Asistencia Social y Salud, se compensa con un menor peso de la Formación (2 puntos porcentuales menos), la Investigación e Innovación (un punto menos), la Restauración de Patrimonio (dos puntos menos) y la Protección del Medio Ambiente (dos puntos menos).

Distribución de la OS en España y Aragón en 2004 (%)

Fuente: CECA y Gobierno de Aragón

El gasto en OS por habitante en Aragón supera la media nacional ...

Una posible medida relativa del gasto en OS es el gasto por habitante. El gasto por habitante de la OS en Aragón era en el año 2005 de 50,3 euros por persona, bastante superior al gasto por habitante en el conjunto del país, que era de 31,1 euros por habitante. Tanto en Aragón como en España crecía el gasto por habitante en el año 2005 con respecto al 2004 bastante por encima de la inflación (7% y 15% respectivamente).

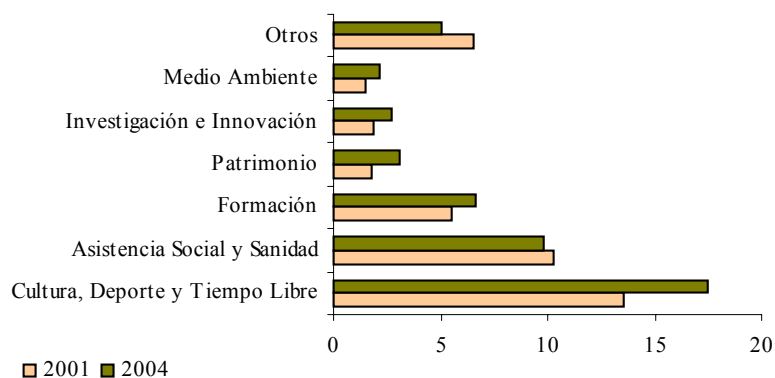
OS por habitante (euros)

Fuente: CECA y Gobierno de Aragón

... y se incrementa en todas las áreas excepto en Asistencia Social y Sanidad

La evolución del gasto por habitante en Aragón, según las distintas áreas de actuación de la Obra Social en el periodo 2001-2004 muestra que se ha incrementado el gasto en casi todas las áreas (Cultura y Deporte, Formación, Restauración del Patrimonio, Investigación e Innovación y Medio Ambiente) salvo en Asistencia Social y Sanidad donde ha disminuido.

OS por habitante y por áreas (euros)



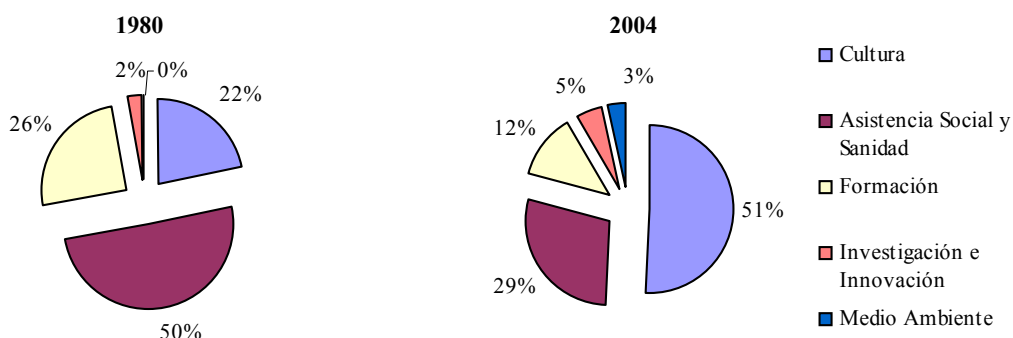
Fuente: Gobierno de Aragón

La distribución del gasto en OS por áreas ha sufrido cambios de calado en los últimos 25 años ...

Es interesante también examinar el cambio en la estructura de gasto en Obra Social en un periodo de tiempo más largo, por ejemplo en los últimos veinticinco años. A finales de los setenta y principios de los ochenta, las áreas más beneficiadas por la Obra Social de las Cajas en el conjunto de España eran, por este orden, la Asistencia Social y Sanitaria (en torno al 50% del total del gasto) y la de Formación (en torno al 27%), en tanto que la Cultura y el Deporte, actualmente el área que recibe mayores recursos, era considerada menos prioritaria con un 20% del gasto en Obra Social, (incluyendo el gasto en restauración de patrimonio). El área de Investigación recibía menos del 2% y las actuaciones sobre el Medio Ambiente se agrupaban con las de Cultura y Deporte probablemente por no tener envergadura suficiente para requerir un desglose.

... desplazándose desde la Asistencia Social y Sanitaria hacia la Cultura y el Deporte ...

En la actualidad, el área de Asistencia Social y Sanitaria está por debajo del 30%, lo que significa que ha perdido 20 puntos porcentuales en la participación en el gasto total. Sin embargo, la Cultura y el Deporte suponen más del 50% (incluyendo restauraciones de patrimonio), lo que quiere decir que ha ganado 30 puntos porcentuales de peso en el gasto total. Las actuaciones en materia de formación han reducido su peso en la distribución de recursos de OS a la mitad, en tanto que el área de Investigación ha doblado su peso aunque este sigue siendo bastante reducido (5%).

Distribución por áreas de la OS en España, 1980 – 2004 (%)

Fuente: Joan Cals Güel "El éxito de las Cajas de Ahorros"

... en parte debido a cambios en el conjunto de la sociedad española

La evolución de la sociedad española en los últimos veinticinco años y los cambios sustanciales experimentados por la misma son innegables, por lo que en cierta medida los cambios observados en la distribución por áreas de la OS es un reflejo de los cambios en las carencias y necesidades de la sociedad receptora de los beneficios de la OS. Sin embargo, dado lo significativo del cambio puede haber también otras razones, por ejemplo una pérdida del énfasis en el papel social de las Cajas y de la preocupación de la propias Cajas por asegurar que cumplen con ese papel. Quizás esto sea debido a un mayor enfoque en época reciente hacia la actividad puramente financiera, así como a la necesidad de mejorar la eficacia y la eficiencia en el funcionamiento para poder sobrevivir en un mercado enormemente competitivo como es el financiero.

La regulación del Banco de España, incrementando los requisitos de dotación a reservas y el énfasis puesto en la solvencia y liquidez de las entidades financieras, también ha podido contribuir a centrar la atención en la vertiente financiera y de negocio de las Cajas de Ahorros en detrimento de su actividad benéfico-social.

El análisis de la Obra Social de las Cajas de Ahorro merece mayor atención de la prestada en el pasado

En todo caso, a diferencia del interés que viene recibiendo la figura de las Cajas de Ahorro como intermediarios financieros peculiares y el debate que suscita su singularidad, el papel de la OS, su estructura y su contribución al desarrollo económico y a la mejora de las condiciones de vida de los ciudadanos han recibido tradicionalmente muy poca atención. Sería conveniente profundizar en este tema, no sólo por la magnitud de los recursos que conlleva sino porque es una cuestión esencial para las Cajas de Ahorro al constituir el origen de su singularidad.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Febrero Inicia el período de pruebas de funcionamiento la central de ciclo combinado del grupo belga Electrabel en Castelnou. Ha requerido 320 millones de € de inversión. Generará 800MW y en ella trabajarán 45 empleados.

El grupo Servis, dedicado a la fabricación de grandes infraestructuras para el sector de las ferias, decide abrir un nuevo centro ante las expectativas de mayor actividad ferial en Aragón. La empresa ya opera actualmente en la comunidad y espera duplicar ahora su volumen de negocio desde 600.000€ hasta 1,2 millones de €.

Inicia la actividad “PLA-ZA Cargo”, sociedad mixta para el transporte de carga y personas por avión cuyo capital inicial suma 5 millones de euros. Conectará el aeropuerto de Zaragoza con Vigo, las Islas Baleares y las Islas Canarias con líneas regulares de carga, además de operar vuelos charter de mercancías y personas.

Se celebra en Ejea de los Caballeros una jornada con el título “El Valle del Ebro: espacio de cooperación y desarrollo”. La intención es que Aragón, Navarra y La Rioja aumenten la colaboración entre ellas dentro de la región del Valle del Ebro.

GM anuncia la decisión de fabricar la nueva generación del Opel Meriva en su factoría de Opel Figueruelas, para un período que va desde el año 2009 al 2015, con una inversión inicial de 160 millones de euros.

Enel Viesgo comienza a construir su central de ciclo combinado en Escatrón. Esta nueva planta requerirá una inversión de 375 millones de euros y tendrá una capacidad de 800 MW. Sustituye a la anterior, de lignito, con 80 MW de potencia y 45 trabajadores.

El Consejo Aragonés de Cooperación para el Desarrollo ha acordado la constitución de un comité autonómico de emergencia y la creación de un Fondo Aragonés para la Cooperación al Desarrollo que ingresará las aportaciones económicas voluntarias de las AA.PP. aragonesas, ONGs y de carácter particular, con el objetivo de aumentar y coordinar la ayuda de cooperación. El presupuesto en 2006 es de 6,3 millones de €.

Marzo Inaugurada la ampliación del Laboratorio Subterráneo de Canfranc, que se convierte así en un centro de referencia internacional de física de astropartículas. Su coste ha sido de 3,7 millones de € y existe el compromiso de las instituciones de invertir en él 21,5 millones en

Marzo los próximos diez años. En él trabajan investigadores técnicos de la Universidad de Zaragoza.

I División Eléctrica (IDE), fabricante de envoltentes eléctricos de capital aragonés, inaugura una nueva planta en Zuera. Supone una inversión de 7,2 millones de € y se crean 25 puestos de trabajo.

Aprobado el Plan de Apoyo a las Familias de la Comunidad de Aragón, base de la política de la familia de la comunidad. Recoge medidas y acciones de creación y apoyo a la estructura familiar, igualdad y conciliación, apoyo a familias en riesgo social, dirigidas a apoyar, proteger y promocionar a la familia y las funciones sociales que cumple. El gasto propuesto es de 329 millones de €, equivalente al 1,3% del PIB aragonés.

Los consejeros de Obras Públicas y Ciencia y Tecnología de Aragón firman con la ministra de Educación y Ciencia el Acuerdo Marco para la creación del Centro Nacional de Competencia en Logística Integral, cuya coordinación de actividades y sede social residirán en el Zaragoza Logistics Center. Su objetivo es contribuir a la mejora de la competitividad empresarial y la generación de conocimiento en el campo de la logística integral.

Comienza a funcionar el nuevo módulo de Saica, Saica 4, en el Burgo de Ebro, dedicado a la producción de papel reciclado. Ocupa a 120 empleados, más trabajadores de servicios externalizados, y en ella se han invertido 210 millones de €.

Inicia el funcionamiento el Parque Tecnológico de Reciclado. La empresa Recieder (participada al 50% por Industrias López Soriano y por Fagor Ederlan), dedicada al reciclaje de motores de vehículos, es la primera en iniciar la actividad.

Pla-Za continúa conformando el cluster tecnológico aragonés con el anuncio de 7 nuevas empresas del área tecnológica de trasladarse al recinto. Proviene de 2 proyectos distintos: el primero es resultado de la expansión de la empresas Pyrenalia, Auloce y RPB; y el segundo está integrado por Alerce, Iritec, ZEU-Inmunotec y Deinta, provenientes del vivero de empresas CEEI-Aragón. Ambos estarán concluidos entre 2007 y 2008, con una inversión conjunta de 15 millones de €.

La Reserva Federal y el BCE suben los tipos de interés hasta el 4,75% y el 2,5% respectivamente y dejan abiertas las opciones de continuar con más alzas.

Japón anuncia el cambio en su política monetaria ante la salida de la senda deflacionista de la economía. Aunque de momento se mantendrán los tipos de interés oficiales en el 0%, estos podrán subir pronto.

Marzo El IAF ha firmado por segundo año consecutivo un plan de apoyo a la inversión para PYMES y microempresas con el ICO. Este año se espera conceder subvenciones superiores a los 100 millones de € a empresas sitas en Aragón.

El Instituto Aragonés de Ciencias de la Salud firma un convenio con la Universidad de Zaragoza para impulsar el Centro de Investigación Biomédica de Aragón, en el que trabajarán 500 investigadores, con un presupuesto de 7 millones de €.

Abril La empresa proveedora de telecomunicaciones, Lucent Technologies, ha alcanzado un acuerdo con Telefónica de España por el que se compromete a instalar en el parque tecnológico Walqa un centro mundial de I+D de tecnologías de televisión sobre banda ancha. En él trabajarán entre 50 y 100 empleados de alta cualificación.

Obras Públicas firma con UTE Acciona-Arascón-Brues la concesión para la construcción, gestión y mantenimiento de la primera autopista autonómica, con 5,2 kilómetros de longitud, que unirá la N-232 entre los municipios de El Burgo de Ebro y Fuentes de Ebro con la A-2 a la altura de Villafranca de Ebro. Será de peaje en sombra y su coste máximo es de 154 millones de € en los 30 años de la concesión.

Inaugurado el segundo centro tecnológico en España de I+D de Seguridad Alimentaria para las enfermedades ganaderas. El Gobierno de Aragón ha invertido 12 millones de euros en el centro, situado en Montañana, al que se trasladarán 46 expertos.

Air Nostrum operará nuevos vuelos desde Zaragoza a Madrid, Mahón e Ibiza y abrirá la ruta a París a partir de mayo. La decisión es fruto de las conversaciones mantenidas con la Sociedad de Promoción del Aeropuerto (PAZ), participada al 50% por el Ayuntamiento de Zaragoza y el Gobierno aragonés.

Zaragoza Alta Velocidad adjudica obras por valor de 200 millones, correspondientes a la estación de cargo de Pla-Za (114,5 millones), la Ronda Sur ferroviaria (37,7), recubrimiento de vías en sentido Madrid desde la Intermodal (22,1), el apeadero de El Portillo (22) y la redacción de la urbanización de esa zona (831.000 €)