

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 21 – Julio 2008

INDICE

1. Perspectiva general	3
2. Economía aragonesa	9
3. Economía nacional.....	20
4. Economía internacional	30
5. Cronología de acontecimientos económicos	38

Anexo estadístico

1. PERSPECTIVA GENERAL

La inflación global encabeza las preocupaciones de la economía mundial...

La evolución de la economía mundial en los últimos meses ha estado marcada por la persistencia y magnitud de las tensiones inflacionistas originadas por el alza de los precios de las materias primas, pasando a ser la preocupación más importante para los analistas, por delante de las turbulencias financieras, que amenazan con una segunda oleada, y de la desaceleración de la economía estadounidense. Todo ello ha contribuido a la ralentización del ritmo de crecimiento de las economías desarrolladas, aunque la economía mundial sigue mostrándose dinámica gracias al vigoroso comportamiento de las economías emergentes, particularmente las asiáticas.

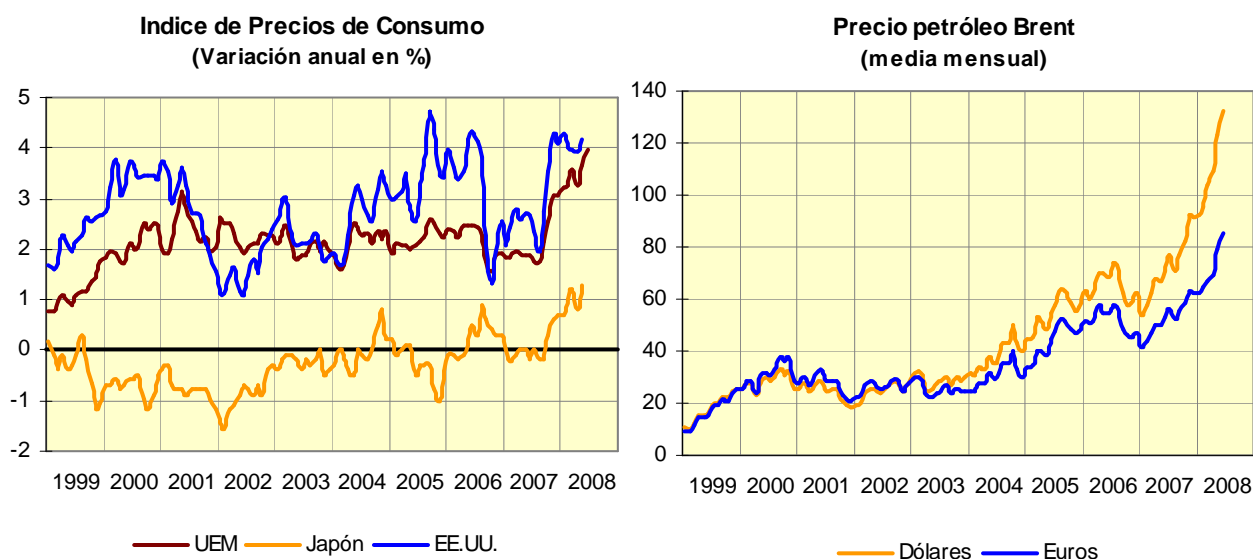
ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2007							2008
	2005	2006	2007	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto								
Aragón (*)	3,2	3,5	4,2	4,2	4,4	4,3	3,9	3,1
España	3,6	3,9	3,8	4,1	4,0	3,8	3,5	2,7
Alemania	1,0	3,1	2,6	3,7	2,6	2,5	1,8	2,6
Francia	1,9	2,4	2,1	2,2	1,7	2,4	2,2	2,0
Zona Euro	1,8	2,9	2,7	3,2	2,6	2,7	2,2	2,1
Reino Unido	1,8	2,9	3,1	3,1	3,3	3,1	2,8	2,3
Estados Unidos	3,1	2,9	2,2	1,5	1,9	2,8	2,5	2,5
Japón	1,9	2,4	2,0	3,1	1,7	1,8	1,4	1,3
Precios de Consumo								
Aragón	3,5	3,7	2,9	2,7	2,5	2,4	4,1	4,6
España	3,4	3,5	2,8	2,4	2,4	2,4	4,0	4,4
Alemania	1,6	1,6	2,3	1,8	2,0	2,3	3,0	2,9
Francia	1,7	1,7	1,5	1,2	1,2	1,3	2,3	2,9
Zona Euro	2,2	2,2	2,1	1,9	1,9	1,9	2,9	3,4
Reino Unido	2,0	2,3	2,3	2,8	2,6	1,8	2,1	2,4
Estados Unidos	3,4	3,2	2,9	2,4	2,7	2,4	4,0	4,1
Japón	-0,3	0,2	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	1,0
Tasa de paro (% pob. activa)								
Aragón	5,8	5,5	5,2	5,7	5,3	4,9	5,1	6,0
España	9,2	8,5	8,3	8,5	8,0	8,0	8,6	9,6
Alemania	11,7	10,8	9,0	9,5	9,2	8,9	8,5	8,0
Francia	9,2	9,2	8,3	8,7	8,5	8,2	7,9	7,8
Zona Euro	8,8	8,2	7,4	7,6	7,5	7,4	7,2	7,1
Reino Unido	4,8	5,4	5,4	5,5	5,4	5,4	5,3	5,2
Estados Unidos	5,1	4,6	4,6	4,5	4,5	4,7	4,8	4,9
Japón	4,4	4,1	3,9	4,0	3,8	3,8	3,9	3,8

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.

...causada por el alza del precio de las materias primas...

El alza del precio de las materias primas parece deberse más a cambios estructurales, relacionados con el aumento de la demanda global inducido por el fuerte crecimiento de las economías emergentes, que a razones coyunturales, que serían responsables de la fase de gran volatilidad por la que atraviesan estos mercados. En el primer caso los precios subirían por la dificultad de la oferta en ajustarse a la demanda creciente y, en consecuencia, deberían permanecer en niveles elevados en los próximos años, mientras que en el segundo cabría la posibilidad de que estuviéramos ante una nueva burbuja de precios, alimentada por la especulación en los mercados de futuros que, por lo tanto, podría pinchar en los próximos meses. No obstante, tampoco se puede olvidar la influencia que sobre estos precios ejerce la debilidad del dólar, cuya cotización se mantiene cerca de su valor mínimo, en torno a 1,60 dólares por euro.



Fuente: Ministerio de Economía

...entre las que destaca el petróleo, porque reduce el crecimiento potencial y puede conducir a una espiral inflacionista...

Entre los precios de las materias primas el que más preocupa es el del petróleo, con una cotización media del barril de Brent en junio de más de 132 dólares y máximos cercanos a los 150 dólares, que además del impacto sobre los índices de precios al consumo tiene otros efectos nocivos, como la reducción del crecimiento potencial o la redistribución de la demanda global, al transferir recursos desde los países importadores a favor de los países exportadores. Por otro lado, en las economías importadoras el efecto es análogo a una reducción de la renta nacional, que afecta tanto a las empresas como a los hogares. Así, en el caso de que ninguna de las partes acepte la pérdida de participación en la renta nacional que el alza del crudo conlleva, aboca a una espiral inflacionista de consecuencias nefastas.

...empujando al BCE a subir los tipos de interés, mientras la FED los ha bajado...

Esta posibilidad, que despierta grandes temores en el seno del Banco Central Europeo, es la que ha llevado a la institución a subir los tipos de interés un cuarto de punto a principios de julio, quedando establecido en el 4,25% el tipo de referencia. Así, las políticas monetarias del BCE y de la Reserva Federal han seguido caminos divergentes, puesto que la autoridad estadounidense, más preocupada por la debilidad del crecimiento que por la estabilidad de los precios, bajó el tipo de interés hasta el 2% a finales de abril. Esta circunstancia complica la situación, más si se tiene en cuenta que la inflación se presenta en estos momentos como un fenómeno global, que incluso escaparía al control de los bancos centrales de las economías desarrolladas aunque actuaran de forma coordinada.

Esta inflación global requiere la actuación de los bancos centrales de las economías emergentes, condicionados por sus políticas cambiarias

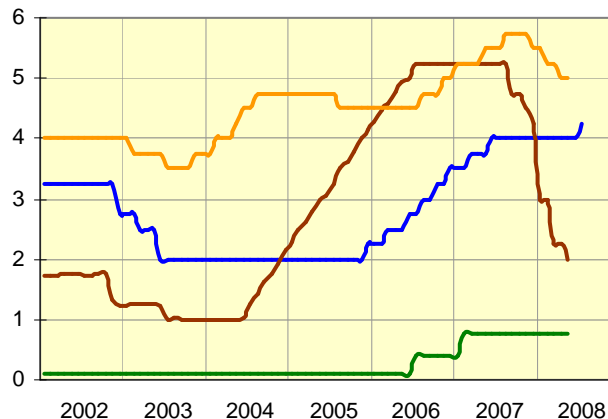
En este contexto, cabe señalar la importancia de los bancos centrales de las economías emergentes, puesto que de ellos depende la posibilidad de frenar la expansión monetaria en sus ámbitos de actuación, ayudando a controlar la inflación global. Sin embargo, su margen de maniobra está condicionado en muchos casos por unos tipos de cambio no flexibles, bien por la vinculación de su moneda al dólar, como en el caso de Arabia Saudí, bien por el deseo de evitar una apreciación excesiva de la moneda que pudiera afectar a sus exportaciones, como en el caso de China. Esto nos conduce a uno de los riesgos para la estabilidad de la economía mundial, al que se hace referencia de forma recurrente: la posibilidad de que los tipos de cambio no estén reflejando el valor real de las divisas y estén contribuyendo a aumentar los desequilibrios globales, circunstancia que podría desembocar en una corrección desordenada de sus cotizaciones afectando a la estabilidad global.

**Tipo de cambio dólar / euro
(media mensual)**



— Tipo de cambio dólar / euro

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



— UEM — EE.UU. — Reino Unido — Japón

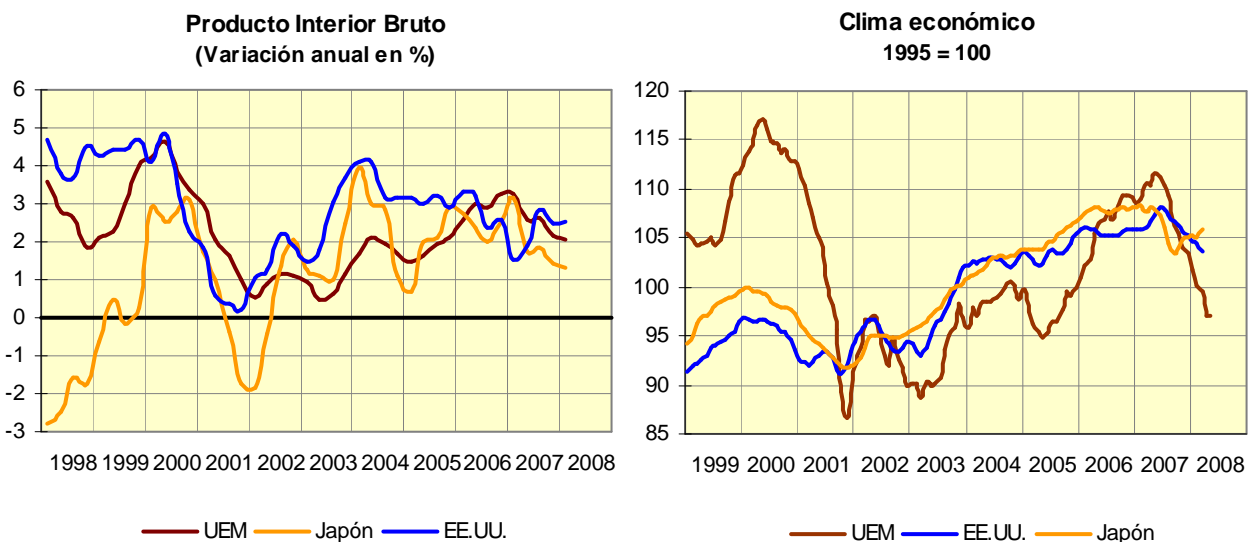
Fuente: Ministerio de Economía

La actividad en EEUU sigue debilitada...

La economía estadounidense se comportó en el primer trimestre mejor de lo esperado, aunque las perspectivas para los próximos meses son pesimistas, sobre todo por el desplome del sector inmobiliario, que está afectando al consumo y a la inversión. La situación es complicada porque el mercado de trabajo continúa deteriorándose, y la inflación se encuentra en niveles elevados. La debilidad de la demanda interna y del dólar, en contrapartida, están ayudando a reducir el déficit exterior.

...mientras la eurozona muestra mayor capacidad de resistencia

En la zona del euro el crecimiento del primer trimestre también sorprendería de forma positiva, aunque debe atribuirse a un invierno inusualmente suave en muchas partes de Europa, que ha estimulado la actividad constructora, tirando con ello de la inversión. Una de las fortalezas más importantes es el mercado de trabajo, cuya tasa de desempleo se mantiene en los mínimos de los últimos veinticinco años, en torno al 7%, mientras que la debilidad más evidente se encuentra en el frente de los precios, con la inflación en máximos. El Índice Armonizado de Precios al Consumo llegó en junio al 4%, lo que llevó al BCE a subir los tipos de interés al 4,25% en su reunión de julio, advirtiendo tanto de los peligrosos efectos de segunda vuelta como de la debilidad del crecimiento que esperan que se haya registrado en el segundo trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía

...y Japón encuentra nuevos mercados para sus exportaciones

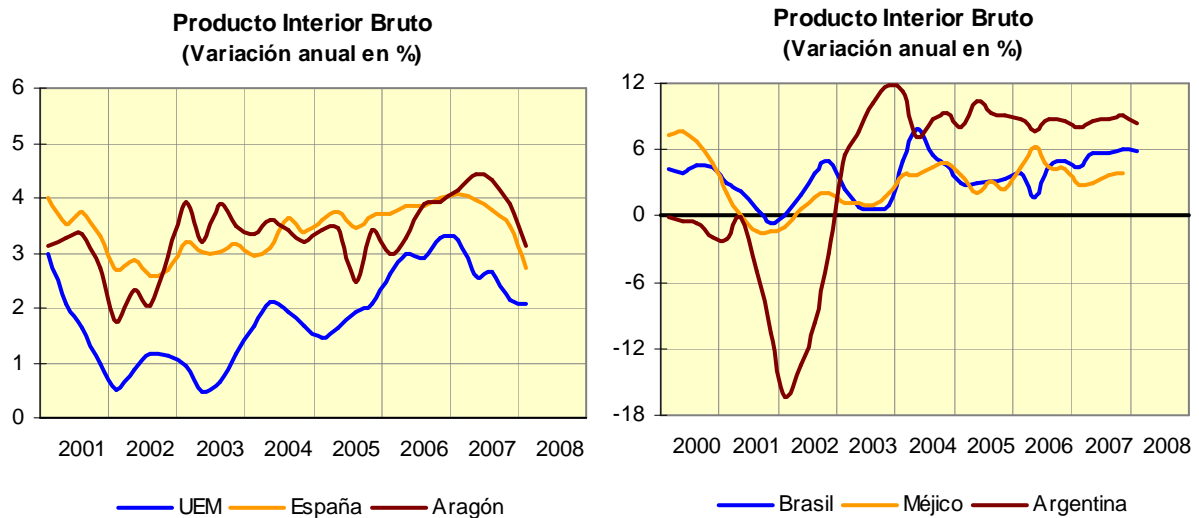
La economía japonesa sigue apoyándose en el sector exterior, en el que las economías emergentes asiáticas y los exportadores de petróleo están compensando el descenso de las ventas a Estados Unidos. La nota más relevante es que por séptimo mes consecutivo la economía no se encuentra en deflación.

Las economías emergentes de Asia sostienen el dinamismo de la economía mundial...

Las economías emergentes de Asia están contribuyendo a sostener el dinamismo de la economía mundial, compensando la ralentización de las economías desarrolladas. En China, los efectos de esta moderación se han hecho sentir en las exportaciones, pero el dinamismo de la demanda nacional de la que continúa tirando la inversión permite mantener la tasa de crecimiento por encima de dos dígitos. El mayor problema para la región lo constituye la inflación, que puede reducir los márgenes empresariales. En todo caso, las perspectivas para el resto del año son favorables.

...y Latinoamérica mantiene un nivel elevado de actividad

Latinoamérica mantiene un elevado nivel de actividad, aunque la desaceleración estadounidense está afectando a México y a los países centroamericanos. Los precios de las materias primas, que se mantienen en niveles elevados, permiten ser optimistas de cara a los próximos meses. Los riesgos proceden del canal comercial y del financiero, éstos en forma de reducción de los flujos financieros, que afectaría con mayor intensidad a las economías con grandes déficit comerciales. Al igual que el resto del mundo, la inflación también supone una amenaza, en particular en los países con políticas monetarias más relajadas, como Colombia, donde supera el 30%.



Fuente: Ministerio de Economía

La economía española ha entrado en un cambio de ciclo...

La economía española creció en el primer trimestre un 2,7%. Si bien el dato a primera vista no es malo, un análisis más detallado nos muestra que la desaceleración es mucho más intensa de lo esperado y que la base de crecimiento se ha estrechado. El crecimiento intertrimestral ha sido de solo tres décimas, confirmando el cambio de ciclo. El ajuste ha sido brusco y ha afectado tanto al consumo como a la inversión, en particular la destinada a construcción, que se desploma. La nota positiva la pone la inversión

...y sufre un ajuste brusco que afecta a todos los sectores productivos y se refleja en el mercado laboral

en bienes de equipo que, a pesar de sufrir una desaceleración significativa, continúa en niveles estimables. Mientras tanto, el sector exterior continúa reduciendo su aportación negativa, como consecuencia del debilitamiento de la actividad. Por el lado de la oferta se observa que la desaceleración afecta a todos los sectores salvo la agricultura, siendo quizá el peor dato la contracción de tres décimas que sufren las manufacturas, puesto que el ajuste en la construcción se daba por descontado. Los indicadores parciales que se han ido conociendo, confirman el debilitamiento de la actividad, que incluso se intensifica en el segundo trimestre. Todo ello tiene su correspondiente reflejo en la evolución del mercado laboral, cuyo deterioro se hace patente tanto en la evolución trimestral de la ocupación, a pesar de que se registran cifras positivas en términos interanuales, como en el desempleo, que aumenta notablemente. Los precios, por su parte, no ayudan a mejorar la situación, puesto que la esperada moderación no acaba de llegar, y la inflación continúa en zona de máximos.

La economía aragonesa no escapa a la tendencia general de desaceleración pero muestra un mejor comportamiento, atribuible a la Expo

En este contexto, la economía aragonesa creció a una tasa del 3,1% en el primer trimestre, lo que supone una fuerte desaceleración con respecto al trimestre anterior, consistente con la tendencia a la baja iniciada en la segunda mitad de 2007. El consumo sufre el mayor ajuste, mientras la inversión se modera de forma más suave, en especial la destinada a construcción. A su vez, el sector exterior mejora de forma notable tendiendo el saldo comercial hacia el equilibrio. Por el lado de la oferta, la construcción desacelera pero se mantiene vigorosa, al igual que los servicios, mientras la industria sufre un severo ajuste, aunque muy inferior al de la media nacional. Todo ello se refleja en el mercado laboral, que en términos intertrimestrales se deteriora por segundo trimestre consecutivo, elevando la tasa de paro hasta el 6,0%, tasa que no obstante es la segunda más baja de España. En consecuencia, se observa que Aragón no escapa a la tendencia general de fuerte desaceleración en la que está inmersa la economía nacional, pero muestra un mejor comportamiento, que debe atribuirse en buena medida a la Exposición Internacional de Zaragoza, que está modulando la pérdida de impulso y le permite mantener un diferencial positivo cercano al medio punto. A pesar de que el fin de la muestra en septiembre pueda suponer un bajón brusco de actividad, la inercia de los tres primeros meses del año debiera permitir a la economía aragonesa acabar el año manteniendo el diferencial de crecimiento con el conjunto de España.

Entre los riesgos globales, la inflación se recrudece...

En el apartado de riesgos externos, sin duda las presiones inflacionistas globales provocadas por los elevados precios de las materias primas han pasado al primer lugar, por delante de las turbulencias financieras. En particular es muy preocupante el comportamiento del precio del petróleo, por las subidas tan acusadas

...mientras la crisis financiera no acaba de remontar

y en tan poco espacio de tiempo que se están produciendo. En cuanto a la crisis financiera, los inversores no terminan de recuperar la confianza en la calidad de los activos, de forma que la incertidumbre en los mercados internacionales no acaba de despejarse. El tercero de los factores de riesgo, la crisis de la economía estadounidense, sigue su curso, con el mercado inmobiliario inmerso en una situación de deterioro de los precios y de las ventas, aunque afortunadamente esto no ha hecho mella por el momento en el crecimiento de los países emergentes.

En España, la crisis inmobiliaria se ha hecho más profunda de forma rápida, lo que extiende los riesgos al conjunto de la economía

A nivel interno, los principales riesgos siguen asociados al sector inmobiliario. Persiste la incertidumbre en cuanto a la profundidad y rapidez del ajuste en los precios de la vivienda, y también crece la preocupación en torno a la evolución de la morosidad bancaria, en especial la hipotecaria. Los efectos del desplome en la demanda de vivienda se extienden a las industrias proveedoras del sector de la construcción, a las cuentas del sector público y en última instancia también al consumo, tanto por el deterioro del empleo como por la desaparición del efecto riqueza que afecta a las decisiones de gasto de las familias.

Aragón se beneficia del estímulo asociado a la Expo

En el caso particular de Aragón, hay que citar una vez más como factor distintivo la celebración de la Exposición Internacional de 2008, que por un lado impulsa el ritmo de actividad económica, tanto durante su preparación como su celebración, pero que a su conclusión producirá un cese brusco de operaciones que habrá que gestionar de forma adecuada.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

El crecimiento de la economía aragonesa se ralentiza...

La economía aragonesa muestra una ralentización del ritmo de crecimiento económico en el primer trimestre de 2008, en consonancia con lo observado en el entorno nacional e internacional. Sin embargo, la Comunidad sigue creciendo con mayor dinamismo que la economía nacional y europea, debido, en gran medida, a los efectos positivos derivados de la celebración de la Exposición Internacional 2008 en Zaragoza. El mercado de trabajo comienza a dar señales de cierto deterioro, si bien Aragón continúa siendo una de las comunidades autónomas con menor tasa de paro, mientras la inflación repunta y se sitúa en niveles crecientemente elevados.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2007							2008
	2005	2006	2007	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto	3,2	3,5	4,2	4,2	4,4	4,3	3,9	3,1
Demanda								
Consumo final hogares	4,2	3,9	3,5	3,8	3,7	3,4	2,9	1,9
Inversión (FBCF) construcc.	7,9	7,4	7,6	6,9	8,6	8,7	6,4	6,3
Inversión (FBCF) bs. equipo	9,1	8,7	12,5	12,3	15,1	14,8	8,0	7,5
Oferta								
Industria y energía	2,1	2,9	3,8	4,2	4,3	3,7	2,9	1,0
Construcción	2,0	3,5	7,1	6,3	7,9	8,2	6,0	4,9
Servicios	3,9	4,2	4,6	4,5	4,6	4,7	4,5	3,9
Mercado laboral								
Población activa (EPA)	5,4	1,2	5,5	4,9	6,1	6,1	4,9	3,7
Ocupados (EPA)	5,1	1,5	5,8	5,5	6,5	6,4	4,8	3,4
Tasa de actividad ⁽¹⁾	73,3	73,1	75,8	74,4	76,4	76,5	76,0	75,8
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	5,8	5,5	5,2	5,7	5,3	4,9	5,1	6,0
Precios y salarios								
Indice Precios de Consumo	3,5	3,7	2,9	2,7	2,5	2,4	4,1	4,6
Inflación subyacente	2,7	3,2	2,9	3,2	2,7	2,6	3,2	3,3
Indice Precios Industriales	2,5	4,8	5,6	5,1	5,8	5,7	5,6	6,2
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	3,5	5,5	4,7	4,3	4,5	4,6	5,2	4,7
por hora efectiva	3,4	5,7	3,9	3,8	4,7	2,9	4,2	8,6
Sector Exterior (Aduanas)								
Exportaciones	1,2	4,3	17,5	12,0	17,1	28,3	14,4	9,7
Importaciones	7,9	15,8	9,8	7,8	7,2	20,3	5,3	-1,3
Sdo. comercial (miles mill. €)	0,0	-0,8	-0,3	-0,3	0,0	-0,1	0,1	0,0

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

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

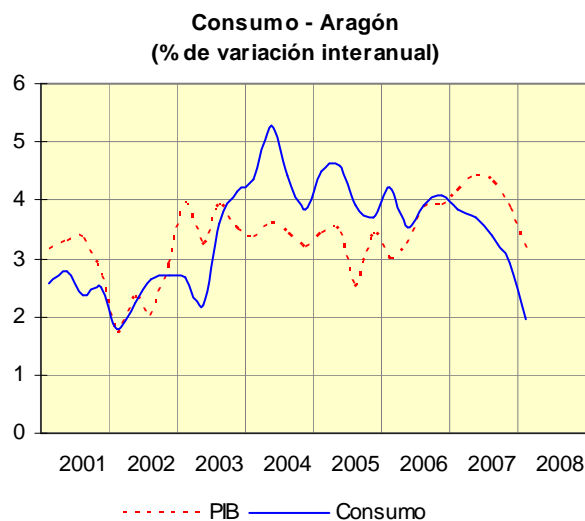
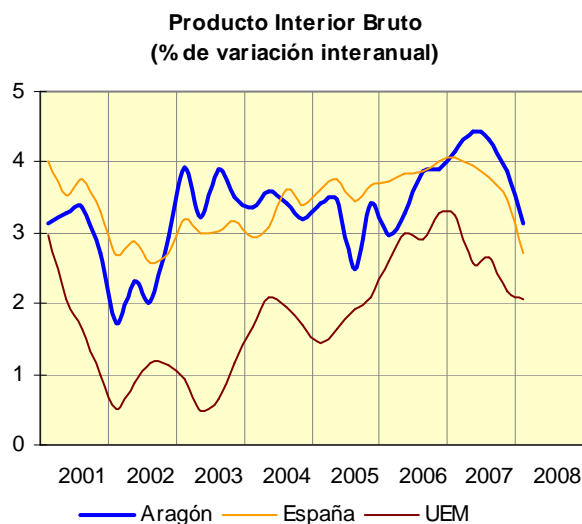
Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía, Hac. y Empleo Gobierno de Aragón

... y anota un 3,1% en el primer trimestre de 2007

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el Producto Interior Bruto aragonés creció un 3,1% en el primer trimestre de 2008 con respecto al mismo periodo de 2007. Este ritmo

...un 0,4% más que la media nacional...

supone ocho décimas menos que el trimestre precedente y 1,1 puntos menos que en el mismo trimestre del año pasado. Respecto al entorno, el PIB aragonés crecía cuatro décimas más que el correspondiente al territorio español en su conjunto y un punto por encima del crecimiento registrado en la Zona Euro.



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

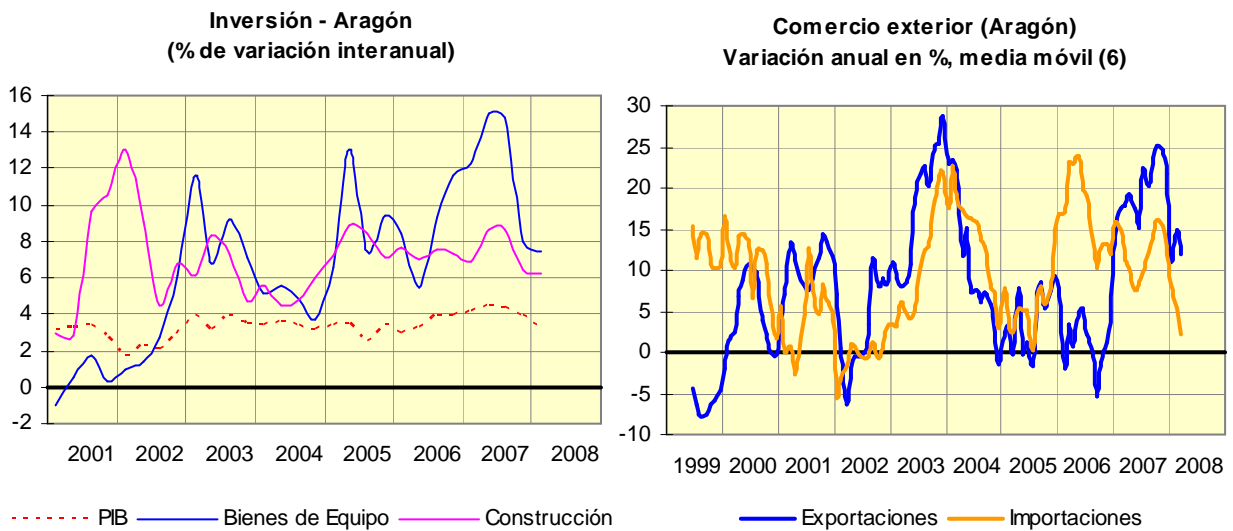
...destacando la desaceleración del consumo de los hogares...

Por el lado de la demanda, aunque todos los componentes muestran un comportamiento de moderación en su crecimiento, destaca en particular la desaceleración del consumo de los hogares, que crecía un 1,9% en el primer trimestre, un punto porcentual por debajo del período precedente y casi dos puntos menos que en el mismo trimestre del año anterior, en un movimiento de ajuste que intensifica la desaceleración iniciada en el primer trimestre de 2007. La inversión experimenta una moderación más suave, concretamente, la inversión en bienes de equipo anota un avance del 7,5% en el primer trimestre, cinco décimas menos que el trimestre anterior, y 4,7 puntos por debajo del primer trimestre de 2007, mientras que la inversión en construcción registraba una tasa de crecimiento del 6,3%, una décima más que el trimestre anterior, lo que refleja en buena parte el impacto positivo de las obras relacionadas con la Expo, dado el severo ajuste que en la inversión residencial se está produciendo en el conjunto de España.

...y la mejora del sector exterior

Con respecto al sector exterior, la información disponible permite hablar de una mejoría en su aportación al crecimiento de la economía aragonesa. Según las cifras de Aduanas, las exportaciones de bienes crecieron en términos corrientes un 9,7% en el primer trimestre del año, casi cinco puntos menos que el trimestre precedente, mientras que las importaciones experimentaron una

contracción del 1,3%, situación esta última que no se producía desde el último trimestre de 2004. Ello contribuye a mejorar el saldo comercial, que en términos acumulados de los últimos doce meses, se sitúa en un déficit cercano a los 60 millones de euros en marzo, el mejor dato desde diciembre de 2005.



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

Crecen las exportaciones de todos los tipos de bienes...

Atendiendo al destino económico de los bienes, la moderación en las ventas aragonesas al exterior es consecuencia de la desaceleración registrada en las exportaciones de bienes de consumo, que registra una tasa del 9,2% interanual, en comparación con los crecimientos de dos dígitos alcanzados en los cinco trimestres anteriores. En el caso de los bienes de capital, las ventas exteriores se recuperan (7,7%) tras la desaceleración que venían mostrando en los dos trimestres previos. Finalmente, las exportaciones de bienes intermedios crecían un 13,2% en el primer trimestre, tasa más dinámica que las registradas a lo largo de todo 2007.

...mientras las importaciones se reducen

En el caso de las compras exteriores, la contracción del primer trimestre se ve impulsada por la caída en las importaciones de bienes de consumo (-22,5%) y de los bienes de capital (-12,4%). En sentido contrario, las importaciones de bienes intermedios aceleran su ritmo de crecimiento hasta un 22,2%, lo que contrasta con la debilidad de la actividad industrial en el primer trimestre del año, como veremos a continuación.

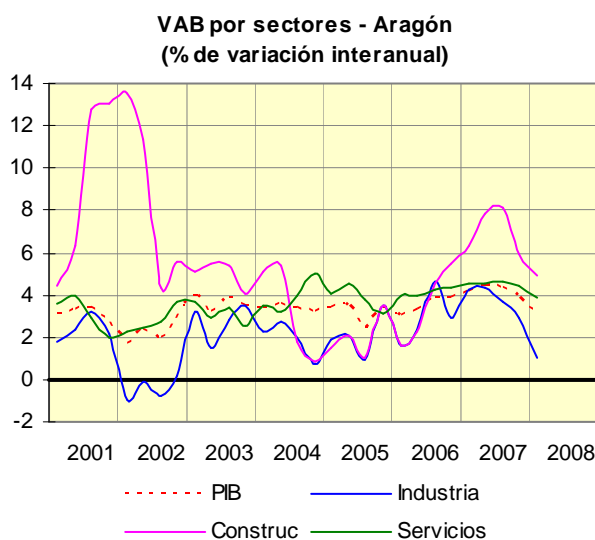
Desde el punto de vista de la oferta, en el primer trimestre de 2008 todos los sectores moderan su ritmo de crecimiento, que se

**La construcción
desacelera, pero
lidera el dinamismo
gracias a la Expo,
...**

reparte de forma desigual. El liderazgo sigue correspondiendo al sector de la construcción, que registra un avance del 4,9%, 1,1 puntos menos que el trimestre anterior y 1,4 puntos por debajo del registro obtenido un año antes. La continuación de los trabajos preparatorios de la Exposición Internacional de 2008 está sin duda sustentando buena parte de este comportamiento.

**...mientras los
servicios también se
moderan...**

El sector servicios, que representa en torno al 60% del empleo y producción totales de la economía aragonesa, crece en el primer trimestre un 3,9%, tasa dinámica pero seis décimas por debajo tanto del trimestre previo como del mismo período del año anterior.



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

**...y la industria
sufre el ajuste más
importante**

El sector industrial sufre un importante ajuste anotando un exiguu crecimiento del 1,0% en el primer trimestre, 1,9 puntos menos que el trimestre precedente y 3,2 puntos por debajo del mismo período del año anterior. A pesar de todo, el ritmo sigue siendo superior a la media nacional, que se queda en un 0,4%.

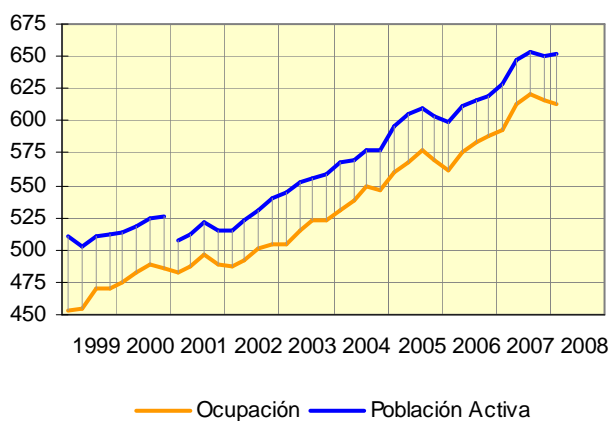
**La desaceleración
también afecta al
mercado laboral...**

El mercado laboral está acusando los efectos de este menor ritmo de crecimiento de la actividad económica. Según los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) publicados por el Instituto Nacional de Estadística, en el primer trimestre de 2008 el mercado laboral en Aragón modera su ritmo de crecimiento en términos interanuales, aunque la imagen sigue siendo positiva, pero muestra síntomas de claro deterioro en términos intertrimestrales por segundo trimestre consecutivo.

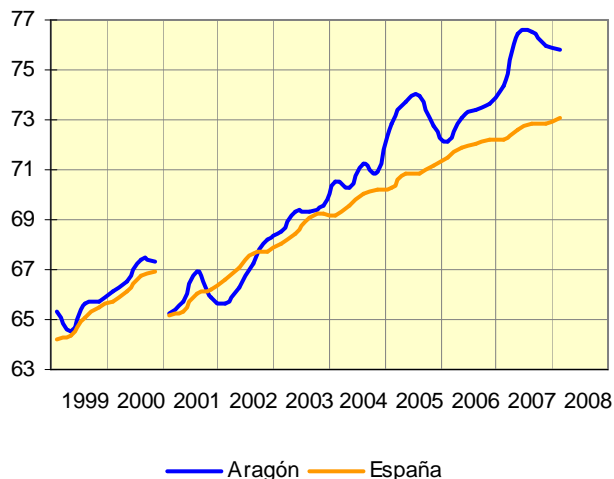
**...y el paro
aumenta, hasta el
6,0%**

Así, por comparación con el último trimestre de 2007, en el primer trimestre de 2008 se incorporaron al mercado laboral 1.800 aragoneses, pero la ocupación disminuyó en 4.100 efectivos, de forma que el número de desempleados se incrementó en 5.900 personas. Con ello la tasa de paro aumentó del 5,1% al 6,0% de la población activa.

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



Tasa de actividad
(% de activos s/población 16-64 años)



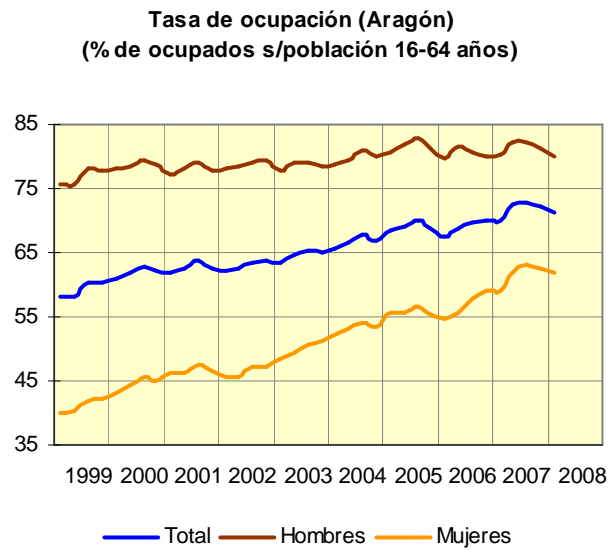
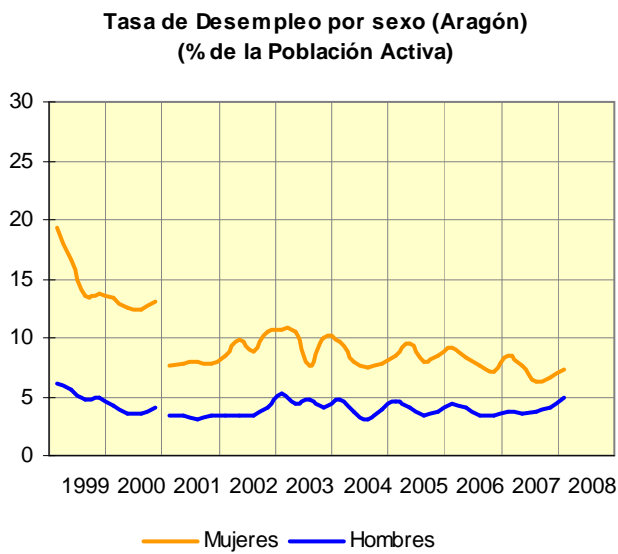
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...aunque Aragón
es, tras el País
Vasco, la
Comunidad
Autónoma con la
menor tasa de
desempleo...**

En términos anuales, en el primer trimestre del año había en Aragón 651.300 personas activas, 23.200 más que un año antes, lo que equivale a un crecimiento del 3,7%. La ocupación creció algo menos, un 3,4%, lo que situaba el número de ocupados en 612.300 personas, 20.100 más que en el mismo período del año anterior. Como consecuencia de estas variaciones en actividad y empleo, el número de parados en el primer trimestre en Aragón aumentó en 3.100 personas en términos anuales, hasta alcanzar los 39.000 efectivos, situando la tasa de paro, como ya se ha dicho, en el 6,0% de la población activa, tres décimas por encima del mismo período del año anterior. Por comparación con el resto de España, Aragón es la segunda Comunidad Autónoma con menor tasa de desempleo, por detrás del País Vasco.

**...y se reduce la
brecha entre paro
masculino y
femenino**

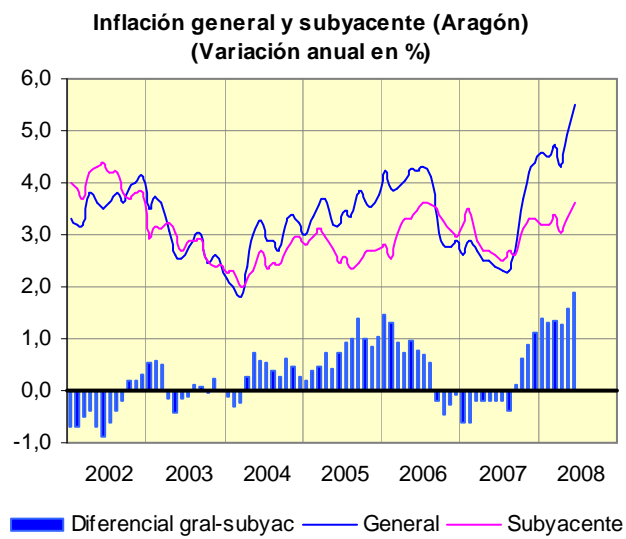
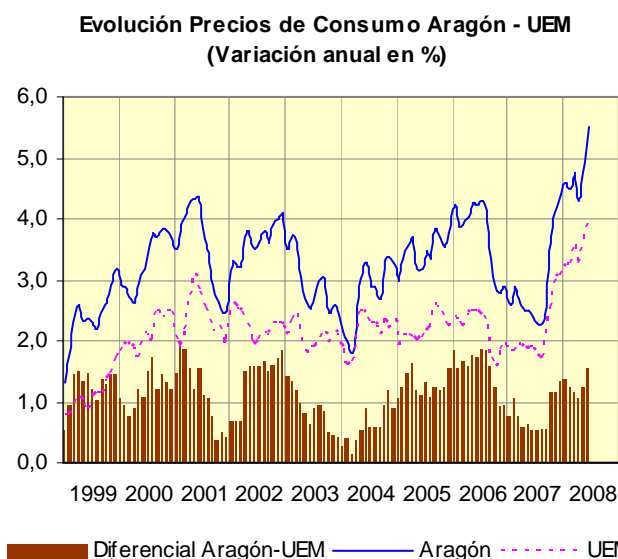
Atendiendo al género, una vez más las mujeres presentan un comportamiento más dinámico que los hombres, en el mercado laboral. La población activa femenina crecía un 4,7% anual en el primer trimestre (3,0% para los hombres) mientras que el empleo entre las mujeres crecía un 6,0% (1,6% entre los hombres). Como resultado las tasas de paro quedaban en el 5,0% para los hombres y el 7,4% para las mujeres.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La inflación se recrudece...

La inflación continúa con el repunte que viene experimentando desde finales de 2007, debido al comportamiento de los precios de los alimentos y los combustibles. En el primer trimestre de 2008 la tasa anual de inflación se ha situado en el 4,6%, mientras que el último dato disponible (junio de 2008) continúa confirmando la tendencia al alza, situándose en el 5,5%, 3,1 puntos por encima de la observada un año antes. Con ello el diferencial de inflación se sitúa en cinco décimas y 1,5 puntos porcentuales con la media de España y la Zona Euro, respectivamente.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...repunta también
la inflación
subyacente...**

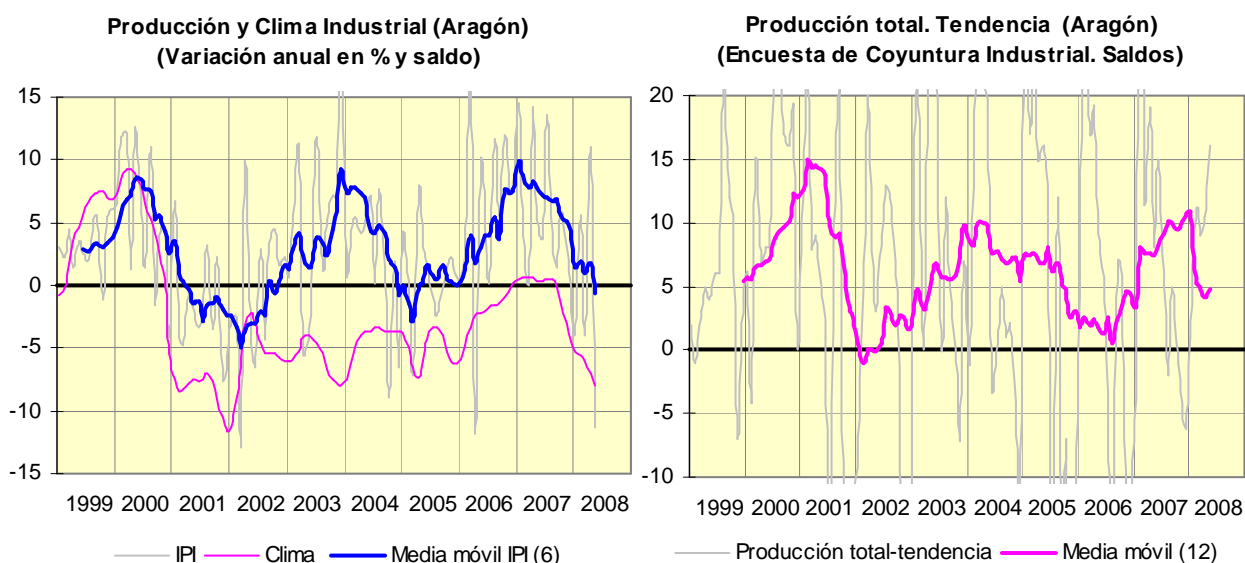
Pero este comportamiento no se debe exclusivamente a los factores externos apuntados, energía y alimentos. La inflación subyacente, esto es, aquella que excluye alimentos no elaborados y productos energéticos, se sitúa en el 3,6% en junio, tres décimas superior a lo observado en promedio en el primer trimestre del año y un punto por encima de la registrada un año antes. Ello estaría reflejando tanto la existencia de tensiones internas en los precios como ciertos efectos de segunda ronda, es decir, traspaso de los crecientes costes energéticos al resto de la economía.

**...y presiona los
costes laborales**

El repunte de la inflación tiene un reflejo por el momento limitado en los costes laborales. El coste total por trabajador y mes crecía un 4,7% en el primer trimestre de 2008 en Aragón, tasa elevada pero similar al promedio registrado el año anterior y cuatro décimas por debajo de la media nacional.

**Los indicadores
parciales
confirman el
deterioro de la
industria...**

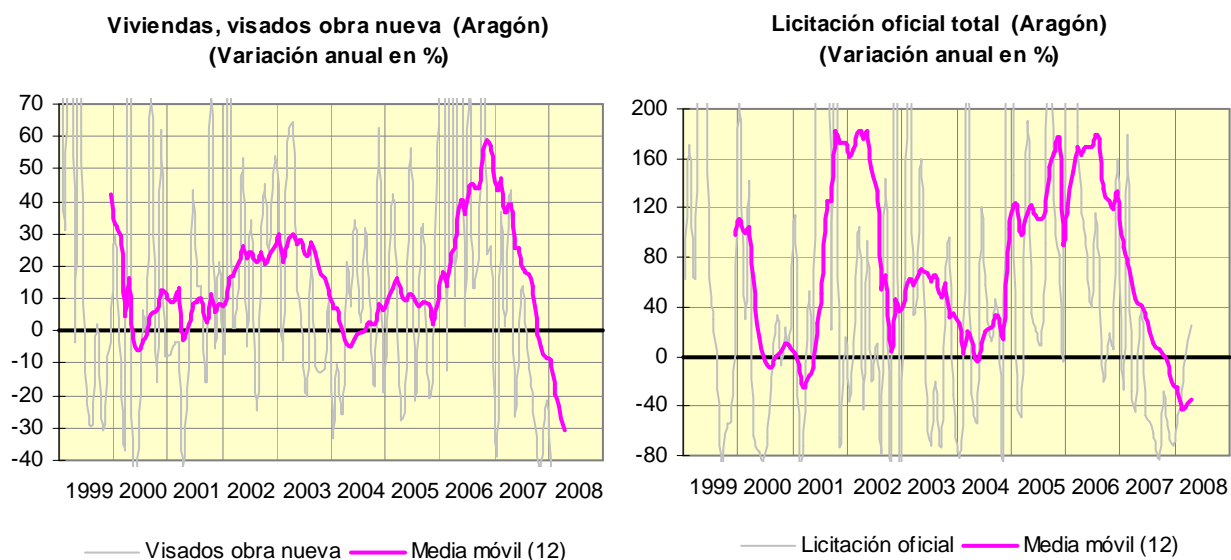
Los indicadores parciales de actividad señalan que la desaceleración en el ritmo de actividad económica continúa y se acentúa conforme avanza el año. La producción industrial se debilita hasta mostrar una contracción del 0,9% en los cinco primeros meses del año en comparación con el mismo período del año anterior. La caída es especialmente intensa en la producción de bienes intermedios (-7,0%) y de consumo (-5,7%), mientras que la producción de bienes de equipo mantiene registros positivos (2,5%) y la energía exhibe un fuerte repunte (15,5%) actuando a modo de compensación. En consonancia, el indicador de clima industrial intensifica la tendencia de empeoramiento que inició en el segundo trimestre de 2007, registrando en mayo un saldo de -7,9, el valor más bajo desde diciembre de 2003.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

...y la construcción también frena,...

Los indicadores relativos al sector de la construcción también apuntan a que va a continuar el freno en la actividad. Los visados de obra nueva se reducen un 60% en el primer trimestre, el doble que en el trimestre previo. La licitación oficial también continúa reduciéndose, como consecuencia de la finalización del ciclo inversor asociado a la Expo, aunque la caída se suaviza y apunta un cambio de tendencia en abril.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

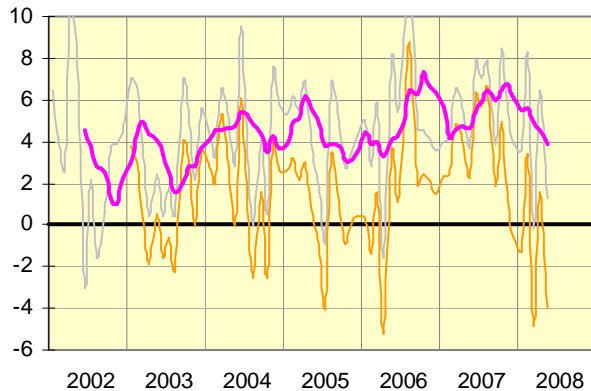
...como el sector servicios, salvo la actividad hostelera

Los indicadores de servicios muestran con claridad la contención en el consumo de los hogares. La matriculación de turismos en el primer trimestre de 2008 cae un 10%, en contraste al crecimiento del 22% registrado un trimestre antes. El último dato disponible (mayo de 2008) confirma la tendencia, al situarse en un crecimiento negativo del 27%. También el índice de comercio minorista se contrae, un 1,1% en términos reales en el primer trimestre (-4,0% en mayo). En sentido contrario, los indicadores de actividad hotelera muestran un buen comportamiento, que debería continuar durante el verano alimentado por la celebración de la Expo.

La desaceleración también afecta a la inversión

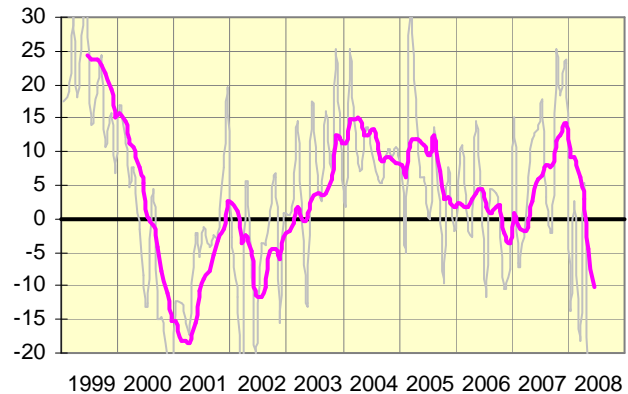
Los indicadores de inversión también apuntan a una reducción. La matriculación de vehículos de carga cae de forma brusca en el primer trimestre del año, al pasar de registrar tasas de crecimiento superiores al 50% durante los dos últimos trimestres de 2007 a una tasa de crecimiento negativa cercana al 5% en el primer trimestre de 2008. Por otro lado, las importaciones de bienes de capital acentúan la tendencia a la contracción iniciada el trimestre pasado.

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



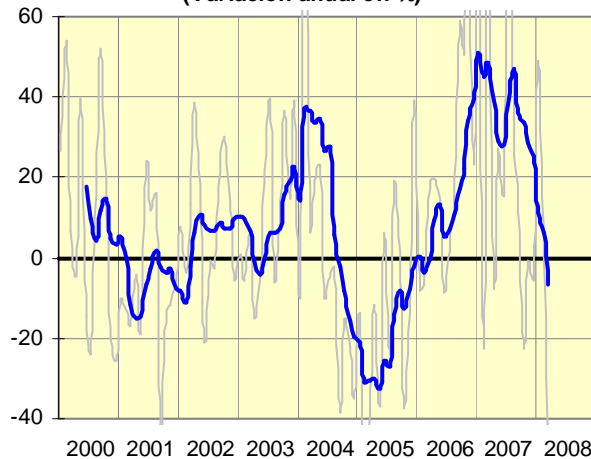
— ICM nominal — ICM real — MM (6) ICM nominal

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



— Matriculación de turismos — Media móvil (6)

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



— Importaciones bienes de capital — Media móvil (6)

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



— Matriculación vehículos de carga — Media móvil (6)

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En definitiva, la desaceleración general afecta en menor medida a Aragón gracias al efecto amortiguador de la Expo

En conclusión, el comportamiento observado en el primer trimestre de 2008 y la tendencia señalada por los indicadores parciales de actividad, ponen de manifiesto que la economía aragonesa no permanece ajena a la tendencia general de desaceleración que está teniendo lugar tanto a nivel nacional como internacional, como no podía ser de otra manera. Sin embargo, Aragón muestra por el momento un mejor comportamiento que el promedio nacional, que debe atribuirse en buena medida a la Exposición Internacional de Zaragoza, que está modulando la pérdida de impulso general actividad y que va a continuar actuando como dinamizador de la economía regional en el segundo y tercer trimestre del año.

La base de crecimiento se ha estrechado, aunque los servicios deben compensar en parte la debilidad general

No obstante, resulta palpable que la base del crecimiento se ha estrechado, puesto que la industria muestra un deterioro en su ritmo de actividad superior a lo esperado. A ello hay que unir el lógico frenazo de actividad que la construcción ha sufrido una vez inaugurada la Exposición Internacional cuyas obras venían compensando la debilidad de la edificación residencial. Por su parte, los servicios deberían lucir un buen ritmo durante el verano, pero con la clausura de la Expo es razonable pensar que los indicadores reflejen el brusco cese de la actividad asociada con la misma.

En suma, se espera que la economía aragonesa siga exhibiendo un mejor comportamiento que el promedio nacional, al menos durante el segundo y tercer trimestre, si bien estas previsiones están sometidas a riesgos a la baja.

Además de los factores de riesgo globales, Aragón está expuesta a la crisis inmobiliaria nacional...

En referencia a dichos riesgos, la economía aragonesa está expuesta a los dos grandes factores globales que pueden afectar negativamente a la actividad económica mundial: las presiones inflacionistas procedentes de la energía y los alimentos, y la crisis de confianza de los mercados financieros, que parece lejos de resolverse. En el entorno nacional, Aragón también está sujeta a la incertidumbre sobre la profundidad y velocidad del ajuste en el sector inmobiliario, cuyos primeros efectos resultan ya visibles en forma de empresas afectadas y crecimiento del desempleo.

...y al cese de actividad que se producirá al concluir la Expo

En el ámbito interno, hay que citar una vez más como factor distintivo el efecto modulador que la Exposición Internacional de 2008 está ejerciendo sobre el proceso de desaceleración de la actividad en Aragón. Por un lado, la economía aragonesa se ve beneficiada del impulso que este evento esta produciendo, tanto por su preparación como durante su celebración, pero hay que tener en cuenta también que a su conclusión se producirá un cese brusco de actividades que habrá que gestionar de forma adecuada.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española desacelera con intensidad...

En el primer trimestre de 2008 el PIB de España crecía un 2,7% respecto al mismo período del año anterior, ritmo inferior en ocho décimas al observado a finales de 2007 y 1,4 puntos por debajo del registrado un año antes. Aunque a primera vista el dato no parece malo, un análisis más detallado permite concluir que la desaceleración es mucho más intensa de lo inicialmente esperado, y además que la base de crecimiento se ha estrechado notablemente.

Principales Indicadores de la economía española

	2005	2006	2007	2007				2008
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto	3,6	3,9	3,8	4,1	4,0	3,8	3,5	2,7
Demanda								
Gasto en consumo final	4,5	4,0	3,6	4,1	3,8	3,6	3,1	2,5
Consumo hogares	4,2	3,7	3,1	3,5	3,4	3,1	2,7	1,8
Consumo Adm. Púb.	5,5	4,8	5,1	6,1	5,0	5,1	4,4	4,7
Inversión (FBCF)	6,9	6,8	5,9	6,4	6,7	5,8	5,0	3,6
Construcción	6,1	6,0	4,0	4,9	4,6	3,8	2,9	1,3
Bienes de equipo	9,2	10,4	11,6	13,1	13,1	11,7	8,6	6,3
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>5,3</i>	<i>5,1</i>	<i>4,6</i>	<i>5,1</i>	<i>4,9</i>	<i>4,5</i>	<i>3,9</i>	<i>3,0</i>
Exportación bs. y serv.	2,6	5,1	5,3	3,6	4,7	7,7	5,1	5,0
Importación bs. y serv.	7,7	8,3	6,6	6,0	6,7	8,4	5,4	5,0
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-1,7</i>	<i>-1,2</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,0</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,3</i>
Oferta								
Agricultura y pesca	-8,6	2,4	3,8	6,8	2,8	2,8	2,9	3,0
Industria y energía	1,6	2,7	2,8	3,5	3,6	2,0	1,9	0,4
Energía	5,2	1,4	1,0	-3,6	3,4	0,0	4,5	4,0
Industria	1,0	2,9	3,1	5,0	3,6	2,5	1,4	-0,3
Construcción	5,6	5,0	3,8	4,5	4,2	3,8	2,8	1,4
Servicios	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2	4,3	4,2	3,7
Mercado laboral								
Población activa (EPA)	3,5	3,3	2,8	2,8	2,8	3,0	2,7	3,0
Ocupados (EPA)	5,6	4,1	3,1	3,4	3,4	3,1	2,4	1,7
Tasa de actividad ⁽¹⁾	70,8	71,9	72,6	72,2	72,6	72,8	72,8	73,1
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	9,2	8,5	8,3	8,5	8,0	8,0	8,6	9,6
Precios y salarios								
Indice Precios de Consumo	3,4	3,5	2,8	2,4	2,4	2,4	4,0	4,4
Inflación subyacente	2,7	2,9	2,7	2,7	2,5	2,5	3,2	3,2
Indice Precios Industriales	4,9	5,3	3,3	2,6	2,6	2,7	5,3	6,7
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	2,9	3,5	4,0	4,0	3,9	4,2	4,1	5,1
por hora efectiva	3,5	4,2	4,5	4,3	4,2	5,1	4,5	8,8
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,9	3,1	2,9	2,8	2,9	2,9	2,9	3,3

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

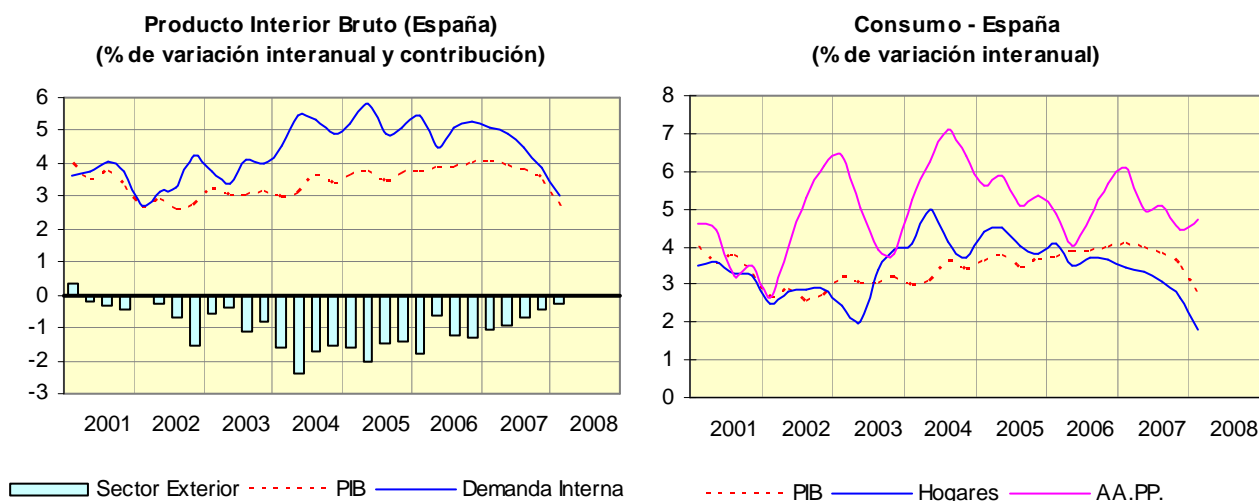
Fuente: INE, Ministerio de Economía

...con el consumo y la inversión en construcción debilitándose...

Por el lado de la demanda, no se trata sólo de que la inversión en construcción se debilita, sino que la confianza de los consumidores se desploma y se traslada directamente a su comportamiento de consumo. Desde la óptica de la oferta tampoco es la construcción en solitario la afectada, sino que también los servicios aminoran el ritmo mientras que la industria manufacturera registra una contracción, aunque leve, en el primer trimestre.

...y el paro y la inflación repuntando

El mercado laboral también acusa la ralentización de la actividad, de modo que aumenta el paro como consecuencia de la desaceleración en el crecimiento del empleo unido a una población activa que sigue creciendo con dinamismo. Para completar este sombrío panorama, las presiones inflacionistas, lejos de atenuarse, aumentan el tono llevando la tasa de inflación a niveles máximos de la última década.



Fuente: Ministerio de Economía

Los indicadores parciales del segundo trimestre confirman la crisis

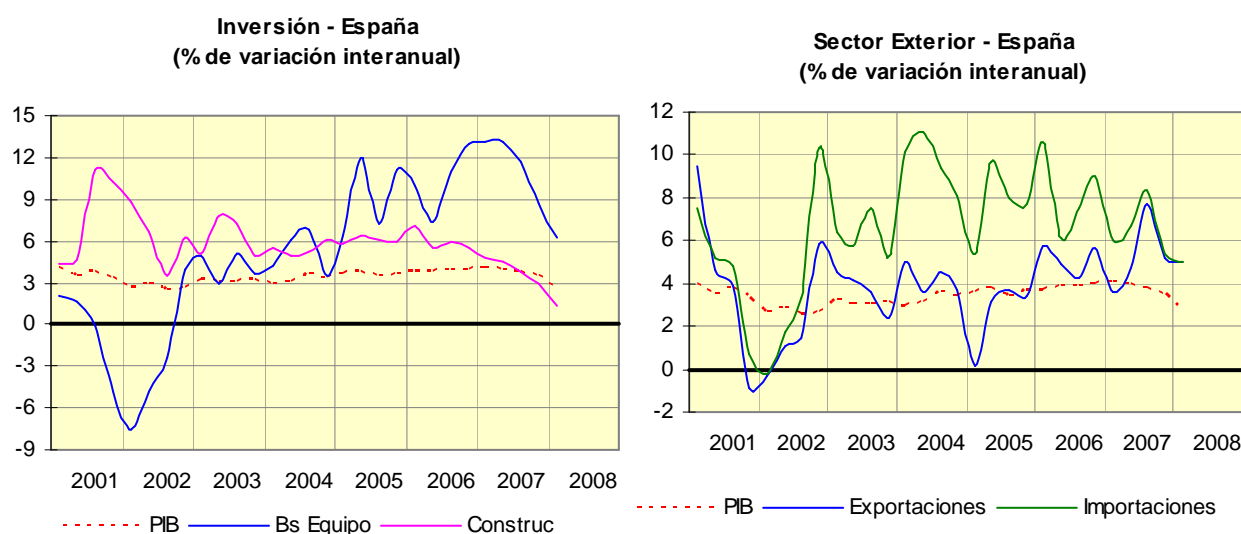
Los indicadores parciales del segundo trimestre han venido confirmando el progresivo empeoramiento de la situación, y en el momento de escribir este informe nadie cuestiona ya que la economía española se encuentra inmersa en una crisis cuyo alcance y duración son aún indeterminados. En este escenario, las previsiones de crecimiento son revisadas a la baja con frecuencia, tanto por organismos nacionales e internacionales como por el propio ejecutivo, existiendo cierto consenso en que difícilmente se alcanzará el 2% en 2008 mientras se da por seguro que el crecimiento del PIB en 2009 quedará claramente por debajo de dicho umbral. Respecto a la duración de la crisis, los más optimistas sitúan la recuperación hacia el segundo semestre de 2009.

Se observa una mejora del sector exterior, que amortigua la desaceleración de la demanda interna...

El análisis detallado del comportamiento de la economía española en el primer trimestre del año permite hablar de una fuerte desaceleración de la demanda interna, que aportaba 3,0 puntos porcentuales al crecimiento, mientras que el sector exterior disminuía levemente su drenaje hasta las tres décimas. Continuaba por tanto el proceso de cierta recomposición en las fuentes de crecimiento, lo cual no evitaba que el déficit exterior por cuenta corriente siguiera creciendo hasta superar la cota del 10% del PIB¹.

...cuyo origen se encuentra en el brusco frenazo del consumo de los hogares...

Atendiendo a los componentes de la demanda interna, tanto el consumo como la inversión experimentaban una brusca desaceleración en el primer trimestre de 2008. El gasto en consumo final crecía un 2,5%, seis décimas menos que el trimestre anterior y 1,6 puntos menos que un año antes. El principal responsable de este comportamiento fue el consumo de los hogares, que anotó un tímido avance del 1,8%, nueve décimas menos que el trimestre anterior y 1,7 puntos menos que en el mismo período del año anterior. Con ello los hogares estarían reflejando tanto los efectos del progresivo endurecimiento de las condiciones crediticias como un cambio de actitud debido al empeoramiento de sus expectativas de empleo y riqueza.



Fuente: Ministerio de Economía

...compensado en parte, por el gasto de las AA.PP.

Este debilitamiento del consumo de los hogares se vio parcialmente compensado por el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, que crecía un notable 4,7% en el primer trimestre, tres décimas más que el trimestre anterior aunque 1,4 puntos por debajo del registrado un año antes.

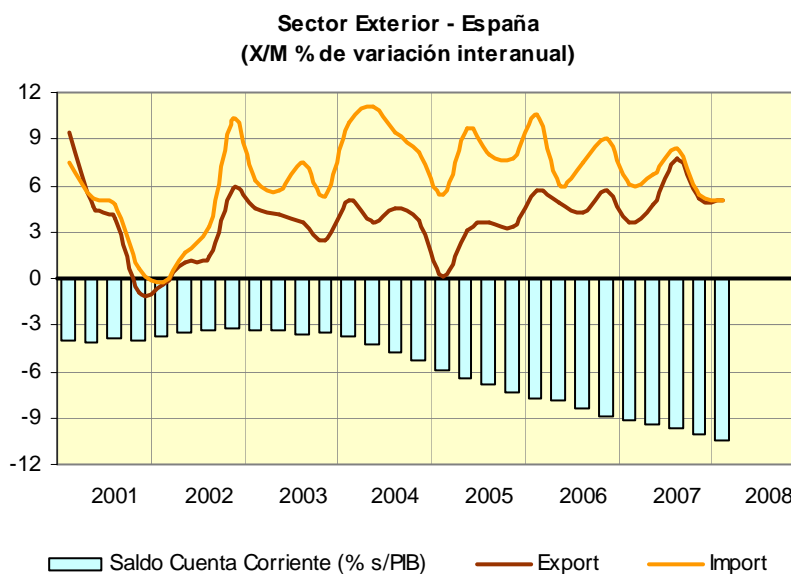
¹ Medido como el saldo acumulado de la cuenta corriente durante los últimos doce meses respecto al PIB nominal del mismo período.

La inversión en construcción registra tasas cercanas a los mínimos desde la crisis inmobiliaria de los noventa...

La formación bruta de capital fijo crecía un 3,6% en el primer trimestre, 1,4 puntos menos que el trimestre precedente y la mitad que un año antes. El ajuste se origina, como no podía ser de otra forma, en la inversión en construcción, que se desploma hasta registrar un crecimiento del 1,3%, 1,6 puntos menos que el período anterior y 3,6 puntos menos que en el mismo trimestre del año anterior. Hay que retroceder hasta el tercer trimestre del año 1997 para encontrar tasas de crecimiento inferiores, y a la vista de la evolución del mercado inmobiliario todo apunta a que en los próximos trimestres se producirá una contracción en este componente.

...mientras la inversión en bienes de equipo muestra cierta capacidad de resistencia...

La inversión en bienes de equipo registra todavía un notable avance del 6,3%, si bien desacelera 2,3 puntos respecto al trimestre anterior y dicha tasa es casi la mitad de la observada un año antes. No obstante, el hecho de que la inversión en equipo continúe siendo dinámica es una nota positiva dentro del panorama de empeoramiento general de las expectativas.



Fuente: Ministerio de Economía

...y el sector exterior reduce su aportación negativa,...

El sector exterior seguía mejorando su aportación a la economía española, ya que en el primer trimestre de 2008 drenaba tres décimas al crecimiento, una menos que el período precedente y siete menos respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta mejora fue fruto de una mayor desaceleración de las importaciones respecto de las exportaciones, creciendo ambas un 5,0% en el período.

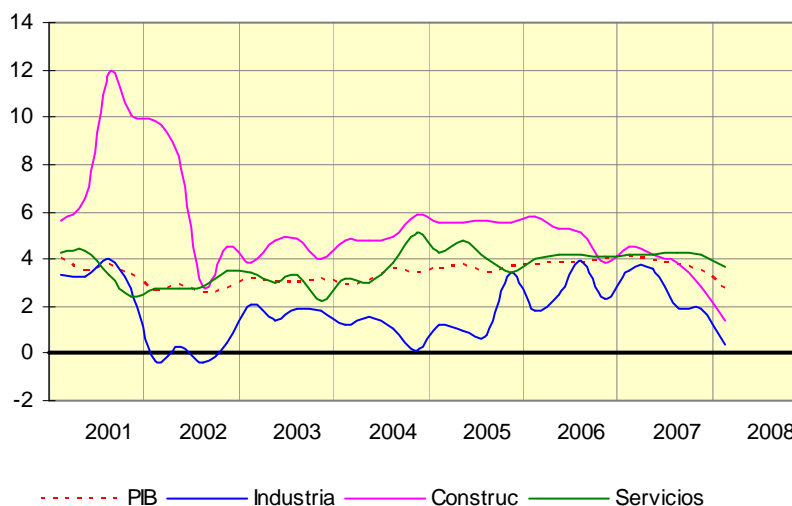
...pero no impide el crecimiento del déficit exterior

A pesar de ello, el déficit por cuenta corriente seguía creciendo hasta acumular en el primer trimestre un saldo de 32.552 millones de euros corrientes, un 22% más que en el mismo trimestre del año anterior. A este aumento han contribuido tanto la balanza comercial como la de transferencias corrientes y, en menor medida, la de rentas.

Los servicios y la agricultura lideran el dinamismo...

Desde el punto de vista de la oferta se constata igualmente la tendencia a la desaceleración de todos los sectores productivos, excepto la agricultura. Así, el mayor dinamismo en el primer trimestre correspondió al sector servicios, que anotaba un crecimiento del 3,7%, medio punto por debajo tanto del período precedente como del mismo trimestre del año anterior. A continuación se situaba la agricultura, que crecía un 3,0%, una décima más que el período anterior aunque 3,8 puntos por debajo del mismo trimestre del año anterior.

VAB por sectores - España
(% de variación interanual)



Fuente: Ministerio de Economía

...mientras la construcción y la industria muestran mayor debilidad

El fuerte ajuste de la actividad relacionada con la vivienda se plasma en el sector de la construcción que crecía un modesto 1,4%, la mitad que el trimestre precedente y una tercera parte del ritmo registrado un año antes. La industria, por su parte, muestra en el primer trimestre del año un exiguo avance del 0,4%, que además es debido al dinamismo del subsector de la energía, que crecía un 4,0%, ya que las manufacturas presentan una contracción del 0,3%.

La fuerte desaceleración generalizada del ritmo de actividad económica tiene su correspondiente reflejo en la evolución del

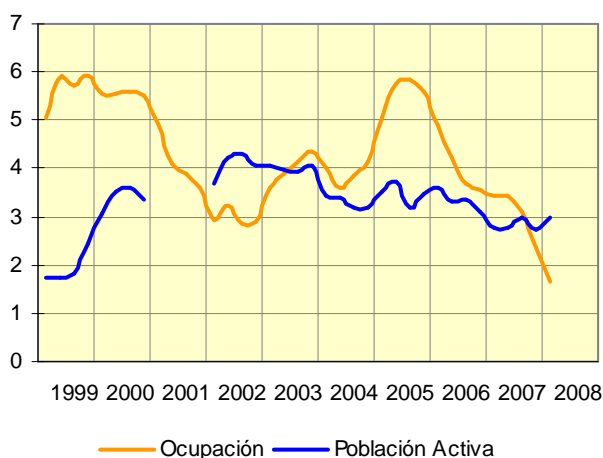
Aumenta la tasa de paro...

mercado laboral. Según la encuesta de población activa, la ocupación crecía un 1,7% interanual en el primer trimestre de 2008, la tasa más baja de los últimos trece años. Como la población activa sigue creciendo con dinamismo, un 3,0% interanual en el primer trimestre, la consecuencia es un incremento del número de parados hasta los 2.174.200 efectivos, casi 320.000 más que un año antes, lo que sitúa la tasa de paro en el 9,6% de la población activa.

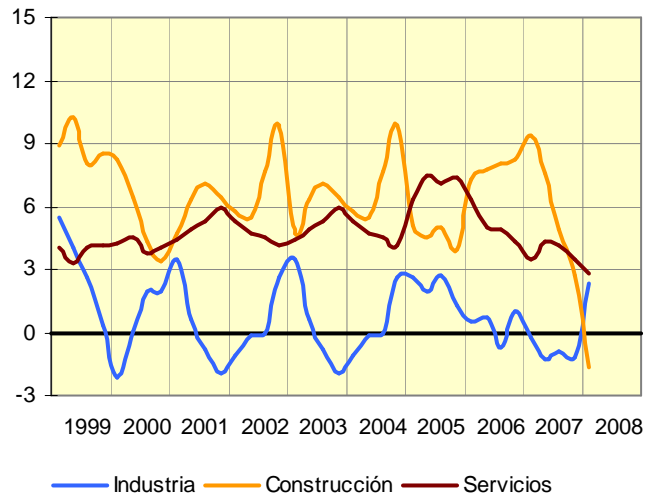
...con una simultánea destrucción de empleo

Sin embargo, el análisis interanual no permite ver con claridad el deterioro del mercado laboral español, que se hace patente al observar la evolución intertrimestral. En efecto, en el tercer trimestre de 2007 se alcanzó la cifra de 20.510.600 ocupados, máximo histórico del empleo en España, y en los dos trimestres posteriores dicha cifra se viene reduciendo, de forma que en el primer trimestre de 2008 la ocupación es de 20.402.300 personas, 108.300 por debajo de dicho máximo. Hay que señalar además que desde el cuarto trimestre de 1995 no se producía una caída del empleo en España.

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



Ocupación por sectores (España)
(% de variación interanual)



Fuente: Ministerio de Economía

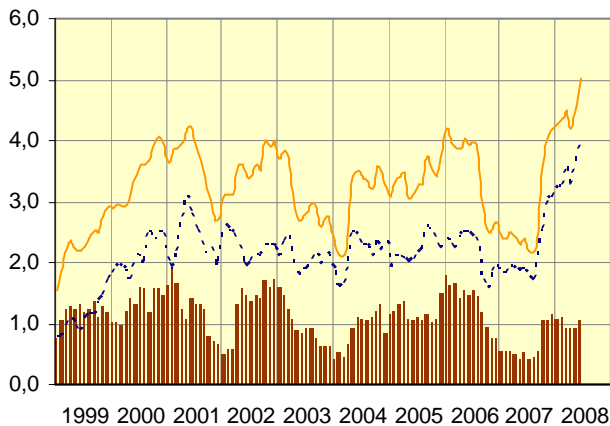
La inflación repunta y complica la situación...

En materia de inflación las noticias tampoco son positivas. Lejos del escenario de moderación que se esperaba, los alimentos y los combustibles continúan tensando los precios mes a mes, de modo que la tasa anual de inflación se situaba en junio en el 5,0%, nivel que no se observaba desde 1995. El diferencial con la eurozona se mantiene en torno a un punto porcentual desde el pasado otoño.

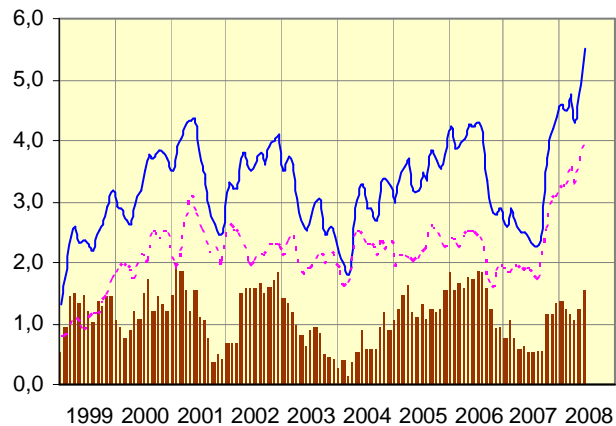
**...afectando
incluso a la
inflación
subyacente**

La inflación subyacente, que elimina en su cálculo precisamente esos componentes de mayor volatilidad, alimentos frescos y energía, supera el 3% desde el pasado otoño, alcanzando en junio de 2008 un 3,3%. A pesar de situarse a 1,7 puntos de distancia de la inflación general, su valor es elevado y podría indicar que las tensiones procedentes de alimentos y energía se están trasladando al resto de la economía. Así parece corroborarlo la evolución del incremento salarial pactado en la negociación colectiva, que tras cuatro años en los que ha permanecido más bien por debajo del 3% supera dicha cota desde principios de año con un perfil de aceleración que le lleva hasta el 3,43% en abril.

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



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



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

Fuente: Ministerio de Economía

**En el segundo
trimestre la
industria sigue
debilitándose...**

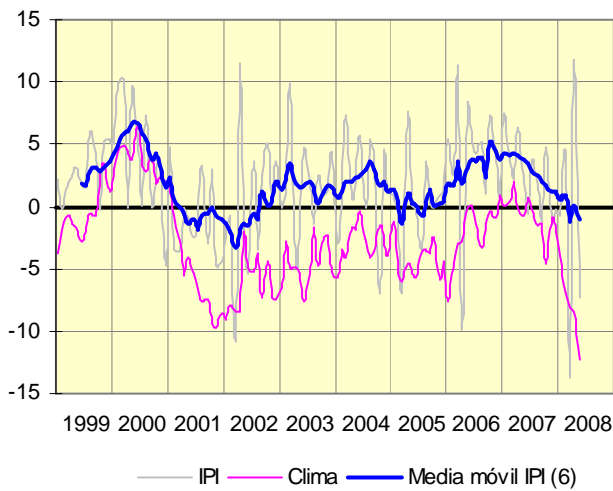
Los indicadores parciales de actividad señalan con claridad que la debilidad de la economía española continúa y se acentúa en el segundo trimestre de 2008. Así, comenzando por las manufacturas, el desplome del indicador de clima industrial acompaña a la evolución de la producción industrial, que en los cinco primeros meses del año presenta una contracción del 1,7% en comparación con el mismo período del año anterior. El empleo también se resiente, ya que la afiliación a la Seguridad Social en industria entra en terreno negativo en marzo y acelera su caída mes a mes hasta contraerse un 2,2% interanual en junio (-1,4% en promedio en el segundo trimestre). Esta destrucción de empleo tiene su reflejo en el paro registrado: en el mes de junio los parados registrados en industria son 36.000 más que un año antes.

Los indicadores relativos a la construcción siguen mostrando la brusca corrección de actividad en el sector. El desplome es generalizado, en particular en lo relacionado con la vivienda. Se

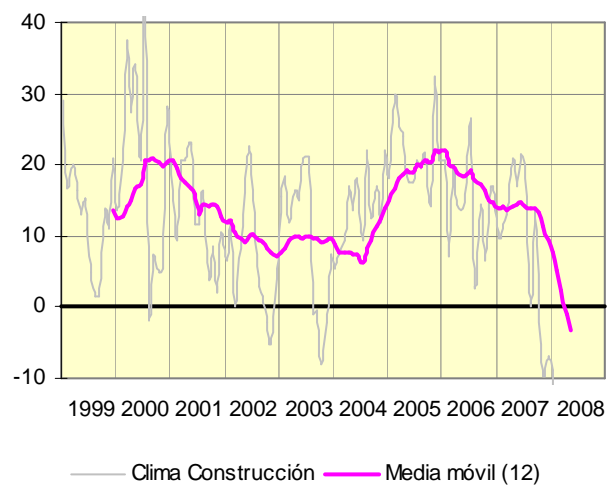
**...y la construcción
aún en mayor
medida**

observan caídas verticales tanto en el indicador de clima como en los visados de obra nueva, que caen en torno a un 60% interanual en el primer semestre de 2008, o la venta de viviendas que en el mismo período se contrae en torno a un 30%. En consonancia, el empleo también se contrae, cayendo la afiliación a la Seguridad Social un 10,2% interanual en junio, mes en el que hay 255.000 afiliados menos en el sector que un año antes. La única nota positiva la aporta la licitación oficial, que muestra un repunte en los primeros meses del año compensando parcialmente la pérdida de actividad de la edificación residencial.

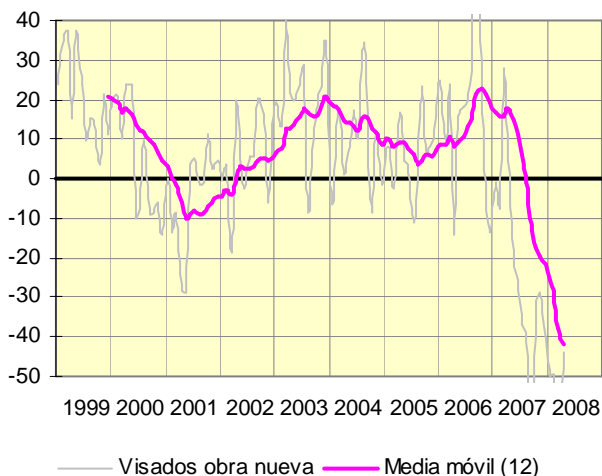
Producción y Clima Industrial (España)
(Variación anual en %)



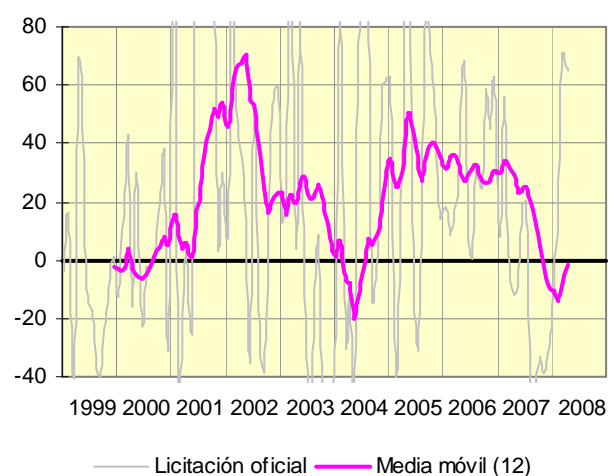
Indicador Clima Construcción (España)
(Saldos)



Viviendas, visados obra nueva (España)
(Variación anual en %)



Licitación oficial total (España)
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía

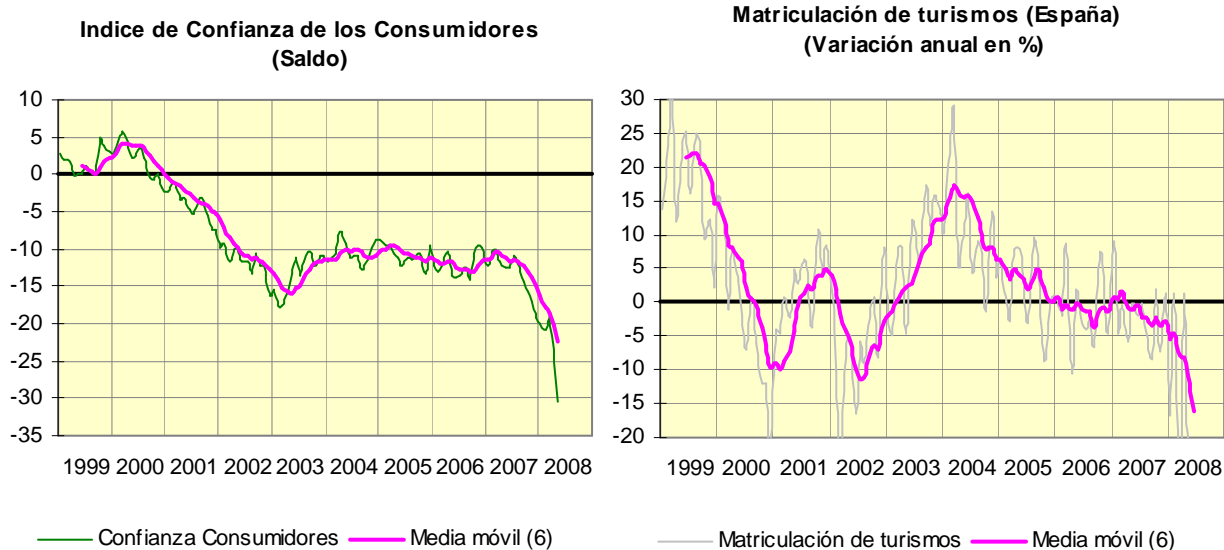
Los indicadores relativos al consumo de los hogares proporcionan señales poco halagüeñas. La confianza de los

El consumo también se deteriora

consumidores, que se encontraba estancada en terreno negativo desde 2004, comienza a empeorar a mediados de 2007 y en los inicios de 2008 se desploma, alcanzado los valores más bajos de los últimos trece años. El índice de comercio minorista cae en términos reales desde finales del año pasado (con la excepción del mes de febrero), y la matriculación de turismo también cae con fuerza, un 16% en el primer trimestre y un 19% en el segundo, con un perfil mensual que no invita al optimismo (-30,5% en junio). Todo parece indicar que las expectativas de los hogares han empeorado de forma acusada viéndose afectado su comportamiento de consumo.

Las previsiones para 2008 y 2009 son optimistas...

En suma, los indicadores señalan que el deterioro del ritmo de actividad de la economía española continúa y se intensifica a lo largo del segundo trimestre del año, a lo que acompaña una evolución desfavorable del mercado laboral. En este contexto, las previsiones de crecimiento para el conjunto de 2008 y para el próximo 2009 son revisadas a la baja de forma recurrente, tanto por analistas e instituciones como por el propio Gobierno.



Fuente: Ministerio de Economía

...y se espera un crecimiento por debajo del 2% para este año

En el momento de escribir estas líneas, las últimas previsiones de crecimiento para la economía española hechas públicas por organismos internacionales corresponden a la OCDE, que en su publicación "Economic Outlook" número 83 anuncia un 1,6% en 2008 y un 1,1% en 2009. Por parte del Gobierno de España, las previsiones oficiales disponibles en la página web del Ministerio de Economía siguen siendo de un 2,3% tanto para 2008 como para 2009, pero el propio ministro Pedro Solbes anunciaba en junio que el crecimiento en 2008 se situaría más bien en torno al

2% para admitir a principios de julio que la debilidad observada en el segundo trimestre hará difícil alcanzar dicho umbral del 2%.

El rápido deterioro de la economía resta estabilidad a las previsiones

Es probable que en las próximas semanas asistamos a nuevas revisiones a la baja de estas previsiones, en la medida en que los datos macroeconómicos del segundo trimestre, que se conocerán a finales del mes de agosto, confirmen los indicios que apuntan un empeoramiento mucho más acusado de lo esperado.

Los precios de las materias primas y la escasa liquidez son los principales riesgos externos...

Los riesgos externos que afectan a la economía española siguen centrados en primer lugar en la evolución de los precios internacionales de las materias primas, en particular petróleo y alimentos, que continúan presionando sobre la tasa de inflación. En segundo lugar, la situación financiera global, cuyos problemas de falta de confianza y restricciones de liquidez persisten y parecen lejos de solucionarse, limitando notablemente el acceso al crédito con lo que se dificulta la financiación de la compra de activos y la puesta en marcha de nuevos proyectos.

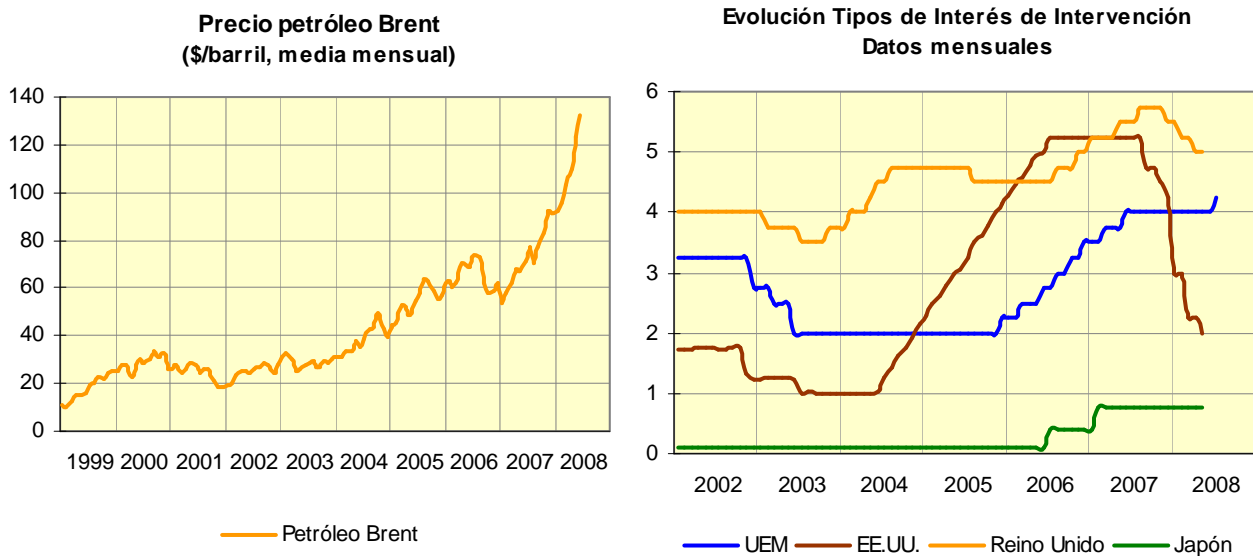
...y entre los internos destaca la extensión de la crisis inmobiliaria a otros sectores de la economía

A nivel interno, los principales riesgos siguen asociados al sector inmobiliario. Persiste la incertidumbre en cuanto a la profundidad y rapidez del ajuste en los precios de la vivienda, y también crece la preocupación en torno a la evolución de la morosidad bancaria, en especial la hipotecaria. Los efectos del desplome en la demanda de vivienda se extienden a las industrias proveedoras del sector de la construcción, a las cuentas del sector público y en última instancia también al consumo, tanto por el deterioro del empleo como por la desaparición del efecto riqueza que afecta a las decisiones de gasto de las familias. En este sentido hay que señalar que el sector bancario español, que ha superado con solvencia la crisis de las hipotecas subprime, tiene sin embargo mayor exposición que en otros países a los problemas en el sector inmobiliario, como se ha comenzado a ver reflejado en el aumento de la tasa de morosidad, ligeramente mayor en las cajas de ahorros que en los bancos. En un escenario como éste, las tensiones inflacionistas y las restricciones crediticias que afectan a las economías desarrolladas complican la situación en el ámbito doméstico.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Las mayores preocupaciones se centran en la persistencia de las tensiones inflacionistas...

En los últimos meses la nota más destacable ha sido la persistencia de las tensiones inflacionistas causadas por los precios de las materias primas, que incluso han ganado en magnitud, pasando a ser la más importante de las preocupaciones para los analistas. Esto no significa que las turbulencias financieras originadas por las hipotecas subprime el verano pasado y la desaceleración de la economía estadounidense hayan sido superadas, ni mucho menos. A pesar de que llegó a pensarse que lo peor de las tormentas había quedado atrás, una segunda oleada de turbulencias financieras desatada por los problemas de dos agencias hipotecarias estadounidenses amenaza con reavivar la incertidumbre. En cuanto a la desaceleración en Estados Unidos, cuyo mercado inmobiliario sigue sumido en una grave crisis, está afectando menos de lo esperado al conjunto de la economía mundial, en parte debido al buen comportamiento de los países emergentes y a la capacidad de resistencia mostrada por la economía europea.



Fuente: Ministerio de Economía

...y en particular en los precios del petróleo

Respecto a las tensiones inflacionarias, sin embargo, las previsiones son más sombrías. Al margen de la debilidad del dólar, el alza del precio de las materias primas, y en particular el del crudo, parece deberse más a cambios estructurales que a razones coyunturales, relacionados con el aumento de la demanda global inducido por el fuerte crecimiento de las economías emergentes. No obstante, también hay expertos que se inclinan por la existencia de una burbuja de precios, alimentada por los grandes flujos de inversión que han abandonado los mercados inmobiliarios y financieros y se han dirigido a los mercados de materias primas. Aunque es previsible que la oferta de materias primas agrícolas

***...en cuya
cotización influyen
factores
estructurales***

pueda crecer para atender la oferta, no es evidente que vaya a suceder lo mismo con el petróleo, cuya oferta es inelástica en el corto e incluso en el medio plazo. Por otro lado, el aumento de precios de la energía tiene consecuencias más allá del aumento de los índices de precios al consumo, puesto que reduce el crecimiento potencial, como acaba de señalar un estudio de la OCDE, y altera la distribución de la demanda global, transfiriendo gran cantidad de recursos desde los países importadores a los exportadores de crudo. La evolución del precio del petróleo, cuya media en junio se situó en más de 132 dólares por barril y su máximo se ha aproximado a los 150, también preocupa en el seno del FMI, que ha puesto en marcha un estudio para analizar el funcionamiento de este mercado y la intensidad de la influencia que los especuladores tienen en los mercados de futuros.

***La inflación como
fenómeno global
requiere la
intervención de un
buen número de
Bancos Centrales***

Por otra parte, dado que la inflación en esta ocasión se presenta como un fenómeno global, escapa al control de los bancos centrales de las economías desarrolladas, como la Reserva Federal o el Banco Central Europeo, que además han adoptado políticas monetarias de distinto signo. La situación se complica si tenemos en cuenta que muchas de las economías emergentes tienen tipos de cambio vinculados al dólar, lo que significa que sus tipos de interés deben calcar los movimientos de la Fed, de acuerdo con el postulado teórico según el cual los bancos centrales no pueden mantener de forma simultánea tipos de cambio fijos y políticas monetarias autónomas. Como consecuencia, estos países, a pesar de enfrentarse a fuertes tasas de inflación, no suben sus tipos de interés, lo que tiende a producir una expansión monetaria, que realimenta el proceso.

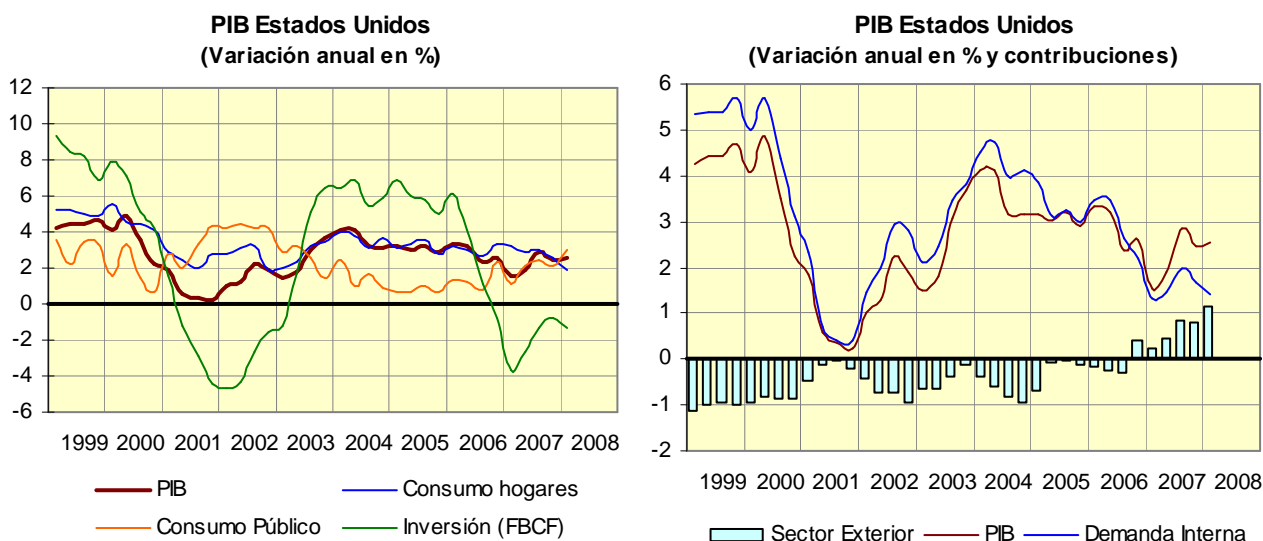
***La combinación
con una actividad
débil en las
economías
desarrolladas
despierta el temor a
la estanflación...***

Como señalábamos al principio, los otros dos grandes problemas que afectan a la economía global son las turbulencias financieras y la desaceleración estadounidense. La ralentización de la actividad está afectando de manera menos intensa, pero generalizada, al resto de economías desarrolladas, en un movimiento cuya magnitud no se puede precisar, entre otras razones por la incertidumbre introducida por la tormenta financiera. Un síntoma claro de esta situación es el descenso generalizado de los mercados de valores en este primer semestre. De esta forma, se continúan rescatando términos que parecían olvidados desde los años setenta, y se habla abiertamente de la posibilidad de entrar en una situación de estanflación, esto es de estancamiento económico e inflación de manera simultánea, situación que dificulta enormemente la toma de decisiones por parte de las autoridades monetarias.

En este contexto, la posición de los bancos centrales es muy incómoda. En Estados Unidos se ha optado por una política

...ante la que el Banco Central Europeo y la Reserva Federal han aplicado políticas de signo contrario

monetaria dirigida a estimular el crecimiento, cuyo último movimiento ha sido la reducción de tipos del 30 de abril, que los ha dejado en el 2%. A pesar de los fuertes recortes, la inflación no se ha desbocado, lo que se debe en parte a que la incertidumbre sobre el alcance de la desaceleración en su economía añade al tipo de interés de referencia unas elevadas primas de riesgo, que elevan notablemente el coste de uso del capital e impiden una expansión monetaria excesiva. El Banco Central Europeo, por su parte, ha permanecido casi un año sin variar los tipos de interés, a pesar de las fuertes presiones a las que ha sido sometido por parte de varios gobiernos europeos para que los reduzca. Finalmente, el 3 de julio el BCE subía los tipos un cuarto de punto, situándolos en el 4,25%, subida que no ha afectado al euríbor porque ya había sido descontada por el mercado. La actuación del BCE obedece a que, por una parte, la economía europea no está inmersa en una desaceleración tan grave como la que sufre Estados Unidos y, por otra, las tensiones inflacionistas son mayores en la eurozona. Como consecuencia de todo ello, la cotización del euro sigue manteniéndose cerca, aunque por debajo, del máximo de 1,60 dólares.



Fuente: Ministerio de Economía

En Estados Unidos las perspectivas son pesimistas...

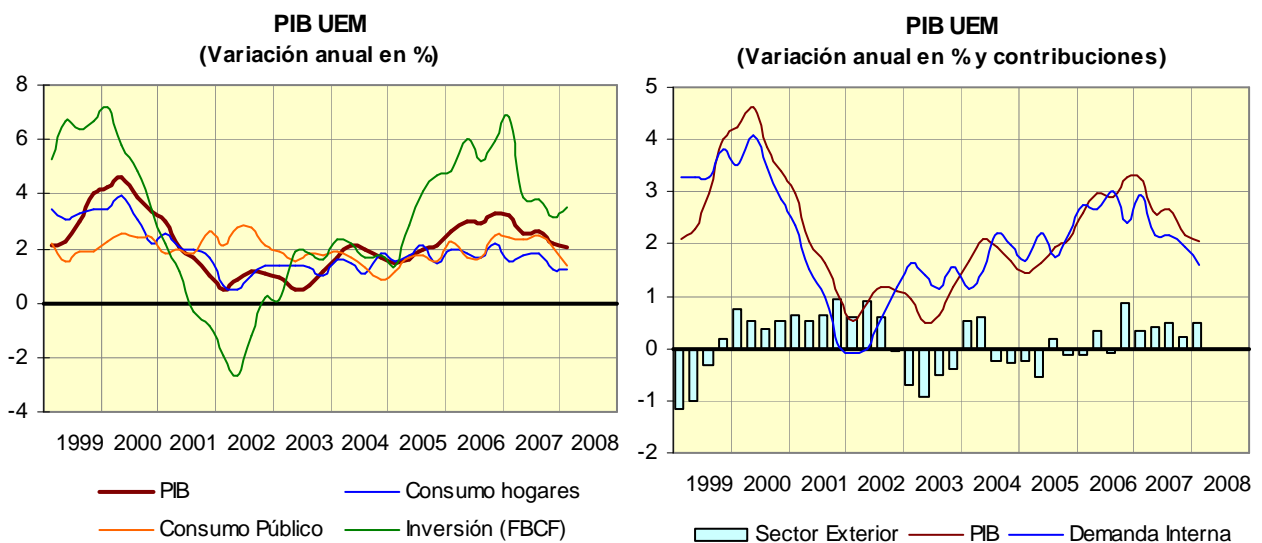
La economía estadounidense se ha comportado en el primer trimestre mejor de lo esperado, manteniendo la tasa de crecimiento en el 2,5%. La mayor contribución al crecimiento del PIB procedió de la demanda exterior neta, que se benefició de la baja cotización del dólar y compensó la ralentización de la demanda interna, en la que se desaceleró el consumo y se contrajo la inversión, como consecuencia del desplome del sector inmobiliario. El déficit exterior por cuenta corriente continuó reduciéndose, gracias a la combinación de unas exportaciones pujantes y unas importaciones

...por la debilidad del empleo, el repunte de la inflación y la crisis inmobiliaria

en franca desaceleración, que lo han llevado a situarse por debajo del 5% del PIB. En cuanto al nivel de precios, tras un leve respiro en abril, la inflación ha llegado al 4,2% en mayo. El mercado de trabajo, por su parte, ha continuado deteriorándose, registrando una tasa de desempleo del 5,5% en mayo. De cara a los próximos meses las perspectivas no son optimistas, porque a la debilidad del empleo y el bocado de la inflación a las rentas de los consumidores, se añade el efecto riqueza de signo negativo como consecuencia del descenso de los precios de la vivienda, lo que debería afectar al consumo. La previsión de la OCDE para el conjunto del año es del 1,2%.

La eurozona se comporta bien en el primer trimestre, aunque el fuerte repunte de la inflación...

En la zona del euro el crecimiento del primer trimestre también sorprendía positivamente, registrando una tasa del 2,1%, tan sólo una décima por debajo del trimestre anterior. En cierta medida, esta fortaleza se debió al efecto de factores de carácter temporal, principalmente un invierno inusualmente suave en muchas partes de Europa, que parece haber impulsado la actividad constructora, y con ello la inversión. El consumo sin embargo mantiene la atonía, a pesar de la fortaleza del mercado de trabajo, que redujo una décima la tasa de desempleo para situarla en el 7,1% y se encuentra en los niveles más bajos de los últimos veinticinco años. El sector exterior siguió mostrando un buen comportamiento, a pesar de la elevada cotización del euro, manteniendo su aportación positiva. En materia de precios, la inflación continuó subiendo, siete décimas en dos meses que la sitúan en el 4,3% en junio y sin visos de reducirse a corto plazo, lo que lamina el poder adquisitivo de los ciudadanos e influye en su confianza, que continúa empeorando. Las perspectivas de crecimiento de los expertos del Eurosistema publicadas en junio se sitúan entre el 1,5% y el 2,1% para el conjunto del año, mejorando las previsiones de marzo.



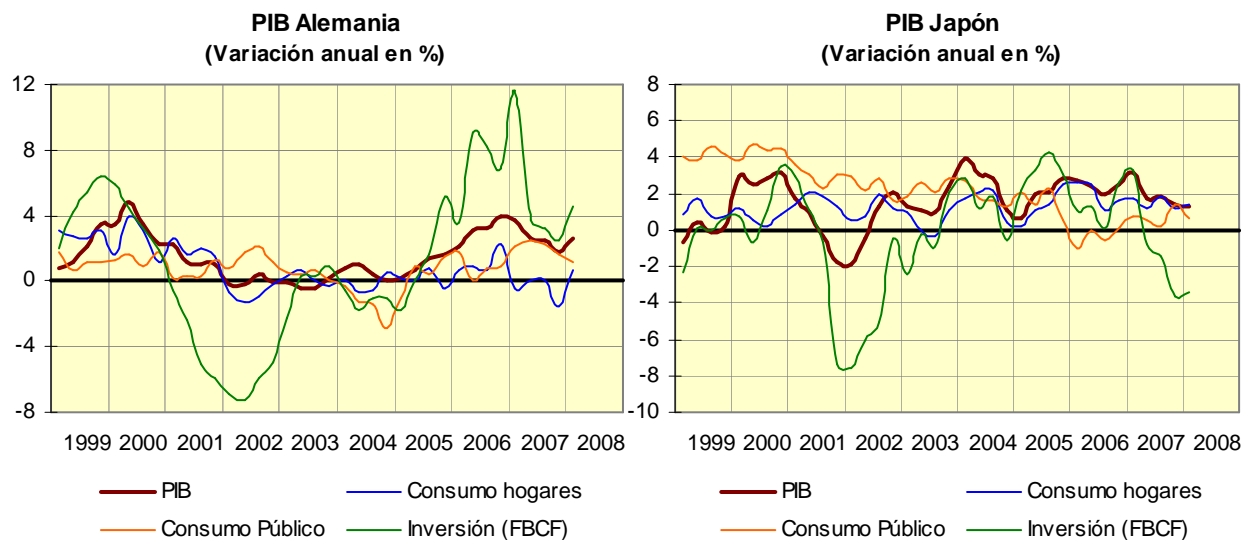
Fuente: Ministerio de Economía

**...preocupa al BCE
por los posibles
efectos de segunda
vuelta**

En este contexto, el Banco Central Europeo, tras subir los tipos ha manifestado que con esta decisión pretende evitar la aparición de efectos de segunda vuelta, sobre los que ya venía advirtiendo, tan perniciosos para la estabilidad del nivel de precios y la competitividad de la economía. También ha advertido de la debilidad del crecimiento que espera que se registre en el segundo trimestre, por lo que los buenos datos del primero habrían de valorarse en conjunto.

**El rendimiento de
Alemania
sorprende en el
primer trimestre
aunque se temen
las consecuencias
de la inflación**

Alemania ha sido en gran medida responsable del buen rendimiento de la economía europea en el primer trimestre, al crecer a una tasa del 2,6%, ocho décimas por encima del trimestre anterior. La inversión ha liderado el dinamismo, creciendo al 4,5%, mientras que el consumo crecía al 0,6%, tasa exigua, pero muy superior a la contracción del 1,5% experimentada en el cuarto trimestre de 2007. Este comportamiento es más coherente con la situación del mercado laboral, cuya tasa de desempleo era del 8,0% en el primer trimestre de 2008, casi 3,5 puntos por debajo de la registrada en el primer trimestre de 2006. Por otro lado, las exportaciones siguen creciendo, en particular las de bienes de equipo con destino a economías en desarrollo, sosteniendo el superávit por cuenta corriente. Los peores datos son, como en el resto de la eurozona, los relativos a los precios, con la inflación llegando hasta el 3,3% en junio, tras un repunte de casi un punto en dos meses. Las previsiones de crecimiento de la OCDE para el conjunto del año siguen en torno al 2%.



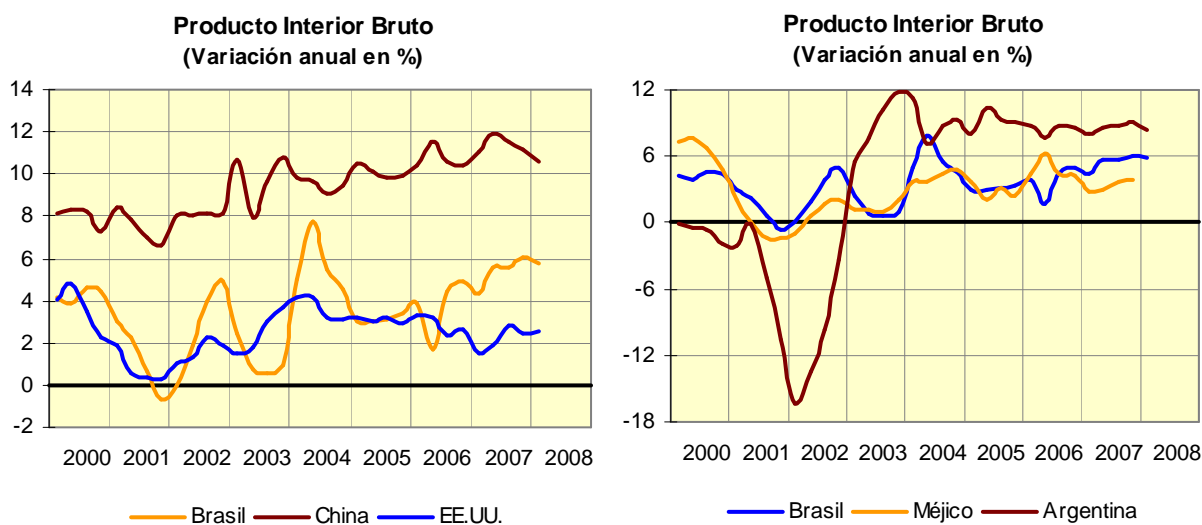
Fuente: Ministerio de Economía

...

La economía japonesa creció en el primer trimestre un 1,3%, una décima por debajo del trimestre anterior. El crecimiento continúa apoyándose en el sector exterior, cuyas exportaciones no se resienten

Japón resiste la desaceleración estadounidense gracias a sus nuevos mercados exteriores

a pesar de la debilidad estadounidense debido a los nuevos mercados abiertos en las economías asiáticas y los países exportadores de petróleo. Sin embargo, la inversión continúa con la prolongada contracción que experimenta desde finales de 2006. En cuanto a los precios, el IPC se ha situado en mayo en el 1,3%, evitando la zona de deflación por octavo mes consecutivo. Para el conjunto de 2008, las previsiones de crecimiento se sitúan en torno al 1,5%. La OCDE las fija en el 1,7%, mientras que las del FMI y el Banco Mundial están ligeramente por debajo.



Fuente: Ministerio de Economía

Las economías emergentes asiáticas sostienen el crecimiento de la economía mundial

La actividad en Asia continúa mostrando gran dinamismo, sin que la desaceleración en el crecimiento de las economías más desarrolladas le afecte de forma clara. Tal vez sea más peligroso para la región el incremento generalizado en los precios de las materias primas, que podría presionar los márgenes de la industria en etapas posteriores del proceso de producción. A modo de ejemplo podemos citar la reciente subida cercana al 100% en el precio al que las acerías chinas pagan el mineral de hierro. China ha continuado creciendo por encima de dos dígitos (10,6%) en el primer trimestre del año, con la inversión como locomotora. Las exportaciones sin embargo se han ralentizado, debido a la menor actividad de los mercados de los países desarrollados. La inflación sigue siendo elevada, un 7,4% en mayo, aunque cedió 1,1 puntos con respecto al mes anterior. Esto constituye un éxito para el banco central, empeñado en controlar la liquidez, para lo cual elevó de nuevo el coeficiente de reservas mínimas en medio punto, situándolo en el 16,5%. El dinamismo continúa también en India, como lo atestigua una tasa de crecimiento en el primer trimestre del 8,8 %, con una tasa de inflación cercana al 8% en abril. Las perspectivas para la región en el conjunto del año son optimistas, puesto que el dinamismo de la demanda interna

...que no se resienten de la débil actividad en EEUU gracias al empuje de la demanda interna

sostendrá el crecimiento, mientras el debilitamiento del sector exterior tendrá el efecto beneficioso de aliviar el recalentamiento de estas economías. Las previsiones de crecimiento del Banco Mundial se sitúan en torno al 8,5% en Asia oriental y el 6,5% en Asia meridional.

Las economías Latinoamericanas mantienen el dinamismo...

La actividad en las economías latinoamericanas ha mantenido el dinamismo en el primer trimestre del año. Sin embargo es previsible cierta moderación en el crecimiento, debido a la desaceleración de las exportaciones a Estados Unidos, que está afectando sobre todo a México y a los países centroamericanos. Las turbulencias en los mercados financieros y las dificultades de algunos bancos de inversión también podrían reducir los flujos de financiación procedentes del exterior, lo que afectaría sobre todo a los países con mayores déficit comerciales. El dinamismo está liderado por Argentina, que ha crecido un 8,4% en el primer trimestre, y Colombia, que lo ha hecho al 8,1%, mientras que Brasil y Chile crecían a tasas del 5,8% y 4,0% respectivamente. Por su parte Venezuela ha pasado de estar creciendo a un ritmo similar al de Argentina, a una tasa más moderada del 4,8%, y además ha perdido el control sobre la inflación, que superaba el 31% en mayo. Todos los países de la zona exportadores de materias primas se están beneficiando de los elevados precios de las materias primas, que permiten tanto a Venezuela, como a Chile y Argentina seguir manteniendo superávit tanto por cuenta corriente como fiscal. Las perspectivas para los próximos meses son de moderación de la actividad, para crecer en el conjunto del año en torno al 4,5%, según el Banco Mundial.

...aunque las tasas de crecimiento son más modestas que las asiáticas

En definitiva, la desaceleración de las economías desarrolladas está siendo parcialmente compensada por el dinamismo de las emergentes, lo que permite a la economía mundial mantener niveles elevados de crecimiento dentro de una tendencia global de moderación.

El listado de riesgos lo encabezan las presiones inflacionistas...

En el apartado de riesgos, sin duda las presiones inflacionistas globales provocadas por los elevados precios de las materias primas han pasado al primer lugar, por delante de las turbulencias financieras. En particular es muy preocupante el comportamiento del precio del petróleo, por las subidas tan acusadas y en tan poco espacio de tiempo que se están produciendo. En este sentido no existe un consenso acerca de hasta dónde puede llegar su precio, porque hay quienes creen que se trata de una nueva burbuja especulativa, otros piensan que existen desajustes a medio plazo entre oferta y demanda y un tercer grupo opina que se ha dejado atrás el máximo de producción y la oferta no puede seguir creciendo (teoría del peak oil). Cada una de estas situaciones conduciría a un

***...la crisis
financiera que
parece recrudecerse
y la debilidad de la
economía
estadounidense***

precio final diferente. En cuanto a la crisis financiera, los inversores no terminan de recuperar la confianza en la calidad de los activos, confianza erosionada por el episodio de las agencias hipotecarias, de forma que la incertidumbre no acaba de despejarse en los mercados internacionales. El tercero de los factores de riesgo, la crisis de la economía estadounidense, sigue su curso, con el mercado inmobiliario, responsable último de las turbulencias financieras, inmerso en una situación de deterioro de los precios y de las ventas, aunque afortunadamente esto no ha hecho mella por el momento en el crecimiento de los países emergentes. Sin embargo, los bajos tipos de interés aplicados por la Reserva Federal para estimular la economía, agravan la debilidad del dólar y están afectando a las condiciones monetarias de numerosos países, impulsando su inflación. Esto podría generar sobrerreacciones no deseadas en los tipos de cambio si sus gobiernos no estuvieran dispuestos a asumir el coste en términos de inflación de mantener la paridad con el dólar, aunque con ello sus exportaciones resultasen perjudicadas.

***Ante los elevados
precios de energía y
alimentos, los
organismos
internacionales
recomiendan
ayudas directas a
los desfavorecidos***

Para concluir, podemos señalar que tanto el Fondo Monetario Internacional, como el Banco Mundial o el propio Banco Central Europeo, están preocupados porque los elevados precios de alimentos y energía puedan hacer caer a los gobiernos en la tentación de ayudar a los ciudadanos mediante subvenciones en precios, lo que generaría señales equívocas en los mercados. Por ello, estos organismos coinciden en la necesidad de ayudar a los más desfavorecidos, pero también señalan que es preferible que el vehículo de estas ayudas sean transferencias directas a los ciudadanos que lo necesiten, con el fin de no generar distorsiones en sus decisiones de consumo.

5. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Mayo La empresa de embutidos Sadisa crea una planta de curados en La Mata de los Olmos (Teruel) que supone una inversión de nueve millones de euros y que permitirá a la empresa duplicar su producción y lo convertirá en un destacado centro agroalimentario.

BSH Electrodomésticos España invertirá 15 millones de euros en su planta zaragozana de Montañana para la fabricación de una nueva generación de lavavajillas.

La empresa aragonesa Araclon Biotech lanzará un kit de diagnóstico del Alzheimer en 2009. Actualmente está patentado y se encuentra en fase de validación para su comercialización.

La compañía de servicios en tecnologías de la información IT Deusto abrirá un centro de gestión en el parque tecnológico Walqa, en el que prevé crear 50 puestos de trabajo tras realizar una inversión inicial de 500.0000 euros.

La empresa Instrumentación y Componentes (Inycom) se traslada a su nueva sede en Plataforma Logística de Zaragoza en la que ha invertido 3,9 millones de euros. Estas nuevas instalaciones cuentan con una superficie de 3.000 m² de oficinas y 1.000 m² de planta para almacén y estarán dotadas con tecnología puntera en infraestructuras de sistemas y comunicaciones.

El Grupo Raxon, especializado en soluciones tecnológicas integrales, va a realizar un plan de inversiones en Aragón valorado en más de 7 millones en los próximos 5 años. Con ello, fijará en Zaragoza el centro principal de sus nuevas operaciones y negocios. En términos de empleo duplicará la plantilla total de la empresa.

La empresa Molinos del Ebro planea invertir 177 millones de euros en la localidad zaragozana de Perdiguera, en una central termosolar de 50 megavatios, con capacidad para abastecer a una ciudad de más de 100.000 habitantes. La central creará entre 35 y 40 puestos fijos cuando entre en funcionamiento.

Inaugurada el Centro Integral de Gestión de los neumáticos fuera de uso (NFU) ubicada en el Parque Tecnológico de Reciclado López Soriano. Tiene capacidad para reciclar hasta 30.000 toneladas anuales, siendo el parque de reciclado más importante de Europa. Ha supuesto una inversión de 30 millones de euros.

El precio del petróleo calidad Brent a un mes sube hasta un nivel máximo de 130,73 dólares por barril en media diaria.

Junio El grupo químico Ercros invertirá 26 millones de euros en su planta de Sabiñánigo, para la modernización de las instalaciones y la ampliación de la capacidad de producción.

Vincci Hoteles ha llegado a un acuerdo con el grupo inmobiliario Nozar para gestionar el complejo de Panticosa a partir del 1 de enero de 2009, permitiéndole a Nozar obtener liquidez con la que compensar sus inversiones y pagar la deuda del grupo.

Los transportistas españoles son convocados a la huelga por la subida del precio del petróleo, pudiendo provocar desabastecimientos en tiendas y gasolineras.

Se ha inaugurado el centro tecnológico TIC XXI en Pla-Za que ya emplea a 250 trabajadores y que cuenta con una superficie de 9.000 m², repartidos en tres plantas, lo que ha supuesto una inversión final de 12 millones de euros.

Las primeras cinco paradas (Miraflores-Portillo-Delicias-Utebo) del servicio de cercanías de Zaragoza ya han entrado en funcionamiento. La previsión de Renfe es que unas 1.300 personas diarias empleen estos trayectos.

Se inaugura el polígono industrial "Entreviñas" (Cariñena), de más de 730.000 m² en el que hay una superficie neta de 411.000 m² destinada a uso estrictamente industrial. Este polígono ha supuesto una inversión de 12 millones de euros, financiada por Ibercaja, Caja Inmaculada (CAI) y Cajalón, con el respaldo económico del Dpto. de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón.

Inauguración de la Exposición Internacional de Zaragoza 2008.

La empresa de telemarketing Plantel instalará en Calatayud su segundo call center en Aragón. Se pondrá en marcha en un año y contará con 150 trabajadores, en su mayoría mujeres. Ésta iniciativa contará con una inversión de 2 millones de euros.

La firma agroalimentaria Espuña invierte 3,7 millones de euros en ampliar su fábrica de jamón en Utrillas. La ampliación, que consta de una sala de 2.200 m² de superficie y un almacén con una capacidad para 3.300 palets, supone 25 nuevos puestos de trabajo.

Kalfrisa, empresa dedicada a la ingeniería, diseño y fabricación de equipos e instalaciones en los campos de producción y recuperación de energía y de la protección del medio ambiente, inauguró sus nuevas instalaciones en el Parque Tecnológico de Reciclado (PTR), donde ha invertido un total de 7 millones de euros. La compañía contará con 12.500 m² para desarrollar su actividad en la Comunidad.

Junio El precio del petróleo calidad Brent a un mes sube hasta un nivel máximo de 139,03 dólares por barril en media diaria.

Julio CaixaForum elige Zaragoza para su cuarto gran centro en España, cuyas instalaciones estarán ubicadas junto a la estación de cercanías del Portillo. La inversión podría alcanzar los 30 millones de euros, que financiaría íntegramente la caja.

Dinópolis abre su quinta sede, sobre el mundo marino, en Albarracín. Ha supuesto una inversión de 900.000 euros y la construcción de un edificio de 256 m², dentro de una parcela de 5.000 m².

Aragón estrena su primera autopista, la ARA-A1, que une la N-232 con la N-II y que librará de rodeos de hasta 60 kilómetros y está libre de peaje para los usuarios. Ha supuesto una inversión por parte del Ejecutivo autonómico de 58,5 millones de euros y ocho años de trabajos.

El Banco Central Europeo decide aumentar los tipos de interés 0,25%, situándose en el 4,25%.

El grupo aragonés Horcona, a través de su división Ecofuel ha firmado un acuerdo con el Instituto Biomar por el cual ambas entidades constituirán una sociedad para potenciar la I+D en la producción de biodiesel a partir de microorganismos marinos. En Aragón se instalará el banco de pruebas industriales.

Tecnam Costruzioni Aeronautiche tiene elaborado un plan de negocio que contempla una inversión de 10 millones de euros en la factoría de CAG en Villanueva durante los próximos cinco años. Esta apuesta industrial contempla crear más de 40 puestos de trabajo en el primer año.

Barclays inaugura en Pla-Za su nuevo centro operativo, que tendrá hasta 850 trabajadores, y en el que el banco ha invertido 30 millones de euros. El nuevo edificio recogerá tres áreas de actividad: un “call center”, que centralizará las llamadas telefónicas de los clientes del banco de toda España; un centro de proceso de datos y un centro administrativo.

La cadena de supermercados Sabeco, ha llegado a un acuerdo con el Grupo Nozar y Caja Inmaculada para la compra del 100% de sus acciones en Galerías Primero. Según fuentes la venta podría rondar los 155 millones de euros, incluida la deuda. El grupo francés anunció que asumiría los 81 establecimientos y los 1.600 empleados.

El precio del petróleo calidad Brent a un mes sube hasta un nivel máximo de 145,4 dólares por barril en media diaria.