

# **ECONOMÍA ARAGONESA**

## **BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA**

**Núm. 39 – Diciembre 2012**

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:  
“EVOLUCIÓN DEL SECTOR EXTERIOR  
ARAGONÉS (2000-2012)”***

# ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa .....	12
3. Economía nacional.....	25
4. Economía internacional .....	43
5. Instantánea sectorial: “Evolución del sector exterior aragonés (2000-2012)” .....	56
6. Cronología de acontecimientos económicos .....	76
Anexo estadístico	

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

*La asimetría económica global sigue siendo la nota dominante*

La economía mundial continuaba comportándose asimétricamente en el tercer trimestre de 2012, con un crecimiento débil en Estados Unidos y Japón que entraba en contraste con el gran dinamismo entre las economías emergentes, mientras que la Unión Europea volvía de nuevo a la recesión. La información disponible del último periodo del año y las perspectivas para el 2013 apuntan a una mayor debilidad en los países desarrollados, mientras los emergentes disfrutarían de un cierto impulso en su ritmo de crecimiento.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2011			2012						
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>										
Aragón (*)	-3,9	-0,3	0,3	0,2	0,2	0,6	0,0	-0,5	-1,2	-1,5
España	-3,7	-0,3	0,4	0,5	0,5	0,6	0,0	-0,7	-1,4	-1,6
Alemania	-5,1	4,0	3,1	4,8	3,0	2,7	1,9	1,2	1,0	0,9
Francia	-3,1	1,6	1,7	2,4	1,8	1,5	1,1	0,2	0,1	0,2
Zona Euro	-4,3	1,9	1,5	2,4	1,6	1,3	0,6	-0,1	-0,5	-0,6
Reino Unido	-4,0	1,8	0,9	1,3	0,8	0,7	0,9	0,2	-0,3	0,0
Estados Unidos	-3,1	2,4	1,8	1,8	1,9	1,6	2,0	2,4	2,1	2,6
Japón	-5,5	4,7	-0,5	0,1	-1,7	-0,5	0,0	3,3	4,0	0,5
<b>Precios de Consumo</b>										
Aragón	-0,4	1,8	3,2	3,3	3,5	3,1	2,8	2,0	1,9	2,6
España	-0,3	1,8	3,2	3,5	3,5	3,1	2,8	2,0	2,0	2,8
Alemania	0,3	1,1	2,3	2,1	2,3	2,5	2,3	2,2	1,9	1,9
Francia	0,1	1,5	2,1	1,8	2,1	2,1	2,4	2,3	2,0	2,0
Zona Euro	0,3	1,6	2,7	2,5	2,8	2,7	3,0	2,7	2,4	2,6
Reino Unido	2,2	3,3	4,5	4,1	4,4	4,7	4,7	3,5	2,8	2,4
Estados Unidos	-0,4	1,6	3,2	2,1	3,4	3,8	3,3	2,8	1,9	1,7
Japón	-1,3	-0,7	-0,3	-0,5	-0,4	0,1	-0,3	0,3	0,2	-0,4
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>										
Aragón	12,8	14,8	17,1	18,0	17,4	16,2	16,8	18,4	18,6	18,7
España	18,0	20,1	21,6	21,3	20,9	21,5	22,8	24,4	24,6	25,0
Alemania	8,1	7,7	7,0	7,3	7,0	7,0	6,9	6,8	6,8	6,8
Francia	9,2	9,3	9,2	9,2	9,1	9,2	9,4	9,6	9,8	9,9
Zona Euro	9,6	10,1	10,2	10,0	10,0	10,2	10,6	10,9	11,3	11,5
Reino Unido	7,5	7,9	8,0	7,8	7,8	8,1	8,4	8,3	8,1	#N/A
Estados Unidos	9,3	9,6	9,0	9,0	9,0	9,1	8,7	8,3	8,2	8,1
Japón	5,1	5,1	4,6	4,8	4,6	4,4	4,5	4,5	4,4	4,2

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (\*) Dpto. Ec<sup>a</sup> y Empleo Gobierno de Aragón

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

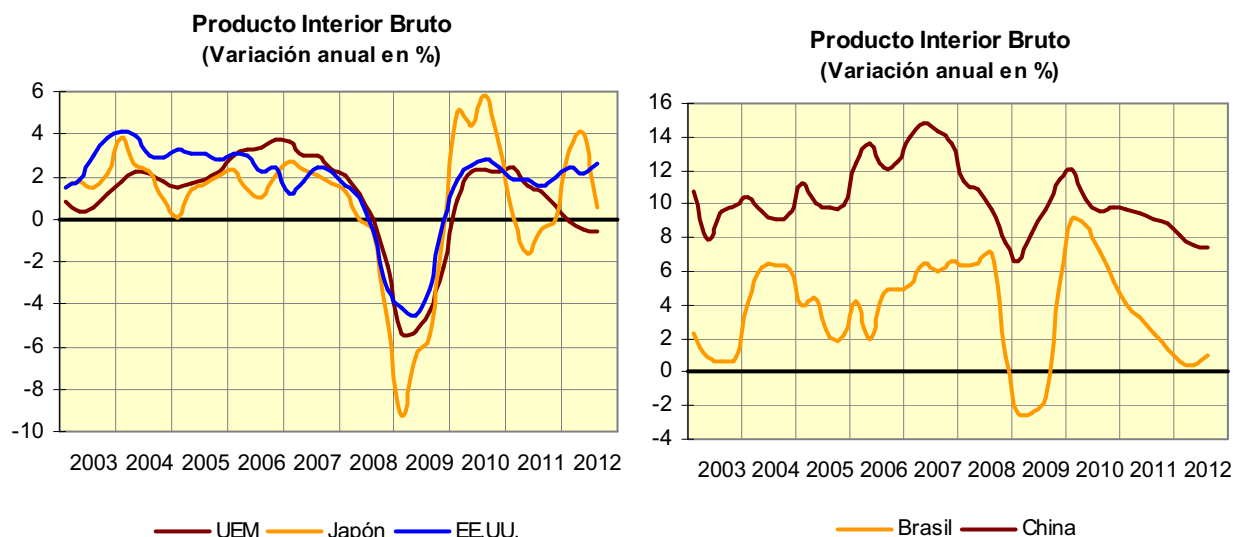
Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países (incluido España y Aragón).

*El PIB de Estados Unidos sigue en tasas de crecimiento positivas...*

En Estados Unidos la economía aceleró suavemente en el periodo estival, en claro contraste a lo anticipado, con un crecimiento intertrimestral del PIB de ocho décimas, el más alto del año. Así, la tasa anual se elevó hasta el 2,6%, el mejor dato de los últimos dos ejercicios, y el más dinámico de entre los países

**...que sin embargo no bastan para reducir de forma notable el desempleo**

desarrollados. A pesar de ello, el crecimiento sigue siendo insuficiente para lograr una recuperación más intensa del empleo. No obstante, el desempleo continuaba reduciéndose de forma paulatina, dejando la tasa de paro en el 8,1% de la población activa en el verano, una décima menos que en primavera (7,7% en noviembre).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

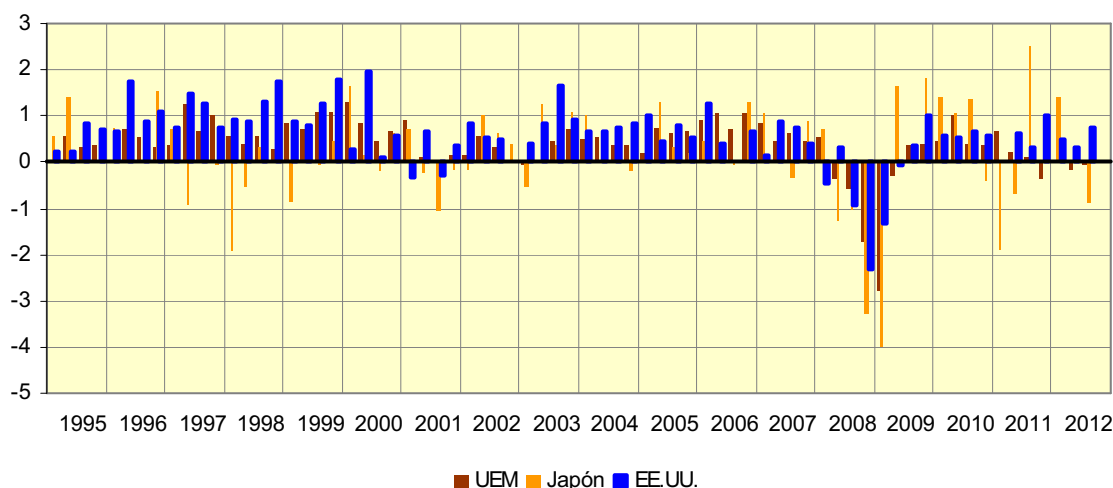
**La OCDE prevé un crecimiento del PIB Estadounidense en 2013 ligeramente inferior al de 2012**

Las perspectivas de la OCDE para el PIB de Estados Unidos son de un modesto crecimiento del 2,2% en 2012 que tendería a desacelerar en 2013 para quedar en un 2,0% en el promedio del mismo. Sobre estas previsiones sigue pesando el “fiscal cliff” o abismo fiscal como principal riesgo a la baja de aquél país, en referencia a la finalización de una serie de estímulos fiscales coincidiendo con el fin de año. En ausencia de medidas compensatorias, se estima que el ajuste fiscal asociado drenaría entre 1,5 y 2 puntos de crecimiento tanto en 2013 como en 2014.

**El sector exterior lastra actualmente a la economía japonesa, y las previsiones de la OCDE son de crecimiento, pero a un ritmo decreciente**

Por su parte, en el tercer trimestre de 2012 el PIB de Japón anotaba un ligero avance del 0,5% anual. Sin embargo, la evolución intertrimestral resultaba muy diferente, ya que la producción experimentó una caída de nueve décimas respecto al trimestre precedente, que sucedía a la variación intertrimestral nula de la primavera, situando así a la economía nipona en el umbral de la recesión. El principal factor explicativo de esta situación era el sector exterior. A pesar de esta notoria debilidad en la actividad económica, el empleo aumentó en Japón un 0,6% anual en el tercer trimestre, con lo que la tasa de paro se reducía hasta quedar en el 4,2% de la población activa, la tasa más baja desde finales de 2008. Las previsiones de la OCDE para Japón han sido revisadas a la baja y son de un crecimiento medio del PIB del 1,6% en 2012 y de sólo un 0,7% el próximo 2013.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***China desacelera su crecimiento en 2012, a cambio de mayor estabilidad y equilibrio...***

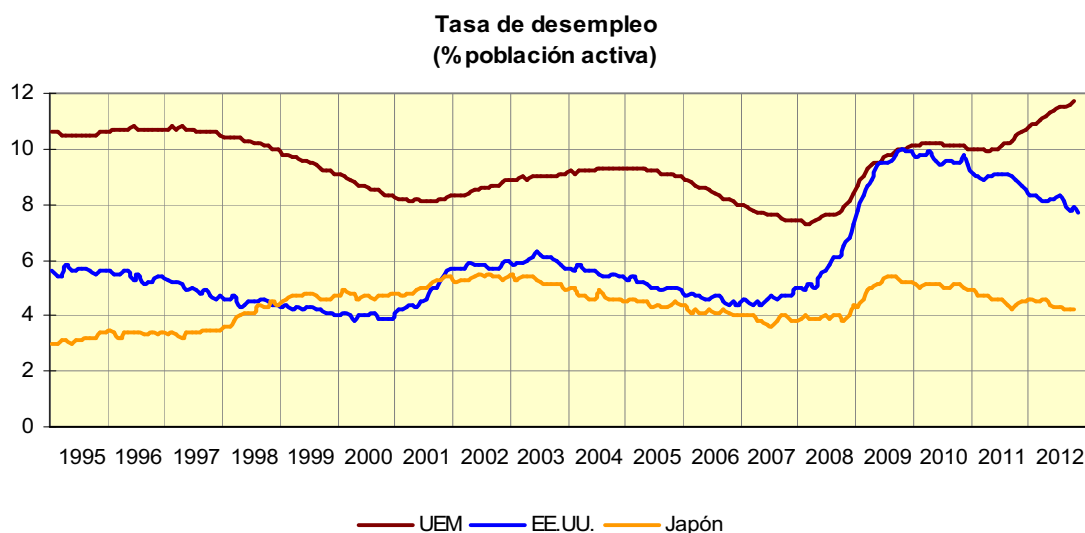
Ya entre las economías emergentes, China continuaba desacelerando suavemente su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre, anotando, en cualquier caso, un fuerte avance del PIB del 7,4% anual. La inflación de consumo permanece controlada, lo que permitiría eventualmente una política económica netamente expansiva en caso de que fuera necesario. Por otro lado, los indicadores más recientes de producción industrial y exportaciones sugieren una ligera aceleración de la actividad en el tramo final del año.

***..., y sentando las bases para un mayor crecimiento en 2013***

De acuerdo con las previsiones de la OCDE, la economía China crecerá una media del 7,5% en 2012 y del 8,5% en 2013, apoyándose esta aceleración algo más en la demanda interna y algo menos en sus exportaciones al resto del mundo.

***En Latinoamérica, ligera desaceleración en México y recuperación de Brasil***

En Latinoamérica, México disminuía el ritmo al crecer un 3,3% en el tercer trimestre, un punto por debajo de lo observado en el segundo. Por su parte, Brasil parecía recuperarse de la gran debilidad sufrida en la primera mitad del año y comenzaba a responder a los estímulos fiscales y monetarios, anotando un aumento del PIB del 1,0% en el verano, ritmo débil pero que apunta una tendencia a la mejoría.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***La UEM vuelve a la recesión técnica...***

La UEM entraba oficialmente en recesión en el tercer trimestre de 2012, al experimentar por segundo trimestre consecutivo un descenso en el nivel de producción. En efecto, el PIB de la eurozona se reducía en una décima respecto al trimestre precedente, período en que a su vez la producción había sido dos décimas más baja que en el primer trimestre del año.

***...principalmente a causa de un nuevo empeoramiento de la demanda interna,...***

En tasa interanual, el PIB de la eurozona se contrajo un 0,6% en el verano, una décima más que en el trimestre anterior, encadenando así tres trimestres consecutivos de caídas, cada vez más pronunciadas. Aunque el empeoramiento era generalizado tanto entre los componentes de la demanda interna como de la externa, las cifras señalan a esta última como la principal responsable de la aceleración en una décima de la contracción del PIB.

***...que se ha dejado sentir en el mercado de trabajo, situando la tasa de paro en el 11,5%***

El mencionado deterioro de la actividad económica tenía su correspondiente reflejo en el mercado de trabajo, ya que la ocupación de la eurozona caía en verano a una tasa del 0,7% anual, mismo ritmo que el del segundo trimestre del año. Con ello se encadenaban cuatro trimestres consecutivos de destrucción de empleo, situando la tasa de paro en el 11,5% de la población activa en el tercer trimestre (11,7% en octubre), la más elevada desde la creación del euro.

***Alemania continúa su senda de crecimiento...***

En el caso de Alemania, la primera economía de la UEM, el comportamiento estival fue algo mejor de lo anticipado, ya que registró un crecimiento intertrimestral del PIB de dos décimas y del 0,9% en tasa interanual, por encima de lo previsto. En cualquier

**...fuertemente dependiente del sector exterior...**

caso, la economía germana continuaba apoyando su actividad casi exclusivamente sobre el sector exterior, ya que la demanda interna sufría un nuevo debilitamiento.

**...mientras que la economía francesa continúa en estado de “stand by”**

En lo que respecta a Francia, se podría decir que su economía permanece prácticamente estancada a lo largo de todo 2012. En el tercer trimestre, su PIB anotaba un avance de dos décimas tanto en términos intertrimestrales como interanuales, con una composición y ritmos muy similares a los observados en los períodos anteriores.

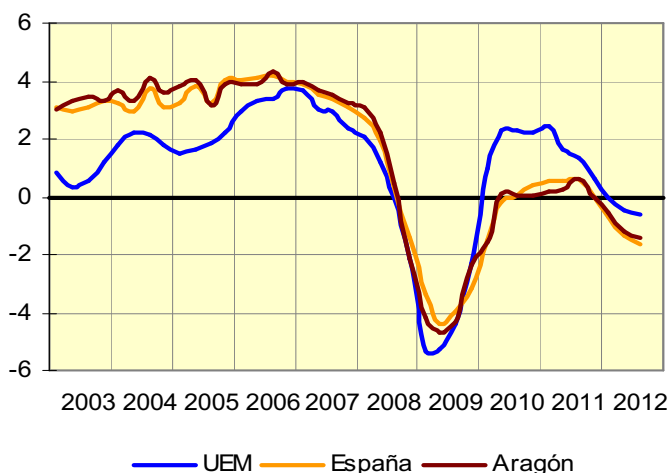
**Las previsiones de crecimiento de la OCDE para la Eurozona se revisan a la baja**

La OCDE revisó recientemente a la baja sus previsiones para la eurozona, esperando ahora que la recesión se prolongue hasta el próximo año y posponiendo hasta 2014 una eventual recuperación de la economía europea. Así, el PIB de la UEM sufriría una caída del 0,4% anual en 2012, mientras que en el próximo ejercicio 2013 la caída sería más limitada, del 0,1% anual.

**La economía española continúa su contracción, en gran parte por la persistente debilidad de la demanda interna,...**

En cuanto al PIB de la economía española, atenuó su caída en el tercer trimestre del año, al anotar un descenso del 0,3% intertrimestral durante dicho periodo, tasa una décima menos negativa que la experimentada durante los tres meses precedentes. Sin embargo, este dato supone que la economía española ya suma cinco trimestres consecutivos en recesión. En términos interanuales, el PIB mostró de nuevo un deterioro en el tercer trimestre del año, al experimentar una caída del 1,6%, tasa dos décimas más negativa que la registrada en el trimestre anterior. Esta mayor debilidad fue consecuencia de una mayor detracción de la demanda interna, al tiempo que la demanda externa mantuvo su aportación positiva al agregado nacional.

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



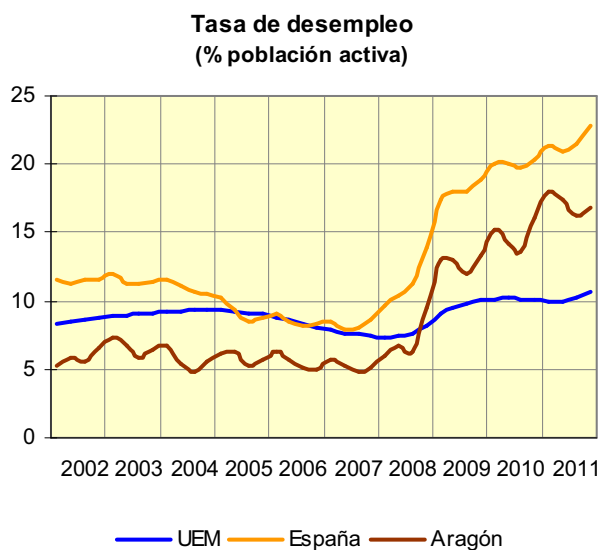
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...que, inevitablemente, se refleja en el mercado laboral, alcanzando la tasa de paro un 25,0%**

La coyuntura económica descrita tiene claras consecuencias sobre el mercado de trabajo. En el tercer trimestre del año se volvía a producir una reducción de la ocupación, aunque gracias a una disminución también de la población activa, ésta no traía como consecuencia -en su totalidad- un incremento del desempleo. En conjunto, como resultado de la evolución del empleo y de la población activa, el número de desempleados ascendió hasta los 5.778.800 parados en el tercer trimestre de 2012, 84.900 personas más que en el segundo y 799.600 respecto al mismo periodo del año pasado. La tasa de paro, por su parte, alcanzó el 25,0% de la población activa, cuatro décimas más que en el trimestre precedente, y el valor más alto de la serie histórica del INE para España.

**La inflación sigue al alza empujada por los carburantes, a pesar de la debilidad económica general**

En el tercer trimestre del año la tasa anual de inflación se situó en el 2,8%, ocho décimas por encima del dato del trimestre anterior, a pesar del bajo ritmo de actividad económica. Esta tendencia al alza continuó en el mes de octubre, al registrarse una inflación del 3,5% interanual. El precio de los combustibles influyó, en gran medida, la evolución de los precios en este periodo, ya que aunque en septiembre y octubre su precio dibujó una línea descendente, la comparación interanual muestra incrementos.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El PIB de España podría comportarse en 2012 mejor...**

Así, a pesar del nuevo deterioro que se espera para el último trimestre, en última instancia la evolución del PIB en el conjunto del año podría incluso ser menos negativa que las previsiones de los principales organismos. Conviene recordar, que el Gobierno de España preveía una caída del 1,5% para 2012 en su “Escenario macroeconómico” hecho público en septiembre, misma previsión que establecía el FMI en octubre. La Comisión Europea, que en



***...que lo previsto por los principales organismos internacionales***

noviembre hizo públicas sus previsiones de otoño, daba para España una contracción del 1,4%. Y finalmente, la OCDE, que presentó nuevas previsiones a finales de noviembre, estima para España una contracción del 1,3% para 2012.

***En 2013, las divergencias en las previsiones para la economía española son notorias***

No obstante, respecto a 2013, existe una notable diferencia entre la previsión del Ejecutivo español y las del resto de organismos. Mientras el primero prevé que el próximo año la economía española se contraiga un 0,5%, la CE y la OCDE fijan sus previsiones en un -1,4%, mientras el FMI espera una contracción del 1,3%.

***El PIB de Aragón acelera su contracción en el tercer trimestre del año por un peor desempeño de la demanda interna,...***

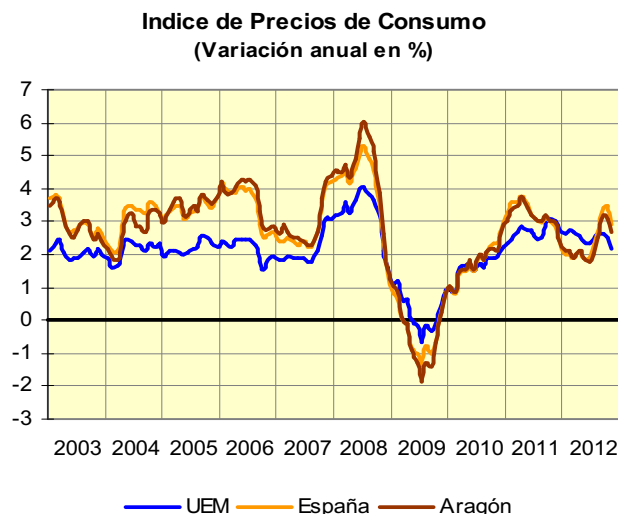
De acuerdo a las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía y Empleo del Gobierno de Aragón, con datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, elaborada por el INE, el PIB de Aragón se contrajo en términos interanuales un 1,5% en el tercer trimestre del año, casi tres décimas más de lo observado en el trimestre precedente. Esta evolución del PIB regional era consecuencia, nuevamente, de la tendencia negativa de los diferentes componentes de la demanda interna, mientras que el sector exterior mantenía un comportamiento agregado favorable.

***...lo que ha elevado la tasa de paro regional hasta el 18,8%...***

Según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), el mercado de trabajo aragonés creó 1.100 puestos de trabajo durante el tercer trimestre del año, equivalente a un crecimiento del 0,2% intertrimestral. A pesar de ello, las nuevas incorporaciones de población activa al mercado laboral fueron superiores, de 2.200 personas (0,3%), por lo que el desempleo se elevó en la diferencia, 1.100 parados (0,9%). De esta forma, la tasa de paro se situó en el 18,8% de la población activa, dos décimas superior a la del trimestre precedente, pero inferior a la de España (25,0%).

***...pero no ha aliviado la inflación en el mencionado periodo***

En relación a los precios de consumo, la tasa de inflación ha experimentado una senda alcista durante el verano, situándose en el tercer trimestre en el 2,6%, siete décimas superior a la anotada en el trimestre anterior. Sin embargo, los datos de octubre y noviembre, con unas tasas anuales de inflación del 3,1% y del 2,7%, respectivamente, muestran una desaceleración respecto al mes de septiembre, cuando la inflación anual se situó en un 3,2%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***El Gobierno de Aragón prevé para 2013 una contracción del PIB regional de un 0,7%***

En cuanto a las previsiones para Aragón, se espera que cierre el año 2012 con una contracción media del PIB real menor al 1,5% que pronosticábamos, mientras que para 2013 mantenemos la previsión de una tasa de variación media del PIB real del -0,7%. En 2013 el PIB describiría una evolución más negativa en la primera mitad del año, iniciándose una senda de ligeros crecimientos positivos a partir del verano. Esta mejoría en la última parte del año vendría con la paulatina recuperación de la zona euro, principal cliente de nuestras manufacturas, y con la tendencia al crecimiento de las exportaciones a los países emergentes.

***Los riesgos globales se diversifican, adquiriendo mayor peso las preocupaciones en torno a la economía de Estados Unidos***

El balance global de riesgos sigue estando sesgado a la baja, pero su composición ha sufrido importantes variaciones desde el verano. El foco de atención se ha ido desplazando en el otoño desde la eurozona y sus problemas económicos e institucionales hacia Estados Unidos y su “abismo fiscal”. Otras preocupaciones como los precios del petróleo parecen pasar a segundo plano, mientras que las economías emergentes deberían reorientar de forma más firme sus fuentes de crecimiento hacia sus demandas internas y reducir así su elevada dependencia de las exportaciones.

***A nivel doméstico las preocupaciones continúan en torno al saneamiento del sector bancario,...***

En el ámbito nacional, además de los riesgos existentes a nivel global, deben señalarse los siguientes. De un lado, debemos seguir haciendo referencia al proceso de saneamiento y reestructuración del sistema bancario en el que se encuentra España. La culminación de este proceso debería derivar en que el crédito volviera a fluir en la economía española, facilitando la recuperación económica, aunque también habrá consecuencias menos deseadas como el ajuste de plantillas y oficinas al que se está enfrentando el sector financiero.

***...la consolidación fiscal,...***

De otro, también existen riesgos en torno al cumplimiento del objetivo de déficit establecido para este año. Es de esperar que en el cuarto trimestre del año tengan su reflejo en la evolución tanto de gastos como de ingresos públicos las medidas de consolidación presupuestaria que se aprobaron en julio, entre las que se encuentran el aumento del IVA y los cambios en la tributación del impuesto de sociedades, así como la eliminación de la paga extra de navidad para los funcionarios, de forma que nos encontraríamos en la senda del cumplimiento. No obstante, una evolución del consumo peor a la esperada derivada de estas medidas podría poner en riesgo la recaudación impositiva prevista.

***...las presiones inflacionistas que merman nuestra competitividad precio...***

A su vez es importante destacar que el incremento que ha tenido lugar en la tasa de inflación, derivado de algunas medidas puestas en marcha para lograr la consolidación fiscal, como el incremento del IVA, no den lugar a los conocidos como “efectos de segunda ronda”, a través de revisiones generalizadas de precios y salarios, lo que podría generar una espiral inflacionista.

***...y la dificultad de acceso al crédito***

Por último, es de esperar que en los próximos meses el acceso a la financiación externa siga estando limitado y sea relativamente caro, tanto para el sector público español como para el privado.

***El riesgo específico de mayor peso en la economía aragonesa sería una mayor debilidad de nuestros socios comerciales europeos***

Finalmente, los riesgos para la economía aragonesa son los compartidos con el conjunto de la economía nacional, con especial relevancia al relativo a la evolución de nuestros socios comunitarios, principal destino del sector exportador aragonés, sector, a su vez, particularmente relevante en el peso de la economía regional, en contraste con lo que acontece a nivel nacional.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

*En el tercer trimestre de 2012 la economía aragonesa acentuaba su desaceleración...*

El ritmo de actividad de la economía aragonesa acentuaba su desaceleración en el tercer trimestre de 2012, en línea con la evolución de la economía nacional y europea. No obstante, el mercado de trabajo presentó cierta mejoría, dado que se creó empleo, aunque el incremento aún mayor de nuevos demandantes de empleo daba como resultado un nuevo crecimiento del desempleo. Por su parte, la inflación dibujó una senda alcista durante el verano, para después desacelerar, y los costes laborales se moderaban en el tercer trimestre de 2012.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2009	2010	2011	2011				2012		
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,5</b>
<b>Demanda</b>										
Consumo final hogares	-4,9	0,2	-1,0	-0,3	-1,0	0,2	-3,1	-2,4	-2,0	-2,0
Inversión construcción	-15,2	-10,2	-9,7	-13,8	-10,2	-7,9	-7,0	-6,8	-7,5	-9,8
Inv. maquinaria y bs. equipo	-24,4	1,7	2,7	5,1	2,5	5,6	-2,3	-6,0	-10,3	-10,1
<b>Oferta</b>										
Industria manufacturera	-13,9	4,1	2,6	5,9	1,4	3,2	-0,1	-5,0	-6,5	-5,7
Construcción	-7,2	-14,7	-7,0	-11,5	-8,0	-4,4	-3,9	-6,0	-4,9	-5,9
Servicios	-1,1	0,8	1,4	0,9	1,4	1,8	1,4	0,8	-0,1	-0,4
<b>Mercado laboral</b>										
Población activa (EPA)	0,0	-1,9	0,4	-1,8	1,0	1,6	1,0	0,9	0,7	1,3
Ocupados (EPA)	-6,1	-4,1	-2,3	-5,0	-2,8	-1,4	0,0	0,3	-0,8	-1,8
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	75,8	75,1	75,6	74,8	75,9	75,9	75,9	75,9	77,0	77,5
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	12,8	14,8	17,1	18,0	17,4	16,2	16,8	18,4	18,6	18,7
<b>Precios y salarios</b>										
Indice Precios de Consumo	-0,4	1,8	3,2	3,3	3,5	3,1	2,8	2,0	1,9	2,6
Inflación subyacente	0,8	0,7	1,6	1,4	1,9	1,5	1,5	1,2	1,2	1,5
Indice Precios Industriales	-3,1	1,5	6,8	7,3	7,4	7,4	5,3	3,0	1,5	1,6
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	2,3	0,6	-0,3	-0,8	-1,9	1,9	-0,2	-0,1	0,5	-0,8
por hora efectiva	4,5	1,3	0,3	-2,1	-1,5	4,0	0,7	2,2	1,8	1,3
<b>Sector Exterior (Aduanas)</b>										
Exportaciones	-16,3	18,8	10,1	27,7	21,9	16,5	-20,4	-11,5	-19,5	-11,8
Importaciones	-23,8	15,5	8,5	16,0	14,1	9,0	-3,9	-21,2	-27,1	-15,7
Sdo. comercial (millones €)	964	1345	1591	525	522	479	65	654	575	497

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

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

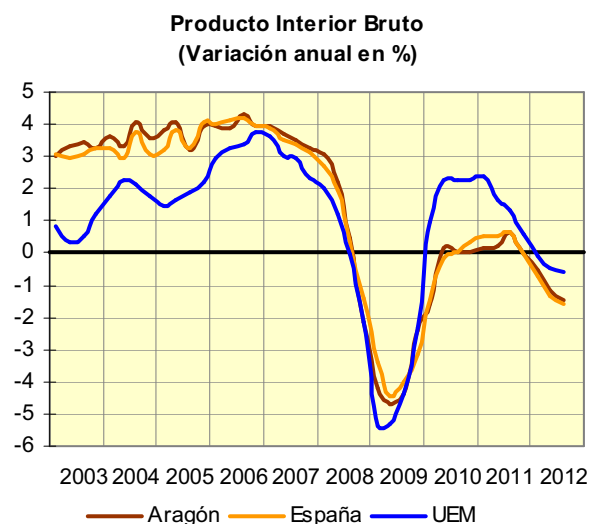
Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía y Empleo Gobierno de Aragón

*...al registrar el PIB una caída del 1,5% interanual, mejor que el promedio nacional...*

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía y Empleo del Gobierno de Aragón, sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, elaborada por el INE, el PIB de Aragón descendió en términos interanuales un 1,5% en el tercer trimestre del año, casi tres décimas peor de lo observado en el

**...pero peor a la media de la eurozona**

trimestre precedente. Esta evolución del PIB aragonés era consecuencia, nuevamente, de la tendencia negativa de los diferentes componentes de la demanda interna, mientras que el sector exterior mantenía un descenso menor en exportaciones respecto a las importaciones. La disminución del PIB aragonés fue una décima menor que el promedio nacional, aunque nueve décimas mayor que la experimentada por la eurozona (un -0,5%).



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

**Los componentes de la demanda interna continuaban en terreno negativo:....**

Desde la perspectiva de la demanda interna, se puede señalar que en Aragón la inversión en construcción sufría un nuevo deterioro en su comportamiento, mientras que la inversión en maquinaria y bienes de equipo desaceleraba ligeramente su evolución negativa. Por su parte, el consumo privado mantenía constante su ritmo de caída. En comparación con la media nacional, se ha registrado igual disminución en el consumo privado, la caída en la inversión en construcción en Aragón ha sido menor y el descenso registrado por la inversión en bienes de equipo ha sido mayor.

**...el consumo privado mantenía su ritmo de caída,...**

El consumo privado en Aragón anotaba en el tercer trimestre de 2012 una caída del 2,0% en términos interanuales, idéntica a la registrada en el trimestre previo. Además, esta tasa de variación negativa del consumo aragonés coincide con la experimentada por el conjunto de España. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que en el tercer trimestre el gasto de las familias habría estado incentivado por el adelanto de ciertas decisiones de compra a causa del anunciado incremento del IVA a partir del primero de septiembre. Además, el inicio de los pagos del Mecanismo de Financiación de Pago a Proveedores (dirigido a pagar facturas pendientes de Ayuntamientos y CCAA con proveedores) también habría ejercido un efecto

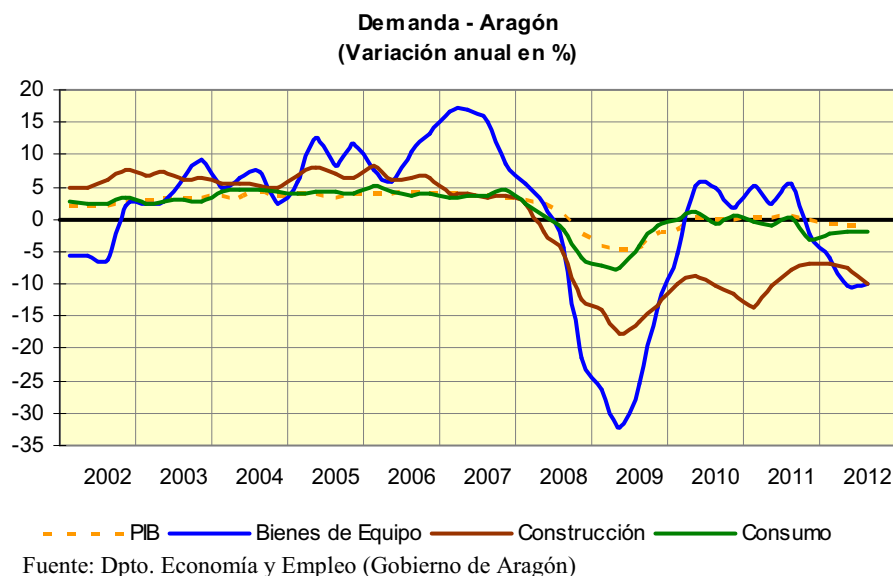
positivo en el mantenimiento del nivel de contracción del tercer trimestre, por la inyección de liquidez que habría supuesto en la economía real.

*...mientras que la inversión en equipo atenuaba su descenso,...*

Además, estas medidas también habrían contribuido a la atenuación del ritmo de contracción de la inversión en maquinaria y bienes de equipo hasta el 10,1% en tasa interanual, dos décimas mejor a la del trimestre anterior. No obstante, los datos siguen reflejando las negativas expectativas de las empresas y el bajo grado de utilización de la capacidad productiva, un 71,2% en el tercer trimestre de 2012 y un 69,1% en el cuarto, inferior al entorno del 80%, nivel en el que tradicionalmente las empresas toman decisiones de renovar o ampliar su capacidad productiva.

*...y la inversión en construcción aumentaba su contracción*

La inversión en construcción en el tercer trimestre de 2012 sigue acelerando su corrección, con un descenso del 9,8% anual, dos puntos y cuatro décimas más que en el trimestre anterior. Sin embargo, no es otro el comportamiento que cabría esperar dada la situación de la obra pública, condicionada por los ajustes presupuestarios de las Administraciones Públicas, y de la inversión residencial, en el que el mercado de la vivienda de obra nueva sigue mostrando tasas de variación negativas; un 9,7% interanual en el tercer trimestre de 2012.



*El sector exterior, en sintonía con la recesión de la zona euro,...*

En sintonía con la situación de la demanda interna y en consonancia con la entrada en recesión de la eurozona, el sector exterior aragonés siguió la tendencia iniciada en el último trimestre de 2011, al registrar tasas de variación negativas en términos interanuales, tanto de las exportaciones como de las importaciones.

*...registraba una disminución de las exportaciones,...*

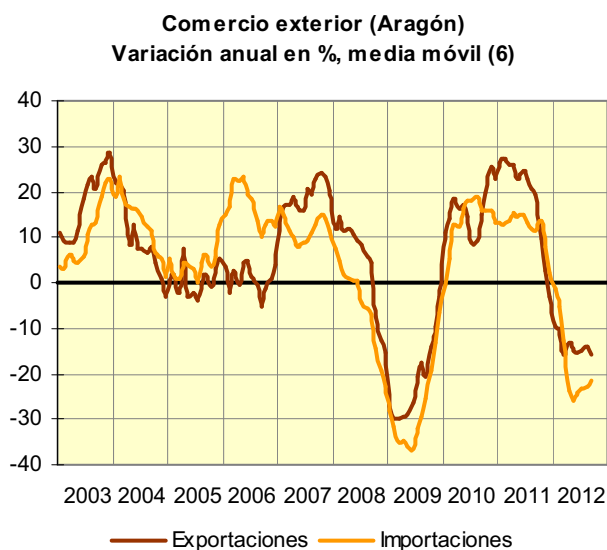
Según la información procedente de Aduanas, las exportaciones de manufacturas aragonesas descendieron un 11,8% en el tercer trimestre del año en términos corrientes, ritmo de caída inferior al del trimestre precedente (-19,5%). Atendiendo al destino económico de los bienes, las exportaciones de bienes de capital fueron las que más descendieron (27,8%), seguidas de las de bienes de consumo (11,6%) y de las de bienes intermedios (6,7%).

*...y, en una mayor proporción, en las importaciones,...*

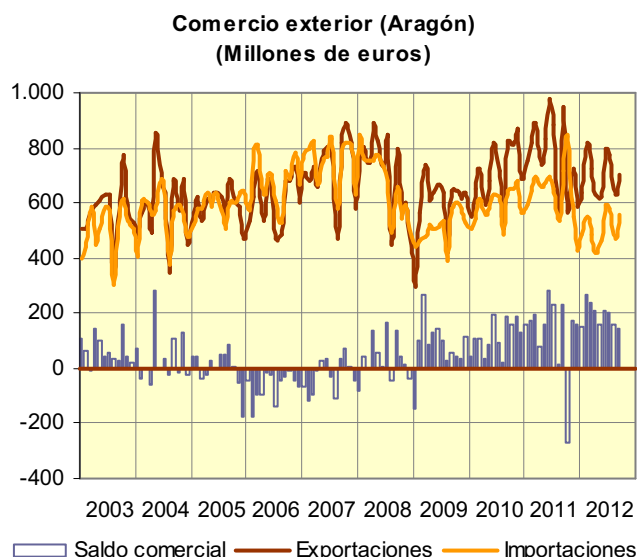
Las importaciones registraron una caída del 15,7% nominal en el tercer trimestre, 11,4 puntos menos que el trimestre anterior, en línea con la debilidad registrada en la demanda interna. La disminución de las compras al exterior se concentraba en los bienes de capital (-25,9%) y en los bienes intermedios (-22,1%), mientras que las importaciones de bienes de consumo descendían en menor medida, un 2,8%.

*...registrando un importante saldo comercial favorable*

Debido a que las importaciones descendieron en mayor proporción que las exportaciones, el saldo comercial anotó un incremento interanual del 3,7% en el tercer trimestre del año, ascendiendo a 497 millones de euros en dicho periodo, 78,2 millones menos que en el trimestre anterior, aunque superior al registrado en el tercer trimestre de 2011.

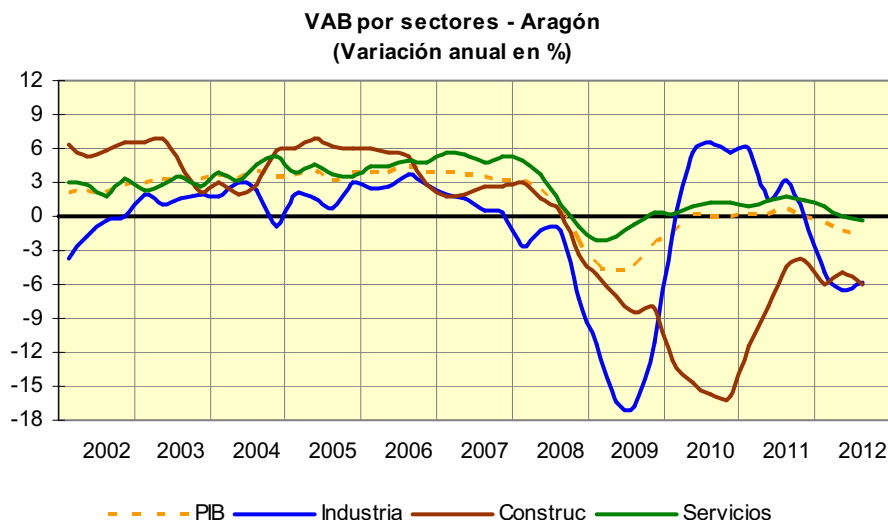


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)



*Desde el punto de vista de la oferta...*

Por el lado de la oferta, en el tercer trimestre de 2012 en Aragón se frenaba el ritmo de contracción de la industria, mientras que se aceleraba la caída de la construcción, y los servicios presentaban una evolución ligeramente más negativa.



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

*...la industria  
desaceleraba su  
deterioro,...*

La industria manufacturera registraba una caída del 5,7% en tasa interanual, siete décimas mejor a la del trimestre anterior. No obstante, este descenso resultaba dos puntos porcentuales superior al anotado por la economía española. De esta forma, la industria aragonesa se situaba por cuarto trimestre consecutivo en terreno negativo, como consecuencia del menor tono tanto de las exportaciones como de la propia demanda nacional.

*...los servicios  
presentaban una  
evolución más  
negativa,...*

Por su parte, los servicios registraban en Aragón una tasa de variación negativa del 0,4% en el tercer trimestre, tres décimas peor que en trimestre precedente. Sin embargo, este dato es una décima mejor al anotado por el promedio nacional, que presentó una caída del 0,5%.

*...y la construcción  
profundizaba su  
ajuste*

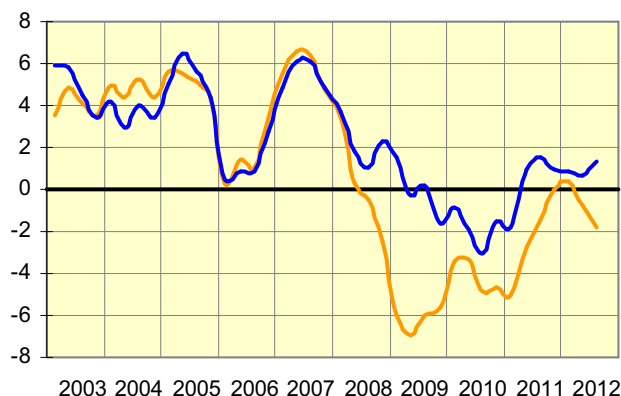
Por último, la construcción, condicionada por los mismos factores que se citaban en el caso de la inversión en construcción, se mantuvo en terreno negativo y aceleraba su deterioro en tasa interanual hasta el 5,9% en el tercer trimestre de 2012, un punto más que en el trimestre precedente. Este descenso fue inferior a la media nacional, donde también aceleraba su contracción dos puntos y cuatro décimas porcentuales, hasta un 9,6%.

*El mercado laboral  
presentaba cierta  
mejoría en  
términos  
trimestrales...*

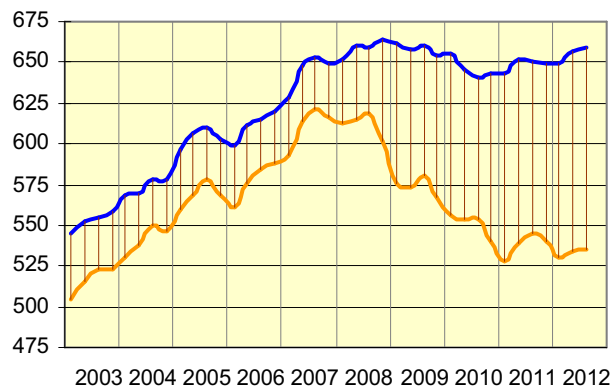
Durante el verano, el mercado de trabajo aragonés mostró cierta mejoría, dado que se creó empleo, aunque la aún mayor incorporación de nuevos demandantes de empleo al mercado laboral daba como resultado un nuevo incremento del desempleo.



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



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



— Ocupación — Población Activa

— Ocupación — Población Activa

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*...al incrementarse el número de ocupados,...*

De acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), el mercado de trabajo aragonés creó 1.100 puestos de trabajo durante el tercer trimestre del año, equivalente a un crecimiento del 0,2% intertrimestral.

*...aunque la población activa creció en mayor proporción, aumentando el paro*

Sin embargo, las nuevas incorporaciones de población activa al mercado laboral fueron superiores, de 2.200 personas (0,3%), por lo que el desempleo se elevó en la diferencia, 1.100 parados (0,9%). Así la tasa de paro se situó en el 18,8% de la población activa, dos décimas superior a la del trimestre anterior, pero inferior a la de España (25,0%), con la que además Aragón aumentó el diferencial favorable hasta 6,3 puntos porcentuales.

*En términos anuales la ocupación descendía...*

No obstante, la comparación con el mismo periodo del año anterior sigue dibujando un panorama de deterioro en el mercado laboral aragonés, consecuencia de los trimestres anteriores. Así, en el tercer trimestre de 2012 había en Aragón un total de 535.200 personas ocupadas, 9.900 menos que en el mismo período del año anterior, lo que se traduce en una caída del 1,8% en tasa anual. Con ello el empleo en Aragón acumulaba dos trimestres consecutivos de caídas interanuales.

*...lo que unido al incremento de la población activa...*

Por su parte, la población activa crecía por sexto trimestre consecutivo en Aragón, y además lo hacía de forma acelerada, al aumentar un 1,3% anual en el tercer trimestre hasta alcanzar un total de 658.600 personas, 8.400 más que un año antes y cifra muy cercana a los máximos históricos alcanzados en 2008 y 2009. Con ello la tasa de actividad se colocaba en el 77,4% de la población en edad de trabajar, lo que supone un récord histórico en Aragón. Es la

**...aumentaba la tasa de paro**

población femenina la que protagoniza este fuerte aumento de activos en el mercado laboral. El desempleo alcanza la cifra de 123.500 personas paradas en Aragón, el 18,75% de la población activa regional.

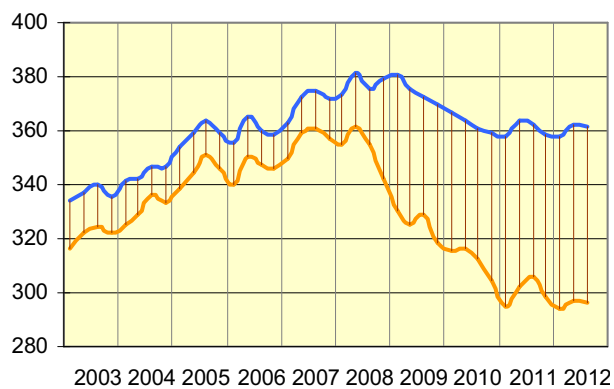
**Las mujeres registraban un ligero descenso del empleo y un aumento de la actividad...**

Atendiendo al género, como viene sucediendo en los últimos años, el comportamiento de los hombres era manifiestamente más desfavorable que el de las mujeres. El empleo femenino disminuía un 0,2% en tasa anual hasta quedar en 238.600 mujeres ocupadas, 500 menos que un año antes. La actividad creció con fuerza entre las mujeres, un 3,3% anual equivalente a 9.500 activas más. En consecuencia, el número de mujeres paradas se vio incrementado en 10.000 hasta las 58.700 desocupadas, el 19,7% de la población activa femenina.

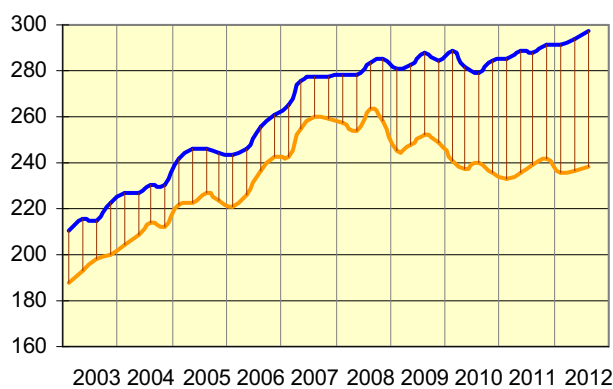
**...mientras que en los hombres, disminuía tanto la ocupación como la actividad**

En el caso de los hombres, el empleo se reducía un notable 3,1% en tasa anual, 9.400 empleados menos que un año atrás. La población activa también se reducía, un 0,3% anual equivalente a 1.000 hombres activos menos, lo que contenía el aumento del desempleo a 8.400 varones por comparación con el mismo trimestre de 2011. Con ello la tasa de paro masculina se elevó hasta el 17,9% de su correspondiente población activa.

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



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



— Ocupación — Población Activa

— Ocupación — Población Activa

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Por sectores, todos destruían empleo...**

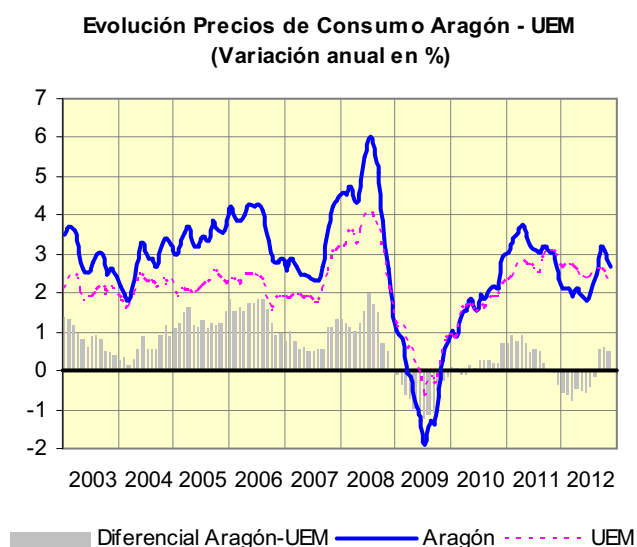
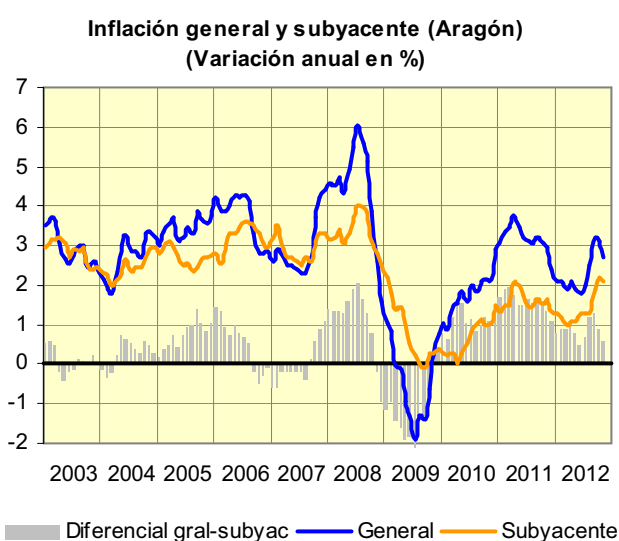
Respecto a los sectores productivos, en todos ellos disminuye el empleo en términos interanuales, excepto en los servicios, fenómeno que se repite por cuarto trimestre consecutivo. Así, la construcción continuaba su ajuste con una caída del empleo del 10,2% en tasa anual (4.300 ocupados menos), mientras en la agricultura la caída era del 4,4% (-1.500 personas) y en industria del

**...excepto servicios**

8,5% anual (8.800 empleos menos). Todas estas caídas se veían parcialmente compensadas por el aumento del empleo en los servicios, que anotaban un crecimiento del 1,3% en tasa anual, equivalente a 4.800 nuevos empleos, acumulando con ello seis trimestres consecutivos de incremento en las cifras de ocupados.

**La tasa de inflación repuntaba durante el verano,...**

En cuanto a precios de consumo, la tasa de inflación dibujó una senda alcista durante el verano, situándose en el tercer trimestre en el 2,6%, siete décimas por encima de la anotada en el trimestre anterior. Sin embargo, los datos de octubre y noviembre, con unas tasas anuales de inflación del 3,1% y del 2,7%, respectivamente, muestran una desaceleración respecto al dato del mes de septiembre, cuando la inflación anual se situó en un 3,2%.



Fuente: Ministerio de Economía, IAEST

**...por lo combustibles, la electricidad y algunos cambios impositivos,...**

Este incremento de los precios del consumo en el tercer trimestre se explica, por un lado, y al igual que en el trimestre anterior, por el incremento de la factura eléctrica y el alza de los combustibles, así como por el efecto derivado del cambio en la estructura impositiva sobre el tabaco llevada a cabo unos meses antes. Pero, por otro lado, durante el tercer trimestre entraron en vigor algunos cambios impositivos y sobre los precios intervenidos que han contribuido a este repunte de la inflación. En efecto, el pasado uno de julio se puso en marcha el nuevo sistema de copago farmacéutico, lo cual hizo que el precio de los medicamentos se incrementara, el uno de septiembre entró en vigor la reforma del IVA, lo cual supuso un incremento de precios en buena parte de bienes y servicios, y en 2012 también se produce un mayor incremento en los precios de la enseñanza superior.

**...y desaceleraba en octubre y noviembre...**

El posterior descenso de la tasa anual de inflación durante los primeros meses del cuarto trimestre, se ha debido, en primer lugar, a

***... por el descenso de los precios de los combustibles***

la disminución de los precios de los combustibles, lo que a su vez vino facilitado por el comportamiento del petróleo. En segundo lugar, fue consecuencia del descenso de los precios de ocio y cultura y de comunicaciones. En menor medida también disminuyeron los precios de hostelería y vivienda.

***La inflación subyacente dibujó la misma evolución que el índice general***

Respecto a la inflación subyacente -aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos- se situó en el 2,1% en noviembre, una décima por debajo del dato del mes anterior, tras haber dibujado, una senda alcista durante los últimos meses. De esta forma el diferencial de la inflación subyacente con la general se sitúa en seis décimas, lo que sigue dejando patente la debilidad del consumo de las familias y el impacto que sigue teniendo el coste de la energía sobre la evolución general de los precios.

***El desfavorable diferencial en precios de Aragón con la eurozona disminuía en noviembre***

Por su parte, en el conjunto de la UEM la tasa de inflación también desaceleraba tres décimas en noviembre, situándose en el 2,2% anual, de modo que el diferencial desfavorable de inflación de Aragón con la UEM (Aragón-UEM) se estrechaba para quedar en cinco décimas. Como es evidente, la existencia de este diferencial desfavorable, desde septiembre de 2012, no es una buena noticia para el sector exterior aragonés, pues supone un aspecto negativo de cara a la competitividad-precio exterior de los bienes y servicios de la Comunidad Autónoma, en un momento en el que la recuperación económica estará influida en gran medida por la marcha de las exportaciones ante la atonía de la demanda interna.

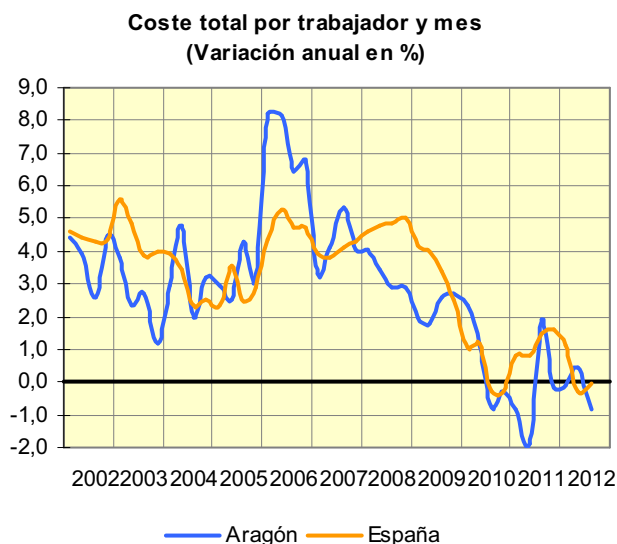
***El coste laboral por trabajador y mes disminuía...***

Sin embargo, la evolución de los costes laborales si que supone un aspecto positivo en este sentido, de cara a la ganancia de competitividad de la economía aragonesa. Así, según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, los costes laborales por trabajador y mes en Aragón se han reducido en el tercer trimestre de 2012 respecto a un año antes. Así, los costes laborales por trabajador y mes se han situado en 2.339,56 euros en el tercer trimestre de 2012, al decrecer un 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto ha sido consecuencia de un aumento del 0,6% de los costes salariales, frente a una disminución del 4,5% de los otros costes, los cuales incluyen, entre otros elementos, las cotizaciones a la Seguridad Social y las indemnizaciones por despido. Esta moderación de los costes laborales, representan un aspecto favorable de cara a la competitividad externa de la economía aragonesa.

En términos de coste por hora efectiva, la variación interanual en el tercer trimestre de 2012 se ha situado en el 1,3%, a causa del

*...mientras que en términos de hora trabajada aumentaba*

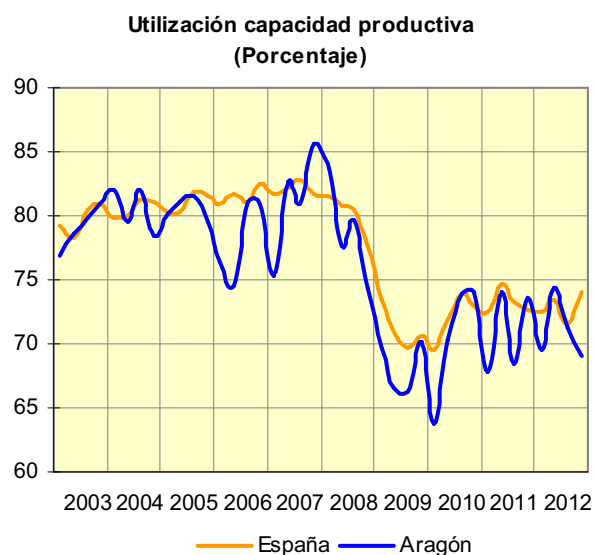
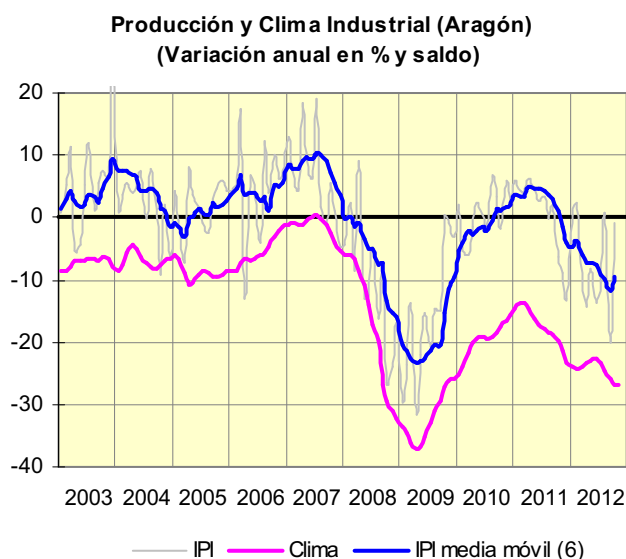
incremento del 2,8% en los costes salariales y de la caída del 2,3% en los otros costes. Esta diferencia con la variación experimentada en el coste por trabajador se debe a un descenso en el número de horas efectivas de trabajo.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*En el cuarto trimestre de 2012 se producirá un nuevo debilitamiento de la economía aragonesa...*

Por lo que respecta al último trimestre del año, los indicadores parciales disponibles hasta el momento sugieren que en la parte final del año se habría producido un debilitamiento de la economía aragonesa, siguiendo la evolución de las economías española y europea.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

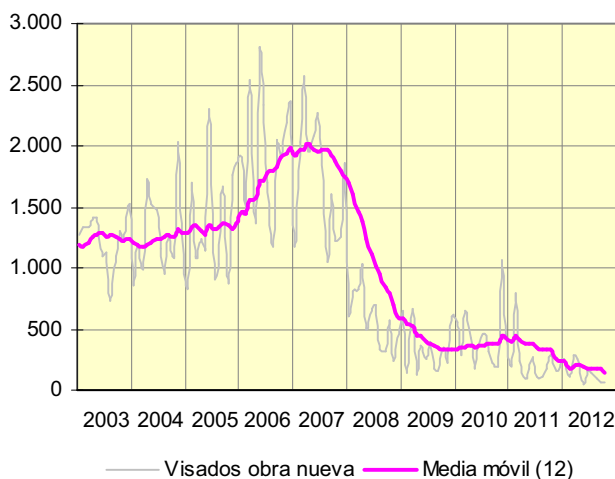
**...ya que las perspectivas de la industria indican que seguirá la ralentización...**

Así, en el caso del sector industrial, las perspectivas apuntan a que continuará la ralentización de su nivel de actividad. Así, el índice de clima industrial sigue describiendo una tendencia bajista, alcanzando en octubre el saldo más negativo de los últimos tres años. Por su parte, la encuesta de coyuntura industrial muestra un retroceso en la utilización prevista de la capacidad productiva en el tramo final del año. Además, la producción industrial, según el IPI corregido de efecto calendario, disminuyó un 6,0% en octubre, dato que a pesar de ser negativo, es más favorable que la media del tercer trimestre (-10,6%). Por último, las importaciones de bienes intermedios en el segundo trimestre se redujeron un 22,1%, lo que anticipa una disminución de la producción industrial en el trimestre posterior.

**...la construcción continúa en mínimos históricos...**

En cuanto al sector de la construcción los indicadores siguen mostrando señales negativas y situándose en mínimos históricos respecto a las dos últimas décadas. Así, los visados de obra nueva registraban en el tercer trimestre de 2012 una disminución del 25,9% en tasa de variación interanual, superior a la del segundo trimestre (un 15,8%). No obstante, las ventas de viviendas para el último trimestre de 2012 podrían mejorar de forma coyuntural debido a los cambios impositivos en la compra de viviendas que entrarán en vigor el uno de enero de 2013 (incremento del IVA y eliminación de la deducción por adquisición de la vivienda habitual).

**Viviendas, visados obra nueva (Aragón)  
(viviendas)**



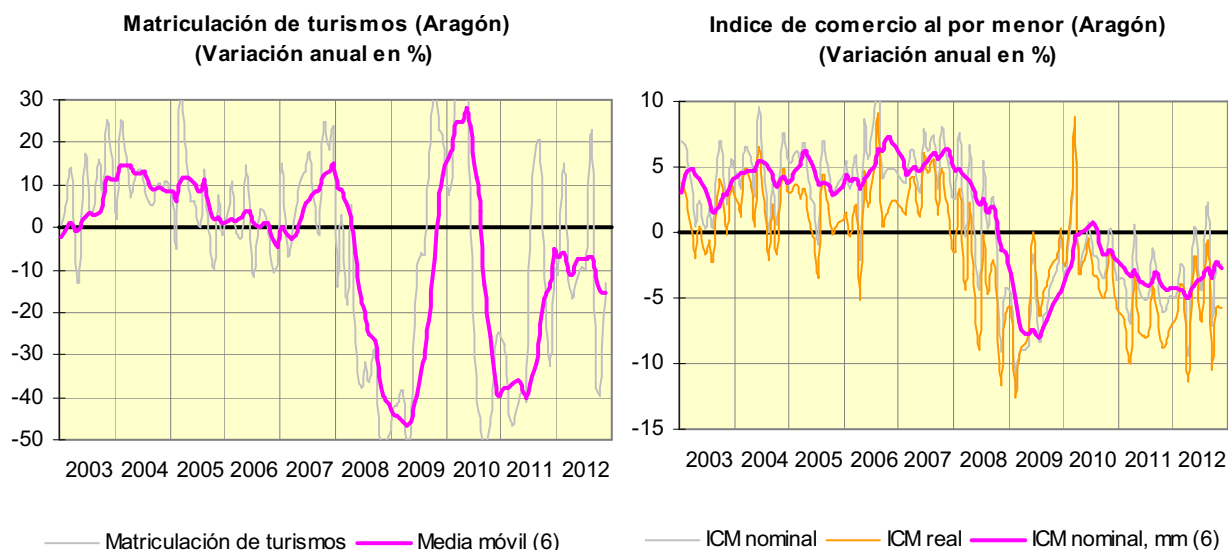
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**... y los indicadores adelantados de servicios y de consumo...**

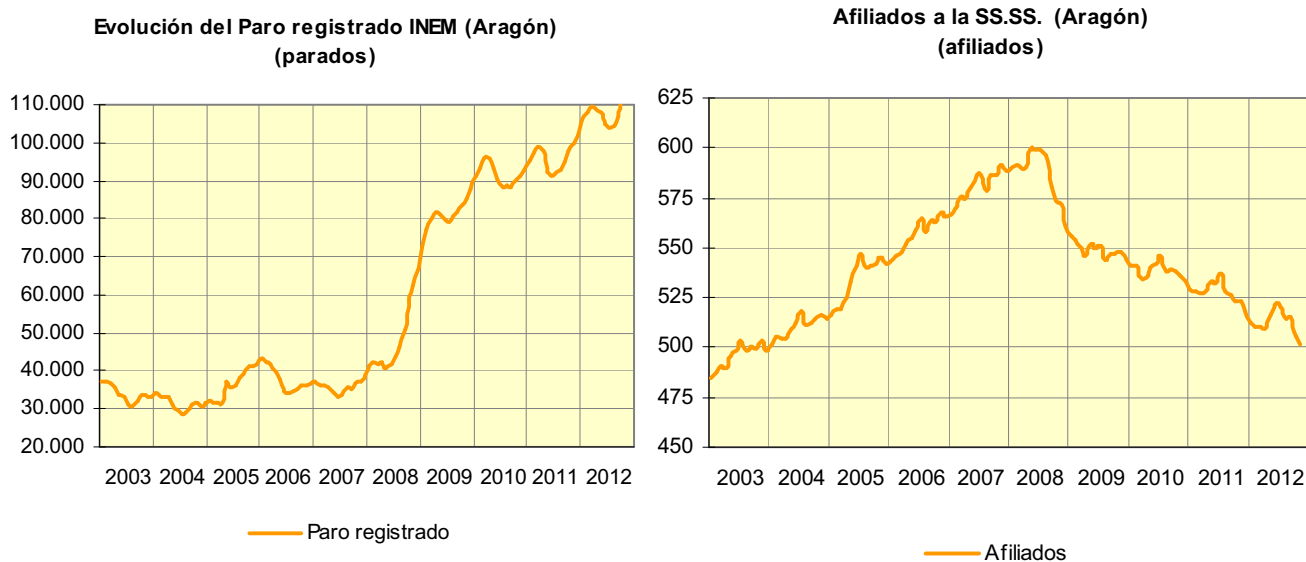
Los indicadores adelantados referentes al sector servicios y al consumo señalan que su ritmo de avance va a continuar su línea descendente. La matriculación de turismos sigue en terreno negativo en octubre (-39,9%) y noviembre (-13,0%), a pesar de la entrada en vigor del Plan PIVE (Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente), que arrancó el día uno de octubre. En la misma línea, el índice de comercio minorista presentó una tasa de variación negativa

**... señalan que seguirán en línea descendente**

interanual del 2,6% en el mes de octubre y del 2,4% en noviembre, aunque estos datos son mejores que la disminución del 3,1% anotada por este indicador en el tercer trimestre de 2012. Por último, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros se reducían un 4,6% en octubre, en línea con la caída del 6,1% registrada en el tercer trimestre de 2012; no obstante, en noviembre las pernoctaciones en Aragón se incrementaron un 11,9%, lo que podría anticipar un mejor comportamiento del sector turístico en el tramo final del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**El mercado laboral muestra una evolución negativa en el cuarto trimestre de 2012**

Respecto al mercado laboral, la previsión para el último trimestre de 2012 es que prolongue su tendencia negativa, aunque de forma similar a la descrita en el tercer trimestre de 2012. Las cifras de afiliación a la Seguridad Social indican una reducción interanual en octubre (-3,5%) y noviembre (-4,2%) superior a la media del

tercer trimestre (-2,6%). Por su parte, el paro registrado se incrementa en octubre (13,4%) y noviembre (11,3%) a unas tasas interanuales próximas a la del tercer trimestre (12,8%).

***Por tanto, en el cuarto trimestre de 2012 la economía seguirá deteriorándose...***

En definitiva, se espera que el ritmo de actividad económica registre en Aragón en el último trimestre del año un nuevo deterioro y que el crecimiento negativo del PIB real se sitúe finalmente en una contracción menor al 1,5% que pronosticábamos para el conjunto de 2012, en línea con lo esperado para el promedio nacional por el Gobierno de España.

***...iniciándose en la segunda mitad de 2013 un cambio de tendencia hacia una evolución más favorable...***

Respecto a 2013, mantenemos nuestra previsión para Aragón de una tasa de variación media del PIB real del -0,7%, con una evolución más negativa en la primera mitad del año, iniciándose una senda de ligeros crecimientos positivos a partir del verano. Dicha recuperación vendría impulsada por la aportación exterior, con la paulatina recuperación de la zona euro, principal cliente de nuestras manufacturas, y la tendencia al crecimiento de las exportaciones a los países emergentes. Esta mejor evolución del sector exterior debería incentivar un mayor ritmo de actividad de la demanda interna, en primer lugar, por la vía de la inversión en equipo y, después, de la creación de empleo que genera renta y estimula el consumo.

***...liderada por las ramas industriales más orientadas al exterior***

Así, desde el punto de vista sectorial, la industria lideraría el crecimiento en 2013, estimulada por las ramas productivas más orientadas a la exportación e internacionalizadas, debido a que la demanda externa presentará un comportamiento relativo más positivo que la demanda nacional. Los servicios acompañarían, en menor medida, la recuperación de la industria, aunque hay que recordar el relevante peso relativo del sector en la economía aragonesa. Por último, la construcción continuará con su proceso de ajuste, con un crecimiento negativo en el conjunto del año.

***El principal riesgo de la economía aragonesa reside en una evolución negativa de las economías europea prolongada***

Estas previsiones sobre el progreso de la economía aragonesa se enfrentan a los mismos riesgos que se citan en el ámbito nacional, si bien, en el caso de Aragón, debe hacerse especial énfasis al referente al comercio exterior, debido a su mayor grado de apertura y a su especialización productiva industrial. En este sentido, la evolución negativa prevista para 2013 de las grandes economías europeas, que siguen siendo nuestros principales socios comerciales, podría tener un mayor efecto sobre la Comunidad aragonesa respecto al conjunto nacional, si se prolonga en el tiempo. Por ello, es de vital importancia la apertura de nuevos mercados para los productos aragoneses, especialmente en aquellos países de mayor crecimiento en la actualidad.



### 3. ECONOMÍA NACIONAL

*La evolución de la economía española fue menos negativa de lo esperado en el tercer trimestre de 2012...*

La evolución de la economía española en el tercer trimestre fue menos negativa de lo que en principio se esperaba. Sin embargo, el mercado de trabajo continuó con su deterioro, hasta alcanzar un valor récord en la tasa de paro. Por su parte, los precios reflejaron un incremento interanual del 2,9% en el mes de noviembre, rompiendo la senda alcista que habían dibujado en el tercer trimestre del año y en el mes de octubre, y los costes laborales siguieron con su tendencia a la moderación. Por último, destacó el saldo positivo de la balanza comercial en el tercer trimestre de 2012.

#### Indicadores de la economía española: PIB

	2011			2012						
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>
<b>Demanda</b>										
Gasto en consumo final	-1,9	0,9	-0,8	0,6	-0,8	-1,0	-2,1	-1,9	-2,3	-2,5
Consumo hogares	-3,9	0,6	-0,8	0,2	-0,9	-0,2	-2,4	-1,3	-2,1	-2,0
Consumo Adm. Púb.	3,8	1,5	-0,5	2,2	-0,5	-2,7	-1,1	-3,7	-2,9	-3,9
Inversión (FBCF)	-18,0	-6,2	-5,3	-6,0	-4,9	-4,2	-6,0	-7,5	-9,2	-9,9
Activos fijos materiales	-18,5	-6,7	-5,8	-6,7	-5,4	-4,7	-6,6	-8,2	-10,1	-10,9
Construcción	-16,6	-9,8	-9,0	-10,8	-8,5	-8,0	-8,6	-9,4	-11,5	-12,6
Vivienda	-23,1	-10,1	-6,7	-7,8	-7,3	-5,8	-5,9	-6,6	-7,3	-8,0
Otros edificios y const.	-9,1	-9,6	-11,0	-13,5	-9,6	-9,9	-10,9	-12,0	-15,3	-16,7
Maquinaria y bs. equipo	-24,5	3,0	2,4	5,1	3,0	3,4	-1,7	-5,5	-6,9	-7,3
Activos fijos inmateriales	-7,5	3,5	3,1	4,1	1,4	4,9	2,0	3,1	2,9	4,7
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-6,6</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,9</i>	<i>-0,9</i>	<i>-1,8</i>	<i>-1,8</i>	<i>-3,1</i>	<i>-3,1</i>	<i>-3,8</i>	<i>-4,0</i>
Exportación bienes y servicios	-10,0	11,3	7,6	10,2	7,1	7,6	5,8	2,4	2,9	4,3
Importación bienes y servicios	-17,2	9,2	-0,9	4,5	-1,6	-1,2	-4,9	-5,8	-5,1	-3,5
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>2,9</i>	<i>0,3</i>	<i>2,3</i>	<i>1,4</i>	<i>2,4</i>	<i>2,5</i>	<i>3,1</i>	<i>2,4</i>	<i>2,4</i>	<i>2,4</i>
<b>Oferta</b>										
Agricultura, ganadería y pesca	-3,2	2,0	8,2	8,1	8,2	8,7	7,8	2,8	2,5	2,6
Industria (incluye energía)	-12,1	4,3	2,7	5,8	2,4	2,5	0,2	-3,4	-3,3	-3,0
Industria manufacturera	-13,1	3,9	2,9	6,1	2,7	2,7	0,1	-4,5	-4,7	-3,7
Construcción	-7,8	-14,3	-5,9	-8,6	-6,1	-4,3	-4,5	-7,5	-7,2	-9,6
Servicios	-0,6	1,2	1,4	1,3	1,6	1,6	1,1	0,8	-0,3	-0,5
Comercio, tpte. y hostelería	-1,9	1,6	1,1	1,8	2,0	1,0	-0,2	0,2	-1,3	-1,0
Información y comunicaciones	0,9	6,5	3,9	4,1	3,6	4,3	3,7	1,8	0,8	0,8
Activi. financieras y de seguros	-4,0	-3,7	-3,6	-6,5	-4,9	-3,4	0,4	3,0	2,1	-0,2
Actividades inmobiliarias	0,0	-0,9	2,7	2,8	2,3	2,9	2,8	2,1	1,7	2,1
Actividades profesionales	-2,6	-0,2	3,2	2,9	3,1	3,6	3,4	0,5	-1,6	0,5
Admón. pública, sanidad y educ.	2,3	2,4	1,1	1,1	1,8	1,3	0,3	0,5	0,0	-1,5
Activ. artísticas y otros servicios	0,3	0,3	1,4	-0,3	0,1	3,1	2,9	1,3	-1,0	-0,9

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía y Competitividad

**Indicadores de la economía española: mercado de trabajo**

	2011							2012		
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Encuesta de Población Activa</b>										
Población activa	0,8	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Hombres	-0,7	-0,9	-1,1	-0,8	-1,5	-1,2	-0,9	-1,1	-0,7	-1,1
Mujeres	2,9	1,7	1,5	1,5	2,1	1,6	0,8	1,5	0,6	1,0
Ocupados	-6,8	-2,3	-1,9	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6
Hombres	-9,2	-3,3	-2,9	-1,8	-2,6	-3,3	-4,0	-5,3	-5,7	-5,6
Mujeres	-3,5	-0,9	-0,7	-0,8	1,1	-0,6	-2,4	-2,3	-3,8	-3,3
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	74,0	74,4	74,7	74,4	74,8	74,9	74,7	74,9	75,1	75,3
Hombres	82,2	81,9	81,5	81,3	81,5	81,8	81,4	81,0	81,5	81,6
Mujeres	65,7	66,8	67,9	67,4	68,2	68,0	68,0	68,7	68,7	68,9
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	18,0	20,1	21,6	21,3	20,9	21,5	22,8	24,4	24,6	25,0
Hombres	17,7	19,7	21,2	20,8	20,6	21,0	22,5	24,1	24,6	24,7
Mujeres	18,4	20,5	22,2	21,9	21,3	22,1	23,3	24,9	24,7	25,4
Afiliación SS.SS.	-5,7	-1,9	-1,5	-1,3	-1,0	-1,4	-2,2	-2,7	-3,1	-3,4
Paro registrado	43,5	11,4	4,8	4,2	3,2	4,6	7,4	9,3	11,9	11,9

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía y Competitividad

**Indicadores de la economía española: precios y costes laborales**

	2011							2012		
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Precios y salarios</b>										
Índice Precios de Consumo	-0,3	1,8	3,2	3,5	3,5	3,1	2,8	2,0	2,0	2,8
Inflación subyacente	0,8	0,6	1,7	1,7	2,0	1,6	1,6	1,2	1,2	1,6
Índice Precios Industriales	-3,4	3,2	6,9	7,3	6,9	7,2	6,2	4,6	2,9	3,5
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	3,5	0,4	1,2	0,8	0,8	1,5	1,6	1,1	-0,3	-0,1
por hora efectiva	5,6	0,6	2,2	0,0	1,5	4,8	2,5	1,4	0,7	0,0
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,7	1,3	2,8	3,1	2,8	2,6	2,5	2,3	1,9	1,4

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía y Competitividad

**...atenuando su trayectoria de decrecimiento al anotar una caída del PIB del 0,3%, debido al...**

El PIB de la economía española atenuó su evolución negativa en el tercer trimestre del año, al anotar una caída del 0,3% intertrimestral durante dicho periodo, tasa una décima menos negativa que la experimentada durante los tres meses anteriores. No obstante, este dato supone que la economía española ya suma cinco trimestres consecutivos en recesión, la segunda en tres años.

**...menor deterioro del consumo privado y de la inversión....**

Detrás de esta mejor evolución durante el tercer trimestre respecto al periodo abril-junio encontramos tanto un menor deterioro del consumo privado, como de la inversión. Esto habría tenido lugar como consecuencia de ciertos factores coyunturales, por lo que hay que ser cautelosos a la hora de interpretar esta mejora en

cuanto a considerar que pudiera significar un cambio de tendencia. Es más, para el cuarto trimestre se espera de nuevo una acentuación en la evolución negativa del PIB.

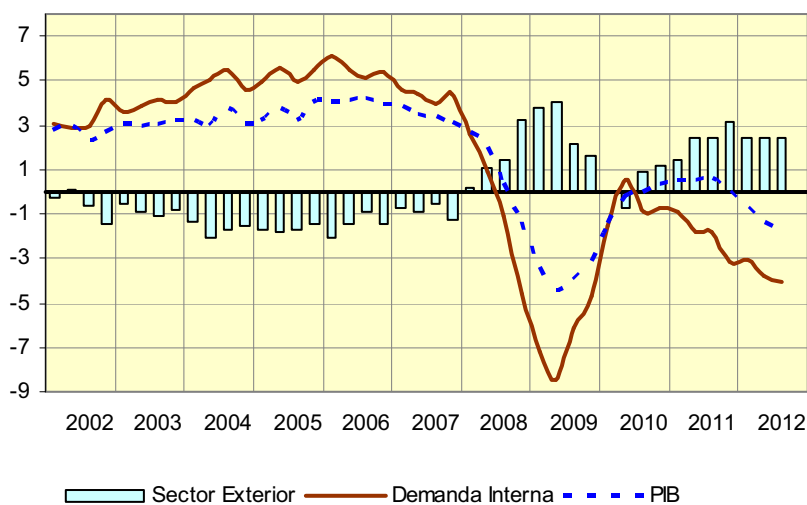
**...como consecuencia del adelanto de decisiones de compra por el incremento del IVA**

En efecto, el gasto de las familias se habría visto alentado por el adelanto de ciertas decisiones de compra a causa del anunciado incremento del IVA a partir del primero de septiembre, a la vez que el Mecanismo de Financiación de Pago a Proveedores (dirigido a pagar facturas pendientes de Ayuntamientos y CCAA con proveedores) también habría ejercido un efecto positivo en esta menor contracción del tercer trimestre, por la inyección de liquidez que habría supuesto en la economía real, dado que sus pagos comenzaron a realizarse a finales de mayo, en el caso de los Ayuntamientos, y a finales de junio, en el de las CCAA.

**En tasa interanual el PIB cayó un 1,6%, cifra dos décimo más negativa que el trimestre anterior**

Atendiendo a la comparativa interanual, el PIB mostró de nuevo un deterioro en su tasa de evolución en el tercer trimestre del año, al experimentar una caída del 1,6%, tasa dos décimas más negativa que la anotada en el trimestre anterior. Este empeoramiento fue consecuencia de una mayor detracción de la demanda interna, mientras la demanda externa mantuvo su aportación positiva al agregado nacional. Atendiendo a la perspectiva de la oferta, la ligera aceleración en la contracción del sector servicios es el principal factor que explica este deterioro, dada la importante relevancia del mismo sobre el PIB español, aunque la mayor caída de la construcción también aportó en este sentido. En dirección contraria, atenuando el empeoramiento, actuaron el sector industrial, que redujo su contracción, y la agricultura, que aumentó ligeramente su crecimiento positivo.

**Producto Interior Bruto (España)**  
(Contribuciones y variación PIB, en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La demanda nacional incrementa su aportación negativa al PIB,...**

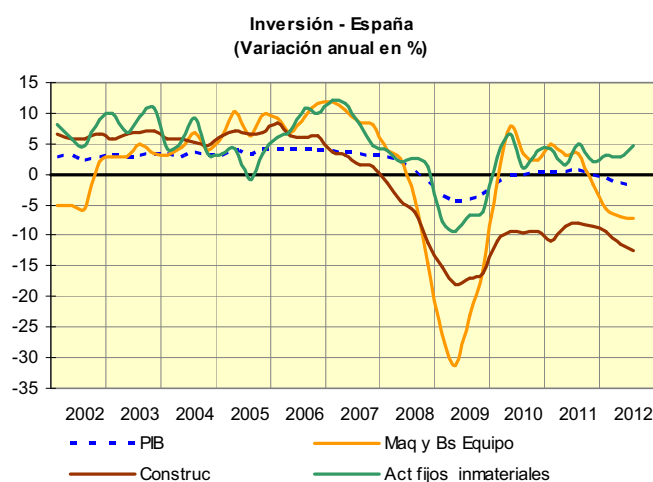
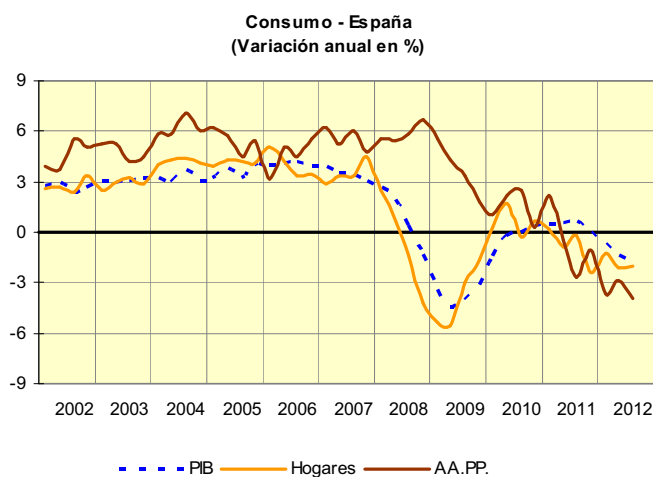
En concreto, la demanda nacional detrajo cuatro puntos al crecimiento, dos décimas más que en el trimestre previo, a causa de una peor evolución tanto del gasto en consumo final, como de la inversión. Sin embargo, atendiendo a los distintos subcomponentes de la demanda interna, dos de ellos mejoran su evolución respecto al segundo trimestre del año: el consumo de los hogares, y la inversión en activos fijos inmateriales, mientras que el resto la empeoran.

**...debido a la peor evolución del consumo de las AAPP, al contrario del consumo de los hogares,...**

En cuanto al consumo final nacional, el adelanto de ciertas decisiones de compra, por el ya mencionado incremento impositivo a partir de septiembre, impulsó el consumo de los hogares, lo que hizo que éste se contrajera un 2,0%, una décima menos de lo que lo hizo en el trimestre anterior. Por el contrario, el consumo de las AAPP se redujo un 3,9%, un punto porcentual más de lo que lo hizo en el trimestre anterior, resultado coherente con la política de reducción del gasto público que se está llevando a cabo en el país para cumplir con los objetivos de déficit acordados con Europa.

**...y a una mayor caída de la inversión en maquinaria y bienes de equipo y en construcción**

En cuanto a la inversión, sólo los activos fijos inmateriales mostraron una evolución positiva y mejor a la del trimestre anterior, creciendo un 4,7%. Por su parte, la inversión en construcción aceleró su contracción un punto y una décima, hasta el 12,6%, y la inversión en maquinaria y bienes de equipo, lo hizo hasta un 7,3% (6,9% en el trimestre anterior).



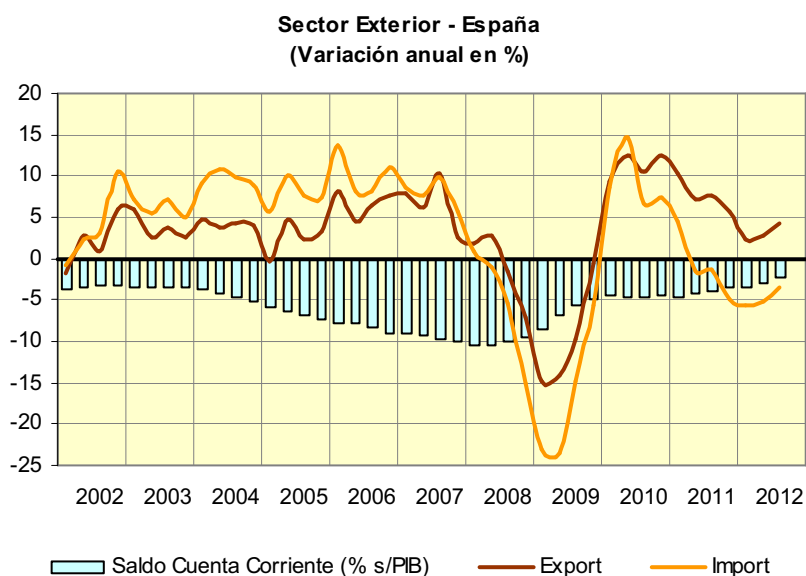
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La aportación al crecimiento del sector exterior se mantiene estable,...**

El sector exterior, por su parte, mantuvo su aportación positiva al crecimiento en 2,4 puntos, la misma que en el segundo trimestre. Este resultado fue consecuencia de una aceleración en el crecimiento de las exportaciones similar a la desaceleración experimentada en la negativa evolución de las importaciones. Mientras las primeras crecieron un 4,3%, 1,4 puntos más que en el segundo trimestre, las compras al exterior se redujeron un 3,5% (-5,1% en el segundo trimestre).

*...a pesar de la crisis en la zona euro, compensada por una mayor diversificación geográfica de las exportaciones*

Esta aceleración de las ventas al exterior de la economía española en el tercer trimestre del año contrasta con la peor evolución económica experimentada en la zona euro, donde se encuentran los principales socios comerciales de España, ya que ésta entró en recesión técnica en el tercer trimestre del año. De hecho, este crecimiento se explica por el incremento de las ventas a otros destinos, lo cual pone de manifiesto la diversificación geográfica que están experimentando las ventas exteriores españolas, aspecto muy positivo de cara a la recuperación económica en el actual contexto de dificultades económicas en la zona euro.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*El déficit comercial registraba un superávit en el tercer trimestre...*

En cuanto a la balanza de pagos, en el tercer trimestre de 2012 la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un superávit de 1.373,8 millones de euros corrientes, frente al déficit de 5.724,5 millones en el mismo trimestre de 2011. Este saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue consecuencia, principalmente, de la reducción del déficit comercial y, en menor medida, del incremento del saldo positivo de la balanza de servicios. Por su parte, el déficit de la balanza de transferencias corrientes aumentó y el saldo negativo de la balanza de rentas disminuyó de forma notable.

*...lo que contribuía a que la economía española tuviera capacidad de financiación frente al exterior*

Respecto a la cuenta de capital, su superávit registró un incremento del 18,8% respecto al mismo periodo de 2011, situándose en los 3.918,5 millones de euros. Por tanto, el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital fue positivo, de forma que España tuvo en el tercer trimestre de 2012 una capacidad de financiación de 2.880,0 millones de euros frente a

una necesidad de financiación del exterior de 4.457,1 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar, que el mes de septiembre de 2012 fue el tercer mes consecutivo en el que el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital anotó un superávit, lo que debería ayudar a que la posición deudora neta de la economía española con el resto del mundo disminuya.

*Por el lado de la oferta, la industria atenuaba su evolución negativa,...*

Esta evolución descrita por los distintos componentes desde la perspectiva de la demanda, tiene su reflejo atendiendo a los distintos sectores productivos. El sector industrial y, en concreto, el manufacturero, atenuaron su negativa evolución en el tercer trimestre del año, en concordancia con la evolución experimentada por el comercio exterior y el consumo de los hogares. De hecho, el sector industrial anotaba un crecimiento negativo por tercer trimestre consecutivo, del -3,0%, pero éste era tres décimas menos negativo que el del trimestre anterior. Atendiendo al sector manufacturero, la mejora era de un punto porcentual respecto a la tasa del periodo previo, dado que se contrajo un 3,7%, frente al 4,7% del segundo trimestre.

*...mientras que el sector de la construcción aceleraba su contracción,...*

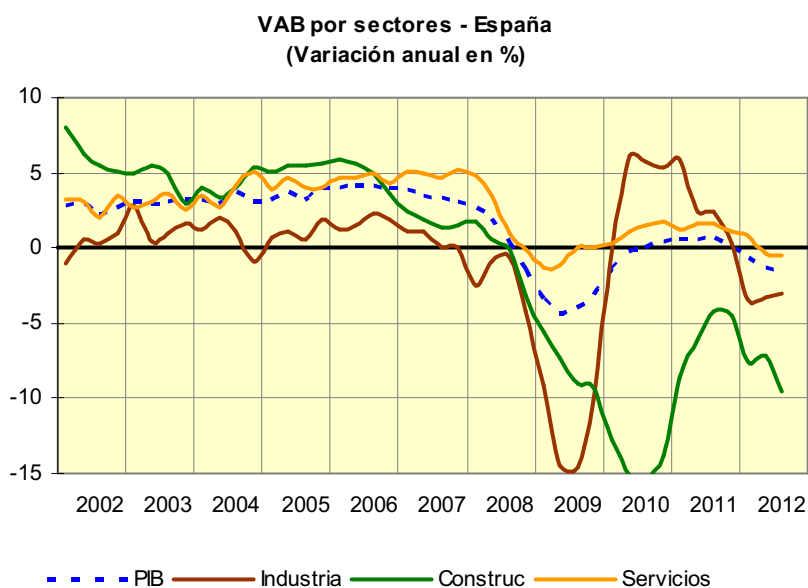
Por contra, el sector de la construcción y el de los servicios aceleraban su contracción. El primero caía un 9,6%, 2,4 puntos más que en el trimestre previo. En cuanto a los servicios, el sector deterioraba de nuevo su evolución, anotando signo negativo por segundo trimestre consecutivo; la caída era del 0,5%, frente al 0,3% del trimestre anterior.

*...al igual que el sector servicios,...*

Atendiendo a las distintas ramas que componen el sector servicios, el empeoramiento era consecuencia de la peor evolución de las ramas de *Administración pública, sanidad y educación* y de las *Actividades financieras y de seguros*, ya que el resto mejoraban o mantenían su evolución. En concreto, *Comercio, transporte y hostelería* -la de mayor relevancia en el sector (en torno a un 35% del VAB total de servicios)- mejoraba su evolución tres décimas, al caer un 1,0% (1,3% en el segundo trimestre), algo coherente con la evolución descrita por el consumo de los hogares y los datos del sector turístico, que muestran un alto dinamismo en la llegada de turistas extranjeros durante este verano.

*...y el sector primario era el único que registraba crecimiento positivo*

Finalmente, la agricultura era el único sector que se mantenía en terreno positivo, a la vez que aumentaba su crecimiento una décima, hasta el 2,6% interanual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*En el mercado laboral ha seguido aumentando el desempleo...*

La situación económica descrita sigue teniendo sus consecuencias sobre el mercado de trabajo. En el tercer trimestre del año se volvía a registrar una reducción de la ocupación, aunque gracias a una minoración también de la población activa, ésta no se traducía en su totalidad en un incremento del desempleo.

*...debido al notable descenso de la ocupación...*

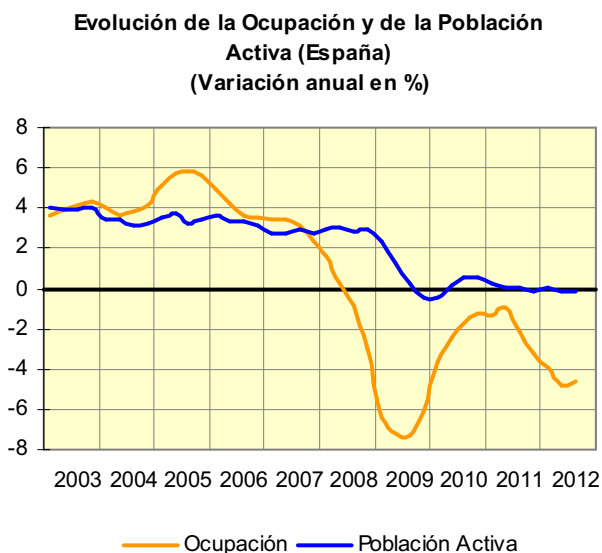
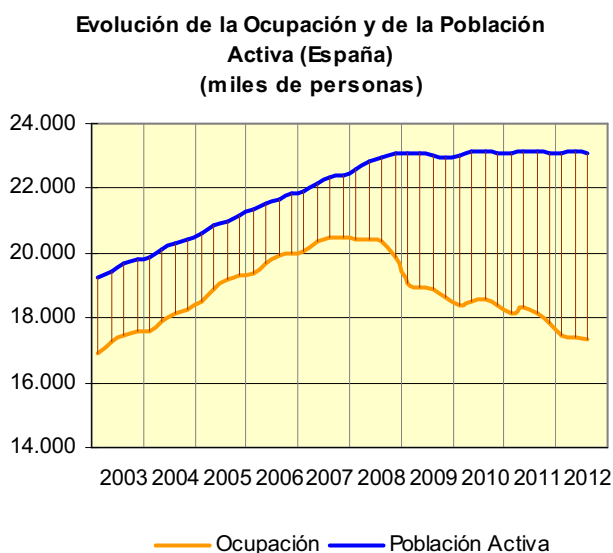
En efecto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2012 había 17.320.300 ocupados en España, 96.900 menos que en el segundo trimestre del año, y 835.900 menos que un año antes. La tasa interanual de destrucción de empleo fue de un 4,6%, lo que suponía un freno de dos décimas respecto a la caída anotada en el trimestre anterior, pero aun así, es necesario retrotraerse hasta el año 2009 para encontrar caídas superiores.

*...compensado sólo en parte por una ligera caída de los activos...*

A su vez, el número de activos se redujo en 11.900 personas respecto al segundo trimestre, y en 36.200 respecto al tercer trimestre de 2011 (un -0,2% interanual), de forma que se situó en 23.098.400 efectivos.

*...de forma que la tasa de paro se alzó hasta el 25,0%*

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de desempleados escaló hasta los 5.778.800 parados en el tercer trimestre de 2012, 84.900 personas más que en el segundo trimestre y 799.600 respecto al mismo periodo del año pasado. La tasa de paro, por su parte, se alzó hasta el 25,0% de la población activa, cuatro décimas más que en el trimestre anterior, y el valor más alto de la serie histórica del INE para España.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*Por género, mientras las mujeres siguen incorporándose al mercado de trabajo, entre los hombres cae la población activa...*

Distinguiendo por género, la evolución de las mujeres continúa siendo menos negativa que la de los hombres en cuanto a la destrucción de empleo, sin embargo, el distinto comportamiento de la población activa (que aumenta entre las mujeres, mientras disminuye entre los hombres) daba lugar a un mayor incremento en la tasa de paro femenina respecto a la masculina. De esta forma, el diferencial entre ambas tasas de desempleo se ampliaba, tras haberse situado en el trimestre anterior en tan solo una décima, uno de los menores registros históricos.

*...y la ocupación disminuía más entre los hombres respecto a las mujeres*

La ocupación caía un 5,6% interanual entre los hombres (565.500 empleados menos) y un 3,3% entre las mujeres (-270.400). Sin embargo, mientras que entre ellos se reducía la población activa en 136.200 personas respecto al mismo trimestre del año pasado (-1,1%), entre ellas se incrementaba en 100.000 (1,0%). De esta forma, el desempleo crecía en ambos casos (en 429.300 hombres y 370.300 mujeres) y la tasa de paro aumentaba una décima en el caso de los hombres, hasta el 24,7% de su población activa, y siete décimas en el caso de las mujeres, hasta el 25,6%.

*Todos los sectores económicos disminuían su ocupación, excepto agricultura*

Atendiendo a los distintos sectores productivos, todos salvo agricultura reducían la ocupación respecto a la situación de un año antes, aunque el único que acentuaba su deterioro era construcción. Éste último anotaba una caída del 17,1% en su ocupación, lo que en términos absolutos suponía 234.000 empleos menos. A continuación le seguía la industria, que reducía su ocupación en 134.300 personas, un 5,2%, y los servicios, que destruían 480.300 empleos (equivalentes a una caída del 3,6% interanual). En agricultura se creaban 12.700 empleos, lo que suponía un crecimiento del 1,8%.



***La inflación genera aceleró hasta el 2,8% en el tercer trimestre debido al incremento de los combustibles...***

A pesar del bajo ritmo de actividad económica, en el tercer trimestre del año la tasa anual de inflación se situó en el 2,8%, ocho décimas por encima del dato del trimestre anterior. Esta tendencia creciente continuó en el mes de octubre, al registrarse una inflación del 3,5% interanual. El precio de los combustibles marcó, en gran medida, la evolución de los precios en este periodo, ya que aunque en septiembre y octubre su precio dibujó una línea descendente, la comparación interanual muestra incrementos. En efecto, en octubre, el precio del barril de petróleo calidad Brent se situó en 111,9 euros, un 0,9% menos que en septiembre, pero un 2,2% más que en octubre del año pasado.

***...y a las modificaciones fiscales y de precios administrados realizadas***

No obstante, cabe señalar que en el tercer trimestre también se dieron una serie de factores, relativos a medidas en cuanto a modificaciones fiscales y de precios administrados que provocaron el incremento del precio en diversos bienes y servicios. En efecto, en julio se puso en marcha el nuevo modelo de copago farmacéutico, lo que provocó el encarecimiento de los medicamentos; el primero de septiembre entró en vigor la reforma de los tipos impositivos del IVA, que se trasladó en parte a los precios de diversos bienes y servicios; y también este año se registró un mayor crecimiento de los precios en la enseñanza superior. Algunos de estos factores actuarán como “efecto escalón” durante los próximos meses.

***En noviembre, la inflación desaceleró hasta el 2,9%, seis décimas menos que en octubre***

El último dato disponible, correspondiente al mes de noviembre indica que la tasa de variación anual de la inflación se situó en el 2,9%, seis décimas inferior a la registrada el mes anterior, como consecuencia del descenso de precios de los combustibles, lo que a su vez vino facilitado por el comportamiento del petróleo. En efecto, el barril de Brent cotizó en noviembre a un promedio de 109,4 dólares, un 2,2% por debajo de octubre y un 5,4% menos que un año antes.

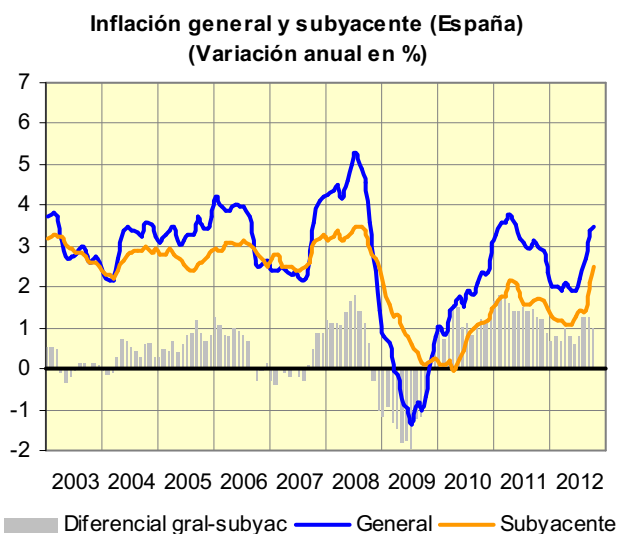
***La inflación subyacente siguió la misma tendencia que el índice general y se situó en un 2,3% en noviembre***

En cuanto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, también siguió la senda alcista anotada por el índice general, de forma que en el tercer trimestre se situó en el 1,6% interanual (1,2% en el segundo trimestre), y en octubre fue del 2,5%. Sin embargo, en noviembre la tasa anual de la inflación subyacente descendió dos décimas y se situó en el 2,3%, seis décimas por debajo de la inflación general, distancia que sigue poniendo de manifiesto el bajo pulso del consumo de los hogares y la influencia del precio de la energía en la evolución del índice general.

En la zona euro, la tasa de inflación se incrementó muy ligeramente en el tercer trimestre, tan solo dos décimas respecto al

***El diferencial de inflación con la eurozona es desfavorable desde el mes de agosto***

trimestre anterior, hasta el 2,6%. Ello supuso que el diferencial de inflación favorable que mantenía España respecto al área desde octubre del año pasado se tornara desfavorable en agosto, hasta situarse siete décimas porcentuales el pasado mes de noviembre, cuando la inflación interanual de la zona euro fue del 2,2%. Esto supone un aspecto negativo de cara al comercio exterior español, principal palanca de la actividad económica en estos momentos, por la pérdida de competitividad-precio frente al principal destino geográfico de las ventas exteriores españolas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***La evolución de los costes laborales por trabajador y mes ha sido decreciente...***

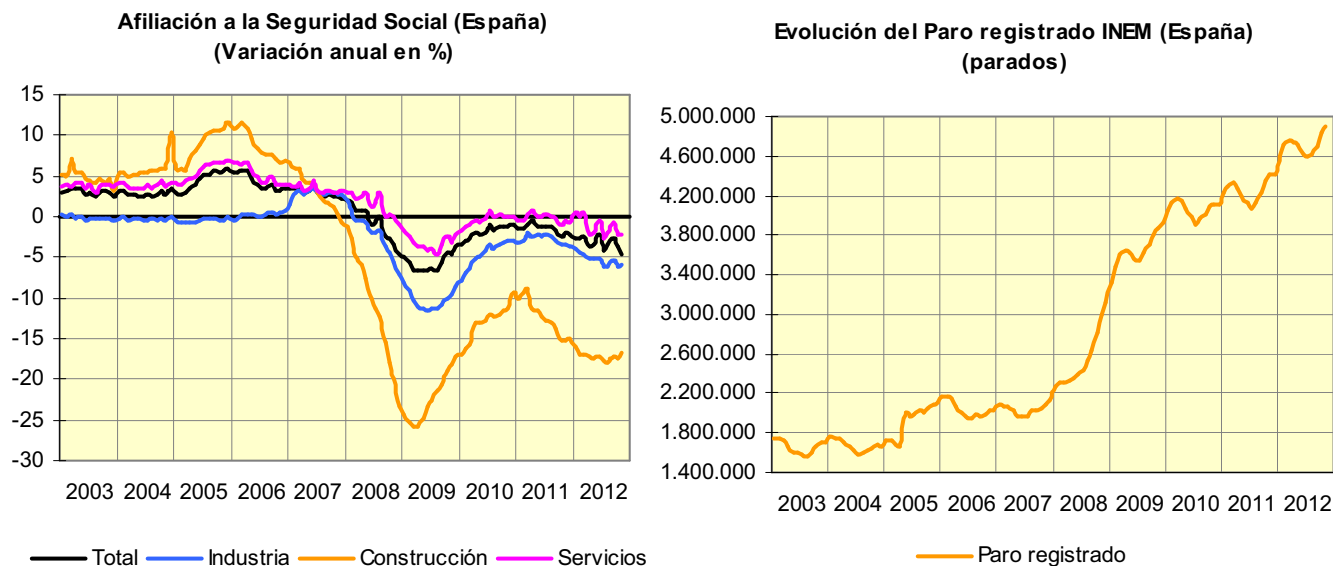
El bajo ritmo de actividad económica y la situación del mercado laboral sí que han tenido su reflejo en la evolución del coste laboral por trabajador y mes, que ha disminuido levemente en España, un 0,1% interanual, en el tercer trimestre de 2012, siguiendo la tendencia a la moderación que a lo largo de 2012 han seguido los costes laborales. Esta evolución constituye un importante factor positivo para la competitividad exterior de la economía española. La disminución del coste laboral se ha debido al descenso del 0,9% interanual registrado por los otros costes, donde ha destacado el retroceso de las percepciones no salariales (-9,3%), debido a la caída de las indemnizaciones por despido y de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.). Por su parte, los costes salariales han aumentado un 0,3% respecto al tercer trimestre de 2011.

***... y los costes laborales por hora trabajada se han mantenido estables***

En términos de hora trabajada, los costes laborales se han mantenido estables respecto al tercer trimestre de 2011, a causa de un incremento del 0,3% de los costes salariales, compensado por una disminución del 0,7% de los otros costes.

**Los indicadores adelantados señalan una peor evolución del PIB en el final de 2012**

Los indicadores disponibles referentes al último trimestre del año indican un nuevo deterioro en la evolución del PIB. A su vez, los datos disponibles referentes al mercado de trabajo también señalan en este sentido.



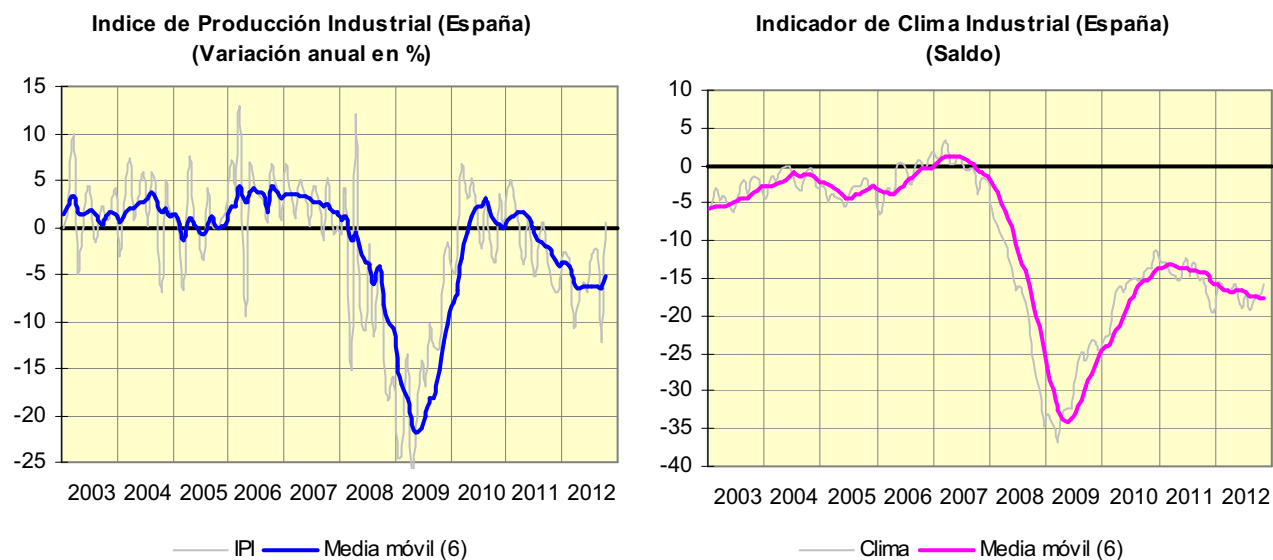
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El mercado de trabajo seguirá su tendencia a la destrucción de empleo,...**

En efecto, según se refleja en los datos disponibles hasta el momento, el mercado laboral seguirá deteriorándose en el último trimestre del año, registrando nuevamente un incremento del desempleo y un descenso de la afiliación a la Seguridad Social. Así, el paro registrado aumentó en los meses de octubre y noviembre un 10,8% y un 11,0% interanual, respectivamente, datos similares al promedio del tercer trimestre del 11,9%. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social muestra en octubre y noviembre unas caídas del 3,8% y del 4,8%, respectivamente, en tasa interanual, datos más negativos que el del tercer trimestre (-3,4%).

**...en la industria las previsiones continúan en terreno negativo,...**

En cuanto a los indicadores productivos disponibles hasta el momento, son bastante pesimistas respecto a la evolución de la economía española en el último trimestre de 2012. En la industria, las perspectivas siguen siendo negativas ya que, por un lado, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario muestra, en octubre, una caída interanual del 4,0%, el peor dato de los últimos 23 meses y, por otro lado, el indicador de clima industrial sigue una tendencia decreciente, y aunque su saldo en octubre es menos negativo que en los dos meses anteriores, es peor al de octubre del año pasado. No obstante, la previsión de utilización de la capacidad productiva en el cuarto trimestre de 2012 se incrementa ligeramente respecto al dato del periodo previo.



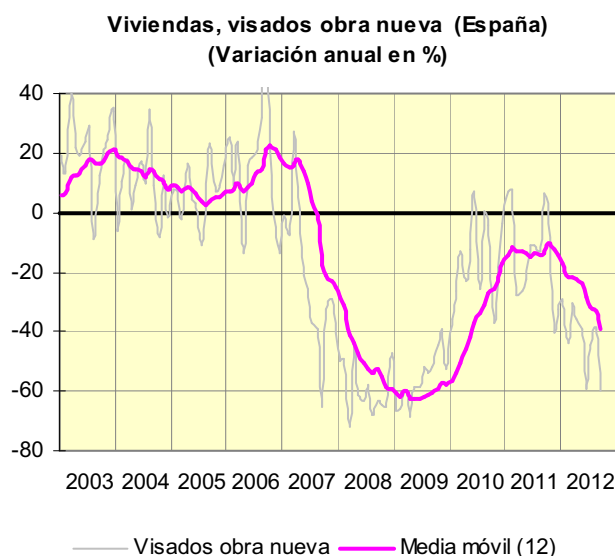
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...en construcción,  
a pesar del  
incremento  
coyuntural de las  
ventas de  
viviendas,...*

En el sector de la construcción, las perspectivas de venta de viviendas para el último trimestre de 2012 mejoran de forma puntual debido a los cambios impositivos en la compra de viviendas que entrarán en vigor el uno de enero de 2013 (eliminación de la deducción por adquisición de vivienda habitual y fin del IVA reducido del 4% para la adquisición de viviendas nuevas, que pasa al 10%). De hecho, ya entre agosto y octubre la encuesta de transmisiones de derechos de la propiedad del INE muestra crecimientos interanuales positivos en la compraventa de viviendas, algo que no ocurría desde febrero del año 2011. A su vez, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de octubre, mejora respecto al segundo trimestre de 2012, aunque continúa en terreno negativo.

*...las perspectivas  
no son  
optimistas,...*

No obstante, las previsiones del sector de la construcción para el próximo año siguen siendo negativas ya que los visados de obra nueva siguen en descenso; así, en el tercer trimestre de 2012 se anotaron una tasa de variación interanual negativa del 49,4% frente a una caída del 46,4% en el segundo trimestre del año.



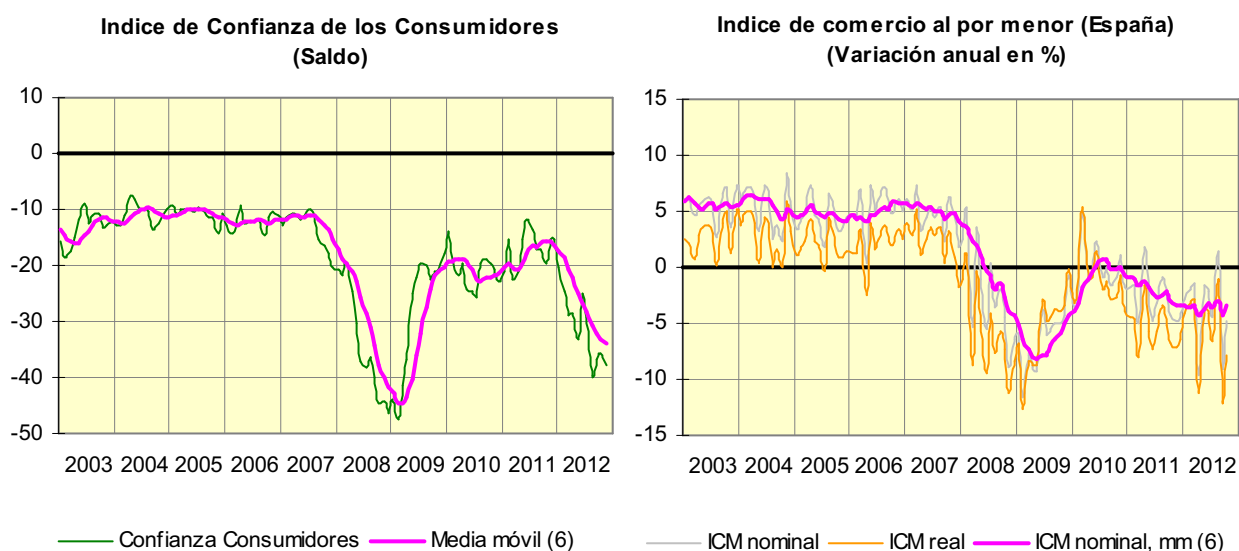
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...y en el sector servicios los indicadores del comercio minorista, de confianza de los consumidores, matriculaciones,...*

En el sector servicios se prevé un nuevo debilitamiento en el ritmo de actividad. De hecho, algunos de los indicadores disponibles muestran una peor evolución respecto a la anotada en el tercer trimestre. Éste es el caso del índice de comercio minorista, que se contrae un 4,7% en octubre, frente al 4,0% del tercer trimestre de 2012. Además, el comportamiento de los consumidores refleja que la atonía en la demanda continuará ya que su confianza se deteriora en octubre y noviembre respecto al tercer trimestre. En cuanto a la matriculación de turismos, el estímulo esperado por la entrada en vigor del plan PIVE (Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente), que arrancó el día uno de octubre, y cuyos fondos asignados se prevé se agoten en enero ha sido, de momento, limitado ya que la matriculación de turismos muestra en octubre y noviembre, una caídas interanuales del 13,2% y del 17%, respectivamente. No obstante, en estos datos de matriculación también se pueden estar reflejando los efectos de “compra anticipada” que tuvo lugar para evitar la subida del IVA el 1 de septiembre.

*...así como los de turismo, señalan hacia una peor evolución*

Los datos relativos al turismo también apuntan hacia una peor evolución. En efecto, la encuesta de ocupación hotelera del INE, muestra una caída en las pernoctaciones hoteleras del 3,2% en octubre y del 5,1% en noviembre, frente al 1,3% del tercer trimestre, algo que es consistente con la notable debilidad del turismo interno. En cuanto al turismo extranjero, en el mes de noviembre se recuperó la tendencia creciente que estaba mostrando a lo largo del año y que se había interrumpido en octubre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*Las perspectivas señalan a un deterioro adicional de la demanda en el último trimestre del año,...*

La demanda nacional seguirá en deterioro en el tramo final del año. Existen una serie de circunstancias que hacen prever que así sea. En cuanto a lo hogares, en primer lugar, tendremos la contrapartida del efecto positivo en el consumo que el incremento del IVA generó en el tercer trimestre; en segundo lugar, la eliminación de la paga extra de navidad de los funcionarios también dará lugar a un menor gasto por parte de estos, y, finalmente, se siguen dando ese conjunto de circunstancias relativas a la evolución del mercado de trabajo, reducción de la riqueza de los hogares y dificultades de acceso al crédito, que no propician el consumo. Por su parte, el gasto de las AAPP tampoco aportará en sentido positivo por la necesidad de cerrar el año cumpliendo con los objetivos de déficit marcados, lo que se verá reflejado en el consumo de éstas y en la inversión pública.

*...aunque, finalmente, en el conjunto de 2012 el debilitamiento del PIB sería menor al previsto...*

A pesar del nuevo deterioro que se espera para el último trimestre, finalmente la evolución del PIB en el conjunto del año podría incluso ser menos negativa respecto a las previsiones de los principales organismos. Recordemos, que el Gobierno de España preveía una caída del 1,5% para este año en su “Escenario macroeconómico” hecho público en septiembre, misma previsión que establecía el FMI en octubre. Por su parte, la Comisión Europea, que en noviembre hizo públicas sus previsiones de otoño, daba para España una contracción del 1,4%. Y por último, la OCDE, que presentó nuevas previsiones a finales de noviembre, estima para España una contracción del 1,3% este año.

Sin embargo, en cuanto a 2013, existe una considerable diferencia entre la previsión del Ejecutivo español y las del resto de

***...existiendo importantes diferencias en las previsiones para 2013 de los diferentes Organismos***

***Uno de los principales riesgos de la economía española seguiría estando vinculado al saneamiento de su sistema financiero...***

***...cuyo proceso ha seguido la ruta marcada en el Memorándum de Entendimiento (MoU) acordado con nuestros socios europeos...***

***... y en el que destaca la creación de la Sociedad Gestora de Activos procedentes de la reestructuración Bancaria...***

organismos. Mientras el Gobierno prevé que el próximo año la economía española se contraiga un 0,5%, la CE y la OCDE fijan sus previsiones en un -1,4%, mientras el FMI espera una contracción del 1,3%.

Entre los principales riesgos a los que se enfrenta la economía española, además de los existentes a nivel global, en el ámbito nacional deben ser señalados los siguientes. Por un lado, debemos seguir haciendo referencia al proceso de saneamiento y reestructuración del sistema bancario en el que se encuentra España. La culminación de este proceso debería facilitar que el crédito volviera a fluir en la economía española, facilitando la recuperación económica, aunque también habrá consecuencias menos deseadas como el ajuste de plantillas y oficinas al que se está enfrentando el sector financiero español.

Debe señalarse, que el proceso ha continuado durante el tercer trimestre del año de acuerdo con la hoja de ruta establecida en el Memorándum de Entendimiento (MoU) acordado con nuestros socios europeos. A finales de septiembre quedaron determinadas las necesidades de capital individualizadas de cada una de las entidades bancarias mediante la prueba de resistencia, tras, recordemos, la determinación del montante global de necesidades del sistema en su conjunto que se llevó a cabo en junio. A continuación, durante el mes de octubre, las entidades con necesidades de capital presentaron sus planes de recapitalización y reestructuración, en los que establecen cómo pretenden hacer frente a las necesidades de capital identificadas. A finales de noviembre, la Comisión Europea daba el visto bueno a dichos planes para las cuatro entidades españolas participadas mayoritariamente por el FROB (las del Grupo 1), tras haber sido previamente también aprobados por el Banco de España. De esta forma, dichas entidades ya pueden recibir los recursos necesarios para cubrir sus necesidades de capital del MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad), algo que ha empezado a hacerse efectivo a lo largo del mes de diciembre.

A su vez, el 15 de julio, se aprobó el Real Decreto Ley que regula la Sareb (Sociedad Gestora de Activos procedentes de la reestructuración Bancaria). Ésta es una sociedad, participada tanto por capital público como privado, a la que se traspasarán los activos dañados de las entidades que reciban ayudas, para su gestión y posterior venta ordenada. Los primeros activos problemáticos serán transferidos a la Sareb a lo largo del mes de diciembre, procedentes de las entidades del Grupo 1, una vez se hayan constituido formalmente sus órganos de administración. En este ámbito, cabe señalar que el 30 de octubre se aprobó la Ley 8/2012, sobre saneamiento y venta de los activos inmobiliarios del sector

financiero.

*...y la aprobación de la Ley de reestructuración y resolución de entidades de crédito*

Por último, indicar que el 14 de noviembre se aprobó la Ley 9/2012, de reestructuración y resolución de entidades de crédito, que tiene por objeto regular los procesos de actuación temprana, reestructuración y resolución de entidades de crédito, así como establecer el régimen jurídico del FROB y su marco general de actuación, con la finalidad de proteger la estabilidad del sistema financiero minimizando el uso de recursos públicos.

*Para cumplir los objetivos de déficit establecidos, se espera que tengan su reflejo las medidas de consolidación presupuestaria tomadas en julio,...*

Por otro lado, también existen riesgos en torno al cumplimiento del objetivo de déficit establecido para este año. Se espera que en el último trimestre del año tengan su reflejo en la evolución tanto de gastos como de ingresos públicos las medidas de consolidación presupuestaria que se aprobaron en julio, entre las que se encuentran el aumento de la imposición del IVA y los cambios en la tributación del impuesto de sociedades, así como la eliminación de la paga extra de navidad para los funcionarios, de forma que nos encontraríamos en la senda del cumplimiento. Sin embargo, una evolución del consumo peor a la esperada derivada de estas medidas podría poner en riesgo la recaudación impositiva prevista.

*...aunque también se han tomado medidas adicionales que afectan a la lucha contra el fraude y a la revalorización de las pensiones*

Por este motivo, y con el objetivo de garantizar el cumplimiento de los objetivos marcados de déficit, el 29 de octubre se aprobó la Ley 7/2012, de modificación de la normativa tributaria y presupuestaria y de adecuación de la normativa financiera, para la intensificación de las actuaciones en la prevención y lucha contra el fraude. Además, el Consejo de Ministros aprobó a finales de noviembre el Real Decreto Ley de Medidas de Consolidación y Garantía del Sistema de Seguridad Social, por el que los pensionistas que reciben prestaciones iguales o inferiores a mil euros mensuales, su pensión se revalorizará un 2% a partir del 1 de enero de 2013, mientras que el resto, mantendrá la revalorización del 1% prevista en el proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2013.

*Otros riesgos importantes estarían vinculados con los “efectos de segunda ronda” debidos al repunte de la inflación,...*

Así mismo, es importante que el incremento que ha tenido lugar en la tasa de inflación, derivado de algunas medidas puestas en marcha para lograr la deseada consolidación fiscal, como el incremento del IVA, no den lugar a los conocidos como “efectos de segunda ronda”, a través de revisiones generalizadas de precios y salarios, lo que podría generar una no deseada espiral inflacionista. Esto supondría una pérdida de competitividad de la economía española para sus ventas exteriores, tras las ganancias conseguidas en los últimos años de crisis. En el medio plazo, la mejora de la competitividad de nuestra economía es fundamental para consolidar



las perspectivas de recuperación ya que la demanda interna es previsible que tarde un tiempo en activarse, debido a la consolidación presupuestaria de las Administraciones Públicas y al proceso de despalancamiento financiero de las familias y empresas.

***...un deterioro adicional de la zona euro...***

Esta situación, todavía podría verse más agravada, si el deterioro económico anotado en el tercer trimestre del año en la zona euro continúa, dado que como ya hemos advertido en numerosas ocasiones, el principal motor de la actividad económica española en la actualidad está siendo el sector exterior y la eurozona es el principal socio comercial de España.

***...o las limitaciones al acceso de la financiación externa***

Por último, es de esperar que en los próximos meses el acceso a la financiación externa siga estando limitado y sea relativamente caro, tanto para el sector público español como para el privado.

***En el lado positivo, la política monetaria y de liquidez del BCE, seguirá apoyando la estabilidad financiera...***

En el lado positivo, la política monetaria y de liquidez a las entidades financieras del Banco Central Europeo ha continuado apoyando la estabilidad financiera y la demanda agregada. Así, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo en su reunión del 6 de diciembre decidió mantener, al menos hasta julio de 2013, su programa de préstamos a la banca ilimitados, mientras que los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación se han mantenido sin variación en el 0,75%.

***...y se ha puesto en marcha un detallado calendario de reformas estructurales...***

No obstante, para alcanzar una recuperación sostenida a largo plazo es necesario recuperar la competitividad perdida y para ello es importante seguir impulsando las reformas estructurales. En este sentido, ha destacado la presentación, a finales de septiembre, de la Estrategia Española de Política Económica. Los objetivos de esta Estrategia son dotar de la suficiente estabilidad macroeconómica a la economía española en términos de déficit público, déficit exterior e inflación, lograr un alto grado de flexibilidad que permita ajustar los precios relativos y evite la acumulación de pérdidas de competitividad y, por último, lograr niveles y costes de financiación compatibles con niveles de inversión que permitan crear empleo. Para alcanzar estos objetivos, la Estrategia recoge, por un lado, un detallado calendario de reformas estructurales que se llevarán a cabo en el próximo semestre y que afectan, entre otros al mercado de trabajo, a medidas relacionadas con los emprendedores, al sistema educativo o a la liberalización del sector servicios. Por otro, incluye actuaciones en el ámbito de la consolidación fiscal (por ejemplo creación de una agencia fiscal independiente y delimitación del factor de sostenibilidad del sistema de pensiones) y de la reforma del sistema financiero.

***...como el contrato  
para la formación y  
el aprendizaje***

En esta línea, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto en el que se desarrolla el contrato para la formación y el aprendizaje, y las bases de la Formación Profesional Dual, que combinará la formación en el centro educativo con el trabajo y la formación en la empresa, con el objetivo de incrementar la empleabilidad de los jóvenes españoles y luchar contra la elevada tasa de paro de este colectivo.

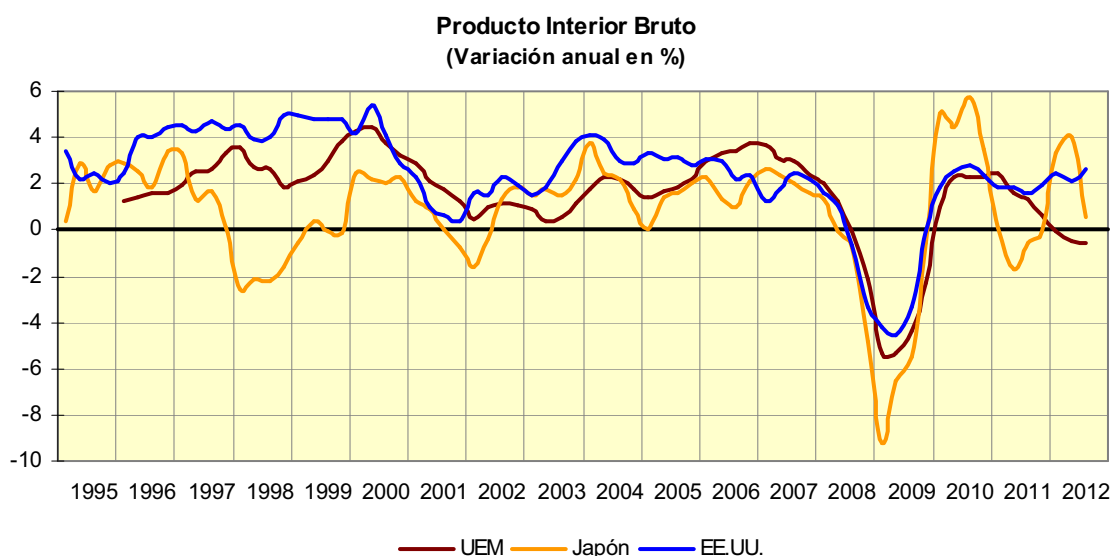
***Por último, destaca  
la aprobación de  
medidas para  
reforzar la  
protección de  
deudores  
hipotecarios***

Por último, también debe destacarse la aprobación del Real Decreto-ley 27/2012, de 15 de noviembre, de medidas urgentes para reforzar la protección a los deudores hipotecarios. Debido a la actual crisis económica y financiera, numerosas personas que contrataron un préstamo hipotecario para la adquisición de su vivienda habitual se encuentran en dificultades para hacer frente a sus obligaciones. Por ello este Decreto pretende contribuir a aliviar la situación de los deudores hipotecarios en una situación de especial riesgo de exclusión a través de la suspensión inmediata y por un plazo de dos años de los desahucios.

#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

*El panorama de la economía mundial en el tercer trimestre de 2012 continuaba siendo muy asimétrico entre regiones,...*

La economía mundial continuaba comportándose de forma muy asimétrica en el tercer trimestre de 2012, con un crecimiento frágil en Estados Unidos y Japón que contrastaba con un elevado dinamismo entre las economías emergentes, mientras que la Unión Europea entraba nuevamente en recesión. La información disponible del tramo final del año y las perspectivas para el próximo 2013 apuntan a un mayor debilitamiento en los países desarrollados mientras los emergentes disfrutarían de cierta aceleración en su ritmo de actividad.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...con crecimiento débil o recesión en los países desarrollados...*

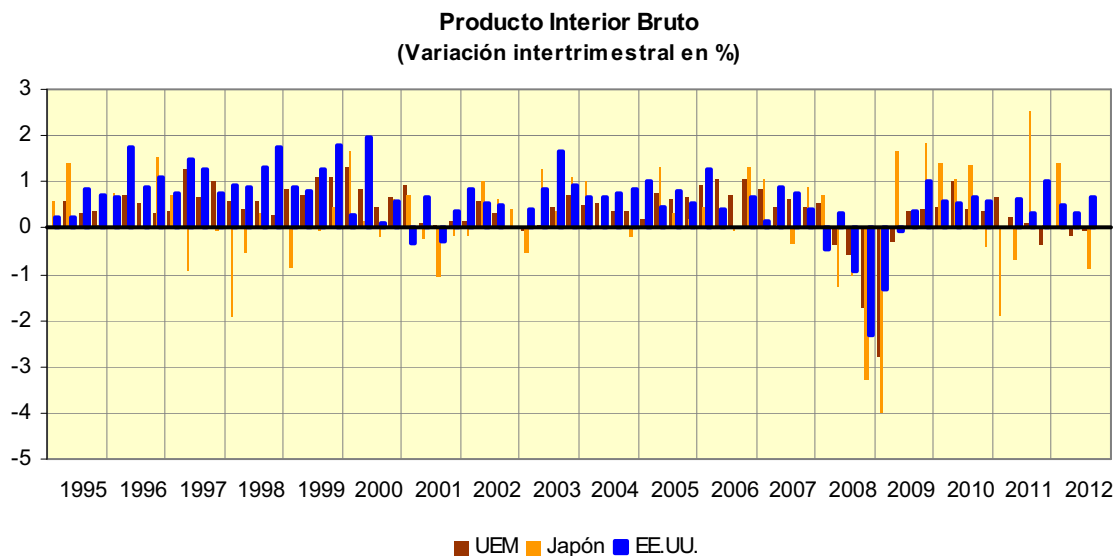
Los procesos simultáneos de reducción de endeudamiento y consolidación fiscal en numerosas economías desarrolladas provocan efectos contractivos sobre la actividad en el corto plazo. El desempleo permanece elevado, lo que contribuye a empeorar las expectativas. La toma de decisiones de política económica aparece rodeada de elevada incertidumbre y sujeta a numerosas restricciones de negociación política, particularmente en Estados Unidos y la Unión Europea. Todo ello favorece poco la recuperación de la confianza de inversores y consumidores.

*...frente al dinamismo de los emergentes*

El balance de riesgos global sigue estando fuertemente sesgado a la baja, pero su composición ha sufrido sustanciales variaciones desde el verano. El centro de gravedad de los temores se ha ido desplazando en el otoño desde la eurozona y sus problemas económicos e institucionales hacia Estados Unidos y su “abismo fiscal”. Otros riesgos como los precios del petróleo parecen pasar a

**Los riesgos globales son a la baja**

segundo plano, mientras que las economías emergentes deberían reorientar de forma más decidida sus fuentes de crecimiento hacia sus demandas internas y reducir así su elevada dependencia de las exportaciones.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El verano fue mejor de lo esperado en Estados Unidos...**

En Estados Unidos la economía aceleró suavemente en el verano, contrariamente a lo esperado, con un crecimiento intertrimestral del PIB de ocho décimas, el más alto del año. Ello condujo la tasa anual hasta el 2,6%, el ritmo más elevado de los últimos dos ejercicios, y el más dinámico de entre los países desarrollados. No obstante, el crecimiento sigue siendo insuficiente para lograr una recuperación más intensa del empleo.

**...gracias a una demanda interna relativamente sólida...**

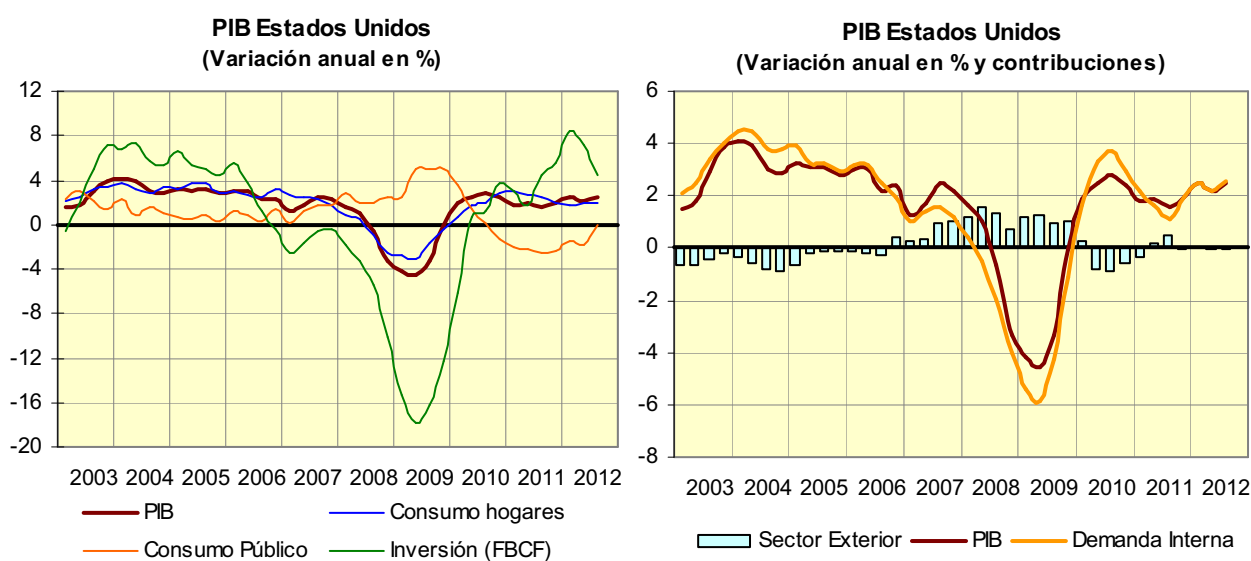
Todo el crecimiento se apoyó, un trimestre más, en la demanda interna, ya que la contribución del sector exterior fue nula. Así, el consumo de los hogares creció un 1,9% en tasa anual en el tercer trimestre, ritmo similar al de los tres trimestres previos. En contraste con esta estabilidad del consumo, la inversión desaceleraba de forma algo acentuada, ya que anotaba un aumento del 4,6% anual en el verano, casi tres puntos menos que en trimestre anterior, reflejando cierto enfriamiento de las expectativas.

**...mientras que la aportación del sector exterior...**

El cambio de tendencia lo protagonizó el gasto público, que tras acumular siete trimestres de correcciones consecuencia de los ajustes fiscales, prácticamente se estabilizaba al anotar una leve caída del 0,1% anual en el tercer trimestre. Esta menor detracción del gasto público permitió a la demanda interna aportar 2,6 puntos al crecimiento del PIB, cuatro décimas por encima del trimestre anterior.

**...resultaba prácticamente nula por cuarto trimestre consecutivo**

El sector exterior de Estados Unidos acusaba la tendencia global a la caída en los intercambios comerciales, con una desaceleración de las exportaciones, que aumentaron un 3,2% en el tercer trimestre, 1,1 puntos menos que el trimestre precedente y el ritmo más bajo desde que comenzó la recuperación. También las importaciones perdieron impulso al crecer un 2,5% en el período, de modo que finalmente la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB fue nula, cosa que viene sucediendo desde el otoño de 2011.



**El empleo seguía creciendo con fragilidad...**

El empleo no agrícola respondía con cierta debilidad al dinamismo de la economía, creciendo en el tercer trimestre un 1,4%, ritmo similar al de los períodos precedentes. Con ello el desempleo continuaba reduciéndose de forma paulatina, quedando la tasa de paro en el 8,1% de la población activa en el verano, una décima menos que en primavera (7,7% en noviembre).

**...y la inflación permanece moderada**

La inflación de consumo moderaba su avance anotando una media del 1,7% en el tercer trimestre, aunque la energía introduce en el otoño algunas tensiones (2,2% en noviembre).

**Las perspectivas son de crecimiento débil...**

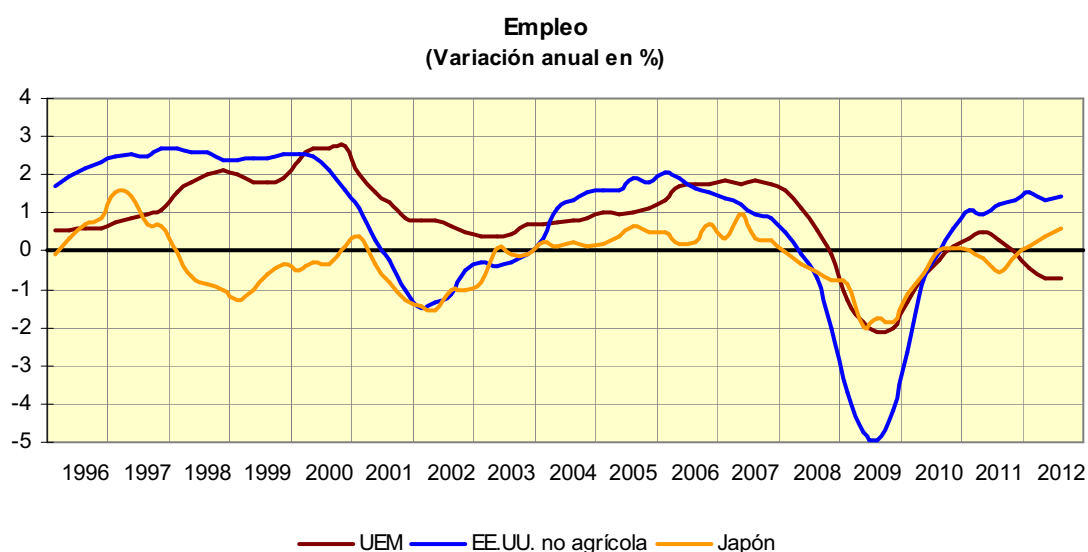
Las perspectivas de la OCDE para el PIB de Estados Unidos son de un modesto crecimiento del 2,2% en 2012 que tendería a desacelerar el próximo año para quedar en un 2,0% en el promedio del año. Sobre estas previsiones sigue pesando el “fiscal cliff” o abismo fiscal como principal riesgo a la baja de aquel país, en referencia a la finalización de una serie de estímulos fiscales coincidiendo con el fin de año.

**...con riesgos a la baja relacionados con la gestión de la política fiscal, tanto a corto plazo...**

En ausencia de medidas, se estima que el ajuste fiscal asociado drenaría entre 1,5 y 2 puntos de crecimiento tanto en 2013 como en 2014. Debido a ello, se viene especulando con la posibilidad de que algunos de esos estímulos se vean prorrogados en el tiempo, o bien de que se pudieran tomar otras medidas compensatorias de política fiscal o monetaria. A pesar de la reelección de Obama como presidente en las elecciones del pasado noviembre, las negociaciones al respecto entre demócratas y republicanos, que controlan la Cámara de Representantes, parecen estar inicialmente estancadas, lo que alimenta la incertidumbre. No obstante, las últimas noticias al cierre de este texto eran algo más esperanzadoras, contemplando como muy probable un acuerdo razonable antes de fin de año.

**...como a medio y largo plazo**

En todo caso, un hipotético acuerdo en la materia dejaría todavía sin despejar en el medio plazo la incertidumbre en cuanto al calendario de retirada de esos estímulos eventualmente prorrogados, una hoja de ruta creíble de consolidación fiscal, hasta el momento ausente en el escenario político estadounidense.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En Japón el verano fue peor de lo esperado, en parte debido a motivos políticos...**

Si el verano trajo buenas noticias en la economía de Estados Unidos, ocurrió todo lo contrario en Japón, que quedaba a las puertas de una nueva recesión. La crisis económica y política (tensiones con China y Corea del Norte) obligó a adelantar las elecciones a diciembre, donde el conservador Partido Liberal Demócrata obtuvo una victoria aplastante. En su programa electoral se incluyen medidas de alcance como la reforma de la Constitución de 1947 para recuperar la figura del ejército, en la línea de iniciar una política exterior de mayor dureza, en especial con China. En lo

**...que llevaron a unas elecciones anticipadas**

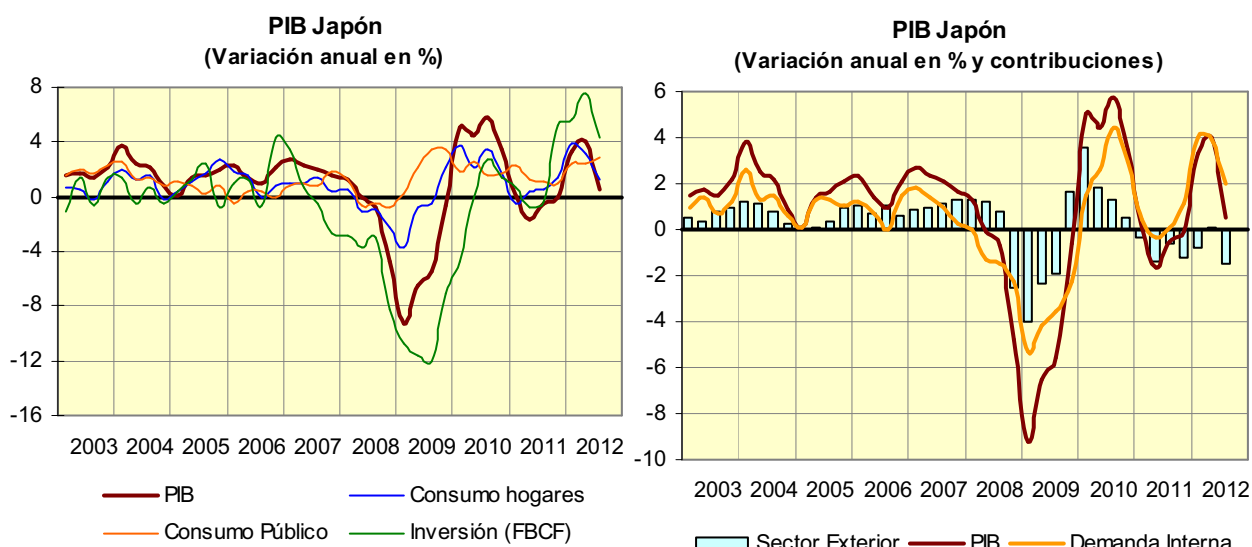
**La economía nipona quedaba a las puertas de la recesión en el tercer trimestre...**

**...debido a la fuerte caída de las exportaciones**

económico, el gobierno entrante plantea un sesgo más expansivo para la política fiscal y monetaria, al objeto de lograr la recuperación de la actividad.

En el tercer trimestre de 2012 el PIB de Japón mostraba un modesto avance del 0,5% anual. No obstante, la evolución intertrimestral resultaba preocupante, ya que la producción experimentó una caída de nueve décimas respecto al trimestre precedente, que se encadenaba con la variación intertrimestral nula de la primavera, situando así a la economía nipona en el umbral de la recesión.

El principal detonante de esta situación era el sector exterior, que drenaba 1,5 puntos al crecimiento debido a la fuerte contracción de las exportaciones, que cayeron un 5,0% anual en el tercer trimestre, mientras las importaciones desaceleraban pero todavía registraban un incremento del 4,7% anual. La demanda interna aportaba dos puntos al crecimiento, con un perfil de desaceleración tanto en el consumo privado (1,3% anual) como en la inversión (4,3% anual), mientras el gasto público repuntaba hasta aumentar un 2,9% anual.



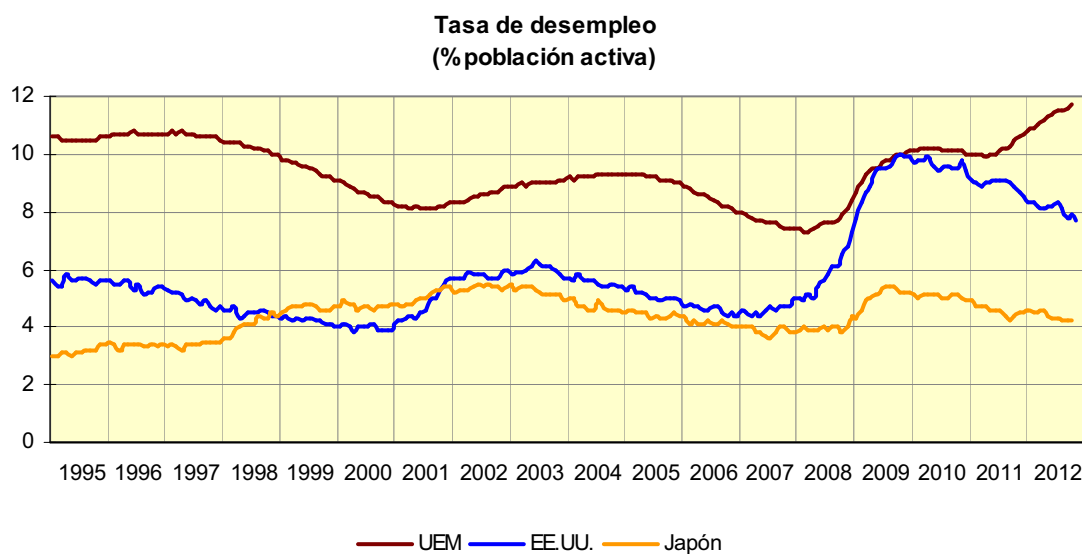
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**A pesar de ello el empleo crecía y el paro disminuía**

A pesar de esta debilidad manifiesta en la actividad económica, el empleo aumentó en Japón un 0,6% anual en el tercer trimestre, con lo que la tasa de paro se reducía hasta quedar en el 4,2% de la población activa, la tasa más baja desde finales de 2008. En materia de precios volvía a registrarse una ligera deflación, con un -0,4% de media en el tercer trimestre y un -0,4% también en octubre, último dato conocido.

**Las perspectivas para 2013 son de muy frágil crecimiento y riesgos a la baja relacionados con la posición fiscal**

Las previsiones de la OCDE para Japón han sido revisadas a la baja y son de un crecimiento medio del PIB del 1,6% en 2012 y de sólo un 0,7% el próximo 2013. Al deterioro de las exportaciones niponas, principal fuente de crecimiento hasta la crisis de 2008, se une como riesgo a la baja un empeoramiento del panorama fiscal a medio y largo plazo que amenaza con hacer crecer la ya de por sí abultada deuda pública. Si hasta ahora se citaba como riesgo la ausencia de un plan creíble de consolidación fiscal a medio plazo, el anuncio del nuevo gobierno de una política fiscal más expansiva no hace sino retrasar más en el tiempo dicha consolidación, alimentando las dudas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Las economías emergentes desaceleraban en el verano...**

Entre las economías emergentes, China continuaba desacelerando suavemente su ritmo de actividad en el tercer trimestre, anotando no obstante un robusto avance del PIB del 7,4% anual. La inflación de consumo permanece bajo control, lo que permitiría eventualmente tomar medidas de corte expansivo en caso de que fuera necesario. Los indicadores más recientes de producción industrial y exportaciones sugieren una ligera aceleración de la actividad en el tramo final del año.

**...pero continuarán liderando con robustez...**

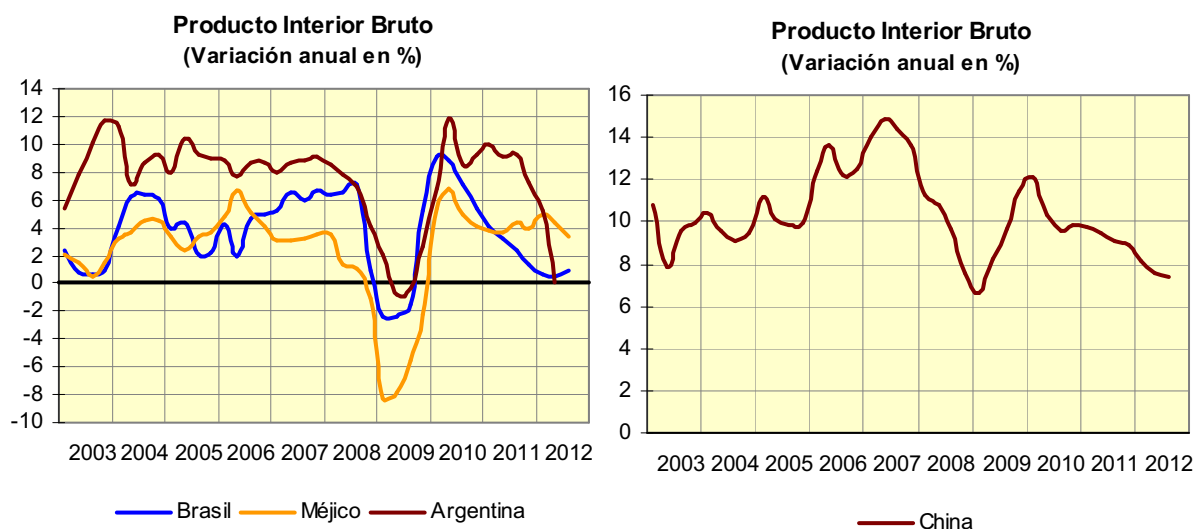
De acuerdo con las previsiones de la OCDE, la economía China crecerá una media del 7,5% en 2012 y del 8,5% en 2013, apoyándose esta aceleración algo más en la demanda interna y algo menos en sus exportaciones al resto del mundo.

En Latinoamérica, México ralentizaba el ritmo al crecer un 3,3% en el tercer trimestre, un punto por debajo de lo observado en



### **...la economía mundial**

el trimestre precedente. Por su parte, Brasil parecía recuperarse de la anemia sufrida en el primer semestre y comenzaba a responder a los estímulos fiscales y monetarios, anotando un aumento del PIB del 1,0% en el verano, ritmo débil pero que sugiere una tendencia a la mejoría.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

### **La UEM recaía en recesión en el tercer trimestre...**

Siguiendo el guión, la UEM caía oficialmente en recesión en el tercer trimestre de 2012, al experimentar por segundo trimestre consecutivo una caída en el nivel de producción. En efecto, el PIB de la eurozona se reducía en una décima respecto al trimestre previo, período en que a su vez la producción había sido dos décimas más baja que en el primer trimestre del año.

### **...con un deterioro generalizado entre los componentes de la demanda interna,...**

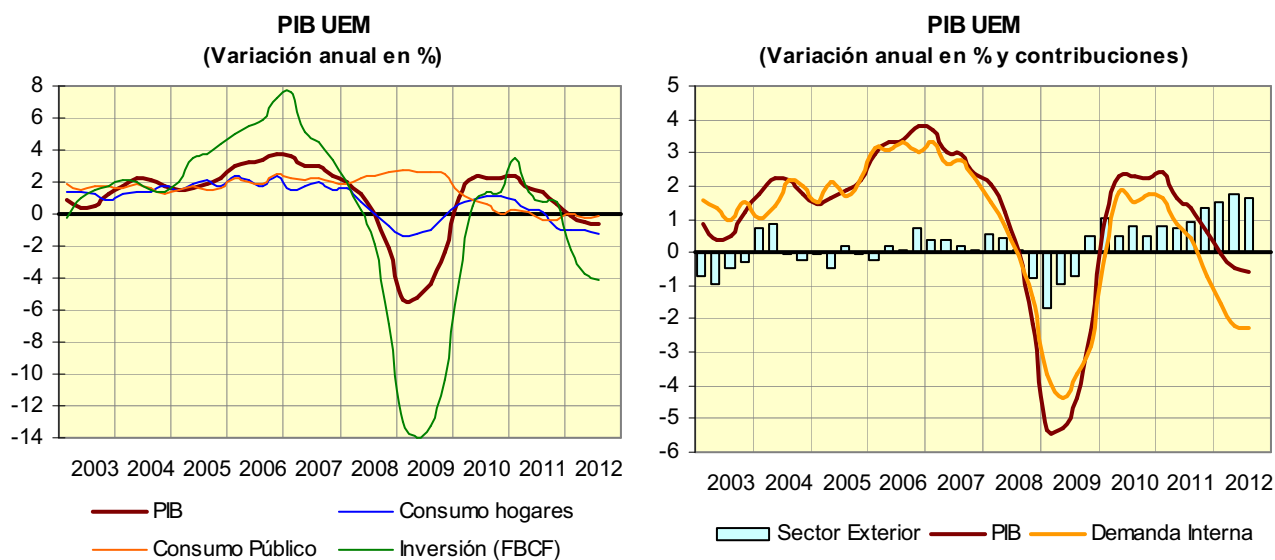
En términos interanuales, el PIB de la eurozona se contrajo un 0,6% en el verano, una décima más que en el trimestre anterior, encadenando con ello tres trimestres consecutivos de caídas, cada vez más pronunciadas. El empeoramiento era generalizado tanto entre los componentes de la demanda interna como de la externa, aunque las cifras señalan a esta última como la responsable de la aceleración en una décima de la contracción del PIB.

### **...con sendas caídas del consumo y la inversión,...**

En efecto, el consumo de los hogares de la moneda única aceleraba su deterioro en el tercer trimestre y presentaba una caída del 1,3% en tasa anual, tres décimas más que en primavera. El consumo público también se contrajo, aunque suavizaba el ritmo y caía sólo una décima anual. Las peores expectativas de los agentes quedaban reflejadas en la inversión, que se reducía un 4,2% anual en el tercer trimestre, caída cuatro décimas más intensa que en el período precedente.

**...que condujeron a un drenaje de 2,2 puntos al crecimiento**

Sin embargo, a pesar de la aceleración observada en la contracción tanto del consumo privado como de la inversión, la aportación de la demanda interna al crecimiento era la misma que en el segundo trimestre, y se resumía en un drenaje de 2,2 puntos porcentuales al mismo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El sector exterior redujo su aportación debido a la debilitación de las exportaciones**

En el sector exterior, las exportaciones de la UEM desaceleraban para anotar un crecimiento del 2,9% en el tercer trimestre de 2012, ritmo medio punto por debajo del experimentado en la primavera. Por su parte, las importaciones profundizaban su retroceso y caían un 0,9% en el período, tres décimas más que el anterior. El resultado conjunto fue que la aportación de la demanda externa a la variación del PIB fue de 1,6 puntos porcentuales, una décima menos que en el trimestre precedente, lo que unido a la contribución negativa de la demanda interna condujo finalmente a la citada caída del PIB del 0,6% anual.

**El empleo se contrajo y la tasa de paro aumentó hasta el 11,7%**

El deterioro de la actividad económica tenía su correspondiente reflejo en el mercado de trabajo, ya que la ocupación de la eurozona se reducía en el verano a una tasa del 0,7% anual, idéntico dato al del segundo trimestre del año. Con ello se encadenaban cuatro trimestres consecutivos de destrucción de empleo, situando la tasa de paro en el 11,5% de la población activa en el tercer trimestre (11,7% en octubre), la más elevada desde la creación del euro.

**La inflación respondía...**

En materia de precios, la inflación repuntaba en el verano hasta el 2,6% en media del trimestre, aunque más tarde las tensiones

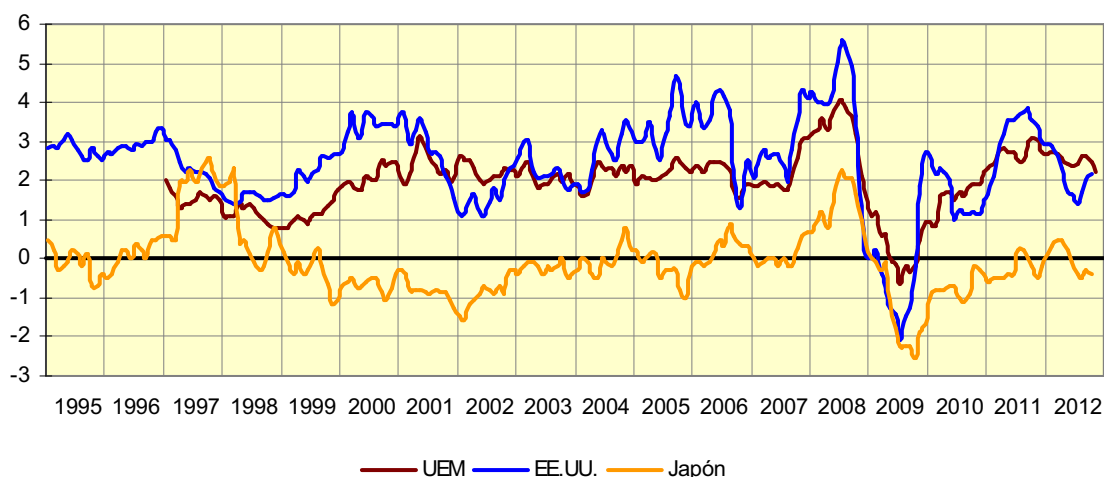
### *...a los precios de la energía*

se relajaban y la tasa se reducía al 2,2% en noviembre. Ello era debido en buena parte a la influencia de la energía, como se refleja en la inflación subyacente, que era del 1,7% en el tercer trimestre (1,6% en noviembre).

### *Las previsiones posponen la recuperación hasta 2014*

La OCDE revisó recientemente a la baja sus previsiones para la eurozona, esperando ahora que la recesión se prolongue hasta el próximo año y posponiendo hasta 2014 una eventual recuperación de la economía europea. Así, el PIB de la UEM sufriría una caída del 0,4% anual en 2012, mientras que en el próximo ejercicio 2013 la caída sería más limitada, del 0,1% anual.

**Indice de Precios de Consumo**  
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

### *La actividad era muy desigual en el verano entre los países de la UEM...*

Como viene sucediendo en los trimestres precedentes, la actividad económica era muy desigual entre los diferentes países miembros de la UEM, con severas caídas del PIB en la periferia que no pudieron ser compensadas por los débiles crecimientos de algunas de las economías centrales de la Unión.

### *...con recesión generalizada en la periferia pero también en algunas de las economías centrales...*

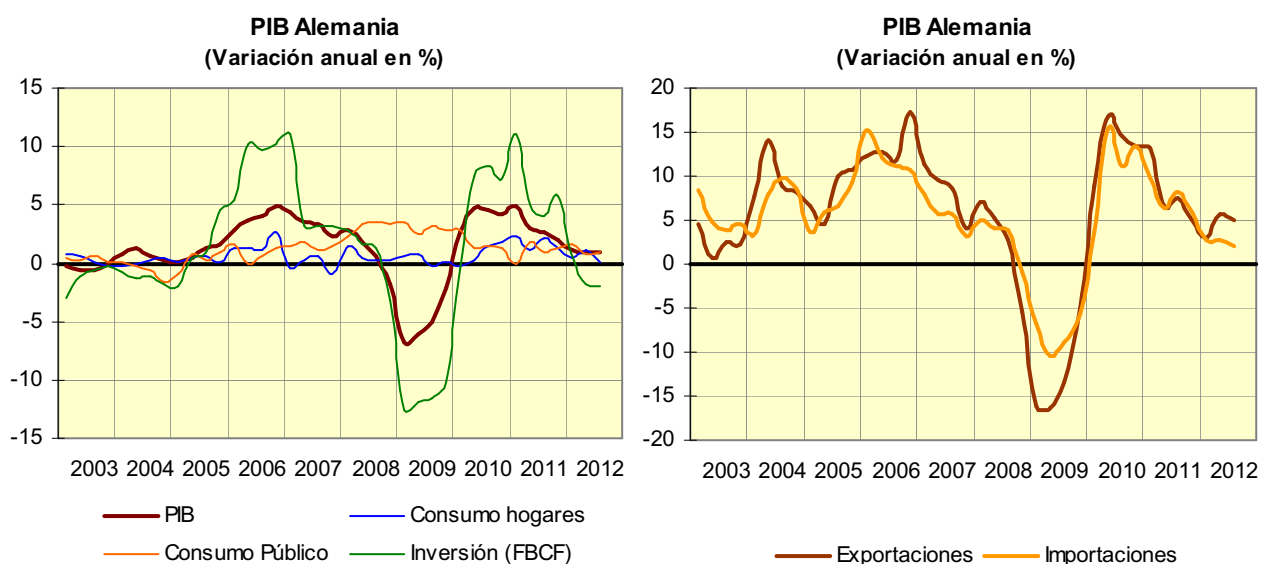
Así, el PIB retrocedió en tasa anual en el tercer trimestre un 1,6% en España, un 2,4% en Italia o un 3,5% en Portugal. Pero también se produjeron caídas del PIB en el tercer trimestre en ciertas economías de las consideradas centrales, como fue el caso de Holanda (-1,4%), Finlandia (-1,1%), Dinamarca (-0,6%) o Bélgica (-0,3%). En suma, la situación de recesión era bastante generalizada entre los países de la moneda única.

**...reduciéndose el número de países en crecimiento**

En el apartado de los crecimientos del PIB, hay que citar los casos de Austria (0,7%), Francia (0,2%) o Alemania (0,9%), países donde en todo caso el crecimiento fue débil e insuficiente para compensar las caídas anteriormente citadas.

**Aunque en Alemania el PIB crecía...**

En el caso de Alemania, la primera economía de la UEM, el comportamiento estival fue algo mejor de lo esperado, ya que anotó un crecimiento intertrimestral del PIB de dos décimas que se tradujo en una tasa anual del 0,9%, por encima de lo previsto. No obstante, la economía germana continuaba apoyando su actividad sobre el sector exterior prácticamente en exclusiva, ya que la demanda interna sufría un nuevo debilitamiento.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...la demanda interna se mostraba muy frágil...**

En efecto, el consumo privado anotaba un anémico avance del 0,1% anual en el tercer trimestre, mientras el consumo público crecía un modesto 1,0%. De forma algo más preocupante, la inversión retrocedía un 1,9%, enlazando dos trimestres consecutivos de caídas, lo que refleja unas expectativas poco halagüeñas por parte de los agentes económicos germanos.

**...y la externa se debilitaba**

En la demanda externa se producía cierta desaceleración en las exportaciones, que crecían un 5,0% anual en el tercer trimestre, siete décimas por debajo del registro del período precedente aunque al ritmo todavía era muy dinámico. Las importaciones también se moderaban siete décimas hasta anotar un aumento del 2,1% en el período.

***El paro permanece en mínimos históricos...***

Este debilitamiento de la actividad tenía su reflejo en el mercado laboral, donde la creación de empleo también se moderaba y crecía un 0,9% anual en el tercer trimestre, el ritmo más bajo de los dos últimos años. No obstante, el paro permanecía en mínimos históricos, el 6,8% de la población activa en media del verano (6,9% en noviembre).

***...y la inflación sigue siendo moderada***

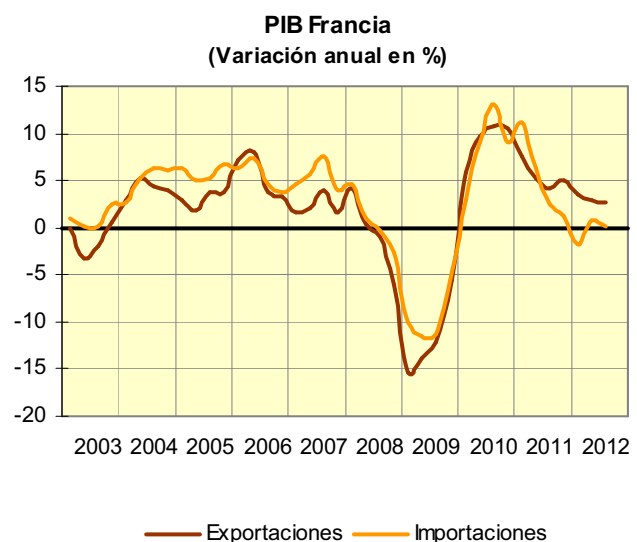
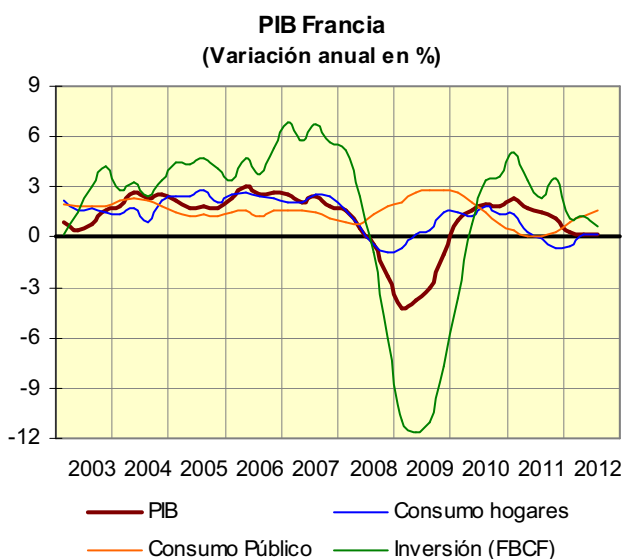
El empuje que los precios de la energía ejercieron sobre la inflación en la mayoría de los países apenas tuvo su reflejo en Alemania, donde la tasa de inflación de consumo permaneció estable en el 1,9% durante el tercer trimestre (1,9% también en noviembre). La subyacente también permanecía estable en torno al 1,1% anual durante el verano.

***Se espera que la actividad tienda a deteriorarse***

La OCDE prevé que la economía germana crezca un 0,9% en el conjunto de 2012 y tan solo un 0,6% el próximo año 2013, no siendo descartable que se produjera una caída del PIB ya en el último trimestre de 2012.

***La economía francesa permanecía estancada en el verano...***

Por lo que respecta a Francia, se puede decir que su economía permanece prácticamente estancada a lo largo de todo 2012. En el tercer trimestre, el PIB galó anotaba un avance de dos décimas tanto en términos intertrimestrales como interanuales, con una composición y ritmos muy similares a lo observado en los períodos anteriores.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***...con un perfil  
anémico de su  
demanda interna...***

Así, pocas son las variaciones producidas en el comportamiento de la demanda interna. El consumo de los hogares crecía una décima en tasa anual en el tercer trimestre, idéntico registro al del trimestre anterior. El consumo público aumentaba un 1,6% anual en el verano, tres décimas por encima de la primavera. La inversión, en sentido contrario, desaceleraba medio punto para crecer un 0,7% anual en el período. En resumen, una demanda interna frágil por sexto trimestre consecutivo.

***...y unas  
exportaciones en  
desaceleración***

El sector exterior desaceleraba para anotar un avance del 2,6% en las exportaciones y de tan sólo el 0,2% en las importaciones. Por tanto, un trimestre más el PIB francés crecía ligeramente apoyado en su sector exterior.

***El empleo se  
reducía y el paro  
aumentaba,  
mientras la  
inflación  
permanece  
moderada***

El empleo asalariado galo se reducía un 0,4% anual en el tercer trimestre, acumulando así dos trimestres consecutivos de caídas, lo que alzaba la tasa de paro hasta el 9,9% de la población activa, el registro más elevado desde 1999. En materia de inflación, Francia tampoco parecía verse especialmente afectada por el repunte de precios del petróleo, con una tasa de inflación estable en torno al 2,0% en el tercer trimestre (1,9% en octubre) y la subyacente también estable alrededor del 0,9% (0,7% en octubre).

***Las perspectivas  
galas son de una  
continuación de la  
fragilidad***

Las previsiones de la OCDE son de un avance del PIB de dos décimas en el conjunto de 2012 y de tres décimas el próximo 2013, es decir, se proyecta una continuación de la marcada fragilidad de la recuperación de la economía francesa, que podría también entrar en recesión en el último cuarto de 2012.

***La UEM sigue en  
el foco de los  
riesgos globales...***

La eurozona sigue constituyendo uno de los principales focos de riesgo para la economía mundial, aunque durante la segunda mitad del año se han producido avances apreciables hacia la resolución de de las principales cuestiones pendientes.

***...aunque desde el  
verano se han dado  
importantes  
pasos...***

En primer lugar, a finales de noviembre se lograba un acuerdo (de mínimos) del Eurogrupo sobre Grecia para desbloquear el siguiente tramo de ayudas, de 43.700 millones de euros, ampliando el plazo de devolución de los préstamos bilaterales en 15 años, y reduciendo el tipo de interés en un punto porcentual. Además, los préstamos del EFSF (Fondo Europeo de Estabilidad Financiera) gozarán de 10 años de carencia en el pago de intereses. Por otro lado, los objetivos de déficit se flexibilizaron, aplazando dos años (hasta 2016) el objetivo de lograr un superávit primario del 4,5% del PIB.

***...hacia la  
resolución de los  
problemas  
institucionales...***

Con este acuerdo se obtiene más tiempo para Grecia, evitando un evento de riesgo sistémico que pudiese comprometer la estabilidad del conjunto de la eurozona. El país heleno queda así fuera del foco de atención, al menos por el momento, pero la sostenibilidad de la deuda griega a medio y largo plazo sigue siendo un asunto pendiente de resolver.

***...destacando el  
compromiso del  
BCE a la compra  
de deuda  
soberana...***

En segundo lugar, el BCE anunció en verano su disposición y compromiso a comprar deuda pública en el mercado secundario de forma ilimitada, siempre que el país afectado lo solicite y sujeto a una estricta condicionalidad. El mensaje supuso reafirmar la irreversibilidad del euro, lo que ayudó a disipar los escenarios más pesimistas y condujo a una relajación de las tensiones en los mercados secundarios de deuda soberana.

***...y las primeras  
decisiones en  
materia de unión  
bancaria***

En tercer lugar, el Consejo Europeo dio finalmente en diciembre el primer paso hacia la unión bancaria, mediante el acuerdo en torno a la creación del supervisor único, aunque con limitaciones impuestas por las tesis alemanas. Así, se retrasa su puesta en marcha hasta 2014, y con ello también la posibilidad de recapitalización directa de los bancos por parte del ESM (Mecanismo Europeo de Estabilidad). Además, se establece que el BCE será responsable únicamente de la supervisión de aquellos bancos cuyos activos superen 30.000 millones de euros, además de los nacionalizados, lo que incluye a casi todo el sistema financiero español pero deja fuera, por ejemplo, la mayor parte de las cajas de ahorro alemanas. Se estima que quedarán bajo supervisión directa del BCE entre 150 y 200 bancos de los 6.000 existentes en la eurozona.

***No obstante, queda  
mucho todavía por  
hacer***

Otras cuestiones relativas a la unión bancaria, como la constitución de un fondo de garantía de depósitos común, o un mecanismo único de resolución de crisis, quedan aplazadas para más adelante. Igualmente queda pospuesta la toma de decisiones en torno a otros aspectos básicos del rediseño institucional de la eurozona, tales como una mayor integración fiscal, mutualización de deuda pública y una mayor coordinación de política económica para enfrentarse a eventuales shocks asimétricos.

***Las perspectivas  
globales para 2013  
son de aceleración  
en los emergentes y  
fragilidad en las  
economías  
desarrolladas***

En suma, las perspectivas para la economía mundial en los próximos meses son de elevada fragilidad en las economías desarrolladas, con tendencia al debilitamiento, mientras que se espera un comportamiento más favorable en las emergentes, que experimentarían cierta aceleración y continuarían siendo el soporte del crecimiento global.

## 5. EVOLUCIÓN DEL SECTOR EXTERIOR ARAGONÉS (2000-2012)

### 1. Introducción

*La actual crisis española se caracteriza por la debilidad de la demanda interna...*

La actual crisis económica española se está caracterizando por una marcada debilidad de la demanda interna, cuya aportación a la evolución del PIB se mantiene en terreno negativo, mientras el sector exterior es el que atenúa, en parte, esta situación. De hecho, a pesar del bajo ritmo de actividad económica que la economía española, y también la aragonesa, están mostrando en los últimos años, el sector exterior aragonés alcanzó cifras récord en 2011: las exportaciones aragonesas superaron la barrera de los 9.000 millones de euros corrientes –en concreto se situaron en 9.283 millones de euros- lo cual representa en torno al 27% del PIB estimado para la Comunidad Autónoma en ese año, y el superávit comercial se situó en 1.590 millones de euros (alrededor del 4,5% del PIB).

*...por lo que la evolución del sector exterior es clave en la recuperación...*

Las perspectivas para el futuro más cercano indican que esta debilidad de la demanda interna va a continuar, por lo que la evolución del sector exterior será en gran medida lo que marque la recuperación económica.

*...siendo, por tanto, la internacionalización un objetivo de obligado cumplimiento*

Conscientes de esto, la internacionalización es uno de los cuatro pilares básicos que sustentan la Estrategia Aragonesa de Competitividad y Crecimiento, presentada en julio de 2012 por el ejecutivo autonómico, y según la cual “*en un contexto de plena globalización económica y financiera y, en particular, con una demanda interna en contracción a corto plazo y a tonía previsible a medio plazo, la internacionalización es ya más un objetivo de cumplimiento obligatorio que únicamente deseable*”<sup>1</sup>.

*Este informe analiza la evolución del comercio exterior aragonés en los últimos años...*

Dados estos aspectos, se considera que un análisis de la situación actual, así como de la evolución en los últimos años, del comercio exterior aragonés, puede presentar cierto interés en este momento. A ello es a lo que se va a dedicar este informe, el cual va a poner de manifiesto el dinamismo experimentado por el comercio internacional aragonés desde el inicio de la década pasada hasta la actualidad. También quedará patente la diversificación que se ha producido en el mismo, tanto si atendemos a las distintas ramas productivas, como a las diferentes áreas geográficas. En este último aspecto, debe prestarse especial atención a las economías emergentes, como por ejemplo, Brasil, Rusia, India y China (los

<sup>1</sup> <http://www.aragon.es/estaticos/GobiernoAragon/Promo/INFORME%20ESTRATEGIA.pdf>



denominados BRIC), dadas las potencialidades que ofrecen como destino de las exportaciones aragonesas, en el actual contexto de dificultades económicas en las principales economías desarrolladas.

*...para lo cual se analizan los cambios en la estructura del comercio exterior aragonés por ramas productivas y destinos geográficos...*

Una vez vista esta pequeña introducción, en el siguiente apartado se analizará la evolución del comercio exterior aragonés desde el inicio de la pasada década hasta la actualidad (periodo 2000-2012) en comparación con lo sucedido en el conjunto del país<sup>2</sup>. En el apartado tercero se atenderá a los cambios que se han producido en la estructura del comercio exterior de Aragón por ramas productivas, mientras que en el cuarto se hará lo mismo pero atendiendo a las distintas áreas geográficas. Para ello se analizará en primer lugar la evolución de las exportaciones, a continuación la de las importaciones y, finalmente, el saldo comercial. En el quinto apartado, se prestará atención a cuál ha sido la evolución con los países BRIC, por el interés que como ya se ha adelantado suscita. Y finalmente, el informe se cierra con un apartado resumen y de conclusiones.

*...teniendo en cuenta las limitaciones que un estudio de este tipo presenta*

Antes de comenzar con el análisis, indicar que a la hora de interpretar los datos de comercio exterior de Aragón, deben tenerse presentes una serie de aspectos, que señalamos a continuación:

- los datos únicamente incluyen información del comercio de bienes;
- estos están valorados en euros corrientes;
- la información hace referencia al comercio con otros países, y no con el resto de España;
- debe tenerse en cuenta el conocido como “efecto sede”, por el que las transacciones se asignan a la localización de la sede central de la empresa que exporta o importa, que no tiene por qué coincidir con el territorio de origen o destino del flujo de bienes;
- y, finalmente, indicar que las empresas únicamente tienen obligación de presentar declaraciones estadísticas cuando su volumen de comercio intracomunitario, es decir, con países miembros de la Unión Europea, supere o iguale los 250.000 euros facturados.

---

<sup>2</sup> Para los distintos análisis que se hagan a lo largo del informe, cuando se haga referencia al año 2012 nos estaremos refiriendo a la media de los periodos disponibles, en concreto, a la media de los nueve primeros meses del año (de enero a septiembre) dado que en el momento de elaboración de este informe no se dispone de información sobre comercio exterior más actual.

## 2. Evolución del comercio exterior de Aragón y de España en el periodo 2000-2012

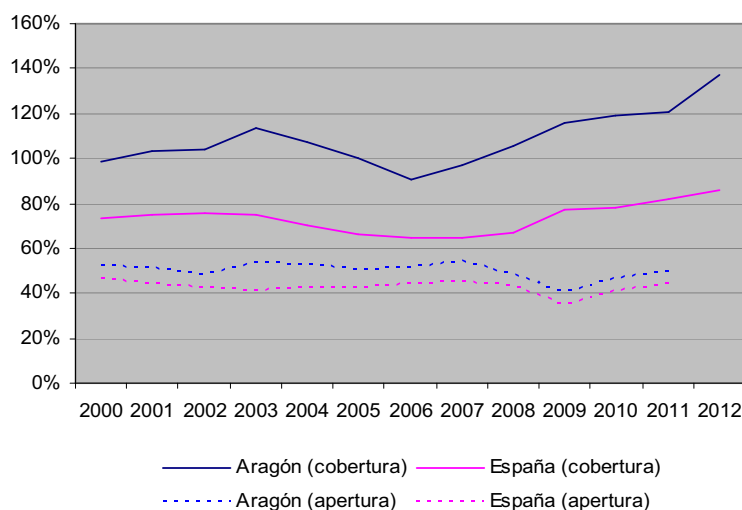
*El grado de apertura de la economía aragonesa es superior a la media nacional,...*

*...al igual que ocurre con la tasa de cobertura,...*

La economía aragonesa muestra un elevado grado de apertura comercial<sup>3</sup> que, a su vez, es superior al de la economía española. En concreto, en los últimos doce años las exportaciones e importaciones de la Comunidad Autónoma equivalieron, en promedio, a alrededor del 50% del PIB de la misma, mientras que para el conjunto de España este mismo dato es casi siete puntos porcentuales inferior (entorno al 43%)<sup>4</sup>. El dato más reciente, del año 2011, sitúa estos valores en el 49,8% para Aragón y en el 44,3% para España.

La tasa de cobertura (exportaciones sobre importaciones) también muestra valores más altos en la Comunidad Autónoma respecto a España. Aragón ha mantenido ya desde el año 2000 una tasa de cobertura por encima de la de la economía española, superando en la mayoría de periodos considerados el valor del 100%, lo cual representa un saldo comercial positivo, mientras que España registra durante todo el periodo considerado déficit comercial. En la media del periodo 2000-2012 la tasa de cobertura en Aragón es del 108,6%, mientras que en España se situó en el 73,5%.

**Gráfico 1. Tasa de cobertura y tasa de apertura. Aragón y España (2000-2012)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

<sup>3</sup> Apertura comercial = (exportaciones + importaciones) / PIB

<sup>4</sup> Se refiere a la media de los años comprendidos en el periodo 2000-2011. En este caso no se incluye 2012, dado que todavía no hay información sobre PIB.

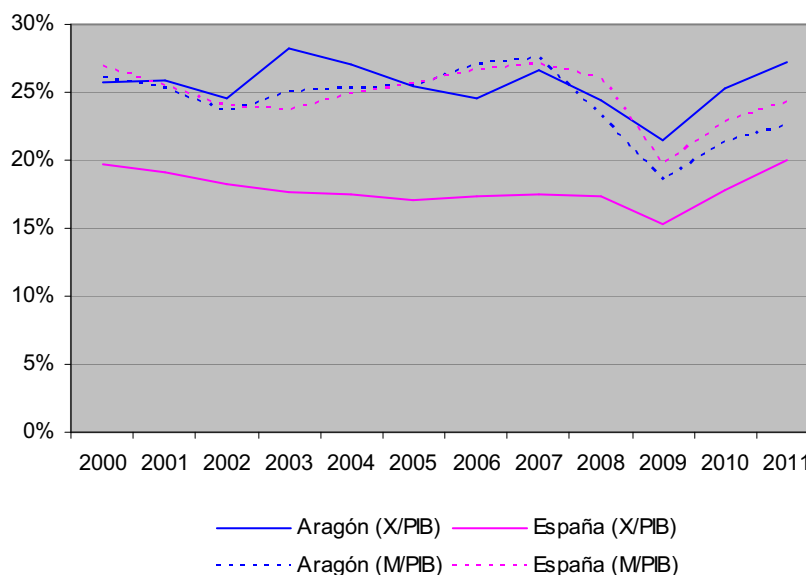
*...alcanzándose probablemente en 2012 el valor más alto del grado de apertura en el periodo considerado*

*Por tanto, Aragón presenta un mayor dinamismo exportador respecto a España*

Debe destacarse además, que en 2012, tanto la economía española como la aragonesa, alcanzarán, probablemente, su mayor tasa de cobertura del periodo considerado en el análisis, dado que esto es lo que se observa hasta ahora, con el acumulado de los tres primeros trimestres del año: la tasa de cobertura de Aragón se sitúa en un 137,4% y la de España en el 73,5%.

Por tanto, de los datos de apertura y cobertura de la economía aragonesa y española, se deduce que Aragón presenta un mayor dinamismo exportador respecto a España, lo cual resulta consistente con la especialización productiva en el sector manufacturero de la Comunidad Autónoma frente al conjunto del país. En efecto, en la media del periodo 2000-2011 las ventas al exterior supusieron alrededor del 25% del PIB de Aragón, mientras que en España representaron el 17,9%. En este caso, el dato más actual disponible (año 2011) también supone la mejor marca de todo el periodo considerado, tanto para la Comunidad Autónoma como para el conjunto del país: el año pasado las ventas al exterior supusieron alrededor del 27% del PIB en Aragón, mientras que en España representaron el 20%.

**Gráfico 2. Exportaciones e importaciones sobre PIB para Aragón y España (2000-2012)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

### 3. Comercio exterior de Aragón: análisis por ramas productivas

#### 3.1. Exportaciones de Aragón: análisis por ramas productivas

*La rama con mayor relevancia en las exportaciones es la automoción,...*

El análisis sectorial de las exportaciones aragonesas muestra que prácticamente la totalidad de éstas tienen lugar en la industria manufacturera (más del 95%) y, en concreto, la rama productiva de mayor relevancia es la de la automoción (*Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques*) que, en la actualidad, supone un 33,5% del total. A distancia ya, le siguen, en segundo y tercer lugar, otras ramas industriales: *Fabricación de material y equipo eléctrico* (10,9%), y *Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.* (8,6%).

*...seguida de confección, industria química e industria de la alimentación*

A continuación, con una relevancia también destacada en las exportaciones de la Comunidad Autónoma se encuentran otras tres manufacturas cuya actividad es completamente distinta a las anteriores: la de *Confección de prendas de vestir*, que en la actualidad supone el 7,2% del total de ventas exteriores de Aragón, la *Industria química* (6,9%) y la *Industria de la alimentación* (6,9%). El resto de ramas muestran una relevancia menor al 5% (ver tabla 1).

*Desde el año 2000 se ha producido un importante proceso de diversificación de las exportaciones aragonesas,...*

Poniendo en perspectiva la situación actual que se acaba de describir con la existente al inicio de la década pasada, queda patente el proceso de diversificación que las exportaciones aragonesas han experimentado a lo largo de estos años. En efecto, a pesar de la importante relevancia que la rama de la automoción tiene en la actualidad en la Comunidad Autónoma (un tercio del total), si miramos al año 2000, vemos que entonces suponía más de la mitad de las exportaciones de la Comunidad Autónoma (ver tabla 1). Este detrimento en su importancia relativa se ha visto compensado, como es lógico, por la ganancia experimentada por otras ramas productivas, entre las que destaca la *Confección de prendas de vestir*, que gana 7,1 puntos porcentuales de importancia relativa. A continuación, le siguen la *Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones*, la *Fabricación de material y equipo eléctrico*, la *Industria química* y la *Industria del papel* con ganancias de entre 1,5 y 2,5 puntos porcentuales en su importancia.

*...sin que las exportaciones de la automoción hayan dejado de crecer,...*

A su vez, debe matizarse, que esta pérdida de relevancia del sector de la automoción -junto a la ganancia de las otras ramas- no ha sido consecuencia de una pérdida de valor de las exportaciones de la primera, ya que han aumentado, sino que la causa ha sido el

*...destacando ramas vinculadas a la automoción pero también otras como...*

mayor dinamismo experimentado en su expansión en las otras ramas productivas. En efecto, en el periodo analizado la *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques* ha anotado un crecimiento medio anual en términos nominales del 4,2%, frente al 6,3% experimentado por el total de las exportaciones aragonesas.

*...confección, productos farmacéuticos, bebidas o papel*

Entre las ramas que destacan por el intenso ritmo de crecimiento experimentado se encuentran algunas vinculadas también al sector de la automoción (*Fabricación de otro material de transporte; Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones; Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo*), pero también otras relativas a otras actividades distintas, como la *Confección de prendas de vestir*, la *Fabricación de productos farmacéuticos*, la *Fabricación de bebidas* o la *Industria del papel*.

**Tabla 1. Estructura de las exportaciones aragonesas en 2000 y 2012 por ramas CNAE**

CNAE	2000	2012	Δ medio anual del periodo
Total Productos	100,0%	100,0%	6,3%
29- Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	53,2%	33,5%	4,2%
27- Fabricación de material y equipo eléctrico	8,6%	10,9%	8,9%
28- Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	6,7%	8,6%	6,3%
14- Confección de prendas de vestir	0,4%	7,5%	38,1%
10- Industria de la alimentación	6,0%	6,9%	6,0%
20- Industria química	4,6%	6,8%	8,6%
24- Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	2,0%	4,4%	19,5%
17- Industria del papel	2,4%	4,1%	17,8%
01- Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	2,7%	3,0%	7,7%
30- Fabricación de otro material de transporte	1,4%	2,1%	36,1%
25- Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	1,2%	1,6%	11,4%
22- Fabricación de productos de caucho y plásticos	2,5%	1,5%	1,4%
11- Fabricación de bebidas	1,1%	1,1%	21,0%
32- Otras industrias manufactureras	0,4%	1,1%	12,1%
15- Industria del cuero y del calzado	1,3%	1,1%	2,9%
21- Fabricación de productos farmacéuticos	0,7%	1,0%	27,8%

Notas: Sólo se muestran las ramas cuya relevancia sobre el total de exportaciones es superior al 1%. Las ramas están ordenadas según importancia relativa en el año 2012. El crecimiento medio es el de los periodos 2001 a 2011.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

### 3.2. Importaciones: análisis por ramas productivas

*La automoción también lidera las importaciones, seguidas de confección y fabricación de maquinaria,...*

Atendiendo a las importaciones, se puede indicar que en la actualidad la rama productiva con un mayor peso sobre el total de las compras exteriores aragonesas también es la *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques*, con un 20,1%, seguida en orden de importancia por la *Confección de prendas de vestir* (10,3% del total) y por la *Fabricación de maquinaria y equipo* (9,3% del total).

*...y otras ramas como industria química o fabricación de material eléctrico*

A continuación, con una importancia relativa también destacada en las importaciones aragonesas se sitúan la *Industria química*, que en la actualidad supone el 8,4% del total de compras exteriores de Aragón, la *Fabricación de material y equipo eléctrico* (7,7%) y la *Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos* (5,8%). El resto de ramas productivas tienen un peso sobre el total inferior al 5% (ver tabla 2).

**Tabla 2. Estructura de las importaciones aragonesas en 2000 y 2012 por ramas CNAE**

CNAE	2000	2012	Δ medio anual del periodo
Total Productos	100,0%	100,0%	4,5%
29- Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	42,4%	20,1%	1,3%
14- Confección de prendas de vestir	2,7%	10,3%	17,3%
28- Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	9,2%	9,3%	3,8%
20- Industria química	4,7%	8,4%	7,0%
27- Fabricación de material y equipo eléctrico	9,2%	7,7%	4,5%
26- Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	2,8%	5,8%	12,6%
01- Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	3,5%	4,0%	3,4%
24- Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	5,4%	3,9%	3,6%
22- Fabricación de productos de caucho y plásticos	3,8%	3,9%	4,4%
10- Industria de la alimentación	1,9%	3,5%	10,2%
25- Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	3,0%	3,1%	7,1%
15- Industria del cuero y del calzado	1,5%	2,4%	8,2%
32- Otras industrias manufactureras	1,3%	2,1%	5,8%
38- Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	0,5%	1,9%	32,2%
30- Fabricación de otro material de transporte	0,3%	1,8%	21,4%
31- Fabricación de muebles	0,5%	1,5%	23,1%
23- Fabricación de otros productos minerales no metálicos	1,1%	1,5%	8,3%
17- Industria del papel	1,0%	1,4%	11,5%
03- Pesca y acuicultura	0,3%	1,3%	27,6%
13- Industria textil	1,7%	1,0%	-2,3%

Notas: Sólo se muestran las ramas cuya relevancia sobre el total de importaciones es superior al 1%. Las ramas están ordenadas según importancia relativa en el año 2012. El crecimiento medio es el de los periodos 2001 a 2011.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En las importaciones también se ha producido una notable diversificación desde el año 2000**

Al igual que ocurría en las exportaciones, si se compara la estructura por ramas de las importaciones aragonesas en el año 2012 con la existente en el año 2000, se puede observar que también ha existido un proceso de diversificación de las compras exteriores aragonesas. Así, aunque el sector del automóvil sigue teniendo en la actualidad un sustancial peso relativo (20,1%), este representa menos de la mitad del que tenía en el año 2000 (ver tabla 2). Por su parte, ha destacado el incremento de importancia relativa de *Confección de prendas de vestir*, que gana 7,6 puntos porcentuales. A continuación, le siguen la *Industria química* con 3,7 puntos porcentuales de ganancia en su peso sobre las importaciones aragonesas y la *Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos* que gana tres puntos porcentuales.

### 3.3. Saldo comercial: análisis por ramas productivas

**Dentro del saldo comercial positivo de Aragón...**

Como ya se ha mencionado en el primer apartado, el saldo comercial de la economía aragonesa en la actualidad es positivo; la tasa de cobertura se sitúa en el acumulado de los tres primeros trimestres del año 2012 en el 137,4%, frente al ligero déficit que tenía en el año 2000, cuando la tasa de cobertura era del 98,8%.

**...destaca la rama de fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques,...**

Atendiendo a las ramas productivas, la mayoría de ellas presentan superávit comercial en la actualidad. Sobresale nuevamente el saldo superavitario del sector de *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques*, que alcanzaba en el año 2011 los 1.531,1 millones de euros, casi el triple que en el año 2000. También destaca la ganancia de saldo positivo de la *Industria del papel*, que ha pasado de un superávit de 65,6 millones de euros en 2000 a 373,2 millones en 2011. Por su parte, la rama de *Fabricación de material y equipo eléctrico* que en el año 2000 registraba un déficit de 32,9 millones de euros, en el año 2011 presenta un saldo positivo de 264,4 millones.

**...situándose en el lado negativo ramas como productos informáticos, electrónicos y ópticos**

En el lado negativo, la rama de *Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos* ha incrementado su déficit en el periodo analizado en 238,4 millones de euros. También han aumentado su saldo negativo la *Industria del cuero y del calzado* (en 82,7 millones de euros) y la rama de *Fabricación de productos de caucho y plásticos* (en 63,9 millones de euros)

**Tabla 3. Saldo comercial y tasa de cobertura de Aragón en 2000 y 2012 por ramas CNAE**

CNAE	SALDO COMERCIAL			TASA DE COBERTURA		
	2000	2011	2012	2000	2011	2012
Total Productos	-63,6	1.590,5	1.725,1	98,8	120,7	137,4
29- Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	515,5	1.513,1	1.196,0	123,8	169,2	228,7
27- Fabricación de material y equipo eléctrico	-32,9	264,4	339,8	93,0	142,3	196,2
10- Industria de la alimentación	206,3	305,6	274,6	316,2	228,9	267,9
17- Industria del papel	65,6	373,2	195,6	223,6	392,0	404,6
28- Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	-130,1	-16,2	116,4	72,2	97,5	127,1
24- Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	-176,4	188,4	99,6	36,6	161,3	154,8
30- Fabricación de otro material de transporte	58,0	109,8	49,2	533,0	284,0	159,4
20- Industria química	-10,3	76,7	46,8	95,7	116,6	112,1
14- Confección de prendas de vestir	-114,9	-164,0	4,8	15,6	76,4	101,0
01- Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	-44,5	53,8	4,1	75,2	123,8	102,2
32- Otras industrias manufactureras	-43,9	-52,8	-26,5	33,1	53,8	72,7
25- Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	-95,8	-70,2	-41,6	38,1	70,4	70,9
15- Industria del cuero y del calzado	-8,4	-91,1	-44,6	88,9	41,6	60,0
22- Fabricación de productos de caucho y plásticos	-68,3	-132,2	-81,4	64,8	50,3	54,2
26- Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	-86,9	-325,3	-210,4	38,4	19,9	22,1

Nota: el saldo comercial está en millones de euros corrientes. Se incluyen las ramas con una relevancia del al menos el 2% en exportaciones o importaciones. Las ramas están ordenadas según el saldo comercial en 2012.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

#### 4. Comercio exterior de Aragón: análisis por destino geográfico

##### 4.1. Exportaciones: análisis por destino geográfico

*El principal destino de las exportaciones aragonesas es la UE,...*

Atendiendo al destino geográfico de las ventas internacionales aragonesas queda patente que el protagonista es la Unión Europea (75,9% en 2012) y dentro de ésta la zona euro (59,8% en 2012). Después de Europa, a distancia, Asia sería el siguiente continente en relevancia, seguido, en orden, de América del Norte, África, América del Sur y Oceanía.

*...especialmente Alemania, Francia, Reino Unido e Italia,...*

A nivel de países, el principal comprador de Aragón es Alemania (18,5% del total de las exportaciones de la Comunidad Autónoma en 2012), seguido de Francia (17,6%), Reino Unido (10,6%), Italia (10,2%) y Portugal (5,6%). El resto de países del mundo tienen una relevancia menor al 5%. Por tanto, se puede concluir que los países con cierta relevancia en las ventas aragonesas son todos de la zona euro.

*...aunque en los últimos años también se ha producido una notable diversificación geográfica,...*

Sin embargo, en los últimos años también se observa una diversificación en las exportaciones aragonesas atendiendo al destino geográfico. Europa pierde peso relativo, debido a la menor relevancia de la Unión Europea -también de la zona euro- ya que el



*...destacando el incremento de las exportaciones a Asia*

resto de países europeos (aquellos no UE) ganan peso relativo, así como el resto de continentes (salvo Oceanía), destacando en este sentido Asia.

No obstante, debe señalarse que, aunque la zona euro pierda relevancia, los dos países que encabezan el ranking como destinos de las ventas aragonesas -Alemania y Francia-, los cuales pertenecen a la zona euro, han ganado peso relativo en comparación con el año 2000.

**Tabla 4. Estructura de las exportaciones aragonesas en 2000 y 2012 por destino geográfico**

Países	2000	2012	Δ medio anual del periodo
Total Mundo	100,0%	100,0%	6,3%
Europa	88,9%	81,1%	5,8%
UE	84,5%	75,9%	5,4%
Zona euro	65,0%	59,8%	5,6%
Resto Europa (no UE)	4,4%	5,2%	14,2%
Asia	3,1%	8,8%	19,9%
América del Norte	1,8%	3,2%	15,9%
África	3,0%	3,2%	6,5%
América del Sur	1,8%	2,4%	11,7%
Oceanía	0,6%	0,2%	20,1%
Alemania	14,7%	18,5%	8,5%
Francia	15,0%	17,6%	8,2%
Reino Unido	16,1%	10,6%	3,1%
Italia	16,0%	10,2%	2,3%
Portugal	10,6%	5,6%	1,9%

Notas: se incluyen los países cuya relevancia es superior al 5% en exportaciones. El orden es según relevancia en 2012.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

#### 4.2. Importaciones: análisis por destino geográfico

*El principal origen de las importaciones aragonesas también es la UE,...*

En cuanto a las compras de la Comunidad Autónoma, éstas proceden en su mayoría también de Europa y, en concreto, de la Unión Europea y la zona euro. A continuación, Asia es el continente que más relevancia tiene sobre las importaciones aragonesas, seguido, en orden, de África, América del Norte, América del Sur y Oceanía.

*...pero tras Alemania y Francia...*

Atendiendo a los países de mayor relevancia, Alemania y, después, Francia encabezan el ranking, al igual que ocurre con las exportaciones. Sin embargo, los siguientes puestos en el ranking ya

**...ya se sitúa China** no se limitan a países de la zona euro, como ocurre en las exportaciones. En efecto, en tercer lugar hay un país no europeo: China, en cuarta posición encontramos de nuevo un miembro de la zona euro: Italia, y en quinto lugar se sitúa un país europeo, pero no perteneciente a la UE: Polonia.

**En las importaciones también se ha producido una importante diversificación geográfica,...**

En referencia a la situación en el año 2000, se observa cómo las importaciones europeas se han reducido, por la pérdida de relevancia de los países de la UE y de la zona euro, puesto que los países europeos no UE han ganado peso. Ello queda patente al ver la pérdida de relevancia experimentada por Alemania, Francia y Reino Unido, y el incremento experimentado por Polonia.

**...destacando nuevamente Asia**

El resto de continentes han ganado relevancia sobre las importaciones de la Comunidad Autónoma, destacando en este sentido Asia, con China como principal protagonista, y África.

**Tabla 5. Estructura de las importaciones aragonesas en 2000 y 2012 por destino geográfico**

Países	2000	2012	$\Delta$ medio anual del periodo
Total Mundo	100,0%	100,0%	4,5%
Europa	89,2%	73,7%	3,3%
Unión Europea	86,6%	68,1%	2,9%
Zona euro	74,4%	54,4%	1,6%
Resto Europa (no UE)	2,6%	5,6%	11,8%
Asia	7,9%	17,9%	12,0%
África	1,5%	6,2%	19,9%
América del Norte	1,0%	1,5%	10,1%
América del Sur	0,3%	0,4%	3,5%
Oceanía	0,0%	0,1%	25,7%
Alemania	28,1%	19,6%	2,5%
Francia	11,4%	10,7%	2,6%
China	2,0%	10,1%	20,1%
Italia	8,1%	8,0%	4,9%
Polonia	1,3%	6,1%	36,1%
Portugal	3,1%	5,7%	8,4%

Notas: se incluyen los países cuya relevancia es superior al 5% en importaciones. El orden es según relevancia en 2012.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

### 4.3. Saldo comercial: análisis por destino geográfico

*Aragón es superavitaria con todos los continentes, salvo con Asia y África...*

Si se atiende al saldo comercial con las distintas zonas geográficas, en el acumulado de 2012 la Comunidad aragonesa es superavitaria con todos los continentes salvo con Asia y África. En referencia al año 2000 y en comparación con el año 2011, último para el que se dispone de información para el año completo, en el primero de los casos ha aumentado el déficit, mientras que en el segundo se ha pasado de superávit a déficit.

**Tabla 6. Saldo comercial y tasa de cobertura de Aragón en 2000 y 2012 por destino geográfico**

Países	SALDO COMERCIAL			TASA DE COBERTURA		
	2000	2011	2012	2000	2011	2012
Total Mundo	-63,6	1.590,5	1.725,1	98,8	120,7	137,4
Europa	-71,5	1.799,4	1.741,8	98,4	130,0	151,2
UE	-160,2	1.571,0	1.666,4	96,4	128,0	153,0
Zona euro	-521,0	1.452,1	1.280,1	86,3	134,1	151,0
Resto Europa (no UE)	88,7	228,4	75,4	167,7	156,8	129,3
América del Norte	40,7	150,1	134,8	181,6	225,6	294,0
América del Sur	76,2	154,5	133,7	558,2	860,9	885,3
Oceanía	31,3	34,5	10,9	3.577,7	3.373,0	402,9
África	74,6	-172,4	-85,2	196,0	60,5	70,4
Asia	-248,4	-430,5	-266,7	38,8	60,7	67,8
Francia	170,1	934,3	621,6	129,1	230,4	225,6
Reino Unido	416,1	660,8	540,4	205,4	334,3	514,6
Italia	393,4	334,1	278,5	195,7	155,0	175,7
Alemania	-692,5	68,4	272,9	51,7	104,2	130,2
Portugal	379,5	265,3	93,4	341,9	180,8	135,5
Polonia	-20,9	-555,0	-180,8	69,1	18,7	35,3
China	-85,5	-538,8	-392,4	16,8	14,0	16,0

Notas: se incluyen los países cuya relevancia es superior al 5% en exportaciones o importaciones. El orden es según el saldo comercial en 2012. El saldo comercial está en millones de euros corrientes. Se incluye el año 2011 dado que es el último año para el que se dispone de la información relativa al año completo, y por tanto, el más reciente con el que se puede comparar el saldo comercial de 2000 en valores absolutos de forma homogénea.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...y en los últimos años hemos pasado de tener déficit con la UE a tener superávit*

En cuanto a Europa, con la UE la Comunidad aragonesa registraba un ligero déficit en el año 2000, mientras que en la actualidad tenemos superávit, con una tasa de cobertura en 2012 del 153,0%. Con la zona euro también manteníamos déficit en el 2000, mientras que ahora la Comunidad aragonesa es superavitaria (la tasa de cobertura pasa del 86,3% al 151,0%).

*Ha mejorado el saldo con países como Alemania o Francia...*

Atendiendo a los principales países, con Alemania la Comunidad aragonesa era deficitaria en el 2000, mientras que en el acumulado de 2012 mantiene superávit. Con Francia y Reino Unido se incrementó el superávit, que ya registraba en el año 2000,

***...y empeorado con China***

mientras que con Italia y Portugal ocurre lo contrario, ya que los superávits que mantenía con ellos en el 2000 son ligeramente inferiores en la actualidad. Respecto a Polonia y China, los déficits crecieron notablemente a lo largo de la década.

## **5. Comercio exterior de Aragón con las economías emergentes**

***Es de especial interés analizar la evolución del comercio exterior de Aragón con las “economías emergentes”,...***

Dentro del análisis del comercio exterior aragonés por destino geográfico, presenta especial interés analizar cuál es la situación y cual ha sido la evolución, en el caso de las denominadas “economías emergentes”.

***...ya que el tradicional mercado europeo está atravesando dificultades económicas,...***

Como se acaba de ver en este informe, el destino principal de las exportaciones aragonesas ha sido tradicionalmente la Unión Europea, área que se encuentra sumida en una situación de dificultades económicas. El centrar los esfuerzos exportadores en mercados en crisis implica que las exportaciones de Aragón únicamente pueden ganar cuota de mercado expulsando a otros competidores, mientras que en los mercados en crecimiento, hay un mayor margen para que todos los países que venden en dichos mercados incrementen sus ventas.

***...mientras que países como China, Brasil, Rusia o India,...***

En este sentido, una de las tendencias estratégicas más claramente observables en la economía mundial en los últimos años ha sido el cambio del centro de gravedad de la actividad económica internacional hacia las denominadas “economías emergentes”, con China a la cabeza y entre las que también se puede señalar a países como Brasil, Rusia o India. Este grupo de naciones formarían los denominados países BRIC.

***...cuentan con grandes mercados potenciales...***

Todas estas naciones tienen en común una gran población (China e India por encima de los mil cien millones, Brasil y Rusia por encima de los ciento cuarenta millones), un enorme territorio, lo que les proporciona dimensiones estratégicas continentales y una notable cantidad de recursos naturales y, lo más importante, la pujanza de estas economías emergentes, que contrasta con los ritmos de crecimiento en Occidente, especialmente en Europa, que han sido más moderados (ver tabla 6). Por tanto, estos países emergentes son muy atractivos como destino de las exportaciones aragonesas y nuestro análisis se centrará en ellos.

**Tabla 6. Producto Interior Bruto a precios constantes (% de variación interanual)**

País	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Brasil	4,3	1,3	2,7	1,1	5,7	3,2	4,0	6,1	5,2	-0,3	7,5	2,7
Rusia	10,1	5,1	4,7	7,3	7,2	6,4	8,2	8,5	5,2	-7,8	4,3	4,3
India	5,2	3,9	4,6	6,9	7,6	9,0	9,5	10,0	6,2	6,6	10,6	7,2
China	8,4	8,3	9,1	10,0	10,1	11,3	12,7	14,2	9,6	9,2	10,4	9,2
G7	3,8	1,3	1,3	1,9	2,8	2,3	2,6	2,2	-0,4	-4,0	3,0	1,4
Zona euro	3,8	2,0	0,9	0,7	2,2	1,7	3,3	3,0	0,4	-4,3	1,9	1,4
Mundo	4,7	2,4	2,9	3,7	4,9	4,5	5,2	5,4	2,8	-0,6	5,3	3,9
España	5,1	3,7	2,7	3,1	3,3	3,6	4,1	3,5	0,9	-3,7	-0,1	0,7
Aragón	5,2	2,8	3,7	3,2	2,9	3,5	4,1	4,5	0,8	-4,0	-0,4	0,3

Fuente: FMI. World Economic Outlook Database, Abril 2012

Nota: datos de Aragón de 2001 a 2008 CRE Base 2000 del INE y de 2009 a 2011 CRE Base 2008 del INE

***...y han presentado notables tasas de crecimiento económico en los últimos años***

En el periodo de 2000 a 2011, el promedio del crecimiento mundial se ha situado en un 3,7% anual, por encima de los crecimientos registrados en la zona euro (un 1,4%) o por los países pertenecientes al G7 (un 1,5%). Como ya se ha indicado anteriormente, han destacado las notables tasas de variación positivas de los países emergentes; así, en Brasil, el promedio del crecimiento se ha situado en un 3,6%, en Rusia en un 5,3%, en India en un 7,3% y, por encima de todos, China en un 10,2%. Por su parte, en España y en Aragón el crecimiento promedio ha sido de un 2,2%. Por tanto, resulta evidente lo interesante que resulta para las empresas exportadoras aragonesas orientar sus esfuerzos de internacionalización hacia estas nuevas economías emergentes.

***Las exportaciones aragonesas a estos cuatro países entre 2000-2012...***

En las tablas que vienen a continuación se ofrece la información en cuanto a la importancia relativa que sobre las exportaciones y las importaciones aragonesas han tenido Rusia, China, Brasil e India durante el periodo 2000-2012 (tablas 7 y 8). También se muestra el saldo comercial con dichos países y la tasa de cobertura (tablas 9 y 10).

***...crecieron más que la media y todos ellos han ganado importancia relativa sobre el total exportado***

Como se puede observar en la tabla 7, todos estos países han ganado relevancia dentro de las exportaciones aragonesas en el periodo considerado, lo cual se debe a que han experimentado unos crecimientos medios superiores al que han experimentado las exportaciones totales de la Comunidad Autónoma (6,3%). Rusia y China han ganado en torno a un punto porcentual de relevancia, Brasil tres décimas e India sólo una.

**Tabla 7. Relevancia de las exportaciones aragonesas a los países BRIC (% s/total de las exportaciones aragonesas) y tasa de crecimiento medio del periodo**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Δ medio anual del periodo
Rusia	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%	0,9%	1,9%	3,5%	1,2%	1,1%	1,0%	1,4%	30,3%
China	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,5%	0,8%	0,8%	0,9%	1,2%	21,1%
Brasil	0,4%	0,3%	0,3%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%	19,3%
India	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	0,2%	0,2%	89,2%

Nota: los países están ordenados según relevancia en 2012

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Las importaciones de estos países también se incrementaron más que la media, salvo Brasil**

Las importaciones procedentes de estos países también han experimentado un crecimiento más intenso que la media, salvo en el caso de Brasil, por lo que su relevancia sobre las compras aragonesas ha aumentado en el caso de China, India y Rusia, pero no en el del país latinoamericano (ver tabla 8).

**Tabla 8. Relevancia de las importaciones aragonesas a los países BRIC (% s/total de las exportaciones aragonesas) y tasa de crecimiento medio del periodo**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Δ medio anual del periodo
China	2,0%	2,1%	2,1%	2,3%	3,2%	4,5%	4,9%	5,0%	5,7%	5,7%	7,4%	8,1%	10,1%	20,1%
India	0,3%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,7%	0,5%	0,6%	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	19,3%
Rusia	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	34,8%
Brasil	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,1%	0,1%	0,2%	4,1%

Nota: los países están ordenados según relevancia en 2012

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El saldo comercial mejoró con Rusia y Brasil y empeoró con China e India**

Finalmente, como resultado de ambos comportamientos (evolución de exportaciones e importaciones), llegamos a que nuestro saldo comercial mejora con Rusia y Brasil, con las que mantenemos superávit comercial, mientras que empeora con India y China, con las que hemos incrementado nuestro déficit.

**Tabla 9. Saldo comercial de Aragón con los países BRIC (millones de euros)**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rusia	13,7	11,2	3,8	2,9	8,6	33,9	51,0	160,1	284,7	79,9	78,5	78,1	76,0
Brasil	8,7	9,7	9,2	-3,1	-1,6	-2,2	-7,1	21,7	13,0	5,6	24,7	35,5	37,1
India	-10,3	-23,0	-9,2	-17,0	-17,1	-46,1	-34,1	-45,3	-44,7	-43,2	14,7	-33,8	-22,9
China	-85,5	-103,6	-97,8	-119,1	-189,5	-302,1	-374,8	-424,0	-415,5	-288,8	-454,4	-538,8	-392,4

Nota: los países están ordenados según el saldo en 2012

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Tabla 10. Tasa de cobertura de Aragón con los países BRIC (%)**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rusia	355,4	385,7	128,7	118,4	151,8	383,7	473,4	2985,6	1911,4	1221,9	872,4	613,6	847,1
Brasil	188,7	211,4	214,5	74,4	90,5	87,5	65,5	245,6	193,3	134,7	449,6	492,1	606,3
India	31,0	16,0	44,9	17,9	23,7	10,9	23,2	16,9	18,1	12,6	129,2	35,6	33,7
China	16,8	8,6	13,0	15,6	10,9	5,3	6,2	6,1	9,9	17,1	13,2	14,0	16,0

Nota: los países están ordenados según el dato de 2012

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*Las empresas aragonesas han buscado nuevos mercados en estos cuatro países emergentes...*

Sin embargo, lo más interesante en cuanto al análisis del comercio con estos cuatro países es observar la evolución de las exportaciones, lo cual pone de manifiesto que a lo largo de estos años se ha fortalecido la tendencia de buscar por parte de las empresas exportadoras aragonesas nuevos mercados en crecimiento en los países emergentes, algo que se habría intensificado en estos años de crisis en el tradicional mercado europeo.

*...aumentando el número de empresas que han exportado a estos países y el número de operaciones*

Como muestra del importante esfuerzo realizado por las empresas aragonesas en la búsqueda de nuevos mercados, en el actual periodo de crisis económica, se puede observar en la tabla 11 la evolución del número de empresas aragonesas que han exportado a Brasil, Rusia, India y China y del número de operaciones que se han realizado.

**Tabla 11. Número de empresas exportadoras y número de operaciones de exportación desde Aragón**

		2009	2010	2011
Número de empresas	China	205	234	317
	Rusia	182	194	206
	Brasil	128	162	217
	India	84	104	139
Número de operaciones	China	66.606	42.906	30.082
	Rusia	42.205	29.691	19.784
	Brasil	1.512	1.659	2.031
	India	363	11.281	12.019

Nota: los países están ordenados según el dato de 2011

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Destaca el crecimiento de las empresas que han exportado a Brasil y el número de operaciones realizadas con India**

Destaca el crecimiento de las empresas aragonesas que han vendido en Brasil, que entre 2009 y 2011 casi se han duplicado, o en China que han pasado de 205 empresas en el año 2009 a 317 en el año 2011. En cuanto al número de operaciones sobresale el incremento de las realizadas a India, que han pasado de 363 operaciones en 2009 a 12.019 en 2011. Por último, señalar que aunque el número total de las operaciones con China y Rusia ha descendido en el periodo analizado, las exportaciones medidas en miles de euros corrientes se han incrementado, lo cual indica que el volumen medio de cada operación ha aumentado, siendo esto una señal positiva para el futuro de las exportaciones aragonesas en estas economías emergentes.

**Además, las exportaciones a estos países emergentes no se han centrado en la automoción**

Otro de los aspectos destacables es que las exportaciones aragonesas a las economías emergentes estudiadas no se centran en la *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques*, lo cual es una nueva muestra de la diversificación de las exportaciones aragonesas. Así, en el total de las exportaciones aragonesas a Rusia la rama de *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques* ocupa el tercer lugar, en Brasil e India el cuarto y en China el décimo. En las siguientes tablas se pueden observar las principales ramas exportadoras de Aragón a estos países emergentes en la actualidad.

**Tabla 11. Exportaciones de Aragón a Rusia. 2012**

CNAE	Ranking	Miles Euros
14 -- Confección de prendas de vestir	1	26.349,1
10 -- Industria de la alimentación	2	13.467,9
29 -- Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	3	11.873,7
20 -- Industria química	4	8.503,8
28 -- Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	5	5.881,1
31 -- Fabricación de muebles	6	5.729,5
32 -- Otras industrias manufactureras	7	3.908,8
27 -- Fabricación de material y equipo eléctrico	8	3.185,5
01 -- Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	9	2.827,2
23 -- Fabricación de otros productos minerales no metálicos	10	870,3

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad



**Tabla 12. Exportaciones de Aragón a Brasil. 2012**

CNAE	Ranking	Miles Euros
28 -- Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	1	19.445,1
20 -- Industria química	2	7.017,9
30 -- Fabricación de otro material de transporte	3	6.328,1
29 -- Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	4	2.878,0
25 -- Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	5	1.770,8
27 -- Fabricación de material y equipo eléctrico	6	1.633,5
24 -- Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	7	1.515,5
23 -- Fabricación de otros productos minerales no metálicos	8	1.287,1
26 -- Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	9	819,0
31 -- Fabricación de muebles	10	420,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Tabla 13. Exportaciones de Aragón a China. 2012**

CNAE	Ranking	Miles Euros
14 -- Confección de prendas de vestir	1	33.547,1
10 -- Industria de la alimentación	2	17.439,0
28 -- Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	3	7.314,3
20 -- Industria química	4	3.594,6
27 -- Fabricación de material y equipo eléctrico	5	2.877,5
11 -- Fabricación de bebidas	6	2.331,6
38 -- Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	7	2.142,7
22 -- Fabricación de productos de caucho y plásticos	8	1.531,4
08 -- Otras industrias extractivas	9	795,9
29 -- Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	10	546,7

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Tabla 14. Exportaciones de Aragón a India. 2012**

CNAE	Ranking	Miles Euros
28 -- Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	1	3.921,7
14 -- Confección de prendas de vestir	2	3.287,9
20 -- Industria química	3	808,9
29 -- Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	4	709,5
26 -- Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	5	563,8
25 -- Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	6	493,0
27 -- Fabricación de material y equipo eléctrico	7	467,6
24 -- Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	8	306,7
38 -- Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	9	238,1
23 -- Fabricación de otros productos minerales no metálicos	10	151,1

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***Por último, señalar que la buena evolución de las exportaciones aragonesas no se ha centrado sólo en estos cuatro países emergentes, sino que también destacan otros como México o Turquía***

Por último, cabe señalar que el buen comportamiento del sector exterior aragonés en relación con otras economías emergentes no se ha centrado únicamente en estos cuatro países. Así, por ejemplo, las ventas exteriores de Aragón a México han registrado un crecimiento del 335,2% entre 2000 y 2011 y, como consecuencia, el peso de las exportaciones con destino a éste país sobre el total aragonés ha pasado de ser un 0,6% en el año 2000 a un 1,4% en el año 2011. En la misma línea, el peso de las ventas exteriores de Aragón a Turquía ha pasado de 1,9% a un 3,5% entre 2000 y 2011, tras registrar un incremento del 235,9%.

## **6. Conclusiones**

***En los últimos años el sector exterior aragonés ha registrado un fuerte impulso, a la vez que se diversificaba,...***

En resumen, como ya se mencionaba en la introducción de este informe, el comercio exterior de la economía aragonesa ha experimentado un fuerte impulso en los últimos años, a la vez que ha diversificado su composición, un aspecto muy favorable dado que ello ofrece una reducción de riesgos asociada a la dependencia de un sector o destino concreto.

***...mejorando sus tasas de apertura comercial y de cobertura...***

En primer lugar, se ha visto que la economía aragonesa presenta una apertura comercial superior a la media española, a la vez que su tasa de cobertura también es superior al promedio del país, situándose por encima del valor 100%, lo cual significa que nuestro saldo comercial es superavitario. Además, en el periodo considerado (del año 2000 al 2012) estas cifras han mejorado.

***...lo que supone un elemento positivo de cara a la recuperación económica***

En el actual contexto económico, donde la demanda externa está mostrando un mejor comportamiento respecto a la demanda nacional, esto supone un elemento de apoyo y un factor positivo para la Comunidad Autónoma de cara a la recuperación económica.

***La diversificación se ha producido tanto por ramas productivas, perdiendo peso la automoción,...***

Atendiendo a las ramas productivas queda patente la gran relevancia que la *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques* tiene sobre el comercio exterior aragonés. Sin embargo, ésta ha descrito una tendencia descendente en su importancia relativa en los últimos años, en favor de la ganancia de peso de otras ramas productivas como *Confección de prendas de vestir, Metalurgia, Fabricación de material y equipo eléctrico, Industria química, Fabricación de maquinaria y equipo* o *Industria del papel*.

***...como por destino geográfico,...***

En referencia a los destinos geográficos, en el comercio exterior aragonés también se observa una tendencia a la

***...ganando peso las economías emergentes,...***

diversificación, perdiendo relevancia los países de la zona euro y de la UE, a favor de otros destinos, entre los que se encuentran nuevos países emergentes.

***...lo que favorece un mayor dinamismo exportador***

El incremento en la orientación de las exportaciones aragonesas hacia dichas economías emergentes favorece un mayor dinamismo exportador, frente a la mayor orientación a mercados en situación de crisis. De hecho, la crisis económica que ha afectado a Europa ha reforzado esta tendencia de buscar por parte de las empresas exportadoras aragonesas nuevos mercados en crecimiento como China e India (sobre todo), y en menor medida Rusia y Brasil.

***Sin embargo, aún existe un importante margen de mejora para incrementar las exportaciones a los países emergentes***

No obstante, aunque se puede observar que se ha incrementado el esfuerzo de las empresas aragonesas por vender en los nuevos países emergentes, su peso relativo sobre el total de las exportaciones aragonesas sigue siendo reducido, por lo que todavía existe un importante margen de mejora.

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### *Septiembre*

El 7 de septiembre, la empresa Casting Ros, situada en las Cuencas Mineras, y la Sociedad para la Promoción y el Desarrollo Empresarial de Teruel (SUMA Teruel) formalizaron un préstamo para la financiación de las próximas inversiones de dicha empresa, valoradas en 2,3 millones de euros. La operación financiera se realiza por importe de un millón de euros.

El 8 de septiembre se inauguró en Alagón un centro para la fabricación de alimentación sin gluten para celíacos de la firma Dr. Schär. Esto ha supuesto la creación de 20 puestos de trabajo.

Las CCAA cerraron el segundo trimestre del año con un déficit del 0,77% del PIB, en la senda correcta para cumplir con el objetivo del 1,5% a final de año. El resultado de Aragón fue mejor al de la media de CCAA, al anotar un déficit del 0,68% del PIB regional.

El 17 de septiembre el Gobierno de Aragón formalizó un protocolo de colaboración con la empresa Aragal Packaging para la puesta en marcha de un centro productivo de fabricación e impresión de embalajes flexibles en la localidad turolense de Andorra. Inicialmente, la empresa llevará a cabo una inversión de 6,5 millones de euros y creará 14 puestos de trabajo directos.

El 27 de septiembre el Gobierno aprueba el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2013.

### *Octubre*

El 3 de octubre, se inauguró, en Zaragoza, Puerto Venecia, el centro comercial y de ocio más grande de Europa. Su construcción ha supuesto una inversión directa de 400 millones de euros, ha creado 4.000 puestos de trabajo, y espera recibir 20 millones de visitas al año.

### *Noviembre*

El 5 de noviembre, el consejero de Hacienda y Administración Pública entregó el Proyecto de Presupuestario para 2013 elaborado por el Gobierno de Aragón al presidente de las Cortes, una vez aprobado en Consejo de Gobierno. El proyecto de Ley de Presupuestos para 2013 sitúa el gasto no financiero en 4.587,2 millones de euros, un 9,45% menos que en 2012. Esta cuantía, sumada al gasto financiero, eleva el presupuesto a 5.107,2 millones de euros, un 4,16% menos que en 2012.

**Noviembre** El Consejo de Ministros de 15 de noviembre aprobó el Real Decreto por el que se establece el Régimen Jurídico de las Sociedades de Gestión de Activos, en el marco de los acuerdos con las instituciones europeas para la recapitalización del sistema bancario español mediante el programa de asistencia financiera. La decisión permite poner en marcha la Sociedad de Gestión de Activos (Sareb), una de las condiciones establecidas en el Memorando de Entendimiento firmado el pasado 23 de julio.

Las CCAA cerraron el tercer trimestre del año con un déficit del 0,93% del PIB, compatible con el objetivo de cumplimiento del objetivo del 1,5% a fin de año. El resultado de Aragón fue mejor al de la media de CCAA, al anotar un déficit del 0,85% del PIB regional.

El Consejo de Ministros del 15 de noviembre aprobó un Real Decreto Ley de medidas urgentes para reforzar la protección a los deudores hipotecarios. Las dos medidas clave que contiene es Real Decreto Ley consisten en la paralización durante dos años de los alzamientos, es decir, de la fase final de desahucio, que afecten a ciertos colectivos en situación de riesgo, y la creación de un Fondo Social de Viviendas, con un parque de viviendas destinadas al alquiler con precios bajos para personas que han perdido su vivienda.

El Gobierno de Aragón, en consejo de Gobierno del día 20 de noviembre, aprobó el Proyecto de Ley de Medidas Fiscales y Administrativas para 2012. Éste recoge varias deducciones fiscales en el IRPF (por la adquisición de libros de texto, el alquiler de viviendas sociales y la dación en pago), así como bonificaciones fiscales en el Impuesto de Sucesiones y Donaciones.

El 26 de noviembre el Eurogrupo aprobó desbloquear 43.700 millones de euros del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) destinados a Grecia. De ellos, 10.600 millones estarán dirigidos a la financiación presupuestaria griega, mientras que 23.800 tendrán la forma de bonos del EFSF destinados a la recapitalización bancaria y se liberarán en diciembre. El desembolso de la cantidad restante se llevará a cabo en tres tramos durante el primer trimestre de 2013, condicionado a la implementación de las principales medidas contempladas en el Memorando de Entendimiento (MoU) (siendo una de las más importantes la reforma fiscal) y consensuadas por la Troika.

**Diciembre** El grupo textil Inditex está ampliando sus instalaciones en la Plataforma Logística de Zaragoza (PLAZA) en una nueva apuesta de esta empresa española por la capital aragonesa y su infraestructura logística. El grupo textil está construyendo un nuevo silo de prenda colgada -el mayor de toda Europa- que confirma su apuesta por la Plataforma Logística de Zaragoza. Inditex aprovecha así una de las cualidades más importantes de PLAZA como es el hecho de que sea la mayor plataforma logística intermodal de Europa, configurada como un gran centro intermodal de transportes (ferrocarril, carretera y avión) que facilita la integración y la obtención de sinergias que todos los operadores logísticos necesitan.