

# **ECONOMÍA ARAGONESA**

## **BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA**

**Núm. 47 – Diciembre 2014**

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:  
“NUEVA CONTABILIDAD NACIONAL DE  
ESPAÑA BASE 2010”***

# ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa .....	12
3. Economía nacional.....	29
4. Entorno económico internacional .....	46
5. Instantánea sectorial: “Nueva Contabilidad Nacional de España Base 2010” .....	65
6. Cronología de acontecimientos económicos .....	75
Anexo estadístico	

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

*La economía mundial continuaba creciendo en el tercer trimestre de 2014,...*

La economía mundial continuaba creciendo en el verano de 2014 de una forma muy desigual entre regiones y países, bajo el liderazgo de China e India entre las economías emergentes y de Estados Unidos y Reino Unido entre las desarrolladas. Por su parte, la eurozona sorteaba a duras penas el riesgo de recaer en una tercera recesión, mientras Japón presentaba un decepcionante comportamiento.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2013							2014		
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>										
Aragón (*)	-0,4	-1,7	-1,1	-2,5	-1,5	-0,6	0,4	0,9	1,7	1,5
España	-0,6	-2,1	-1,2	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,7	1,3	1,6
Alemania	3,7	0,6	0,2	-0,6	0,1	0,3	1,1	2,3	1,4	1,2
Francia	2,1	0,4	0,4	-0,2	0,7	0,3	0,8	0,8	0,0	0,4
Zona Euro	1,7	-0,7	-0,4	-1,2	-0,6	-0,3	0,4	1,1	0,8	0,8
Reino Unido	1,6	0,7	1,7	0,8	1,7	1,7	2,7	2,9	3,2	3,0
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	1,7	1,8	2,3	3,1	1,9	2,6	2,4
Japón	-0,4	1,7	1,6	0,3	1,5	2,4	2,2	2,2	-0,3	-1,2
<b>Precios de Consumo</b>										
Aragón	3,2	2,4	1,3	2,5	1,6	1,1	0,1	-0,2	0,0	-0,4
España	3,2	2,4	1,4	2,6	1,7	1,2	0,1	0,0	0,2	-0,3
Alemania	2,1	2,0	1,5	1,5	1,5	1,6	1,3	1,2	1,1	0,8
Francia	2,1	2,0	0,9	1,1	0,8	0,9	0,6	0,7	0,6	0,4
Zona Euro	2,7	2,5	1,4	1,9	1,4	1,3	0,8	0,7	0,6	0,4
Reino Unido	4,5	2,8	2,6	2,8	2,7	2,7	2,1	1,7	1,7	1,5
Estados Unidos	3,2	2,1	1,5	1,7	1,4	1,6	1,2	1,4	2,1	1,8
Japón	-0,3	0,0	0,4	-0,6	-0,3	0,9	1,4	1,5	3,6	3,3
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>										
Aragón	17,1	18,7	21,4	22,5	22,0	20,4	20,6	22,8	20,8	18,4
España	21,4	24,8	26,1	26,9	26,1	25,6	25,7	25,9	24,5	23,7
Alemania	7,1	6,8	6,9	6,9	6,9	6,8	6,9	6,8	6,7	6,7
Francia	8,8	9,4	9,9	9,9	10,0	9,9	9,7	9,7	9,7	9,9
Zona Euro	10,1	11,3	12,0	12,0	12,0	12,0	11,9	11,8	11,6	11,5
Reino Unido	8,9	8,1	7,5	7,8	7,7	7,5	7,1	6,7	6,3	5,9
Estados Unidos	8,9	8,1	7,4	7,7	7,5	7,3	7,0	6,7	6,2	6,1
Japón	4,6	4,4	4,0	4,2	4,0	4,0	3,9	3,6	3,6	3,6

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

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

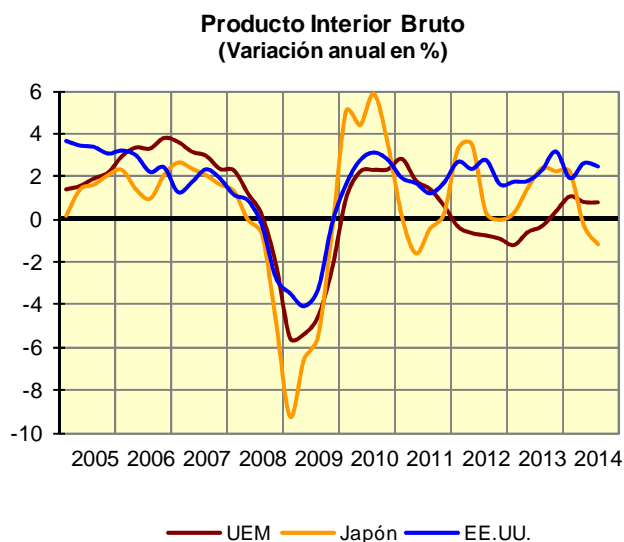
Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países (incluido España y Aragón).

*... siendo las perspectivas para el cuarto trimestre,...*

Las perspectivas para el cuarto trimestre de 2014 y el próximo año 2015 son de una continuidad en el crecimiento, pero a tasas inferiores a las experimentadas en el último ciclo expansivo, y con un nivel de desempleo elevado en muchas economías. Así, el crecimiento potencial se ha visto afectado a la baja en numerosos países, y es

*...de continuidad en el crecimiento*

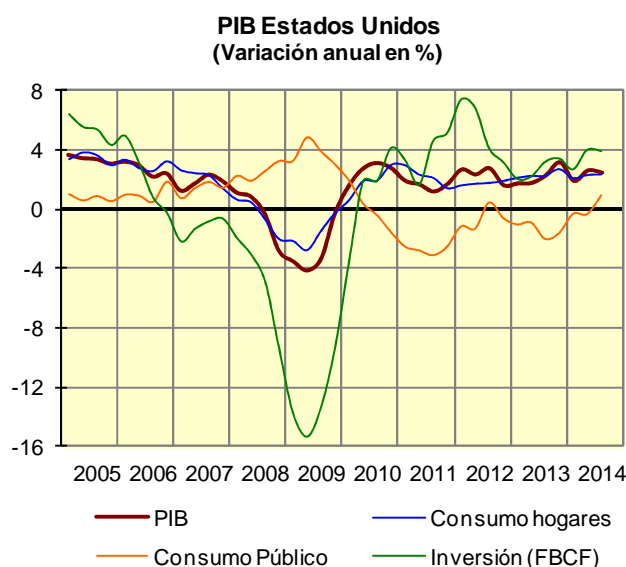
urgente recuperar competitividad a través fundamentalmente de políticas de oferta, en particular reformas estructurales. Por otro lado, aún reconociendo los importantes avances logrados al respecto, sigue siendo un reto pendiente el rediseño institucional de la eurozona y sus mecanismos de gobierno.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*El PIB de EEUU anotó un sólido avance en el tercer trimestre del año,...*

En el tercer trimestre de 2014 el PIB de Estados Unidos anotaba un sólido avance de un punto porcentual respecto al trimestre precedente, ritmo muy similar al mostrado en primavera. En términos interanuales, el crecimiento fue del 2,4% anual, apoyado en una robusta demanda interna.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**... y el mercado laboral continuó creando empleo de forma sostenida**

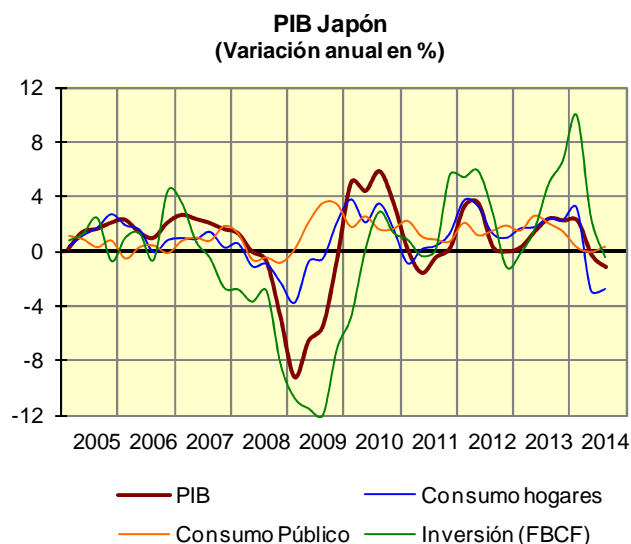
El mercado laboral continuaba mostrando un buen tono, con un aumento del empleo no agrícola del 1,9% anual en el verano (2,0% en noviembre), situando la tasa de paro en el 6,1% de la población activa (5,8% en noviembre). Por su parte, la inflación continuaba muy contenida, favorecida en buena parte por la tendencia bajista de los precios de la energía, y se situaba en un 1,8% en media del trimestre.

**La OCDE prevé que EEUU crezca un 2,2% en 2014**

Los últimos indicadores disponibles señalan una continuidad en el tono expansivo, por lo que se espera que el crecimiento promedio en 2014 sea del 2,2%, acelerando hasta 3,1% el próximo año 2015, de acuerdo con las recientes proyecciones de la OCDE.

**La economía japonesa experimentó un notable freno en su ritmo de actividad económica en el tercer trimestre y entraba en recesión,...**

En sentido contrario, el PIB de Japón sufría en el tercer trimestre de 2014 una contracción de cinco décimas intertrimestrales, desempeño mucho peor de lo esperado, y con ello la economía nipona entraba técnicamente en recesión, al encadenar dos trimestres consecutivos de caídas de la producción. Se ha interpretado que los efectos derivados de la subida del IVA el pasado 1 de abril fueron infravalorados y que la política económica expansiva realizada por el gobierno no ha sido capaz de revertir ni tan siquiera de neutralizar estos efectos. En términos interanuales, el PIB se contrajo un 1,2% anual en el tercer trimestre, tras la caída de tres décimas del trimestre previo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...lo cual, no obstante, no afectó al mercado laboral**

A pesar de este decepcionante desempeño de la economía japonesa, el empleo crecía un 0,8% anual en el tercer trimestre de 2014, manteniendo la tasa de paro en el 3,6% de la población activa. Por su parte, la tasa de inflación media del trimestre era del 3,3%

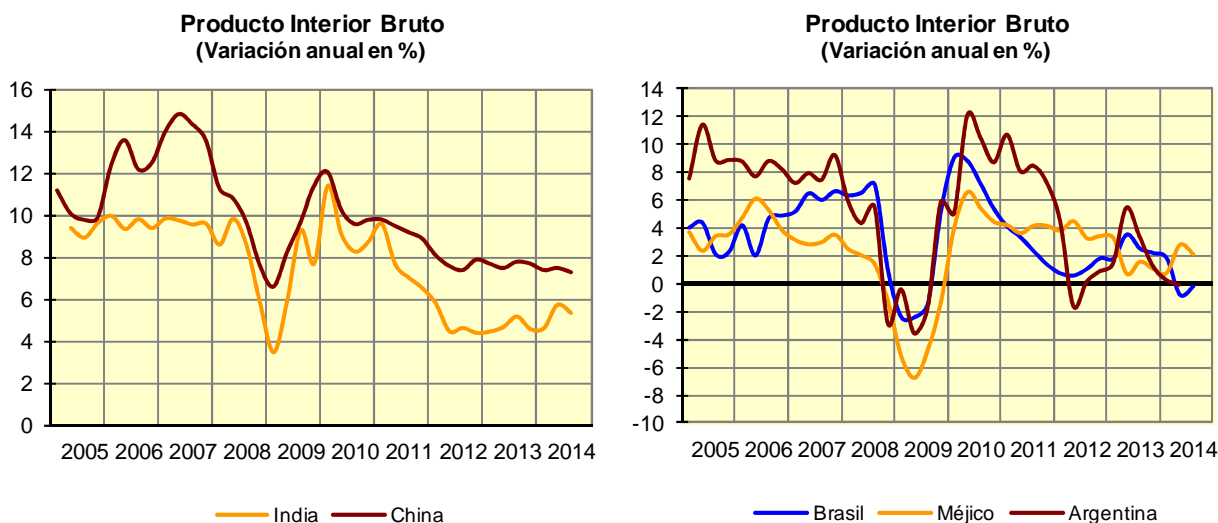
anual, aunque descontando los efectos de la subida del IVA esta tasa de inflación queda en torno al 0,9%, lejos del objetivo perseguido del 2%, lo que ha llevado al Banco de Japón a acelerar el ritmo de compras de deuda dentro de su programa de expansión cuantitativa.

**Según la OCDE,  
Japón crecerá un  
0,9% este año**

De acuerdo con las previsiones de la OCDE, el PIB de Japón crecerá nueve décimas en el conjunto del año 2014, para acelerar levemente en 2015 y crecer un 1,1% anual. No obstante, sigue siendo una prioridad el diseño de un plan creíble de consolidación fiscal, junto con reformas estructurales eficaces para estimular la productividad y aumentar el tamaño de la población activa.

**Las economías  
emergentes  
presentaban ritmos  
de crecimiento  
disparés, con China  
desacelerando  
suavemente,...**

Las economías emergentes presentaban un panorama dispar y con diferencias crecientes en su comportamiento. Así, China proseguía su senda de suave desaceleración de la actividad, anotando un avance del PIB del 7,3% anual en el tercer trimestre de 2014, dos décimas por debajo del trimestre precedente y medio punto menos que un año antes. De acuerdo con las previsiones de la OCDE, el crecimiento promedio del PIB de China en 2014 será del 7,3% en tasa anual, esperando una tasa media del 7,1% para el próximo año 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...mientras  
destacaba el  
dinamismo de la  
India y los  
problemas de  
Rusia,...**

En el resto de economías emergentes las disparidades eran crecientes. En positivo, destacaba el dinamismo de India cuyo PIB aumentaba un 5,3% anual en el tercer trimestre, o el comportamiento más modesto de México, con un avance del 2,1% anual en el período. En negativo, Rusia unía a sus problemas el desplome de los precios del petróleo, lo que afecta a sus exportaciones y a su saldo presupuestario, introduciendo nuevas incertidumbres, y mostrando un

**...y Brasil**

aumento del PIB de tan sólo un 0,6% anual en el verano. Por su parte, el PIB de Brasil sufría una contracción de dos décimas en tasa anual en el tercer trimestre de 2014.

**En Europa seguía destacando el dinamismo de Reino Unido,...**

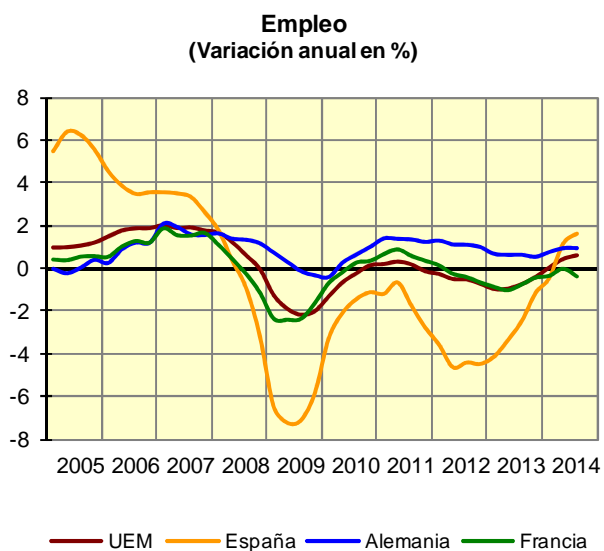
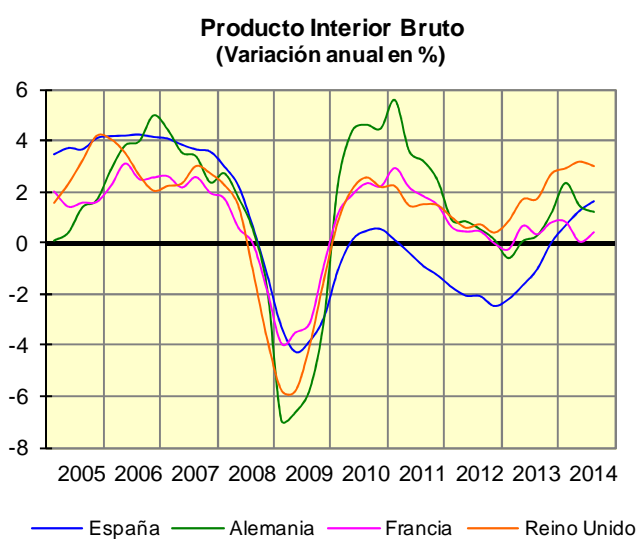
Dentro de la Unión Europea destacaba nuevamente el dinamismo de Reino Unido, cuyo PIB crecía en el tercer trimestre de 2014 en siete décimas intertrimestrales, equivalentes a un avance del 3,0% anual.

**...mientras la zona euro continuaba con su débil recuperación,...**

Por el contrario, la tímida recuperación económica de la eurozona seguía su andadura en el tercer trimestre de forma similar a períodos previos, es decir, con un crecimiento débil y desigual entre países, y sorteando crecientes riesgos a la entrada en una nueva recesión. En concreto, el PIB de la UEM registró en el tercer trimestre de 2014 un leve aumento de dos décimas intertrimestrales, equivalentes a un crecimiento del 0,8% en tasa anual, cifras muy similares a las obtenidas en el trimestre anterior.

**...y un panorama dispar por países**

De las cuatro grandes economías, Italia continuaba en recesión en el verano, Francia mejoraba pero su crecimiento seguía siendo anémico, Alemania recuperaba un leve pulso mientras España pasaba a liderar el crecimiento, en todo caso con tasas modestas y una composición frágil.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Sin embargo, la ocupación en la zona euro volvió a aumentar**

No obstante, en el mercado de trabajo, el empleo encadenaba su tercer trimestre consecutivo en positivo, tras dos años de correcciones en la UEM, aumentando un 0,6% anual en el verano.

**La inflación de la zona euro seguía su tendencia a la baja**

Con ello la tasa de paro se situaba en el 11,5% de la población activa, una décima menos que en el trimestre previo. Por su parte, la inflación de consumo continuaba su tendencia a la baja, anotando un promedio del 0,4% anual en el tercer trimestre, aunque hay que señalar que buena parte de este comportamiento era debido a la evolución de los precios del petróleo.

**La OCDE ha revisado a la baja las previsiones para la zona euro,...**

La OCDE ha revisado a la baja en noviembre sus previsiones para la economía de la eurozona, situándolas en un aumento del PIB del 0,8% para 2014 y del 1,1% para el próximo año 2015, cuatro y seis décimas por debajo de las anteriores proyecciones, respectivamente.

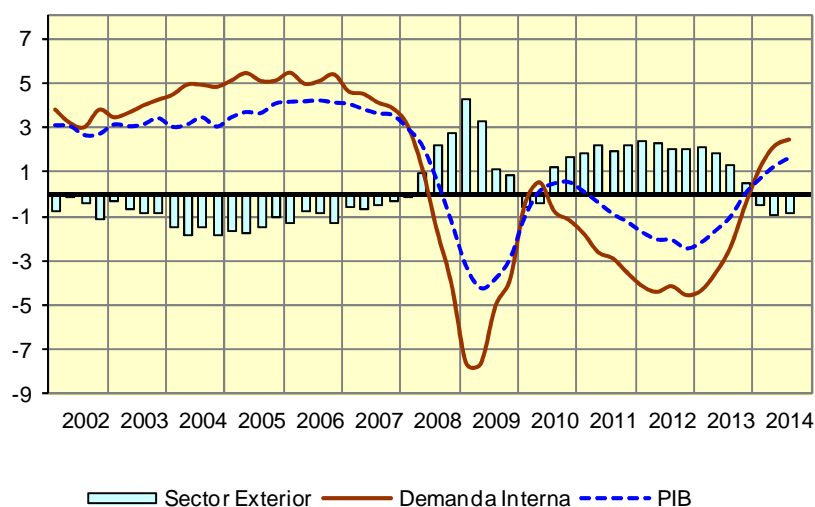
**...aunque hay una serie de factores que apoyarían un mayor dinamismo de la eurozona en el próximo año**

Sin embargo, hay una serie de factores que apoyarían un mayor dinamismo de la eurozona el próximo año entre los que hay que citar, en primer lugar, la recuperación de tono en el comercio internacional unida a la depreciación del euro, impulsada por las medidas expansivas del BCE. Además, la recuperación se vería favorecida por la relajación en las exigencias de consolidación fiscal, particularmente en los casos de Francia e Italia y el menor precio del petróleo, aunque este factor aumenta las presiones deflacionistas en la eurozona

**La economía española mantuvo constante su crecimiento en el tercer trimestre del año,...**

A nivel nacional, la economía española mantuvo constante su ritmo de avance. En efecto, el PIB nacional creció un 0,5% durante el tercer trimestre del año (tasa trimestral), dato idéntico al registrado en el segundo trimestre del año. Así, el PIB se incrementó un 1,6% en tasa anual, crecimiento tres décimas superior al anotado en el trimestre anterior.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad



***...lo cual tuvo  
reflejo en la mejor  
evolución del  
mercado laboral***

En este contexto de aceleración en el crecimiento del PIB, el mercado de trabajo también volvió a mejorar su evolución. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el tercer trimestre del año el número de ocupados aumentó y el de parados disminuyó, tanto en comparativa trimestral, como anual, registrándose en ambas variables los mejores datos de los últimos años.

***La inflación en  
España se ha  
mantenido en  
terreno negativo,...***

En cuanto a la evolución de los precios en España, la tasa anual de inflación se ha mantenido en terreno negativo en los últimos meses, de forma que en el tercer trimestre la inflación se ha situado en un -0,3%, frente a la tasa de variación positiva registrada en el segundo trimestre del año (0,2%). En el mes de noviembre, último dato disponible, la tasa de inflación ha anotado una variación anual negativa del 0,4%.

***Las previsiones de  
crecimiento para  
España han sido  
revisadas al alza en  
los últimos  
periodos,...***

La evolución seguida por la economía española en los últimos periodos ha hecho que las previsiones de crecimiento de algunos organismos internacionales sobre el crecimiento de España estén siendo revisadas. Así, la OCDE ha estimado un crecimiento para la economía española del 1,3% en el presente ejercicio y del 1,7% en 2015, mejorando en ambos casos sus previsiones. Por su parte, la Comisión Europea estima un crecimiento para la economía española del 1,2% para este año, lo que supone una décima más que sus últimas previsiones realizadas en la primavera de este año, y del 1,7% para 2015, lo que representa cuatro décimas menos que sus últimas previsiones publicadas. Por su parte, las previsiones oficiales del Gobierno de España recogidas en el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2015), estiman un crecimiento del 1,3% para el PIB español este año y del 2,0% en 2015.

***...constituyendo el  
menor dinamismo  
de la zona euro el  
principal riesgo***

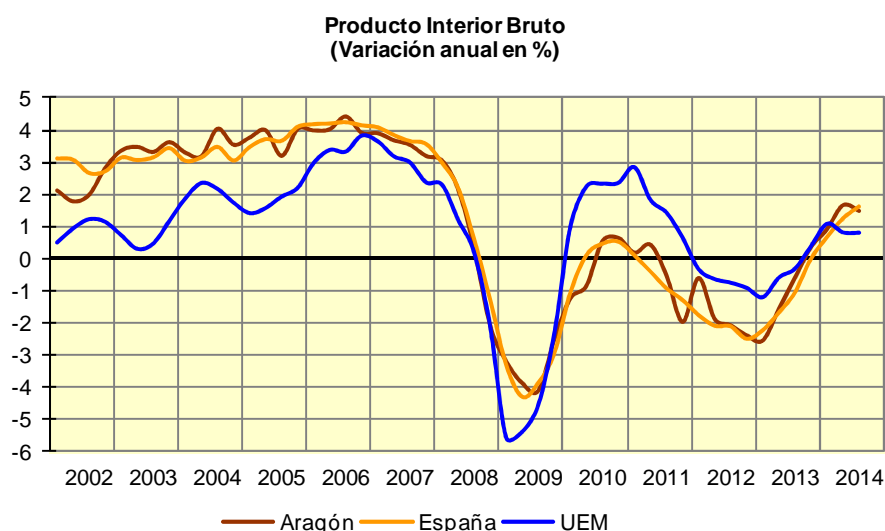
En el plano estrictamente nacional, el principal riesgo que puede señalarse es el menor dinamismo de la zona euro, que debilita a las exportaciones españolas y, con ellas, al resto de la economía española. Además, la falta de aceleración de la economía europea se produce en un entorno de estancamiento de los precios, lo que también puede afectar negativamente al sector exterior español, al lastrar las ganancias de competitividad de España conseguidas con la moderación salarial y de precios.

***Aragón afianzaba  
su ritmo de avance  
en el tercer  
trimestre del año,...***

En el ámbito regional, de acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST), sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,3% en tasa trimestral durante el tercer trimestre de 2014, dato

**...con un crecimiento interanual del 1,5%,...**

inferior a la media nacional (0,5%) y por debajo del trimestre precedente (0,5%), pero superior a la media de la Unión Europea (0,3%). Por su parte, en tasas interanuales, el crecimiento respecto al mismo trimestre del año anterior se sitúa en el 1,5%, frente al 1,7% del trimestre precedente, levemente inferior al registrado por el conjunto de España (1,6%), superior no obstante al alcanzado por el conjunto de países de la Unión Europea (1,3%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**...lo cual tuvo su reflejo en la positiva evolución del mercado laboral**

En línea con la evolución económica, en el tercer trimestre de 2014 el mercado laboral aragonés siguió mejorando su evolución. De esta forma, tanto en comparativa trimestral, como anual, se creaba empleo y el número de desempleados disminuía.

**Los precios en Aragón se sitúan en terreno negativo, siguiendo la línea de la media nacional**

En materia de precios, el tercer trimestre de 2014 se cerró con una inflación interanual negativa del -0,4%, frente al dato nulo del segundo trimestre del año (0,0%). Además, los últimos datos disponibles de octubre y noviembre, la vuelven a situar en terreno negativo, con un -0,3% y -0,5%, respectivamente.

**La economía aragonesa crecerá al menos un 1,2% este año**

En definitiva, considerando los últimos datos disponibles sobre el ritmo de avance del PIB en Aragón y teniendo en cuenta los indicadores parciales publicados hasta el momento que señalan que el dato de evolución del PIB en el último trimestre del año presentará un nuevo repunte, se mantienen las previsiones de que el crecimiento medio de la economía aragonesa en el conjunto del año 2014 se situaría, al menos, en un 1,2%. Para el próximo año 2015 se espera que el ritmo de actividad siga tomando impulso, de forma que en el promedio del año 2015 el crecimiento real del PIB en Aragón debería situarse en torno al 2,0%.

***La evolución de las economías europeas es un factor a tener en cuenta***

No obstante, en el caso de Aragón debe prestarse especial atención a la evolución de las principales economías europeas, ya que la mayor apertura exterior que presenta la economía aragonesa respecto a la media española y su vinculación al territorio comunitario como principal socio comercial, así como su marcada especialización productiva industrial, hacen que la evolución de la economía de la Comunidad Autónoma muestre una mayor sensibilidad al ciclo de la economía europea.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

*En el tercer trimestre de 2013 la economía aragonesa afianza su nivel de crecimiento*

Aragón participa en el tercer trimestre de 2014 de la recuperación generalizada del ritmo de actividad, si bien desaparece el diferencial positivo que mantenía con la economía nacional desde inicios de 2013. Aunque por debajo de la media nacional, la economía aragonesa afianzaba su nivel de crecimiento en este período, lo cual se reflejaba en el mercado laboral, que continuaba mejorando su evolución. En este mismo sentido se comportaban los costes laborales, que descendían por el fuerte descenso de los otros costes no salariales, a pesar del ligero crecimiento de los costes salariales. Por su parte, la inflación se cerró con una tasa negativa en el tercer trimestre del año.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2013			2014						
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
<b>Demanda</b>										
Consumo final hogares	-2,5	-2,0	-1,8	-3,1	-2,8	-1,6	0,3	2,0	3,3	2,7
Inversión construcción	-12,9	-8,6	-9,7	-4,8	-9,3	-10,9	-14,0	-11,4	-1,5	1,3
Inv. maquinaria y bs. equipo	1,8	-7,3	4,8	-8,2	-3,2	12,6	18,2	14,4	18,3	11,8
<b>Oferta</b>										
Agricultura	5,3	-15,2	9,3	-1,3	12,8	8,1	17,4	6,3	0,4	9,1
Industria manufacturera	0,1	-3,4	-2,8	-6,5	-2,7	-0,8	-1,2	3,6	4,2	2,5
Construcción	-10,3	-15,7	-10,0	-11,3	-11,6	-9,3	-7,9	-5,0	-0,6	0,8
Servicios	1,0	0,5	-0,9	-1,2	-1,3	-1,2	0,1	0,8	1,4	1,4
<b>Mercado laboral</b>										
Población activa (EPA)	0,3	1,2	-2,4	-0,7	-2,6	-2,7	-3,6	-1,7	-0,2	-0,7
Ocupados (EPA)	-2,2	-0,7	-5,7	-5,8	-6,5	-4,6	-5,9	-2,1	1,4	1,8
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	75,9	77,4	76,5	76,7	76,3	76,7	76,3	76,6	77,1	76,9
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	17,1	18,7	21,4	22,5	22,0	20,4	20,6	22,8	20,8	18,4
<b>Precios y salarios</b>										
Indice Precios de Consumo	3,2	2,4	1,3	2,5	1,6	1,1	0,1	-0,2	0,0	-0,4
Inflación subyacente	1,6	1,5	1,4	2,3	1,8	1,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,2
Indice Precios Industriales	5,8	2,0	1,1	2,5	1,0	0,7	0,1	-1,7	-0,2	-0,3
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	-0,3	-1,1	1,6	-1,2	1,3	1,3	4,7	0,0	-1,5	-1,7
por hora efectiva	0,3	0,5	1,8	3,0	-0,6	0,1	4,7	-1,6	2,2	-0,4
<b>Sector Exterior (Aduanas)</b>										
Exportaciones	9,2	-4,5	-1,2	-7,7	0,8	5,5	-2,7	-0,3	4,5	7,0
Importaciones	12,7	-14,6	0,9	-10,7	2,0	6,2	7,9	17,8	19,1	25,2
Sdo. comercial (millones €)	1220	1968	1798	490	495	494	319	188	266	213

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 (%)

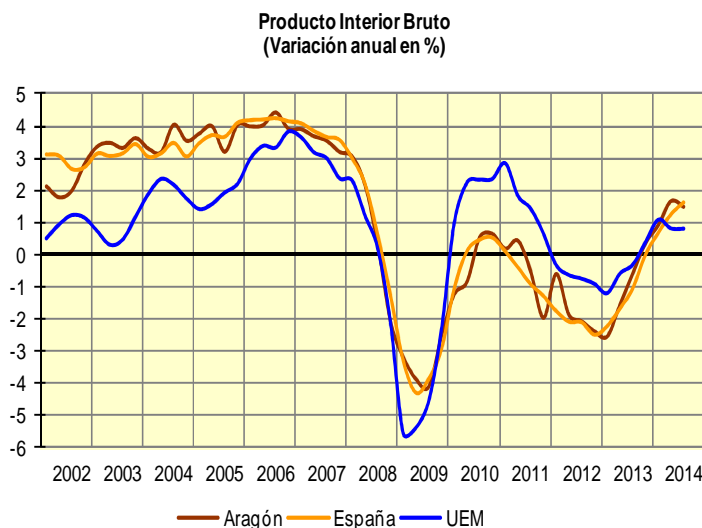
Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía y Empleo Gobierno de Aragón

*Crece a menor ritmo que España...*

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad

*...pero por encima de la media de la Unión Europea*

Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,3% en tasa trimestral durante el tercer trimestre de 2014, dato inferior a la media nacional (0,5%) y por debajo del trimestre precedente (0,5%), pero superior a la media de la Unión Europea (0,3%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

*Presenta un crecimiento ligeramente inferior al trimestre anterior*

En tasas interanuales, el crecimiento respecto al mismo trimestre del año anterior se sitúa en el 1,5%, frente al 1,7% del trimestre precedente, levemente inferior al registrado por el conjunto de España (1,6%), superior no obstante al alcanzado por el conjunto de países de la Unión Europea (1,3%). Por tanto, la economía aragonesa sigue manteniendo en el tercer trimestre del año tasas positivas de crecimiento, aunque más contenidas que el período de referencia anterior, consolidando así la senda de recuperación iniciada en el tercer trimestre de 2013.

*Todos los sectores productivos crecen, incluida la construcción....*

Este comportamiento positivo en la evolución del PIB en Aragón fue consecuencia de una buena marcha de todos los sectores productivos, que por primera vez desde el inicio de la crisis presentan variaciones positivas, incluida la construcción. Mientras que atendiendo a los componentes de la demanda, igualmente todos los apartados presentaban tasas positivas, destacando especialmente el cambio de signo de la inversión en construcción, que desde el primer trimestre de 2008 no presentaba cifras en terreno positivo. Por su parte, el sector exterior contribuía negativamente al crecimiento del PIB, debido a que las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron ligeramente, mientras que las importaciones de bienes y servicios aceleraban sensiblemente su ritmo de avance. El saldo comercial continuaba siendo positivo, pero se reducía un veinte por ciento respecto al alcanzado en el segundo trimestre de 2014.

*...pero la demanda externa contribuye negativamente al crecimiento del PIB*

**En el tercer trimestre del año se modera el consumo**

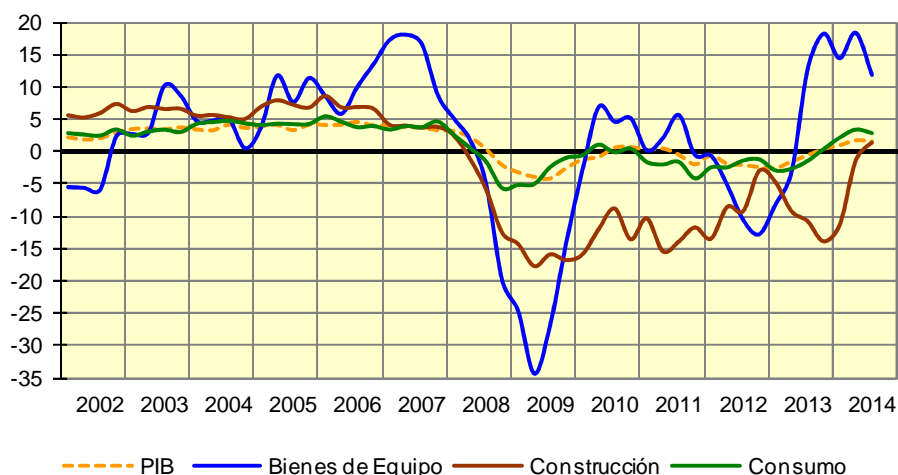
Desde la perspectiva de la demanda, se observaba una moderación del consumo. No obstante, el gasto final de los hogares registraba un crecimiento del 2,7% en tasa interanual, idéntica a la media nacional (2,7%) y, aunque cinco décimas por debajo del período precedente, sensiblemente por encima de los trimestres anteriores.

**La inversión en construcción crece por primera vez desde 2008...**

Por su parte, la inversión experimenta un comportamiento desigual. La inversión en construcción cristaliza en el tercer trimestre su recuperación y apunta, por primera vez desde principios de 2008 tasas positivas (1,3%), evidenciando la mejoría del sector de la construcción que también abandona, como se señala más adelante, el terreno negativo en este período. La inversión en bienes de equipo anota un destacable avance del 11,8%, pero son cifras siete puntos inferiores a las del trimestre anterior, reflejo de la contención en los ritmos de actividad productiva del sector industrial característicos del período estival. No obstante, el comportamiento de bienes de equipo sigue siendo mejor que el conjunto nacional que crece un 9,5% en el período de referencia.

**...pero los bienes de equipo contienen su aceleración**

**Demanda - Aragón  
(Variación anual en %)**



Fuente: IAEST

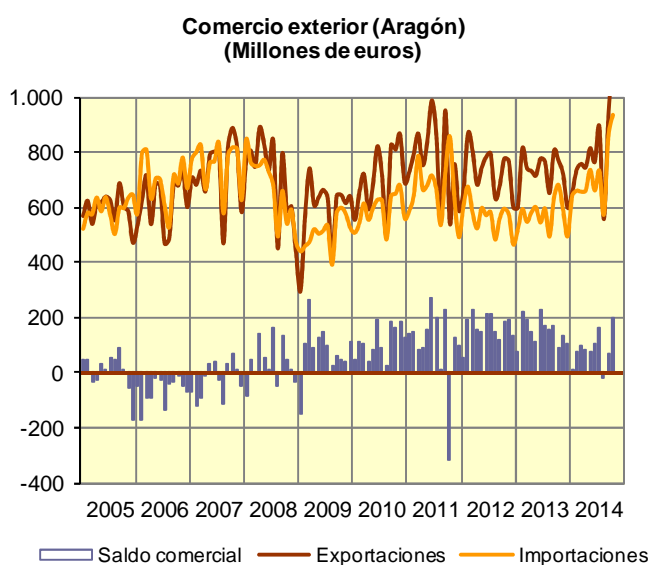
**Las importaciones crecen a mayor ritmo que las ventas exteriores**

La información disponible en materia de sector exterior muestra una aportación negativa de la demanda externa al crecimiento de la economía aragonesa, ya que si bien las exportaciones de bienes y servicios continuaban avanzando firmemente, las importaciones de bienes y servicios aceleraban su aumento de forma notable. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aumentan su tasa de crecimiento desde el 4,5% en el segundo trimestre de 2014 hasta el 7,0% en el tercero; mientras que las importaciones registraron un incremento del 25,2% en el tercer trimestre de 2014 frente a un

19,1% en el trimestre anterior, situación esta última que evidenciaría el impulso de la demanda interna.

*No obstante, el saldo comercial continua siendo positivo, aunque se reduce*

Asimismo, según la información procedente de Aduanas sobre exportaciones e importaciones de bienes en términos corrientes, el saldo comercial continuaba siendo positivo en el tercer trimestre, superando los 213 millones de euros, pero se reducía un veinte por ciento respecto al alcanzado en el período anterior en el que se situó por encima de los 265 millones; este descenso fue debido al menor ritmo de avance de las exportaciones en comparación de las importaciones, que aceleraron su ritmo de crecimiento.



Fuente: IAEST

*Las ventas exteriores de bienes de consumo aumentaban notablemente...*

*...pero las de bienes de capital se reducían de forma sensible*

*Las importaciones aceleran su crecimiento...*

En efecto, las exportaciones avanzaban decididamente en el tercer trimestre del año al incrementar su crecimiento interanual dos puntos y medio en términos corrientes, hasta el 7,0%. Dicha evolución tiene su origen en la evolución de las ventas exteriores de bienes de consumo, que aumentaron un 16,1% interanual, mas de diez puntos por encima del trimestre anterior. Además, las exportaciones de bienes intermedios mantenían el tono expansivo y crecían tres décimas más que el trimestre anterior, hasta un 1,1%. Sin embargo, las exportaciones de bienes de capital experimentan un agudo retroceso y entran en terreno negativo en el tercer trimestre cayendo un 19,5% en términos interanuales, lo que supone invertir la tendencia positiva aunque irregular de los trimestres precedentes.

Las importaciones, por su parte, aceleraban su crecimiento durante el tercer trimestre del año, hasta anotar un espectacular incremento del 25,2% interanual en términos corrientes, la mayor

***...impulsadas por las compras de bienes de capital***

tasa de crecimiento desde el primer trimestre de 2006. Atendiendo al destino económico de los bienes, esta evolución era consecuencia, principalmente, tanto de las compras internacionales de bienes de capital, que siguen aumentando a gran ritmo hasta el 43,9%, frente al 30,5% del trimestre anterior, como de la importación de bienes de consumo que también presenta una destacada aceleración, hasta el 41,9%, doce puntos más que en el periodo previo. Por último, la importación de bienes intermedios aunque frenó su crecimiento respecto al 11,3% registrado en el segundo trimestre de 2014, alcanzó un incremento del 10,8%.

***Evolución dispar de los flujos comerciales en los meses de verano***

En la evolución de los flujos comerciales regionales del tercer trimestre cabe destacar la singularidad del mes de agosto en el que las exportaciones aragonesas cayeron un 40,0% respecto a los otros dos meses que componen el trimestre: julio y septiembre. De forma coetánea, las importaciones de agosto se redujeron más de un 21,0% en relación a la cifra de julio, y casi un 33,0% respecto a las de septiembre. El descenso del ritmo de producción e implementación de los nuevos procesos de fabricación de la factoría multinacional automovilística de Figueruelas (General Motors España), explicarían buena parte la disparidad de los guarismos referidos.

***Elevadas compras de bienes de equipo e intermedios, adelantan niveles de actividad y consumo futuro***

Además, cabe señalar que la línea de evolución creciente que están siguiendo las importaciones de bienes intermedios y de equipo es una señal muy positiva respecto al nivel de actividad esperado para los próximos periodos. Asimismo, el mantenimiento de las importaciones de bienes de consumo en unos niveles de crecimiento elevados resulta consistente con la mejora del consumo, lo que además sería reflejo de la consolidación de Aragón como centro logístico destacado a nivel nacional.

***Por primera vez desde el inicio de la crisis todos los sectores están en positivo***

Desde la perspectiva de la oferta, en el tercer trimestre del año, y por vez primera desde el inicio de la crisis, todos los sectores productivos, incluida la construcción, mostraban variaciones positivas; aunque el crecimiento se reparte de forma desigual.

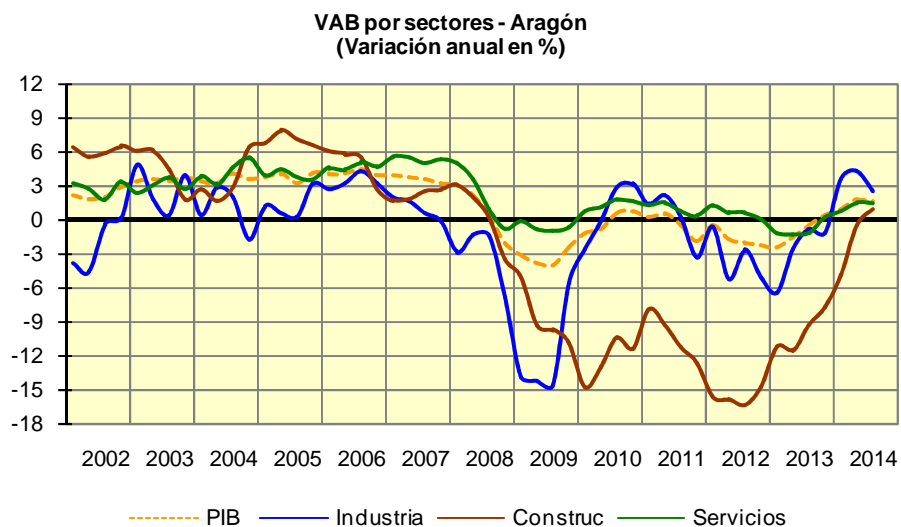
***Los servicios mantienen el tono expansivo...***

El sector servicios, que representa en torno al 62% del empleo y producción totales de la economía aragonesa, aumenta un 1,4%, tasa superior a la anotada en el mismo período de 2013 (-1,2%), pero idéntica a la del trimestre anterior. De acuerdo con el indicador de actividad del sector servicios (corregido de efecto calendario), esta evolución se habría apoyado en la mejor evolución de las ramas de *Comercio, Hostelería, Información y comunicaciones* y *Actividades administrativas y servicios auxiliares*, mientras que *Transporte y almacenamiento* y *Actividades profesionales, científicas y técnicas* mostraban un deterioro en su evolución.



**...destacando  
Comercio,  
Transporte y  
Hostelería**

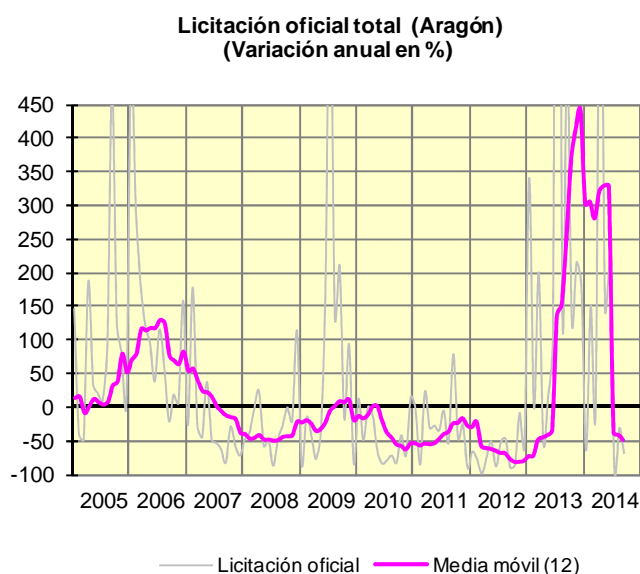
La rama con mayor importancia relativa en el sector servicios, la de *Comercio, transporte y hostelería*, creció por encima de lo que lo hizo el sector en su conjunto, registrando un 3,0% interanual en el tercer trimestre del año, aunque fue tres décimas inferior al experimentado en el trimestre previo.



Fuente: IAEST

**Tras seis años de  
caídas, la  
construcción  
presenta cifras  
positivas**

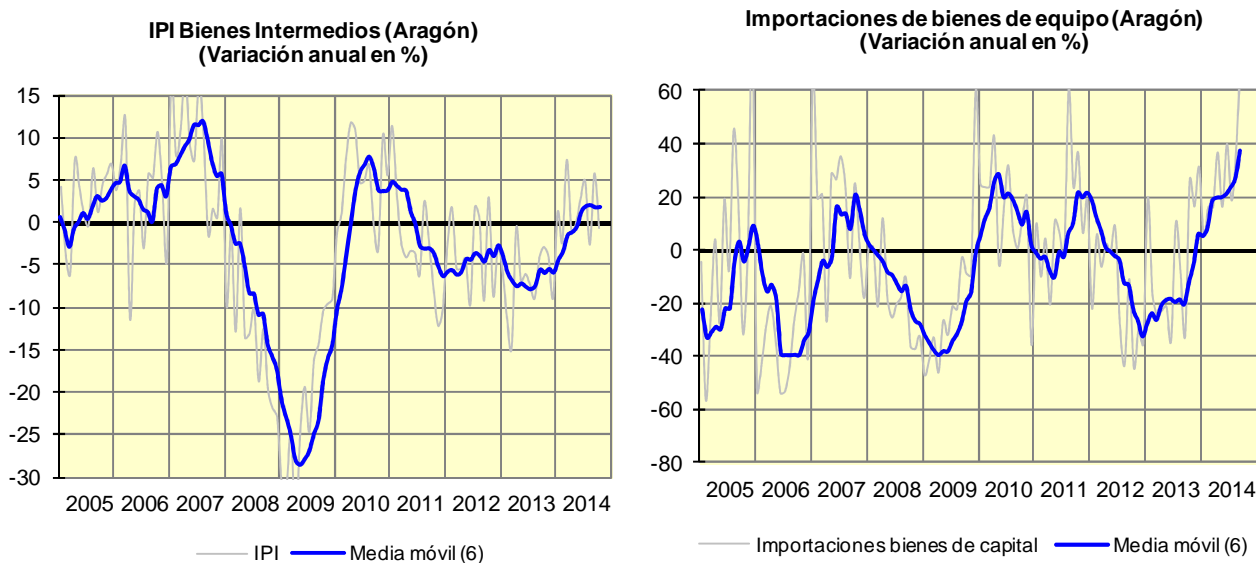
Por su parte, la construcción, apoyada en este trimestre por la mejor evolución de los visados de obra nueva, consigue por primera vez desde el tercer trimestre de 2008 cifras positivas de crecimiento (0,8%), invirtiendo la tendencia de los ejercicios anteriores y acreditando el dinamismo que viene apuntando el sector en los trimestres precedentes. De esta forma, se adelanta a la misma tendencia que presenta el conjunto de España que alcanza para este período cifras cercanas al terreno positivo (-0,4%).



Fuente: IAEST

### **La industria desacelera su crecimiento...**

El sector industrial sufre una ligera contención en su ritmo de crecimiento y aumenta el 2,5% en el tercer trimestre, 1,7 puntos menos que el trimestre precedente, pero 3,3 puntos por encima del mismo período del año anterior. A pesar de todo, su avance sigue siendo superior a la media nacional, que se queda en un 0,9%. A la vista del índice de producción industrial (corregido de efecto calendario), este comportamiento habría sido consecuencia de un leve crecimiento experimentado por los bienes intermedios, compensado por la marcada desaceleración de los bienes de consumo y de los bienes de equipo y energía, respecto al segundo trimestre de 2014.



Fuente: IAEST

### **...y la agricultura lidera el crecimiento**

Finalmente, el liderazgo en este período corresponde a la rama de agricultura, cuyo VAB registra un avance del 9,1%, casi nueve puntos más que el trimestre anterior y un punto superior al resultado obtenido un año antes; el dinamismo experimentado por el sector ganadero podría explicar buena parte del crecimiento del sector en este período.

### **El mercado laboral sigue mejorando su evolución...**

En línea con la evolución económica, en el tercer trimestre de 2014 el mercado laboral aragonés siguió mejorando su evolución. De esta forma, tanto en comparativa trimestral, como anual, se creaba empleo y el número de desempleados disminuía.

### **...apoyado en el mayor aumento de los ocupados...**

Así, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el tercer trimestre de 2014 el número de ocupados en Aragón aumentaba en 14.300 personas, hasta situarse en 532.200 trabajadores, lo que supone un incremento del 2,8% en términos intertrimestrales.

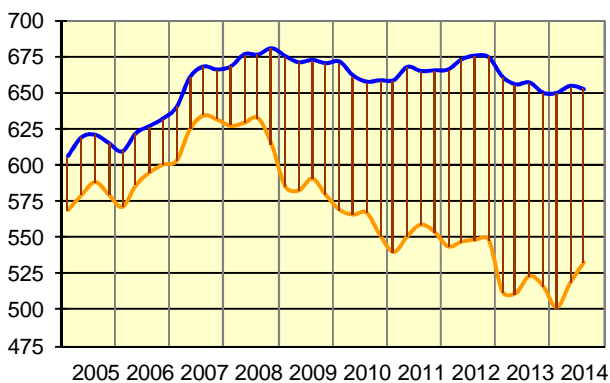
**...y la mínima  
caída de los activos**

Por su parte, la población activa experimentaba una caída de 2.300 personas, lo que representa un descenso del 0,3% en comparación con el segundo trimestre de 2014, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 651.900.

**El desempleo en  
Aragón se reduce  
hasta el 18,4%,  
incrementando el  
diferencial positivo  
con España**

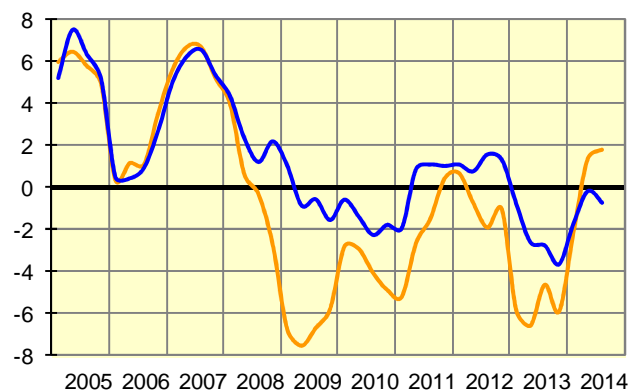
La evolución anteriormente descrita en cuanto al número de ocupados y la población activa daba como resultado que el nivel de desempleo en Aragón descendiera en 16.600 personas en el tercer trimestre de 2014 (12,2% de disminución intertrimestral), situándose el número total de desempleados en 119.700 personas. Así, en el tercer trimestre del año la tasa de paro registraba una caída de dos puntos porcentuales y cinco décimas en Aragón, hasta el 18,4% de la población activa, lo que incrementa hasta los 5,3 puntos el diferencial positivo con el promedio del conjunto de España, que se situó en el 23,7% de la población activa.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: IAEST

**El paro disminuye  
por el aumento de  
la ocupación y la  
caída de la  
población activa**

En términos interanuales, en el tercer trimestre de 2014 el mercado laboral aragonés aceleró su ritmo de recuperación. Así, el número de ocupados en Aragón aumentaba en 9.500 personas, lo que supone un incremento del 1,8% interanual, frente a un crecimiento del 1,4% en el trimestre anterior. Por su parte, la población activa caía en 4.600 personas, lo que representa una disminución del 0,7% en tasa interanual, mayor que la caída del 0,2% experimentada en el segundo trimestre de 2013. De esta forma, el número de parados en Aragón disminuía en 14.100 personas en el tercer trimestre de 2014, lo que supone un descenso del 10,6% interanual, sensiblemente superior al 5,6% registrado en el trimestre precedente.

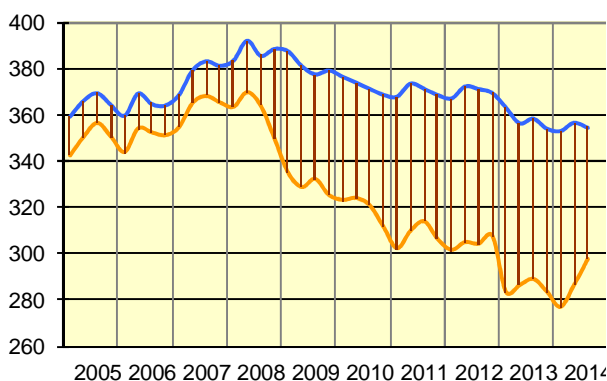
**El desempleo masculino cae con más fuerza...**

Respecto a la evolución interanual por género, se puede señalar que el desempleo disminuyó entre la población masculina de forma notablemente mayor (18,1%) que entre la población femenina (2,3%). Esto se debió, por un lado, a que el nivel de ocupación entre los hombres registraba un aumento mayor que entre las mujeres (3,0% y 0,4% respectivamente). Además, por otro lado, la población activa masculina anotaba una caída de mayor intensidad que la femenina (-1,1% y -0,2%, respectivamente).

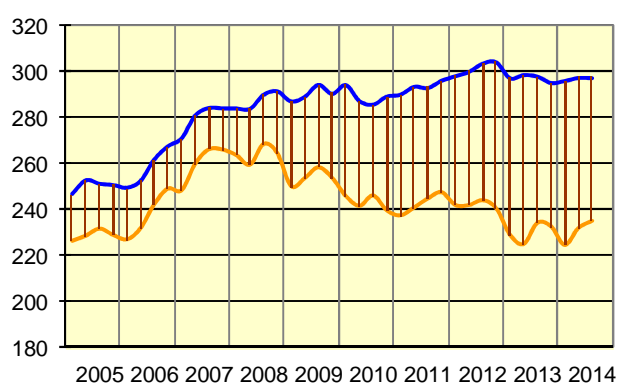
**...y su tasa de desempleo es menor que la femenina**

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa por género, la tasa de desempleo se situó en el tercer trimestre de 2014 en un 16,1% de la población activa masculina, tres puntos porcentuales y siete décimas inferior a la anotada en el segundo trimestre del año, y en un 21,0% la femenina, un punto porcentual y una décima menor a la del trimestre anterior.

**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

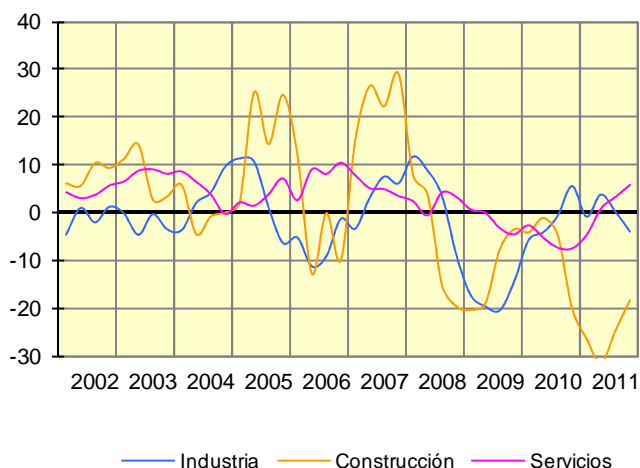
— Ocupación — Población Activa

Fuente: IAEST

**La ocupación aumenta en todos los sectores productivos, excepto agricultura**

En cuanto a los sectores productivos, únicamente en agricultura disminuía el empleo en términos interanuales. Así, la construcción registraba su primera tasa de variación interanual positiva en ocupación desde el segundo trimestre de 2008, al anotar un incremento del empleo del 1,5%, frente a la disminución del 4,4% experimentada en el trimestre precedente. Respecto a los servicios, se registró un aumento del 8,5% interanual, idéntico al experimentado en el segundo trimestre de 2014. Por su parte, en la industria el ritmo de crecimiento en el empleo se desaceleró ligeramente hasta un 8,5%, desde el 9,1% del trimestre anterior. Por último, la población ocupada en el sector primario disminuyó un 13,9%, frente a la caída del 16,9% en el segundo trimestre del año.

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

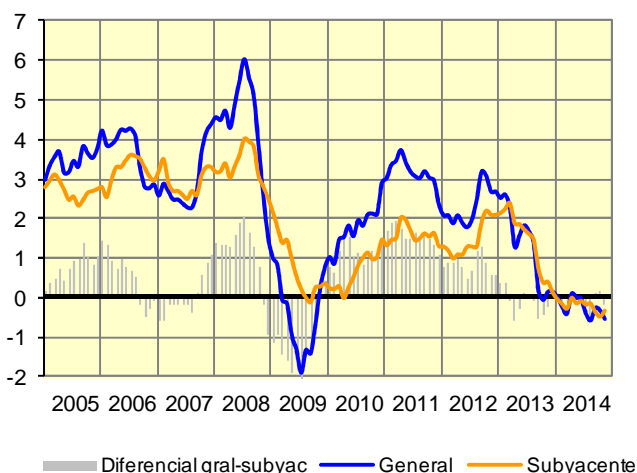


Fuente: IAEST

**La inflación del tercer trimestre es negativa...**

En materia de precios, el tercer trimestre se cerró con una inflación interanual negativa del -0,4%, frente al dato nulo del segundo trimestre del año (0,0%). Además, los últimos datos disponibles de octubre y noviembre, la vuelven a situar en terreno negativo, con un -0,3% y -0,5%, respectivamente.

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



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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**...incluida la subyacente, menos volátil**

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye de su cálculo la influencia de la energía y los alimentos no elaborados, se situó en los meses de octubre y noviembre en el -0,5% y en el -0,3% anual, respectivamente, lo que deja traslucir la notable influencia que en la evolución del IPC está teniendo el comportamiento de las partidas más volátiles (especialmente energía).

***La fuerte caída del precio del petróleo presiona a la baja la inflación...***

En este sentido, es oportuno destacar la fuerte caída que están experimentando en las últimas semanas los precios del barril de petróleo Brent, de referencia en España, lo que produce una presión a la baja en el nivel de precios. A principios del mes de diciembre, el barril Brent cotizaba un 50% en comparación con el mes de junio de este mismo año, y dado que las previsiones más recientes apuntan a un escenario de contención en su evolución que podría situarlo en torno a los 70 dólares, es de esperar que los precios de la energía sigan presionando a la baja sobre la inflación, lo que hará más difícil alcanzar cifras en terreno positivo.

***...y el diferencial con la eurozona sigue siendo positivo***

Respecto a la media de la eurozona, las tasas de inflación señalan un diferencial favorable para Aragón, que en noviembre se situó en ocho décimas. Lo cual sigue siendo un factor positivo de cara a la competitividad exterior de la economía aragonesa frente a su principal socio comercial.

***Los costes laborales se reducen...***

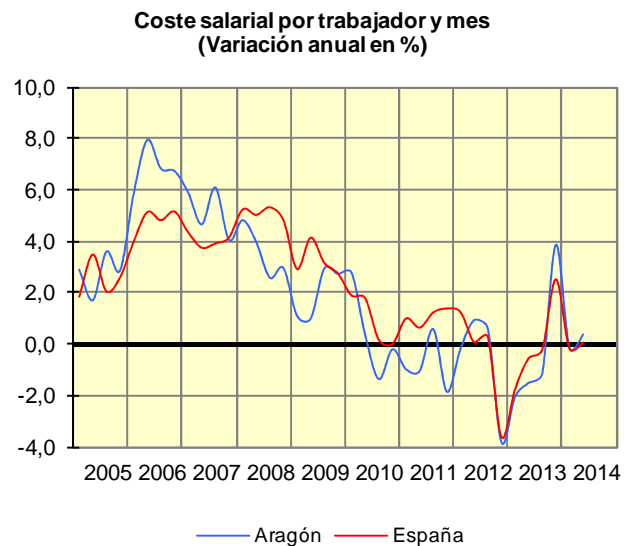
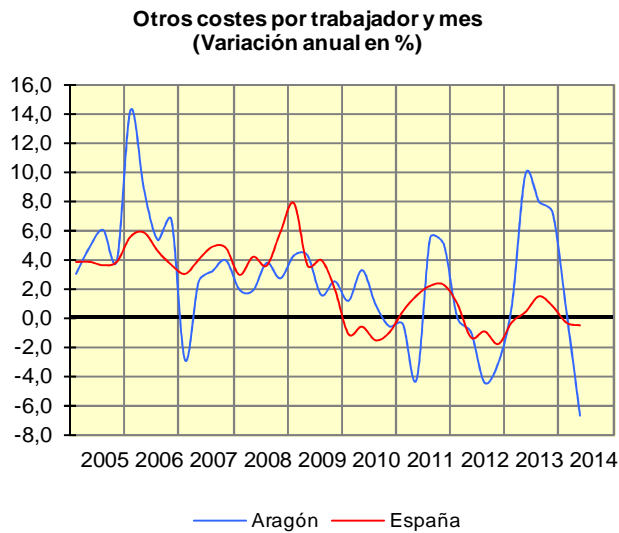
En cuanto al coste laboral en el tercer trimestre del año, según la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, éste se redujo un 1,7% anual en Aragón en términos de trabajador y mes, situándose en 2.331,45 euros. Atendiendo a los componentes, se observa que esta situación es consistente con la mejora observada en el ritmo de actividad económica y en el mercado laboral, ya que mientras los costes salariales crecieron, los otros costes descendieron (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones); y en especial se produjo la reducción de las indemnizaciones por despido y de otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.). En efecto, los otros costes se redujeron un 6,9% anual, mientras que los costes salariales aumentaron un 0,5% anual. Debe destacarse que este descenso experimentado por los otros costes en Aragón es, de nuevo, el mayor de la serie histórica de esta estadística elaborada por el INE desde el año 2000, superando en dos décimas el descenso del trimestre anterior.

***...ya que aunque los costes salariales aumentan...***

***...se reducen en mayor proporción los otros costes***

***También descienden los costes laborales por hora trabajada***

Por su parte, en términos de hora trabajada, los costes laborales cayeron un 0,4% anual en el tercer trimestre del año, como resultado de un crecimiento del 1,8% del coste salarial, mientras los otros costes se redujeron un 5,7%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

### *La economía parece acelerarse*

Por lo que respecta al último trimestre del año, la mayoría de indicadores parciales disponibles hasta el momento apuntan a que en el último tramo del ejercicio se ha podido producir una aceleración en el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa.

### *El paro cae con más fuerza y las afiliaciones a la Seguridad Social aumentan*

Así, en los meses de octubre y noviembre el paro registrado en Aragón siguió su tendencia a la reducción. En concreto, en octubre se redujo un 7,3% en tasa anual, y en noviembre lo hizo un 8,5%. Estas caídas del paro son ligeramente superiores a las registradas en el tercer trimestre del año, cuando el descenso medio se situó en un 7,0%. Respecto a la afiliación a la Seguridad Social, se puede señalar que en octubre seguía aumentando, acumulando así ocho meses consecutivos de subidas, un 1,7% interanual, dato cuatro décimas mejor al registrado en el tercer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**Los indicadores industriales muestran que la confianza se reduce levemente,...**

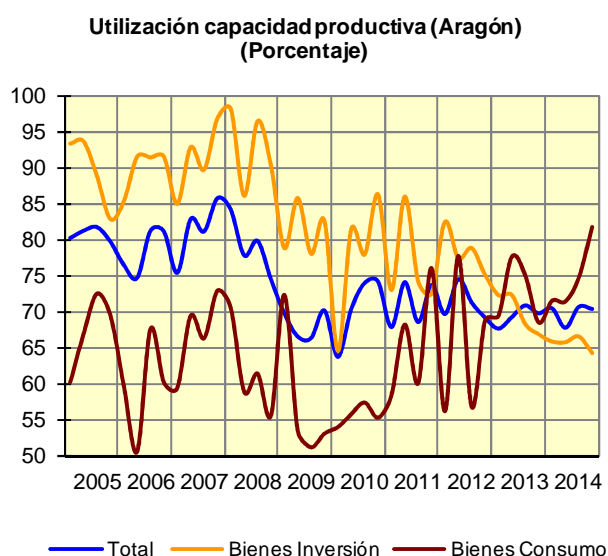
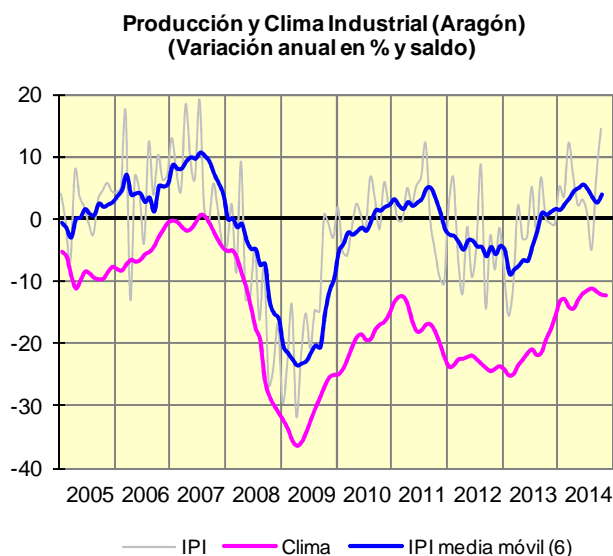
Respecto a los indicadores adelantados del sector industrial, se puede indicar que muestran señales mixtas aunque con un cierto sesgo hacia el lado positivo. Por un lado, se observa que el sector podría frenar ligeramente su crecimiento en el cuarto trimestre del año, tal y como señala el indicador de confianza del sector, que empeora ligeramente. En concreto, el indicador de clima industrial ha sido unas décimas más negativo en los meses de octubre y noviembre respecto al dato del mes de septiembre.

**...la utilización de la capacidad productiva se mantiene...**

En el caso de las previsiones sobre el grado de utilización de la capacidad productiva en el cuarto trimestre de 2014, ésta se mantiene en los mismos niveles que el trimestre anterior. Esta estabilización en la utilización de la capacidad productiva podría ser consecuencia, en parte, de la intensa actividad inversora empresarial desde el último trimestre de 2013.

**...y la producción industrial se acelera a un ritmo galopante**

No obstante lo dicho, el principal indicador de la marcha del sector secundario muestra señales para el optimismo. Así, según el índice de producción industrial corregido de efecto calendario, la producción industrial experimentó en el mes de octubre un extraordinario crecimiento del 18,4%, frente a la atonía registrada en el tercer trimestre del año en el que aumentó un 0,9%.



Fuente: IAEST

**Los bienes de equipo y la energía impulsan la actividad del sector**

La positiva evolución de la energía y, especialmente, de los bienes de equipos que crecen un 35,6% en términos interanuales, haría preveer un mayor ritmo de actividad en el sector durante el último trimestre del año, impulsado por la fabricación a pleno rendimiento en la planta productiva de General Motors. En este



**Se espera un cuarto trimestre de actividad intensa en el sector del automóvil**

mismo sentido, cabe señalar que el pasado mes de noviembre la multinacional lanzó al mercado la quinta generación del modelo Corsa, producido en la localidad zaragozana de Figueruelas, que se suma a la producción iniciada en el mes de septiembre del nuevo modelo: el Opel Mokka. Ello supone un importante aumento de la carga de trabajo en la empresa automovilística y su industria auxiliar, con indudables efectos de desbordamiento hacia otras ramas de actividad, tanto industriales como de servicios. Además, el número de afiliados a la Seguridad Social en el sector creció en el mes de octubre un 0,6%, frente al descenso del 0,4% de media producido en el tercer trimestre del año.

**Buenos datos de los indicadores de ocupación hotelera y matriculación de turismo...**

Por su parte, en el sector servicios se puede indicar que en el mes de octubre las pernoctaciones hoteleras y la llegada de viajeros a la Comunidad Autónoma crecieron un 2,3% y un 5,0%, respectivamente, datos ligeramente inferiores a los registrados en el tercer trimestre del año, un 4,9% y un 6,4%, respectivamente. Por su parte, la matriculación de turismo también muestran unos positivos datos de crecimiento en los últimos meses, del 20,6% en octubre y de un 22,5% en noviembre, en línea con el aumento del 21,6% experimentado en el tercer trimestre de 2014.

**Pernoctaciones establec. hoteleros**  
Variación anual en %, media móvil (6)



**Matriculación de turismo**  
Variación anual en %, media móvil (6)



— España — Aragón

— Aragón — España

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**...y aunque el comercio minorista sigue sin crecer...**

Respecto a la evolución del índice de comercio minorista (ICM), se puede señalar que mejora, ya que en el mes de octubre registró una contracción del 1,2%, inferior a la experimentada en el tercer trimestre del año -3,1%.

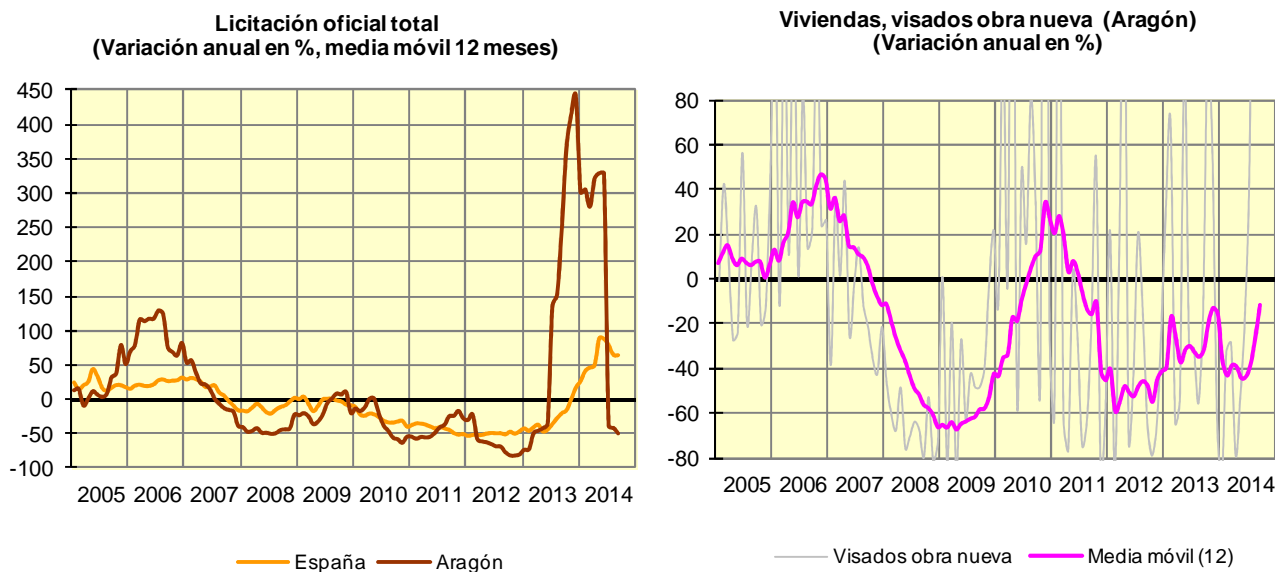
**...la afiliación en el sector servicios se acelera**

En esta misma línea, la afiliación a la Seguridad Social en el sector experimentó un crecimiento del 2,6% en octubre, frente al aumento del 2,2% de media en el trimestre anterior.

**La construcción seguirá recuperándose...**

El sector de la construcción continuará avanzando débilmente por la senda de recuperación que le ha llevado a arrojar cifras positivas en el tercer trimestre, por primera vez desde el inicio de la crisis. Por un lado, la licitación oficial se redujo un 88,9% en el tercer trimestre, tras un incremento del 288,0% en el periodo anterior. Sin embargo, hay que tener en cuenta que en momentos como los actuales -en los que la licitación oficial se está situando en niveles históricamente bajos-, las tasas de variación relativas deben interpretarse con precaución, dado que pequeñas variaciones absolutas de nivel, puedan dar lugar a fuertes variaciones relativas. Por otro lado, los visados de obra nueva muestran la tendencia contraria: mientras que en el tercer trimestre crecían un 196,9% en tasa interanual, el trimestre anterior caían un 50,3%. Lo dicho anteriormente es igualmente aplicable a este dato.

**...aunque las señales son mixtas**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**La confianza empresarial de la Comunidad Autónoma mejora**

Finalmente, en el lado positivo, se puede indicar que la confianza empresarial está mejorando, tal y como señala el indicador de confianza empresarial armonizado (ICEA) de la Comunidad Autónoma de Aragón, que sigue creciendo desde inicios de 2013, primer año en el que se recopilan datos. En el mes de octubre avanza aunque a menor ritmo, únicamente medio punto, respecto a su situación tres meses antes.

***Se espera alcanzar un crecimiento del PIB en 2014 del 1,2%...***

Teniendo en cuenta los últimos datos disponibles sobre el ritmo de avance del PIB en Aragón (crecimiento del 1,5% interanual en el tercer trimestre del año) y, considerando los indicadores parciales publicados hasta el momento que señalan que el dato de evolución del PIB en el último trimestre del año presentará un nuevo repunte, se mantienen las previsiones de que el crecimiento medio de la economía aragonesa en el conjunto del año 2014 se situaría, al menos, en un 1,2%.

***...y en 2015, la demanda interna impulsaría el crecimiento hasta el 2%...***

Para el próximo año 2015 se espera que el ritmo de actividad siga tomando impulso apoyado en la mayor contribución al crecimiento de la demanda interna. De esta forma, en el promedio del año 2015 el crecimiento real del PIB en Aragón debería situarse en torno al 2,0%, gracias a la mayor contribución al crecimiento de la demanda interna; ello permitiría encadenar seis trimestres consecutivos de crecimiento positivo.

***...previsión “centrada” respecto a la estimación de la AIReF...***

Esta perspectiva, se considera “centrada” respecto a la previsión macroeconómica de crecimiento del PIB de la Comunidad Autónoma de Aragón para 2015, estimada por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF). Asimismo, se encuentra en línea con las previsiones publicadas por otras instituciones, como el Servicio de Estudios de BBVA, que estima para Aragón un crecimiento del PIB cercano al 2,4% en 2015.

***...y más factible si se mantienen los precios actuales del petróleo, por su impacto positivo en los agentes***

Alcanzar las cifras previstas será más factible si Aragón puede beneficiarse del mantenimiento de shocks de oferta actuales como la previsible estabilización de los precios del petróleo en niveles alejados de sus valores de referencia en los últimos meses, ya que aumentaría la renta real disponible de las economías domésticas facilitando el incremento de los niveles de consumo de los hogares, al tiempo que abarataría los costes de producción empresarial y los precios de una gran cantidad de actividades de servicios, como transportes, incrementando así los niveles de competitividad, lo que a su vez impulsaría las ventas exteriores.

***Previsiones, empero, sometidas a ciertos riesgos...***

Estas previsiones quedan sujetas, no obstante, a riesgos similares a los apuntados tanto para la economía internacional como la nacional. En sentido estrictamente regional, deberá prestarse especial atención a la evolución de las principales economías europeas, ya que la mayor apertura exterior que presenta la economía aragonesa respecto a la media española y su vinculación al territorio comunitario como principal socio comercial, así como su marcada especialización productiva industrial, hacen que la evolución de la economía de la Comunidad Autónoma muestre una mayor sensibilidad al ciclo de la economía europea. En este sentido,

***...como un ritmo  
de crecimiento más  
débil de la  
economía europea***

la Comisión Europea, en su habitual revisión de otoño, ha rebajado las previsiones de crecimiento en el conjunto de la UE y en la zona euro para 2015, señalando además que las previsiones indican un débil crecimiento para el final de 2014. De cumplirse finalmente estas expectativas, el impacto sería mayor en la Comunidad Autónoma y tendría un mayor efecto en la demanda de las manufacturas regionales.

### 3. ECONOMÍA NACIONAL

*La economía española creció en el tercer trimestre de 2014 un 1,6% interanual*

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España, publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2014 la economía española mantuvo constante su ritmo de avance, al anotar un crecimiento en términos intertrimestrales del 0,5%, dato idéntico al registrado en el segundo trimestre del año. Atendiendo a la evolución interanual, se registró una aceleración del ritmo de crecimiento hasta el 1,6%, tasa tres décimas más positiva que la experimentada en el trimestre anterior.

#### Indicadores de la economía española: PIB

	2013							2014		
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>
<b>Demanda</b>										
Gasto en consumo final	-1,6	-3,1	-2,4	-4,0	-3,2	-2,2	-0,3	1,1	1,8	2,2
Consumo hogares	-2,0	-3,0	-2,3	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,7
Consumo Adm. Púb.	-0,3	-3,7	-2,9	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,5	0,7	0,9
Inversión (FBCF)	-6,3	-8,1	-3,8	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,5	3,2	3,1
Activos fijos materiales	-7,2	-9,2	-4,2	-7,0	-6,4	-2,6	-0,5	0,0	3,5	2,9
Construcción	-10,6	-9,3	-9,2	-7,4	-11,4	-9,7	-8,3	-8,1	-2,0	-1,2
Vivienda	-12,8	-9,0	-7,6	-4,8	-8,9	-8,4	-8,2	-7,3	-3,4	-1,5
Otros edificios y const.	-8,6	-9,6	-10,5	-9,4	-13,3	-10,7	-8,4	-8,8	-0,9	-0,9
Bienes de equipo	0,9	-9,1	5,3	-6,5	3,1	11,2	14,5	15,4	12,7	9,5
Pdtos. propiedad intelectual	0,5	-0,2	-1,3	-2,3	0,0	-2,7	-0,3	2,9	1,9	3,9
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-2,7</i>	<i>-4,3</i>	<i>-2,7</i>	<i>-4,3</i>	<i>-3,5</i>	<i>-2,4</i>	<i>-0,5</i>	<i>1,2</i>	<i>2,2</i>	<i>2,5</i>
Exportación bienes y servicios	7,4	1,2	4,3	0,0	7,3	4,9	5,1	6,3	1,5	4,6
Importación bienes y servicios	-0,8	-6,3	-0,5	-7,3	1,3	0,5	3,8	8,9	4,8	8,2
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>2,1</i>	<i>2,2</i>	<i>1,4</i>	<i>2,1</i>	<i>1,8</i>	<i>1,3</i>	<i>0,5</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,9</i>	<i>-0,9</i>
<b>Oferta</b>										
Agricultura, ganadería y pesca	4,2	-12,8	15,6	5,3	21,9	17,2	18,4	13,9	3,8	8,4
Industria (incluye energía)	0,1	-3,8	-1,8	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,3	1,4	0,9
Industria manufacturera	-0,9	-4,0	-1,1	-2,9	-1,2	-0,6	0,4	1,6	2,0	1,9
Construcción	-12,7	-14,3	-8,1	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,1	-1,8	-0,4
Servicios	1,1	0,2	-1,0	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,8	1,3	1,6
Comercio, tpte. y hostelería	1,3	0,4	-0,7	-1,5	-1,5	-0,8	0,9	1,7	3,1	3,3
Información y comunicaciones	-0,5	2,6	-2,8	-3,2	-2,9	-3,5	-1,6	1,3	0,6	1,9
Activi. financieras y de seguros	-2,0	-3,4	-7,8	-6,2	-9,1	-7,9	-8,2	-5,6	-5,0	-5,0
Actividades inmobiliarias	3,0	2,4	1,1	1,7	1,6	0,3	0,8	0,9	1,0	1,2
Actividades profesionales	2,7	-0,5	-1,1	-2,4	-2,4	-1,0	1,3	1,1	1,7	2,7
Admón. pública, sanidad y educ.	0,5	-0,6	-1,3	-1,9	-1,8	-0,9	-0,7	0,2	0,4	0,6
Activ. artísticas y otros servicios	0,8	-0,3	1,5	-0,3	1,1	1,4	3,8	3,7	1,6	0,9

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

*En el cuarto trimestre el ritmo de crecimiento,...*

En esta misma línea, la información conocida correspondiente al cuarto trimestre de 2014 sugiere que el ritmo de crecimiento de la economía española se estabilizará en los actuales niveles. De igual

*... se estabilizará  
en los actuales  
niveles*

forma, la evolución positiva del mercado de trabajo ha continuado. Por su parte, la inflación ha seguido en terreno negativo y los costes laborales han vuelto a registrar un descenso en el último trimestre.

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

	2013			2014						
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Encuesta de Población Activa</b>										
Población activa	0,3	0,0	-1,1	-0,5	-1,2	-1,4	-1,2	-1,8	-1,0	-1,0
Hombres	-0,8	-0,9	-1,7	-1,1	-2,0	-1,9	-1,8	-2,5	-1,2	-1,2
Mujeres	1,6	1,2	-0,3	0,2	-0,2	-0,8	-0,5	-1,0	-0,7	-0,9
Ocupados	-1,6	-4,3	-2,8	-4,1	-3,4	-2,5	-1,2	-0,5	1,1	1,6
Hombres	-2,6	-5,4	-3,0	-4,6	-3,4	-2,7	-1,4	-0,8	1,2	2,4
Mujeres	-0,4	-3,0	-2,5	-3,5	-3,3	-2,2	-1,0	-0,1	1,1	0,7
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	74,9	75,3	75,3	75,3	75,2	75,4	75,3	75,0	75,3	75,2
Hombres	81,5	81,2	80,9	80,9	80,7	81,2	80,7	80,2	80,7	81,0
Mujeres	68,3	69,3	69,7	69,7	69,6	69,5	69,9	69,7	69,8	69,4
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	21,4	24,8	26,1	26,9	26,1	25,6	25,7	25,9	24,5	23,7
Hombres	21,0	24,6	25,6	26,7	25,5	25,2	25,0	25,4	23,7	22,5
Mujeres	21,8	25,0	26,7	27,3	26,7	26,2	26,5	26,6	25,4	25,0
Afiliación SS.SS.	-1,5	-3,4	-3,1	-4,3	-3,7	-3,1	-1,0	0,4	1,6	2,0
Paro registrado	4,8	10,9	2,6	7,1	4,1	1,5	-1,8	-4,2	-6,4	-5,9

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

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

	2013			2014						
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Precios y salarios</b>										
Índice Precios de Consumo	3,2	2,4	1,4	2,6	1,7	1,2	0,1	0,0	0,2	-0,3
Inflación subyacente	1,7	1,6	1,4	2,2	1,9	1,3	0,3	0,1	0,1	0,0
Índice Precios Industriales	6,9	3,8	0,6	1,6	0,5	0,4	0,0	-2,2	-0,1	-0,5
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	1,2	-0,6	0,2	-1,4	-0,3	0,2	2,1	-0,2	-0,1	-0,4
por hora efectiva	2,2	-0,1	0,5	2,1	-2,4	0,5	1,8	-1,8	3,5	-0,1
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,8	1,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0

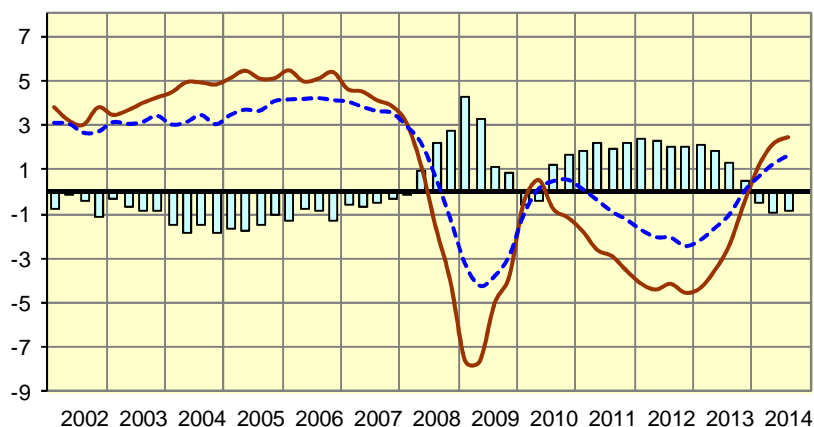
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE, Ministerio de Economía

*Esta positiva  
evolución del PIB  
en el tercer  
trimestre de 2014  
tiene su origen en  
la mayor  
aportación de la  
demanda  
nacional,...*

Esta positiva evolución del PIB español en el tercer trimestre de 2014, siguiendo la tendencia iniciada en el primer trimestre del año, se debe a una mayor aportación de la demanda interna, ya que el sector exterior mantiene estable su aportación negativa a la economía española. Desde la óptica de la oferta, la mayoría de los sectores presentan un mejor comportamiento respecto al trimestre precedente, con la excepción de la industria.

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



— Sector Exterior — Demanda Interna - - - PIB

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...como consecuencia de la aceleración del gasto en consumo final,...*

Así, en el tercer trimestre de 2014 la demanda interna aumentó su aportación al crecimiento hasta los 2,5 puntos, tres décimas más que en el trimestre anterior. Esta mayor contribución de la demanda interna fue consecuencia de la aceleración experimentada por el gasto nacional en consumo final en términos interanuales, ya que la inversión presenta una variación anual menor en este trimestre respecto al anterior.

*...debido a la mejor evolución en el consumo tanto privado como público*

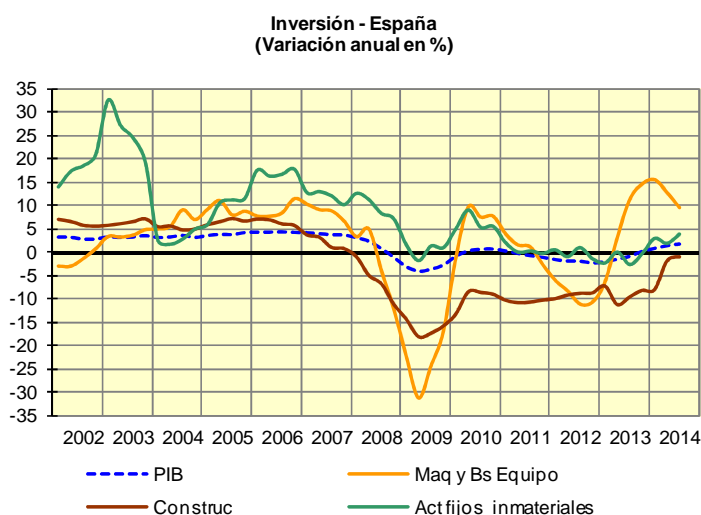
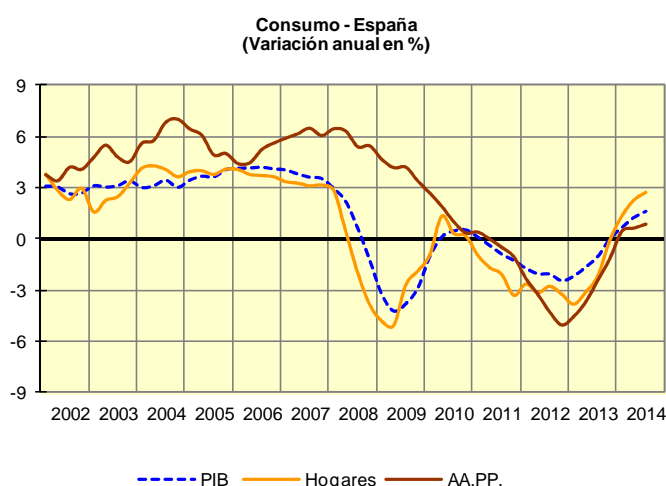
En concreto, el gasto en consumo final registró un incremento interanual del 2,2%, cuatro décimas superior a la del segundo trimestre del año, debido tanto a la evolución más positiva del consumo de los hogares, como al crecimiento del consumo de las Administraciones Públicas. Así, el gasto en consumo de los hogares experimentó un aumento interanual del 2,7%, frente a una tasa de variación positiva del 2,3% en el segundo trimestre de 2014. Respecto al gasto en consumo de las Administraciones Públicas, éste se incrementó un 0,9% en tasa interanual, frente a un crecimiento del 0,7% en el trimestre precedente, reflejando cierta relajación en la senda de consolidación presupuestaria.

*La evolución de la FBCF permaneció estable, ya que la inversión en maquinaria y bienes de equipo creció menos...*

Por su parte, la formación bruta de capital fijo presentó una tasa de crecimiento interanual del 3,1% en el tercer trimestre de 2014, dato que es ligeramente inferior al anotado en el trimestre previo (3,2%). Atendiendo a los distintos tipos de activos, cabe destacar que la inversión en maquinaria y bienes de equipo experimentó un incremento del 9,5%, aunque este dato es tres puntos y tres décimas menor al del trimestre anterior.

**...mientras la inversión en construcción desaceleró su caída**

Respecto a la inversión en construcción, el otro gran componente de la FBCF, siguió desacelerando su caída, hasta el 1,2%, ocho décimas mejor que en el segundo trimestre de 2014. Por último, la inversión en productos de la propiedad intelectual registró un aumento del 3,9%, frente al incremento del 1,9% en el segundo trimestre de 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Por su parte, la contribución negativa de la demanda externa se mantuvo estable, con un crecimiento más intenso de las importaciones que de las exportaciones,...**

En cuanto a la aportación al crecimiento anual del PIB de la demanda externa se mantiene en -0,9 puntos en el tercer trimestre de 2014, cifra idéntica a la del segundo trimestre del año. Tanto las exportaciones de bienes y servicios como las importaciones experimentan incrementos superiores a los del trimestre precedente, si bien el crecimiento es más acusado en el caso de las importaciones. En concreto, las exportaciones se incrementaron un 4,6% en el tercer trimestre de 2014, frente a un 1,5% en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones crecieron un 8,2% en el tercer trimestre, mientras que en el segundo trimestre del año aumentaron un 4,8%.

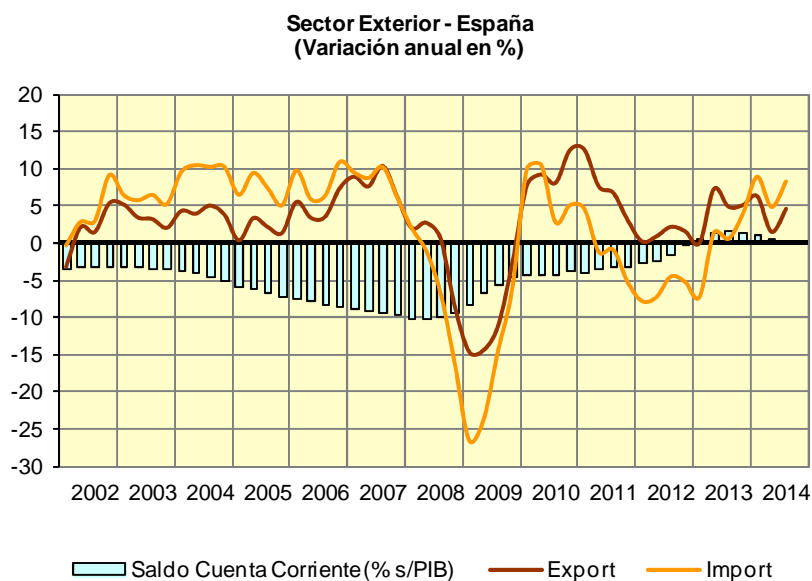
**...de forma que en el tercer trimestre de 2014 la cuenta corriente ha anotado una caída de su superávit,...**

Respecto a la balanza de pagos, en el tercer trimestre de 2014 la balanza por cuenta corriente de la economía española anotó un superávit de 3.132 millones de euros corrientes, frente al saldo positivo de 5.824 millones en el mismo periodo de 2013. Esta disminución del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debida, principalmente, a la reducción del superávit de la balanza de bienes y servicios, así como al aumento del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias.



*...que unido a la caída del superávit de la cuenta de capital, hizo que la capacidad de financiación exterior de la economía española disminuyera.*

Respecto a la cuenta de capital, ésta registró una disminución de su superávit del 47,9% respecto al mismo trimestre de 2013, situándose en los 546 millones de euros. De esta forma, el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital fue positivo y España tuvo en el tercer trimestre de 2014 una capacidad de financiación de 3.677 millones de euros, un 1,4% sobre el PIB corriente de ese trimestre, cifra inferior a los 6.872 millones de euros de capacidad de financiación en el mismo trimestre del año anterior.



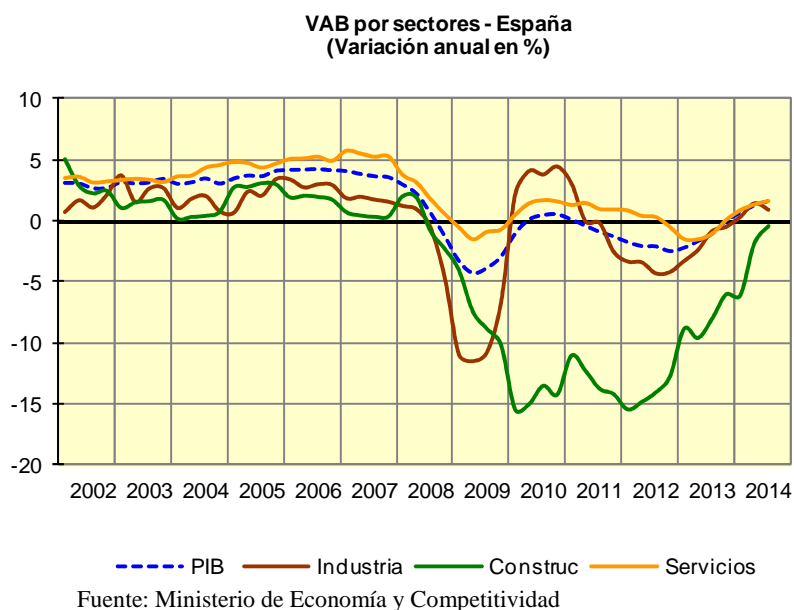
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*Por sectores productivos,...*

Desde el punto de vista de la oferta, en el tercer trimestre del año los servicios y la agricultura aceleraron su crecimiento en términos interanuales, a la vez que la construcción seguía frenando su contracción. Sin embargo, la industria mostraba una evolución menos positiva.

*...el sector servicios aceleraba su crecimiento,...*

En particular, el sector servicios aceleró tres décimas su crecimiento, desde el 1,3% anual del segundo trimestre al 1,6% del tercero. Comercio, transporte y hostelería, la rama terciaria más relevante, creció un 3,3% anual, dos décimas más que en el trimestre anterior. A esta mejor marcha del sector en su conjunto también contribuyeron las ramas de Información y comunicaciones, Actividades inmobiliarias, Actividades profesionales y la de Administración pública, sanidad y educación, que aceleraron su crecimiento.



*...al igual que la agricultura,...*

Por otro lado, el sector agrícola (agricultura, ganadería y pesca) registró un incremento del 8,4% en tasa de variación interanual en el tercer trimestre de 2013, frente a un crecimiento del 3,8% en el trimestre anterior.

*...mientras la construcción seguía desacelerando su contracción*

Respecto a la evolución de la construcción, volvía a desacelerar su ritmo de decrecimiento hasta un 0,4%, frente al 1,8% del trimestre anterior. Esta evolución del tercer trimestre del año es la menos negativa desde el último trimestre de 2008.

*Por su parte, la industria desaceleraba su ritmo de crecimiento*

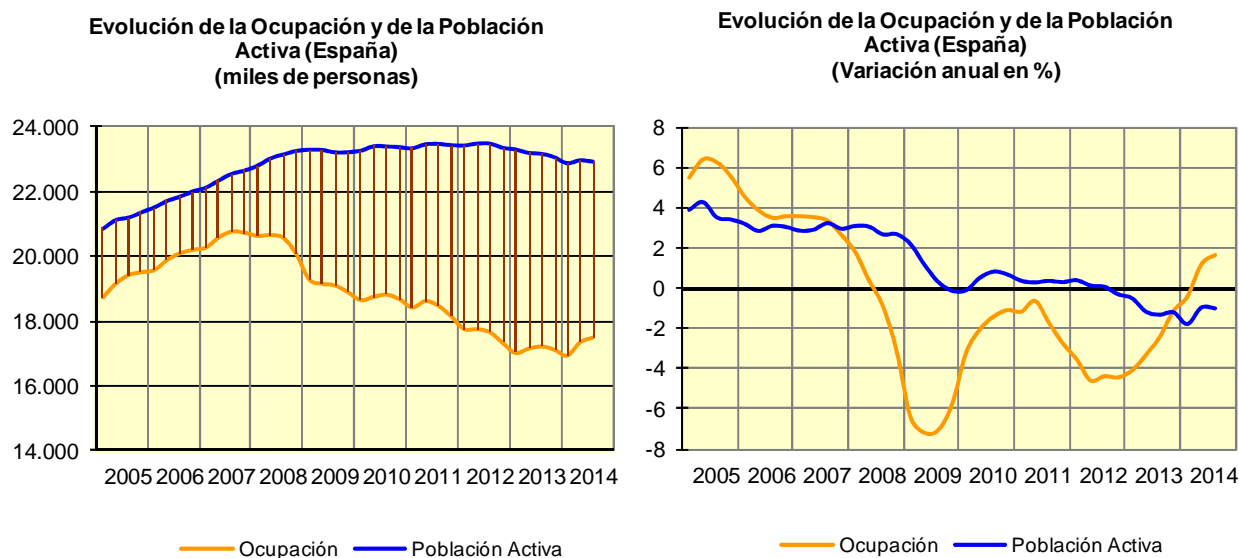
Por último, el sector industrial desaceleró cinco décimas su crecimiento, hasta un 0,9% anual, en su mayor parte debido a energía y extractivas. No obstante, el sector acumula tres trimestres consecutivos de crecimiento positivo. En el caso de la industria manufacturera, se observa un crecimiento del 1,9% anual en el tercer trimestre del año, una décima por debajo del registro del trimestre anterior.

*El mercado laboral mejoraba su evolución tanto en términos intertrimestrales como interanuales*

En esta situación de crecimiento del PIB, el mercado de trabajo volvió a mejorar su evolución. Así, en el tercer trimestre de 2014, el número de ocupados aumentó y el de parados disminuyó, tanto en comparativa trimestral, como anual, registrándose en ambas variables los mejores datos de los últimos años.

**...debido al aumento de la ocupación,...**

En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2014 había 17.504.000 ocupados en España, 150.900 más que en el segundo trimestre del año y 274.000 más que un año antes. La tasa interanual de crecimiento del empleo fue de un 1,6%, lo que representa una aceleración de cinco décimas respecto al trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...y a la caída del número de activos,...**

Por su parte, el número de activos disminuyó en 44.200 personas respecto al segundo trimestre, y en 241.700 respecto al tercer trimestre de 2013 (un -1,0% interanual), de forma que se situó en 22.931.700 personas.

**...situándose la tasa de paro en el 23,7% de la población activa**

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados descendió hasta los 5.427.700 desempleados en el tercer trimestre de 2014, 195.200 personas menos que en el segundo trimestre y 515.700 más respecto al mismo periodo del año pasado. De esta forma, la tasa de paro disminuyó hasta el 23,7% de la población activa, ocho décimas menos que en el trimestre anterior.

**Por género, destaca que la población activa femenina descendía en mayor proporción que la masculina,...**

Respecto a la evolución interanual por género, se puede indicar que el desempleo disminuyó a un ritmo superior entre los hombres (11,6%) que entre las mujeres (5,3%). Esto es consecuencia, por un lado, de que la población activa masculina registraba un descenso de mayor intensidad que la femenina (-1,2% y -0,9% respectivamente) y, por otro lado, de que el nivel de ocupación de la población masculina anotaba un crecimiento mayor que el de la población femenina (2,4% y 0,7% respectivamente).

*...y que la tasa de paro de los hombres disminuía en mayor proporción que la de las mujeres*

La evolución anteriormente descrita respecto al nivel de desempleo y población activa por género determinó que la tasa de desempleo se situase en el tercer trimestre de 2014 en un 22,5% de la población activa masculina, un punto y dos décimas inferior a la registrada en el segundo trimestre de 2014, y en un 25,0% la femenina, cuatro décimas menor a la del trimestre precedente.

*Por sectores económicos,...*

Atendiendo a los diferentes sectores productivos, se observa que en el tercer trimestre de 2014 el crecimiento registrado en la ocupación en términos interanuales fue consecuencia del empleo creado tanto en el sector servicios como en la industria.

*...servicios e industria mejoraban su evolución,...*

En particular, el empleo en el sector servicios experimentó un dinámico crecimiento del 1,8% en tasa anual, aunque es ligeramente inferior al incremento del 2,0% registrado en el segundo trimestre del año. La industria, por otro lado, aumentó la ocupación un 3,5% anual, frente a la contracción del 0,1% del trimestre precedente, lo que supone su primer crecimiento en el empleo en términos interanuales desde el segundo trimestre de 2008.

*...mientras que en agricultura y construcción se reducía la ocupación en términos interanuales*

Por el contrario, la reducción del empleo en agricultura fue del 4,7% anual, casi tres puntos porcentuales por encima de la caída registrada en el trimestre anterior. Y finalmente, la ocupación en la construcción experimentó una reducción del 0,5% anual, dato que es sensiblemente inferior a la disminución del 5,3% registrada en el segundo trimestre del año y que supone su mejor evolución desde el primer trimestre de 2008.

*La inflación se ha mantenido en terreno negativo,...*

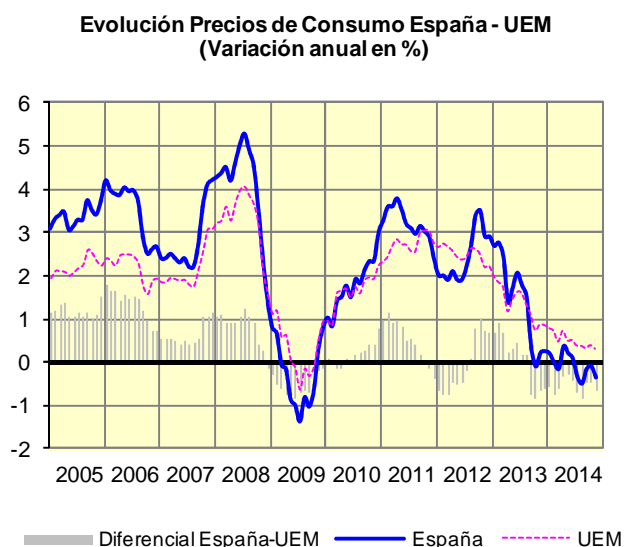
Por lo que respecta a los precios, la tasa anual de inflación se ha mantenido en terreno negativo en los últimos meses, de forma que en el tercer trimestre la inflación se ha situado en un -0,3%, frente a la tasa de variación positiva registrada en el segundo trimestre del año (0,2%). En el mes de noviembre, último dato disponible, la tasa de inflación ha anotado una variación anual negativa del 0,4%, tres décimas inferior a la registrada en el mes de octubre (-0,1%).

*...mientras que la inflación subyacente se sitúa por encima de la general,...*

Respecto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, registró una tasa de variación nula en el tercer trimestre del año. No obstante, la tasa de inflación subyacente también entró en terreno negativo en el mes de septiembre, al situarse en el -0,1%, dato idéntico a los registrados en los meses de octubre y noviembre (último dato disponible).

**...y el diferencial positivo de inflación con la zona euro se ha incrementado**

En la zona euro, la tasa de inflación en noviembre se situó en el 0,3%, por lo que el diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y el la zona euro (España-Zona Euro) se mantiene positivo para España y se ha incrementado hasta las siete décimas, dos más que en el mes de octubre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Los costes laborales registraron una variación negativa, debido a una reducción tanto de los costes salariales como de los otros costes,...**

De acuerdo con los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el tercer trimestre de 2014 los costes laborales por trabajador y mes en España volvieron a reducirse, consecuencia de una disminución tanto de los costes salariales como de los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones). En concreto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.450,10 euros en el tercer trimestre del año, un 0,4% por debajo de los de un año antes. Por componentes, el coste salarial por trabajador y mes registró una caída del 0,1% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los otros costes se redujeron un 1,5%, consecuencia del descenso de las indemnizaciones por despido y de otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.).

**...al igual que los costes laborales por hora efectiva**

En términos hora efectiva, el coste laboral total registró un ligero descenso del 0,1% anual. Esta caída, menor a la del coste por trabajador, se debe a la disminución en el número de horas efectivas de trabajo. Por componentes, se observa que esta disminución del coste laboral por hora trabajada fue consecuencia de una disminución del 1,1% de los otros costes que no fue compensada por el incremento del 0,3% de los costes salariales.

*El ritmo de actividad económica se estabilizará en los niveles actuales,...*

En cuanto al último trimestre de 2014, los indicadores publicados hasta la fecha muestran que el ritmo de actividad de la economía española se estabilizaría en torno a los actuales niveles. En este sentido, la mayoría de indicadores aceleran su evolución respecto al trimestre precedente, aunque los indicadores de confianza del sector servicios muestran una peor evolución en sus datos y los del sector industrial muestran señales mixtas.

*...mientras que en el mercado laboral seguirá registrando una evolución positiva*

Así, según los últimos datos disponibles, el mercado laboral seguirá registrando una evolución positiva. En concreto, la afiliación a la Seguridad Social aceleró su crecimiento, al aumentar un 2,4% anual en octubre y un 2,6% en noviembre, frente al incremento del 2,0% del tercer trimestre del año. Además, el paro registrado se redujo un 5,9% y un 6,2% anual en octubre y noviembre, respectivamente, frente al 6,2% del tercer trimestre.

**Evolución de la Afiliación a la Seguridad Social**  
(% de variación interanual)



**Evolución del Paro registrado**  
(Variación anual en %)

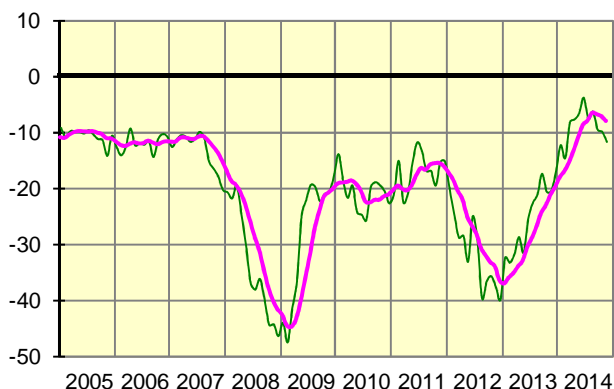


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*Se espera que el sector servicios experimente una mejora en su evolución,...*

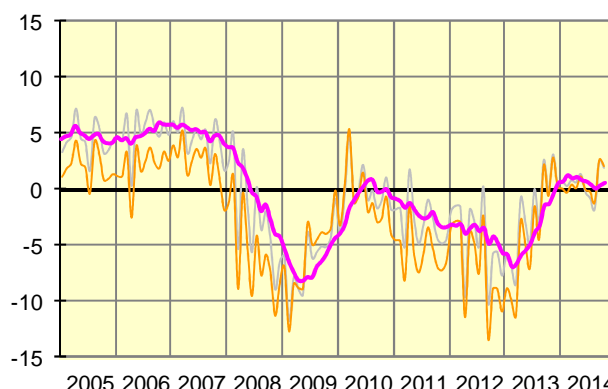
Respecto a los indicadores relativos al sector servicios y al consumo se observa una tendencia más positiva, a pesar de que los indicadores de confianza muestran una peor evolución. Así, la matriculación de turismos muestra en octubre y noviembre un incremento interanual del 27,9% y del 23,3%, respectivamente, superiores al crecimiento del 13,5% registrado en el tercer trimestre del año. Además, el índice de comercio minorista registra una tasa de variación interanual del 2,1% en el mes de octubre, notablemente mejor que la anotada en el tercer trimestre de 2014 (0,4%). Sin embargo, el índice de confianza de los consumidores muestra unos valores más negativos en octubre y noviembre que los del tercer trimestre del año.

**Indice de Confianza de los Consumidores (Saldo)**



— Confianza Consumidores — Media móvil (6)

**Indice de comercio al por menor (España) (Variación anual en %)**



— ICM nominal — ICM real — ICM nominal, mm (6)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...apoyado en parte en el sector turístico**

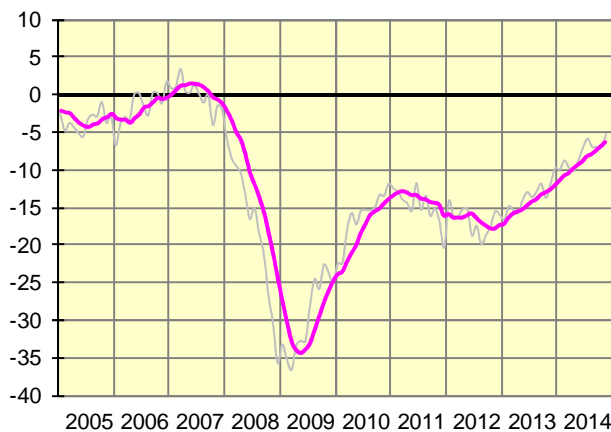
Por su parte, los datos relativos al turismo apuntan a que continuará su positiva evolución. En efecto, la encuesta de ocupación hotelera del INE registra un aumento en las pernoctaciones hoteleras del 5,1% en octubre, frente al 2,0% del tercer trimestre. Además, debe destacarse que en el mes de octubre España recibió 5,9 millones de turistas internacionales, con un crecimiento interanual del 7,8% en relación al año anterior, nuevo máximo histórico para este mes, continuando de esta forma la buena marcha del turismo extranjero en los últimos meses.

**Indice Producción Industrial, media móvil (6) (Variación anual en %)**



— España

**Indicador de Clima Industrial (España) (Saldo)**



— Clima — Media móvil (6)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

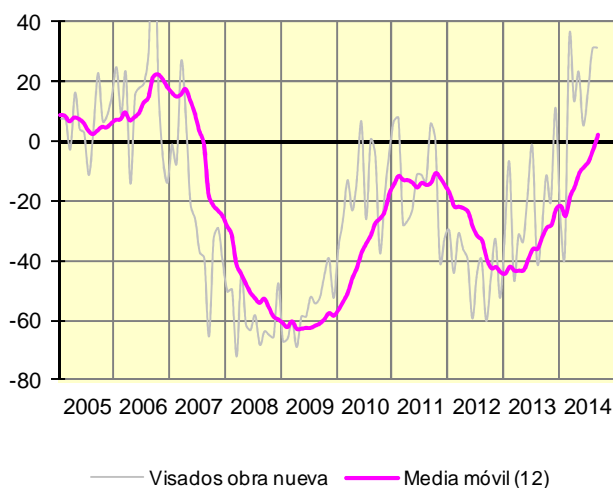
***El sector industrial muestra señales, que en su conjunto, también apunta a una mejoría en su evolución,...***

En cuanto a los indicadores del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de producción y de utilización de la capacidad productiva muestran una tendencia más favorable, mientras que el nivel de confianza muestra señales mixtas en su evolución. En concreto, la previsión de utilización de la capacidad productiva en el cuarto trimestre de 2014 se incrementa respecto al dato del trimestre precedente. Además, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario registra en octubre un crecimiento interanual del 0,9%, dos décimas superior al anotado en el tercer trimestre de 2013 (0,7%). Por contra, el indicador de clima industrial presenta en el mes de octubre un saldo más negativo que la media del tercer trimestre del año, aunque en el mes de noviembre mejora. No obstante, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial es marcadamente creciente.

***...mientras la construcción las perspectivas son menos negativas***

Por último, en la construcción mejoran las perspectivas de evolución y son menos negativas para el cuarto trimestre de 2013. Así, los últimos datos del indicador de clima de la construcción, correspondientes a los meses de octubre y noviembre, aunque siguen en terreno negativo, mejoran respecto al tercer trimestre de 2014. En esta misma línea, la licitación oficial crecía un 9,9% en el tercer trimestre de 2014 respecto al mismo periodo del año anterior y los visados de obra nueva registraban una tasa de variación interanual del 23,9% en el tercer trimestre de 2014, frente al 14,1% anotada en el segundo trimestre del año.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad



*Las previsiones de los organismos internacionales señalan que la economía española cerraría el año con un crecimiento medio del PIB en términos reales de en torno a un 1,2% - 1,3%,...*

La tendencia descrita por la economía española en los últimos periodos ha hecho que las previsiones de crecimiento de algunos organismos internacionales sobre el crecimiento de España estén siendo revisadas. Así, la OCDE y la Comisión Europea han sido los últimos en hacerlo en el mes de noviembre. En concreto la OCDE ha estimando un crecimiento para la economía española del 1,3% en el presente ejercicio y del 1,7% en 2015, mejorando en ambos casos sus previsiones en una décima respecto al mes de septiembre. Por su parte, la Comisión Europea estima un crecimiento para la economía española del 1,2% para este año, lo que supone una décima más que sus últimas previsiones realizadas en la primavera de este año, y del 1,7% para 2015, lo que representa cuatro décimas menos que sus últimas previsiones publicadas.

*...coincidiendo con las previsiones del Ejecutivo nacional*

Por su parte, las previsiones oficiales del Gobierno de España recogidas en el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2015), estiman un crecimiento del 1,3% para el PIB español este año y del 2,0% en 2015.

*Entre los principales riesgos de la economía española,...*

Respecto a los riesgos a los que se enfrenta la economía española, además de los ya mencionados en el apartado de economía internacional, cabe señalar los siguientes aspectos.

*...destaca en el lado negativo el menor dinamismo de la zona euro,...*

Por el lado negativo, el riesgo más importante para España es el menor dinamismo de la zona euro, que debilita a las exportaciones españolas y, con ellas, al resto de la economía española. Así, en sus últimas previsiones de diciembre el Banco Central Europeo ha bajado su pronóstico de crecimiento para la zona euro hasta el 0,8% en 2014 y el 0,7% en 2015. No obstante, la diversificación geográfica de los últimos años, las reformas emprendidas para ganar competitividad y la inversión que se ha venido produciendo en sectores clave deberían ayudar a mantener el crecimiento de las exportaciones españolas.

*...y sus bajos niveles de inflación*

Además, la falta de aceleración de la economía europea se produce en un entorno de estancamiento de los precios. De hecho, el BCE también rebajó sus previsiones de inflación de la zona euro en una décima para este año (al 0,5%) y cuatro décimas para el 2015 (al 0,7%). Estos bajos niveles de inflación en Europa también pueden afectar negativamente al sector exterior español, al lastrar las citadas ganancias de competitividad de España conseguidas con la moderación salarial y de precios.

*A pesar de que la inflación sigue en terreno negativo en España,...*

De hecho, este entorno de bajas tasas de inflación en Europa tiene su reflejo en España, en donde la inflación lleva cinco meses

*...no parece estar formándose expectativas de caídas generalizadas de precios, ya que el consumo está creciendo de forma intensa*

en terreno negativo. No obstante, no parece que se estén formando expectativas de caídas continuas y generalizadas de los precios en la economía española, ya que el consumo crece a tasas cada vez más intensas. En concreto, tal y como ya se ha comentado en este informe, en el tercer trimestre del año el consumo de los hogares españoles creció un 2,7% anual, acelerando su evolución respecto a la del trimestre anterior en cuatro décimas. Además, la inversión creció un 3,1% en el tercer trimestre del año, dato únicamente inferior en una décima al del trimestre previo.

*En el lado positivo destaca la disminución de los precios del petróleo,...*

En el lado positivo cabe señalar, en primer lugar, los menores precios del petróleo que supone un importante factor de competitividad para las exportaciones nacionales, gracias a la disminución en los costes de transporte y producción. Además, en la medida en que la disminución del precio del petróleo se traslade a las economías domésticas, esto puede incentivar el consumo privado.

*...así como la continuidad de la política monetaria expansiva del BCE,...*

Además, en los últimos meses el Banco Central Europeo ha puesto en marcha varias medidas encaminadas, por un lado, a reforzar la actividad económica ante el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento de la eurozona y, por otro, a combatir las perspectivas de que la inflación siga en bajos niveles en los próximos meses. Así, entre estas medidas se puede indicar que el BCE ha seguido manteniendo los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación en su mínimo histórico del 0,05%. Además, también cabe destacar las inyecciones de liquidez a largo plazo condicionadas (conocidas como TLTROs por sus siglas en inglés) por una cuantía en torno a 400.000 millones de euros. Asimismo, el BCE ha iniciado la adquisición de activos privados a través de los programas ABSPP (programa de compras de bonos de titulación de activos) y CBPP (programa de compras de bonos garantizados).

*...que podría reforzarse aún más en los próximos meses*

Estas líneas de actuación han sido reforzadas por las declaraciones de intención que el Banco Central Europeo ha realizado tras sus últimas reuniones. En concreto, en noviembre el BCE ha anunciado su intención de ampliar su balance a los niveles de principios de 2012, lo que supondría un incremento de en torno a 1 billón de euros, y en diciembre ha indicado que revisará los estímulos vigentes a principios del año que viene. De esta forma, estas últimas medidas aumentan las expectativas de que el BCE realice en el primer trimestre de 2015 una flexibilización cuantitativa pura (QE, por sus siglas en inglés) que incluiría compras de bonos de los gobiernos.

***Estas medidas del BCE apoyan una depreciación del euro, mejorando la competitividad de las exportaciones españolas***

Asimismo, estas últimas decisiones de política monetaria por parte del BCE apoyarían una mayor depreciación del euro, lo que supondría una mejora de la competitividad de las exportaciones españolas y facilitaría la sustitución de las importaciones. Esta situación compensaría la situación prevista de falta dinamismo en la eurozona.

***Las condiciones en los mercados financieros para España continúan mejorando,...***

En esta misma línea, las diferentes medidas adoptadas por el Banco Central Europeo para combatir la baja inflación y reanimar el crédito, así como la mejora de la evolución económica y de las expectativas para el país, han permitido que las condiciones en los mercados financieros para España hayan seguido mejorando, con descensos en la prima de riesgo y en los intereses de la deuda pública.

***...a lo que hay que unir los positivos resultados de la banca española en los test de estrés europeos***

Por otro lado, los resultados del test de estrés a la banca europea indicaron que todas las entidades españolas tienen una solvencia suficiente para hacer frente a un escenario adverso. Esto debería ayudar a que los niveles de crédito a la economía real mejorasen. De hecho, en los últimos meses se ha moderado el ritmo de caída del saldo de crédito y los datos sobre la concesión de crédito nuevo han mostrado una buena evolución.

***Destaca también en el lado positivo la aprobación de la reforma fiscal realizada por el Gobierno que apoyará la reactivación económica***

Cabe señalar también en el lado positivo que el Ejecutivo nacional ha continuado con una serie de actuaciones que siguen apoyando la reactivación de la economía. Así, destaca la aprobación por parte del Consejo de Ministros de las Leyes de modificación del IRPF y el Impuesto sobre la Renta de no Residentes, del Impuesto sobre Sociedades y del IVA, el Régimen Económico Fiscal de Canarias y la fiscalidad medioambiental. El objetivo de estas modificaciones es rebajar la carga fiscal; simplificar y modernizar los principales tributos para favorecer el ahorro y la inversión; impulsar la competitividad de las empresas y el crecimiento económico e incentivar la lucha contra el fraude. Además, el Gobierno ha aprobado también un Real Decreto que da continuidad a la concesión directa de subvenciones del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (Plan PIVE 6).

***El Ejecutivo nacional ha seguido en los últimos meses con sus reformas,...***

Asimismo, también cabe indicar que el Gobierno nacional ha continuado con su línea de reformas, cuyo objetivo es mejorar la competitividad de la economía española. Así, destaca la remisión a las cortes por parte del Consejo de Ministros a principios de octubre del Proyecto de Ley de Fomento de la Financiación Empresarial, que pretende mejorar los canales de financiación de las empresas, en especial, de las pymes. La futura ley tiene como objetivo mejorar las condiciones de financiación bancaria a las pymes y favorecer

*...en el ámbito del fomento de la financiación empresarial,...*

fuentes alternativas de acceso al crédito. Además, la ley pretende hacer más flexible y más accesible la financiación bancaria, sentar las bases para fortalecer otras fuentes de financiación no bancaria y reforzar las competencias supervisoras de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

*...el capital riesgo,...*

En este sentido, el Gobierno también aprobó la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo. Esta ley cumple, por un lado, la necesidad de adaptar el régimen de estas sociedades a la nueva normativa de la Unión Europea y, por otro, revisa el régimen del capital-riesgo para fomentar una mayor captación de fondos que permita la financiación de un mayor número de empresas, especialmente las de pequeño y mediano tamaño en sus primeras etapas de desarrollo y expansión

*...la refinanciación de las deudas empresariales,...*

Además, el Consejo de Ministros aprobó la Ley 17/2014, de 30 de septiembre, por la que se adoptan medidas urgentes en materia de refinanciación y reestructuración de deuda empresarial. Esta Ley, que incluye lo regulado por el Real Decreto-ley 4/2014, de 7 de marzo, efectúa una reforma de la Ley Concursal que se centra en la mejora del marco legal preconcursal de los acuerdos de refinanciación, por constituir una de las áreas estratégicamente más relevantes en la medida en que, fruto del consenso entre el deudor y sus acreedores, pretenden la maximización del valor de los activos, evitando el concurso de la entidad, y la reducción o aplazamiento de los pasivos.

*...la protección de los derechos de propiedad,...*

Por otro lado, el Ejecutivo ha aprobado el envío a las Cortes Generales de un Proyecto de Ley que revisa el marco legal de la propiedad industrial en España mediante una profunda renovación de la Ley de Patentes de 1986, vigente hasta la fecha. El objeto de la norma es establecer un nuevo régimen de la propiedad industrial en España sobre la base de dos herramientas: las patentes y los modelos de utilidad. El Proyecto de Ley simplifica el proceso de concesión de la patente, adapta la normativa española al ámbito comunitario y garantiza la unidad de mercado.

*...o la reestructuración y resolución de entidades de crédito,...*

Por último, el Consejo de Ministros ha aprobado el Anteproyecto de Ley de Reestructuración y Resolución de Entidades de Crédito y Empresas de Servicios de Inversión aprobado por el Consejo de Ministros. Los objetivos principales de la iniciativa son tres: reducir la fragmentación de los mercados de crédito, romper el vínculo entre el riesgo soberano y el macroeconómico y que los rescates bancarios no recaigan sobre los contribuyentes.

***...siguiendo esta  
última una  
adaptación a la  
normativa  
comunitaria***

Este texto transpone a España la normativa comunitaria en esta materia y con este marco de resolución de las entidades bancarias, antes de utilizar dinero público para rescatar a esas empresas, deben de llevar a cabo un proceso de establecimiento de quitas. En primer lugar, los accionistas y los acreedores de los bancos asumirían pérdidas hasta un valor del 8% del total de los pasivos de la entidad. Si con las quitas no fuera suficiente, se recurriría al Fondo de Resolución, que podría asumir pérdidas por un importe máximo de hasta un 5% del total de los pasivos. La norma crea un Fondo Nacional de Resolución, que estará dotado por los propios bancos con entre 5.500 y 6.000 millones de euros y que se integrará en el Fondo Europeo de forma progresiva en un periodo de ocho años.

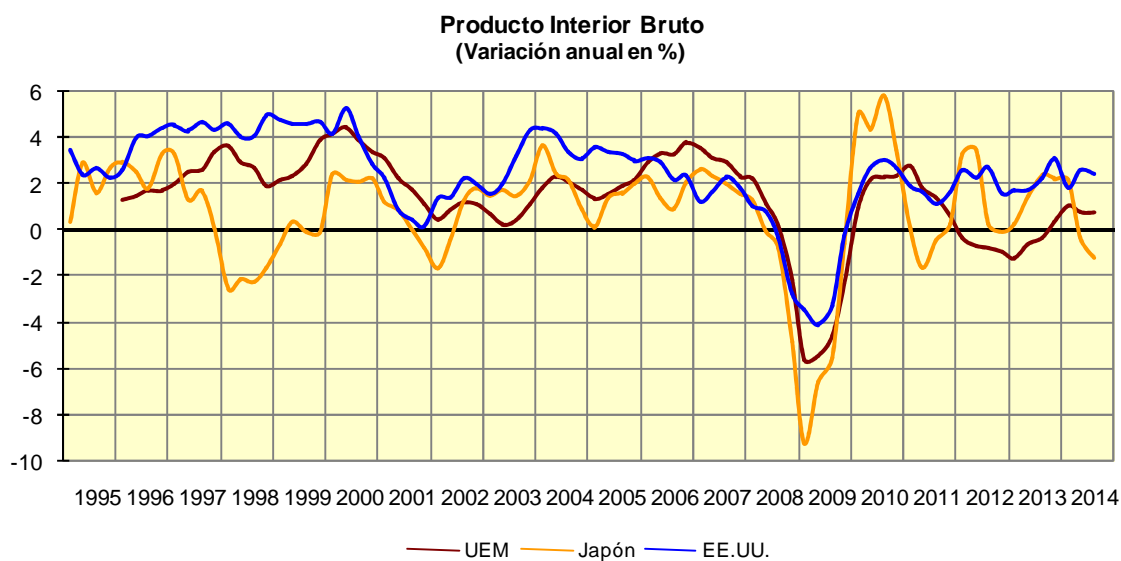
#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

*La economía mundial seguía creciendo de forma desigual en el tercer trimestre*

La economía mundial seguía creciendo en el verano de 2014 de una forma muy desigual entre regiones y países, bajo el liderazgo de China e India entre las economías emergentes y de Estados Unidos y Reino Unido entre las desarrolladas. La eurozona sorteaba a duras penas el riesgo de recaer en una tercera recesión, mientras el decepcionante comportamiento de Japón conducía a un adelanto electoral en diciembre.

*Las políticas monetarias comienzan a desacoplarse...*

Entre los cambios más relevantes del entorno global hay que citar en primer lugar el desacoplamiento que se ha producido en las políticas monetarias, dado que la Reserva Federal ha dado por finalizado su programa de compras de deuda en octubre mientras que el Banco Central Europeo apenas ha comenzado a implementar el suyo. La primera consecuencia ha sido una significativa depreciación del euro, que debería apoyar la recuperación del ritmo de actividad en la eurozona en los próximos trimestres.



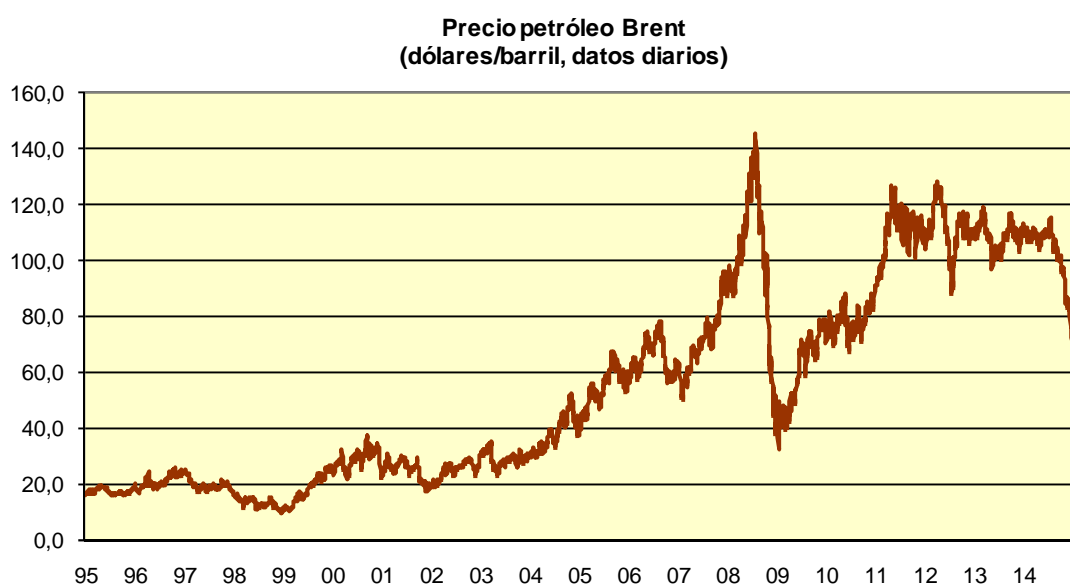
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...y el precio del petróleo cae con fuerza...*

En segundo lugar, hay que señalar la fuerte caída del precio del petróleo, como respuesta a una mezcla de factores de menor demanda global y de pura geopolítica, donde todo parece indicar que los segundos están pesando más que los primeros. Con el petróleo en el entorno de los 60 dólares por barril en su calidad Brent (en el momento de redactar este informe) ya se ha alcanzado una cota suficientemente disuasoria para la producción en base a “fracking” (objetivo de Arabia Saudí) y lo suficientemente adversa para Rusia, Irán y Venezuela, entre otros (objetivo de EEUU).

**...lo que conlleva  
beneficios y  
riesgos...**

Si los precios del crudo se estabilizan en torno a estos niveles en los próximos meses, las consecuencias son de distinto signo para los diferentes actores. En positivo, un petróleo barato (coincidiendo además con el invierno climatológico en el hemisferio norte) reduce notablemente la factura energética, permite recuperar competitividad al reducir costes de producción y transporte, mejora el equilibrio de las balanzas comerciales y se traslada a los hogares en forma de una mayor renta disponible. En negativo, aumenta las presiones deflacionistas, en especial en la eurozona, y perjudica de forma notable a economías con elevada dependencia de las exportaciones petrolíferas, destacando en particular el caso de Rusia.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...perjudicando en  
particular a Rusia,  
Irán o Venezuela**

En efecto, en estas últimas semanas la economía rusa ha sufrido fuertes convulsiones. En el momento de redactar este informe, el rublo se ha depreciado prácticamente un 80% frente al euro y un 100% frente al dólar, la bolsa ha caído un 60% y el bono a diez años ha superado el nivel del 15%. El banco central ruso estimaba que de permanecer el petróleo en la banda de los 60 dólares por barril, la economía sufriría una contracción en torno a un 4,7% el próximo año. Tratando de contener la depreciación del rublo, el lunes 15 de diciembre dicho banco central subía el tipo de interés del 10,5% al 17%, medida que lejos de apaciguar al mercado ha redoblado su ímpetu especulativo.

**Grecia vuelve a ser  
objeto de  
atención...**

En el frente político ha surgido un nuevo foco de riesgo potencial, cuya evolución resulta más difícil de predecir, con origen en la posibilidad de un adelanto electoral en Grecia. En caso de producirse, los sondeos otorgan un fuerte ascenso a la formación de

**...por el posible  
adelanto electoral**

izquierdas Syriza, y este escenario genera cierto temor de contagio a la formación de gobiernos de corte populista en otros países de la eurozona, en particular España.

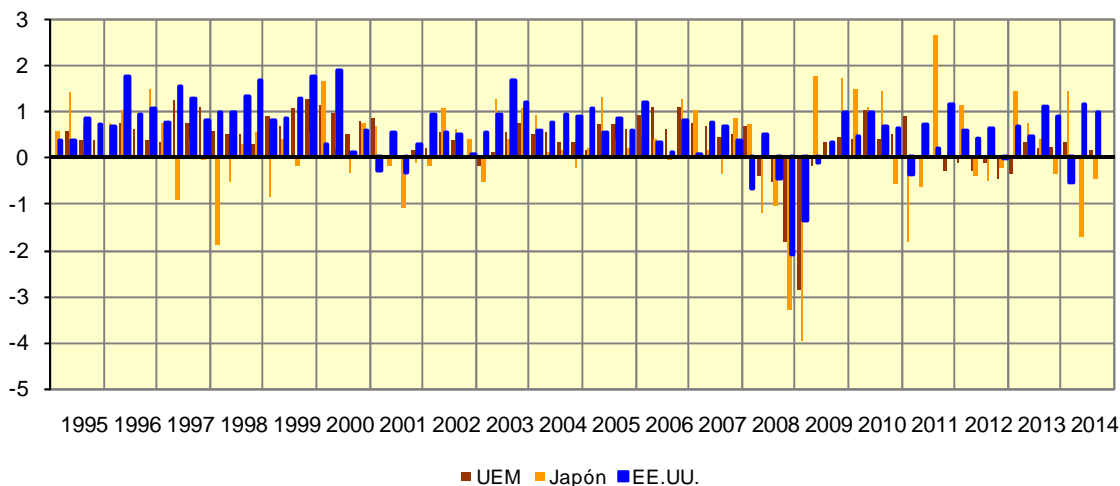
**Los mercados han  
podido  
sobrereaccionar en  
diciembre**

No obstante, ambas fuentes de riesgo, Rusia y Grecia, parecen tender a normalizarse superando una posible sobre-reacción inicial por parte de los mercados, aunque es probable que en las próximas semanas aumente la volatilidad.

**Las perspectivas  
son de continuidad  
en un moderado  
crecimiento**

Las perspectivas para el último trimestre de 2014 y el próximo año 2015 son de una continuidad en el crecimiento, pero a tasas inferiores a las experimentadas en el último ciclo expansivo, y con un nivel de desempleo elevado en muchas economías. El crecimiento potencial se ha visto afectado a la baja en numerosos países, y es urgente recuperar competitividad a través fundamentalmente de políticas de oferta, en particular reformas estructurales. Por otro lado, aún reconociendo los importantes avances logrados al respecto, sigue siendo un reto pendiente el rediseño institucional de la eurozona y sus mecanismos de gobierno.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

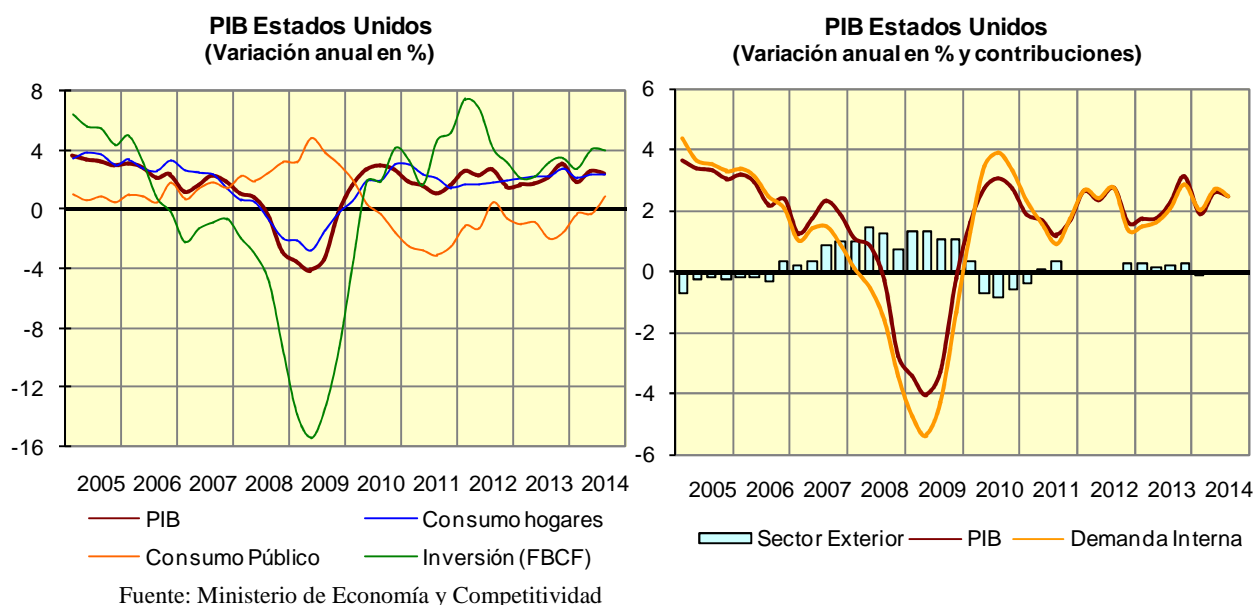
**El PIB de Estados  
Unidos crecía de  
forma robusta en el  
verano....**

La economía de Estados Unidos continuaba a la cabeza de los países desarrollados un trimestre más. En el tercer trimestre de 2014, el PIB de Estados Unidos anotaba un sólido avance de un punto porcentual respecto al trimestre precedente, ritmo muy similar al mostrado en primavera. En términos interanuales, el crecimiento fue del 2,4% anual, apoyado en una robusta demanda interna, combinada con un sector exterior neutro.



**...apoyado en el vigor de la demanda interna...**

En efecto, en esta ocasión la demanda interna impulsaba la totalidad del crecimiento, con un consumo de los hogares que mantenía una tasa de incremento del 2,4% anual, apoyado en el buen comportamiento del empleo y las rentas de las familias, así como en unas condiciones financieras todavía muy favorables. El gasto corriente de las Administraciones Públicas mostraba un crecimiento del 1,0% en tasa anual, tras cuatro años de correcciones prácticamente ininterrumpidas, apuntando cierta relajación en los ajustes presupuestarios. Por último, la formación bruta de capital fijo crecía un 4,0% anual, apuntando a una continuidad en el buen tono de la actividad.



**...mientras el sector exterior tuvo una aportación nula**

Las exportaciones crecían un 3,8% anual en el tercer trimestre, una décima por debajo del período anterior, mientras las importaciones desaceleraban con algo más de intensidad para mostrar un aumento del 3,4% anual, cuatro décimas menos que en primavera. El resultado fue de una aportación nula al crecimiento de la economía norteamericana, siendo destacable el hecho de que durante los últimos cuatro años el sector exterior mantiene un perfil relativamente plano, en el sentido de que su aportación al crecimiento del PIB de Estados Unidos viene siendo de escasas décimas, sea en positivo o en negativo. Dicho de otra forma, es la demanda interna la que determina el grueso de la evolución de esa economía.

**El empleo crecía de forma estable...**

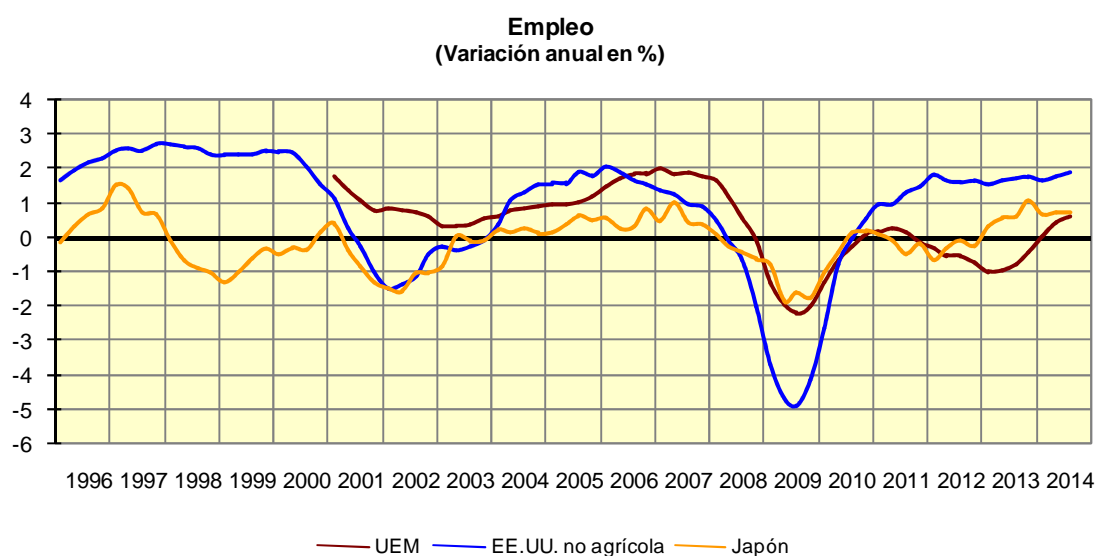
El mercado laboral continuaba mostrando un buen tono, con un aumento del empleo no agrícola del 1,9% anual en el verano (2,0% en noviembre), situando la tasa de paro en el 6,1% de la población activa (5,8% en noviembre). Sin embargo, sigue

*...reduciendo el paro...*

preocupando el estancamiento de la tasa de actividad, que reflejaría la persistencia de cierto efecto desánimo entre la población.

*...con una inflación muy contenida*

A pesar de este dinamismo en la actividad y el empleo, la inflación continuaba muy contenida, favorecida en buena parte por la tendencia bajista de los precios de la energía. Así, la tasa de inflación se situaba en un 1,8% en media del trimestre (1,7% en octubre).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*La política monetaria ha comenzado el cambio de ciclo*

Dada la positiva evolución de la economía estadounidense, la Reserva Federal ha dado por terminado en octubre el programa de compra de bonos, aunque la normalización monetaria será gradual y se descarta que los tipos de interés comiencen a elevarse antes de mediados de 2015. Los últimos indicadores disponibles señalan una continuidad en el tono expansivo, por lo que se espera que el crecimiento promedio en 2014 sea del 2,2%, acelerando hasta 3,1% el próximo año 2015, de acuerdo con las recientes proyecciones de la OCDE.

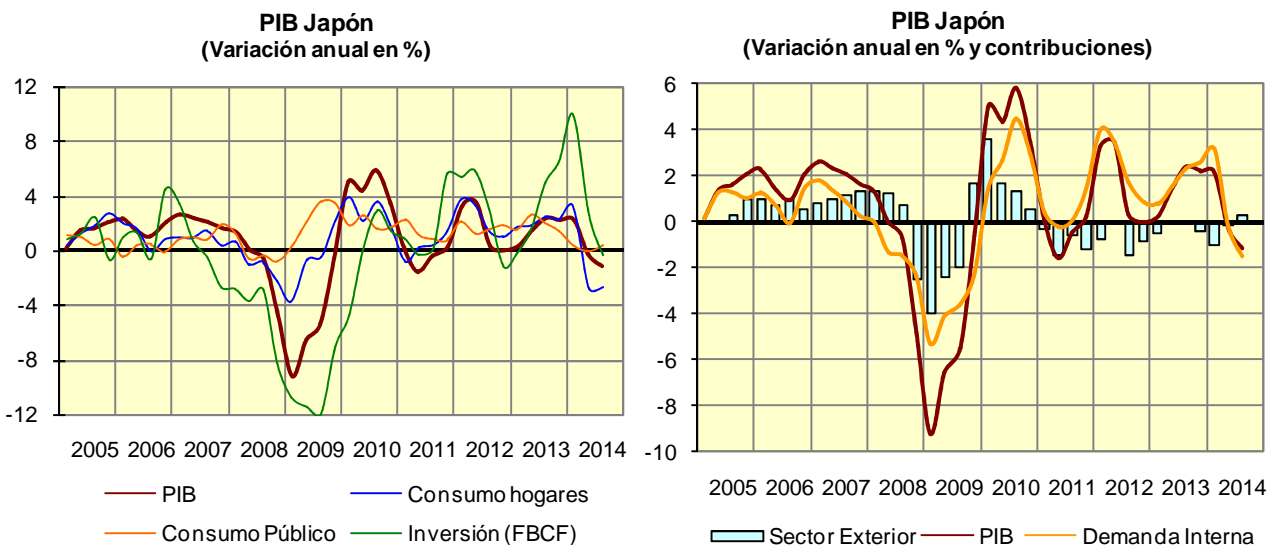
*Japón sufría una inesperada contracción de su economía...*

En contraposición al comportamiento de la economía de Estados Unidos, Japón sufría en el tercer trimestre de 2014 una contracción de cinco décimas intertrimestrales en su Producto Interior Bruto, desempeño mucho peor de lo esperado, y que era continuación a la caída de 1,7 puntos trimestrales experimentada en primavera. Con ello la economía nipona entraba técnicamente en recesión, al encadenar dos trimestres consecutivos de caídas de la producción. Se ha interpretado que los efectos derivados de la subida del IVA el pasado 1 de abril fueron infravalorados, y se han

**...poniendo en entredicho la política económica del primer ministro Shimzo Abe**

extendido más allá de lo previsto. Por otro lado, parece que la política económica expansiva del primer ministro Shimzo Abe no ha sido capaz de revertir ni tan siquiera de neutralizar estos efectos.

En términos interanuales, el PIB de Japón se contrajo un 1,2% anual en el tercer trimestre, tras la caída de tres décimas del trimestre previo. La corrección sufrida en verano recayó en la demanda interna, ya que el sector exterior contribuía positivamente al crecimiento.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La subida del IVA en abril prolongaba sus efectos sobre la demanda interna**

En efecto, el consumo privado se redujo un 2,7% anual en el tercer trimestre, tasa similar a la sufrida el trimestre previo (-2,8%), apuntando con ello que la subida del IVA ha prolongado sus efectos depresivos sobre el consumo con una duración e intensidad superior a lo previsto. El consumo público crecía un 0,4%, tasa modesta que sugiere el agotamiento de la expansión fiscal. La inversión por su parte se contrajo cuatro décimas en tasa anual, tras haber crecido a buen ritmo los períodos anteriores, señalando un freno en las expectativas de los agentes. En suma, la demanda interna drenaba 1,5 puntos al crecimiento de la economía japonesa en el verano.

**La debilidad del yen apoyaba las exportaciones**

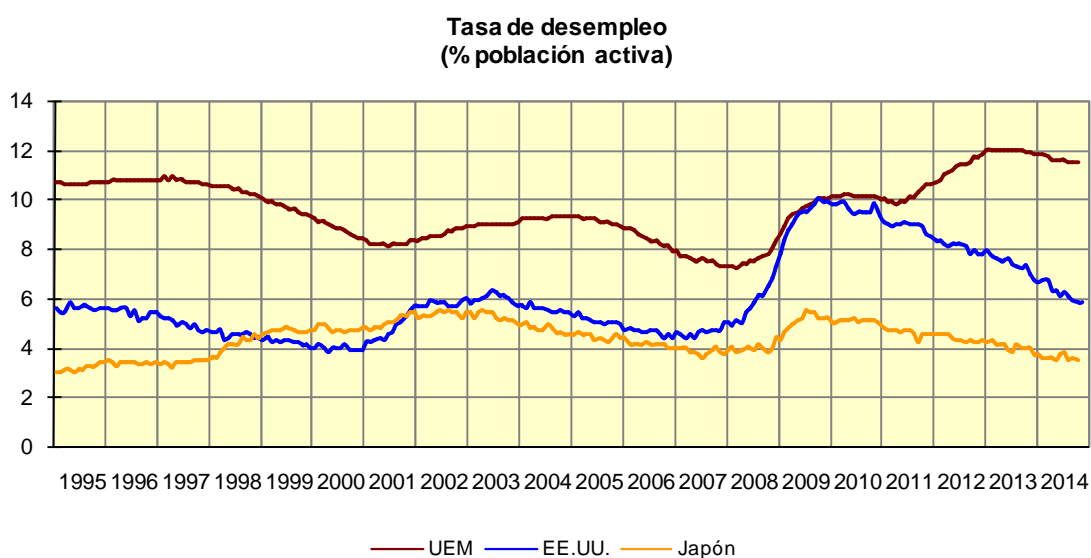
En el sector exterior, las exportaciones niponas crecían un dinámico 7,5% anual en el segundo trimestre, dos puntos más que el trimestre previo, apoyadas por la debilidad del yen, consecuencia a su vez de la política monetaria expansiva emprendida por el Banco de Japón. Por su parte, las importaciones desaceleraban para aumentar un 4,9% anual en el período. Como resultado, la demanda externa aportaba tres décimas al crecimiento, siendo la primera contribución positiva desde finales de 2010.

***El empleo crecía y la inflación neta de impuestos era inferior al objetivo del 2%***

A pesar de este decepcionante desempeño de la economía japonesa, el empleo crecía un 0,8% anual en el tercer trimestre de 2014 (0,4% en octubre), manteniendo la tasa de paro en el 3,6% de la población activa (3,5% en octubre). La tasa de inflación media del trimestre era del 3,3% anual (2,9% en octubre), aunque descontando los efectos de la subida del IVA esta tasa de inflación queda en torno al 0,9%, lejos del objetivo perseguido del 2%, lo que ha llevado al Banco de Japón a acelerar el ritmo de compras de deuda dentro de su programa de expansión cuantitativa.

***Las elecciones anticipadas revalidaron el mandato de Abe***

El comportamiento de la economía en el verano llevó al gobierno japonés a retrasar hasta abril de 2017 una segunda subida del IVA, prevista inicialmente para octubre de 2015. Además, tuvo también como consecuencia una crisis de gobierno que llevó a anticipar las elecciones generales, que finalmente se celebraron el pasado 14 de diciembre, y en las que Shinzo Abe obtuvo junto con la victoria electoral cierto refrendo a su programa de política económica.



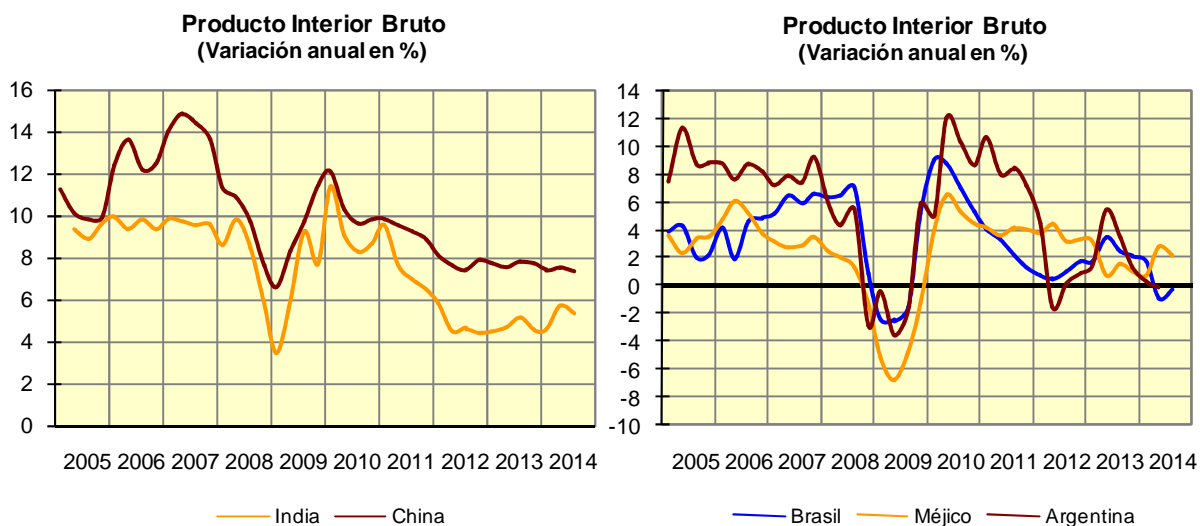
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***Las perspectivas para la economía japonesa han sido revisadas a la baja***

La OCDE ha revisado a la baja sus perspectivas y espera que el PIB de Japón crezca nueve décimas en el conjunto del año 2014, para acelerar levemente en 2015 y crecer un 1,1% anual. Continúa siendo una prioridad el diseño de un plan creíble de consolidación fiscal que logre un superávit primario hacia 2020, junto con reformas estructurales eficaces para estimular la productividad y aumentar el tamaño de la población activa.

***El panorama entre los emergentes era dispar, con tendencia general a la moderación***

El panorama entre los emergentes continuaba siendo dispar, y con diferencias crecientes en el comportamiento de sus economías. Comenzando por China, la información disponible sugiere que el gigante asiático proseguía su senda de suave desaceleración de la actividad, anotando un avance del PIB del 7,3% anual en el tercer trimestre de 2014, dos décimas por debajo del trimestre precedente y medio punto menos que un año antes. El banco central redujo cuarenta puntos básicos su tipo de referencia hasta situarlo en el 5,6%, después de dos años sin cambios, y la inesperada caída de la inflación en noviembre deja margen a nuevas bajadas en el tipo de interés por parte del Banco Popular de China, lo que continuaría apoyando este proceso de gradual moderación en el ritmo de actividad.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***China e India continuaban liderando el dinamismo...***

Los indicadores más recientes señalan cierto impulso exportador en octubre y un buen tono de la inversión y las ventas minoristas, así como de la producción industrial. De acuerdo con las previsiones de la OCDE, el crecimiento promedio del PIB de China en 2014 será del 7,3% en tasa anual, esperando una tasa media del 7,1% para el próximo año 2015.

***...con un menor protagonismo de Latinoamérica...***

En el resto de economías emergentes las disparidades eran crecientes. En positivo, destacaba el dinamismo de India cuyo PIB aumentaba un 5,3% anual en el tercer trimestre, o el comportamiento más modesto de México, con un avance del 2,1% anual en el período. En negativo, Rusia unía a sus problemas el desplome de los precios del petróleo, lo que afecta a sus exportaciones y a su saldo presupuestario, introduciendo nuevas incertidumbres, y mostrando un aumento del PIB de tan sólo un 0,6% anual en el verano. Por su parte, el PIB de Brasil sufría una

**...y Rusia  
afrentando un  
escenario  
complicado**

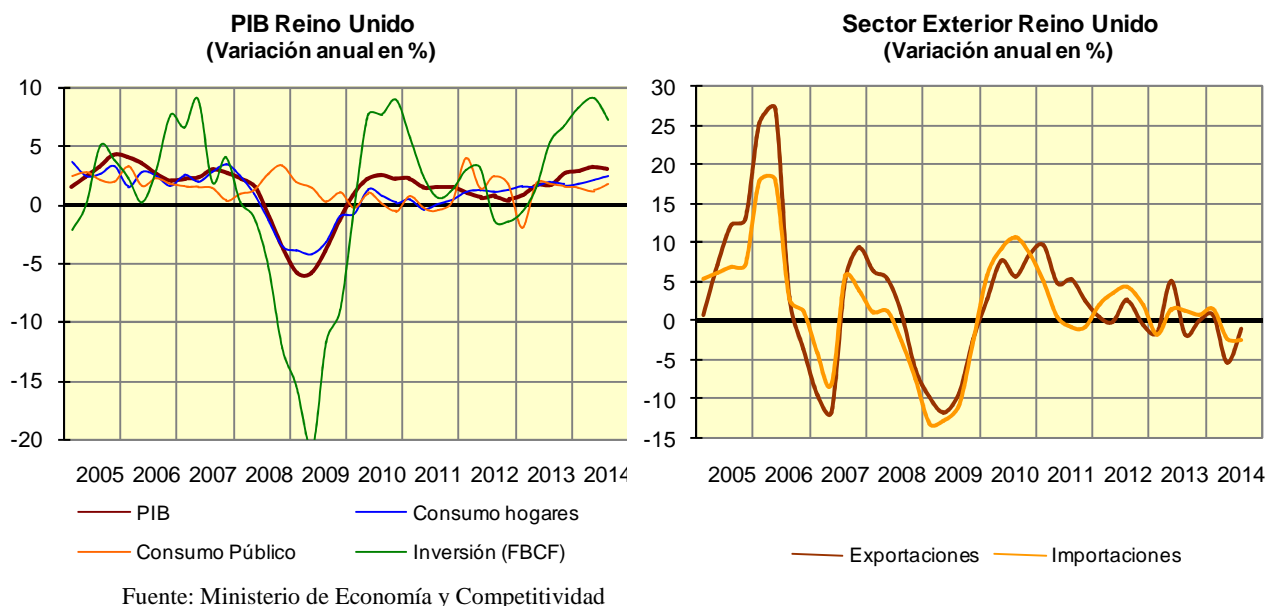
contracción de dos décimas en tasa anual en el tercer trimestre de 2014, algo mejor que la caída de ocho décimas del trimestre previo, reflejando las dificultades de una economía donde la elevada inflación no deja margen de maniobra a la política monetaria para estimular la actividad.

**Se espera una  
continuidad de  
estas tendencias**

Las proyecciones de la OCDE para las principales economías emergentes apuntan en general a una continuidad de estas tendencias. Así, el PIB de India crecería un 5,4% en 2014 para acelerar un punto y anotar un 6,4% el próximo 2015, mientras que Rusia seguiría el camino inverso creciendo un leve 0,7% en el promedio de 2014 para mostrar un avance nulo de su PIB en 2015. En cuanto a Brasil, el organismo internacional prevé un exiguo crecimiento del 0,3% en 2014 y una modesta recuperación en 2015 cuando crecería un 1,5% anual.

**La economía de  
Reino Unido se  
mantenía  
vigorosa...**

La economía de Reino Unido mantenía una sólida velocidad de cruce, con un crecimiento del PIB de siete décimas intertrimestrales, equivalentes a un avance del 3,0% anual en tercer trimestre de 2014. El dinamismo se asentaba principalmente en el comportamiento de la demanda interna, ya que la externa, aunque mejoraba su aspecto, permanecía en contracción.



**...en base a la  
solidez de la  
demanda interna...**

Así, el consumo privado mostraba un incremento del 2,3% anual en el tercer trimestre, tres décimas por encima del período previo, mientras el consumo público anotaba un avance del 1,7% en el verano, cinco décimas por encima del registrado en primavera. Por su parte, la inversión se moderaba dos puntos, a pesar de lo cual exhibía un robusto crecimiento del 7,1% anual en el período.

**...mientras la  
externa seguía en  
contracción**

En el sector exterior las exportaciones británicas sufrían una caída del 1,0% en el tercer trimestre de 2014, no obstante mejor registro respecto a la caída del 5,2% experimentada en primavera. En sentido contrario, las importaciones aceleraban dos décimas su contracción y se reducían un 2,4% anual en el tercer trimestre.

**Buen  
comportamiento del  
mercado laboral...**

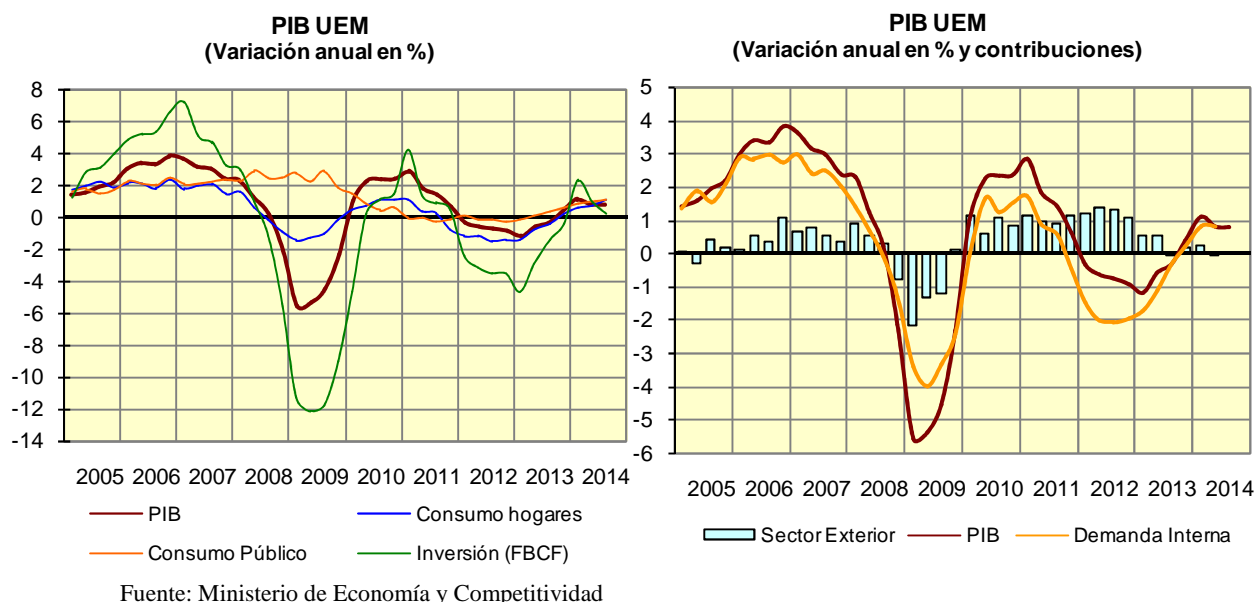
El empleo crecía un notable 2,3% anual en el tercer trimestre, situando la tasa de paro en el 5,9% de la población activa, con una tasa de inflación contenida en el 1,5% anual en media del trimestre (1,3% en octubre), beneficiada por el abaratamiento de la energía.

**...y buenas  
perspectivas**

Las previsiones de la OCDE para Reino Unido eran revisadas dos décimas a la baja para 2014, esperando un avance medio del PIB del 3,0% anual, mientras que para el próximo año 2015 la OCDE mantenía su proyección de un crecimiento del 2,7% anual.

**La eurozona  
sorteaba una nueva  
recesión...**

En contraste, la tímida recuperación económica de la eurozona continuaba su andadura en el tercer trimestre de forma similar a períodos previos, es decir, con un crecimiento débil y desigual entre países, y sorteando crecientes riesgos a la entrada en una recesión que sería la tercera en siete años.



**...anotando un  
tímido crecimiento  
en el verano...**

El PIB de la UEM anotó en el tercer trimestre de 2014 un leve aumento de dos décimas intertrimestrales, equivalentes a un crecimiento del 0,8% en tasa anual, registros muy similares a los obtenidos en el período anterior.

**...apoyado en  
cierta recuperación  
del consumo...**

Este crecimiento se apoyaba fundamentalmente en la demanda interna, donde los componentes de gasto experimentaban cierta mejoría respecto a períodos previos. Así, el consumo privado crecía un 1,1% anual en el verano, tasa débil pero la más elevada de los últimos cuatro años. Idéntico ritmo mostraba el consumo de las Administraciones Públicas, que aumentaba un 1,1% anual en el tercer trimestre, reflejando cierta relajación en los objetivos de consolidación presupuestaria, tratándose de la tasa más alta desde principios de 2010.

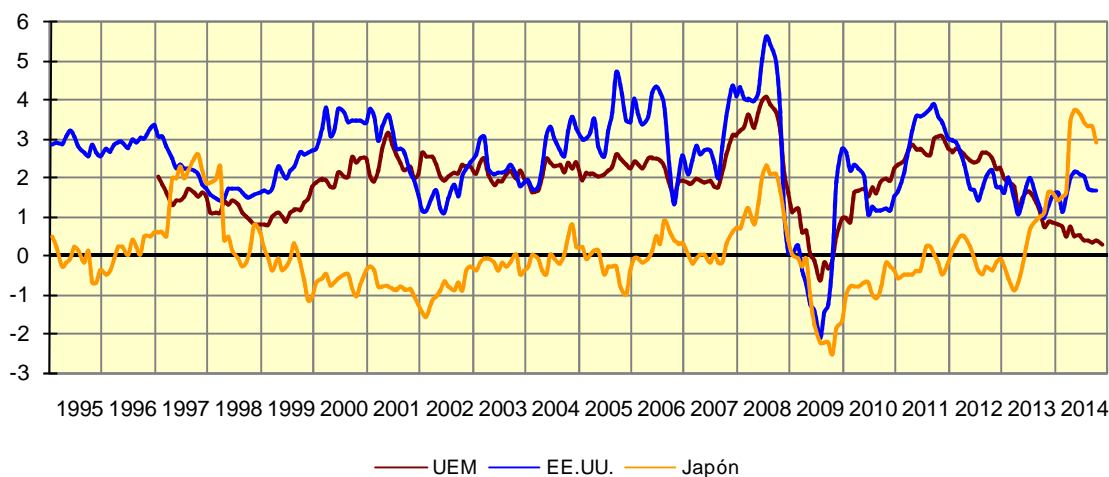
**...aunque la  
inversión se  
estancaba**

Sin embargo, la formación bruta de capital seguía desacelerando y apenas crecía un decepcionante 0,1% anual en el verano, sugiriendo las dudas y el empeoramiento de la confianza de los agentes económicos en la eurozona.

**El sector exterior  
mejoraba su  
contribución**

La aportación al crecimiento del sector exterior experimentaba una leve mejoría, al acelerar una décima las exportaciones y crecer un 3,3% anual en el tercer trimestre, mientras en sentido contrario las importaciones desaceleraban cuatro décimas y aumentaban un 3,1% en el mismo período.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El empleo crecía,  
aunque el paro  
permanecía  
elevado...**

En el mercado de trabajo, el empleo encadenaba su tercer trimestre consecutivo en positivo, tras dos años de correcciones en la UEM, aumentando un 0,6% anual en el verano. Con ello la tasa de paro se situaba en el 11,5% de la población activa, una décima menos que en el trimestre previo.



**...y la inflación  
seguía  
debilitándose**

La inflación de consumo continuaba su tendencia a la baja, anotando un promedio del 0,4% anual en el tercer trimestre (0,3% en noviembre), sugiriendo un empeoramiento en el riesgo de deflación. No obstante, hay que señalar que buena parte de este comportamiento era debido a la evolución de los precios del petróleo, lo que se constata al observar que la inflación subyacente era más elevada, del 0,9% anual en media del trimestre (0,7% en noviembre).

**El BCE revisaba a  
la baja sus  
perspectivas de  
inflación y  
crecimiento**

En cualquier caso, el Consejo de Gobierno del BCE volvía a revisar a la baja sus previsiones de inflación para la eurozona en su reunión de diciembre, situándolas en un 0,5% para el promedio de 2014, una décima menos de lo proyectado en septiembre, y un 0,7% para el próximo año 2015, frente al 1,1% anteriormente previsto. Es decir, que el BCE contempla un largo período de reducida inflación en la UEM, con tasas alejadas de su objetivo de situar el avance de los precios en niveles inferiores pero próximos al 2% anual a medio plazo.

**Tanto la OCDE  
como la Comisión  
Europea también  
revisaban a la baja  
sus proyecciones de  
crecimiento**

La OCDE revisó a la baja en noviembre sus previsiones para la economía de la eurozona, situándolas en un aumento del PIB del 0,8% para 2014 y del 1,1% para el próximo año 2015, cuatro y seis décimas por debajo de las anteriores proyecciones realizadas el pasado mes de mayo, respectivamente. En un tono similar, la propia Comisión Europea revisó igualmente a la baja en noviembre sus previsiones de crecimiento, que son coincidentes con las de la OCDE.

Previsiones OCDE	2012	2013	2014			2015		
			Mayo 2014	Novbre 2014	Revisión	Mayo 2014	Novbre 2014	Revisión
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	2,8	2,2	2,6	2,2	-0,4	3,5	3,1	-0,4
Japón	1,4	1,5	1,2	0,9	-0,3	1,2	1,1	-0,1
Reino Unido	0,3	1,7	3,2	3,0	-0,2	2,7	2,7	0,0
Zona Euro	-0,6	-0,4	1,2	0,8	-0,4	1,7	1,1	-0,6
Alemania	0,9	0,2	1,9	1,3	-0,6	2,1	1,1	-1,0
Francia	0,0	0,4	0,9	0,4	-0,5	1,5	0,9	-0,6
Italia	-2,4	-1,9	0,5	-0,4	-0,9	1,1	0,2	-0,9
España	-1,6	-1,2	1,0	1,3	0,3	1,5	1,7	0,2
<b>Emergentes</b>								
Rusia	3,4	1,3	0,5	0,7	0,2	1,8	0,0	-1,8
China	7,7	7,7	7,4	7,3	-0,1	7,3	7,1	-0,2
India	4,9	4,7	4,9	5,4	0,5	5,9	6,4	0,5
Brasil	1,0	2,5	1,8	0,3	-1,5	2,2	1,5	-0,7

Fuente: OCDE (Economic Outlook, noviembre 2014)

**Varios factores apoyarán el crecimiento de la UEM en 2015, como la actividad del BCE,...**

Entre los factores que apoyarían un mayor dinamismo de la eurozona el próximo año hay que citar, en primer lugar, la recuperación de tono en el comercio internacional unida a la depreciación del euro, impulsada por las medidas expansivas del BCE coincidiendo con el cambio de signo de la política de la Reserva Federal. Adicionalmente, se espera que el crédito vuelva a fluir en la UEM, de la mano también de la actuación del BCE, cuya segunda subasta TLTRO celebrada en diciembre cumplía las expectativas y superaba el volumen de fondos asignado en la primera subasta de septiembre. Además, el BCE ha anunciado repetidamente su voluntad de emprender una expansión cuantitativa mediante compra de títulos de deuda, que los analistas esperan que se comience a implementar en el primer trimestre de 2015.

**...la puesta en marcha del Plan Juncker,...**

Por otro lado, hay que destacar también el impacto que puede suponer la implementación del denominado Plan Juncker, que consiste en la creación del Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas, destinado a estimular la inversión tanto pública como privada, con una capacidad financiera prevista de 315.000 millones de euros. El plan persigue financiar inversiones en proyectos de largo plazo, tales como infraestructuras estratégicas de comunicaciones, I+D, etc., así como apoyar el crédito a pequeñas y medianas empresas en la región.

COMISIÓN EUROPEA			2014			2015		
	2012	2013	Mayo 2014	Novbre 2014	Revisión	Mayo 2014	Novbre 2014	Revisión
Zona Euro	-0,7	-0,5	1,2	0,8	-0,4	1,7	1,1	-0,6
Alemania	0,7	0,1	1,8	1,3	-0,5	2,0	1,1	-0,9
Francia	0,0	0,3	1,0	0,3	-0,7	1,5	0,7	-0,8
Italia	-2,5	-1,9	0,6	-0,4	-1,0	1,2	0,6	-0,6
España	-1,6	-1,2	1,1	1,2	0,1	2,1	1,7	-0,4
Reino Unido	0,3	1,7	2,7	3,1	0,4	2,5	2,7	0,2

Fuente: Comisión Europea, previsiones de otoño 2014

**...una política fiscal menos restrictiva...**

Además, la recuperación se verá favorecida por la relajación en las exigencias de consolidación fiscal, particularmente en los casos de Francia e Italia, cuyas agendas parecen más centradas en estimular el crecimiento de la producción y el empleo. Ello no obsta para que siga siendo urgente el acometimiento de reformas estructurales en estas economías.

**...y un petróleo comparativamente barato**

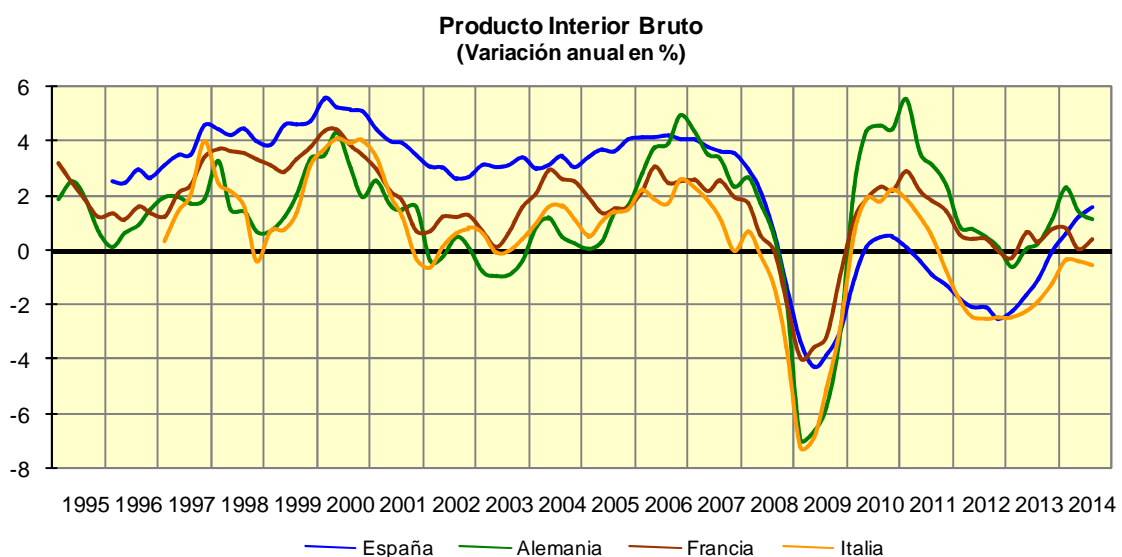
También hay que señalar el precio del petróleo, que de estabilizarse en los niveles actuales, favorecen la mejora de la competitividad, al reducir costes de producción y transporte, además de mejorar la renta disponible de las familias, cuestiones todas ellas que juegan a favor de un mayor crecimiento económico.

### ***Siguen pesando los riesgos a la baja***

En sentido contrario, un petróleo barato aumenta las presiones deflacionistas en la eurozona, y siguen constituyendo riesgos a la baja factores tales como un eventual recrudecimiento de los conflictos en Ucrania y en Oriente Próximo, un posible adelanto de las elecciones generales en Grecia que podría ser un nuevo foco de tensiones tanto políticas como financieras, dando lugar a nuevos episodios de volatilidad en las primas de riesgo de deuda soberana periférica, o una hipotética corrección brusca en los mercados bursátiles.

### ***El panorama entre los países miembros de la UEM era muy dispar en el verano***

En el seno de la eurozona, la nota dominante un trimestre más era la disparidad en el comportamiento entre países. De las cuatro grandes economías, Italia continuaba en recesión en el verano, Francia mejoraba pero su crecimiento seguía siendo anémico, Alemania recuperaba un leve pulso mientras España pasaba a liderar el crecimiento, en todo caso con tasas modestas.



### ***Alemania despejaba el temor a una recaída en recesión...***

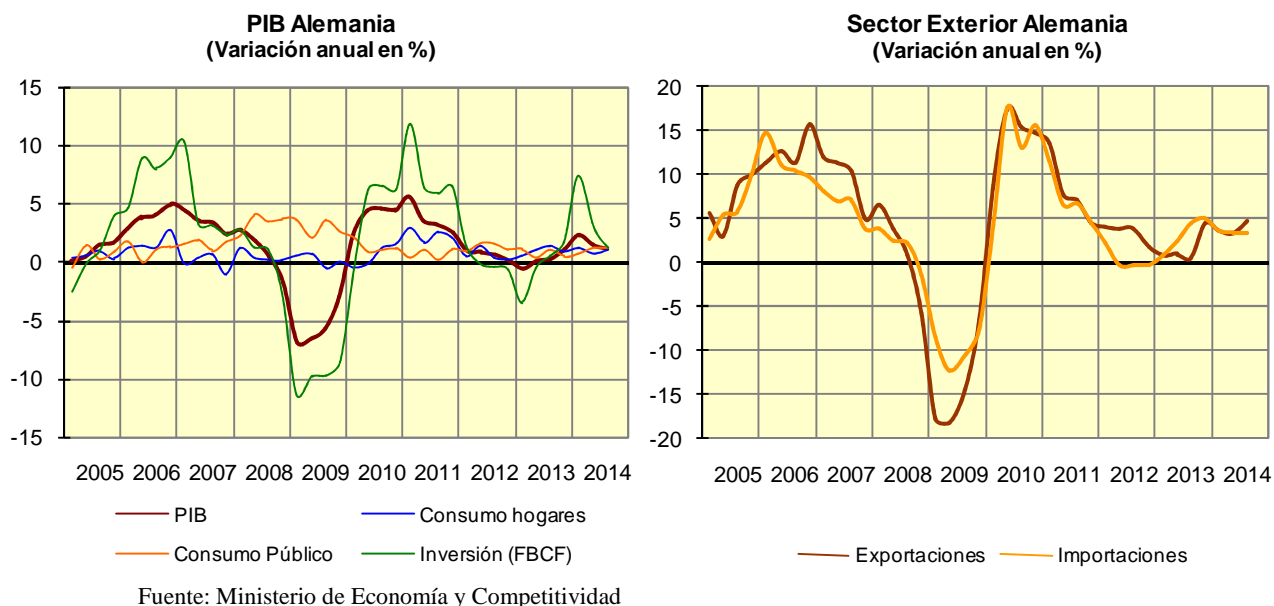
Comenzando por la mayor de las economías de la eurozona, el PIB de Alemania crecía una décima intertrimestral en el verano, despejando así los temores a una recaída en recesión tras la contracción trimestral de una décima sufrida en el segundo trimestre del año. En términos interanuales, el PIB crecía un 1,2% anual en el tercer trimestre, dos décimas por debajo del período previo.

### ***...con un crecimiento modesto,...***

Este crecimiento continuaba fundamentalmente asentado sobre la demanda externa, donde las exportaciones aceleraban para anotar un incremento del 4,7% anual en el tercer trimestre, mientras las importaciones se mantenían estables creciendo un 3,5% anual en el período, ritmo que vienen marcando durante todo el ejercicio.

**...cierta  
aceleración del  
consumo...**

En la demanda interna se producía cierta aceleración en el consumo privado, que crecía un 1,1% en el verano, medio punto por encima del trimestre precedente, mientras el consumo público mantenía una tasa del 1,2% anual, igual que en primavera. El buen comportamiento del mercado de trabajo está detrás de esta mejoría en el gasto de los hogares, que se espera tenga continuidad.



**...pero la inversión  
se frenaba**

La inversión se frenaba para aumentar un tímido 1,2% en el tercer trimestre, 1,7 puntos por debajo del anterior, lo que siembra ciertas dudas de cara a los próximos trimestres, aunque los analistas confían en que se trate de un bache pasajero.

**El empleo seguía  
creciendo de forma  
estable, mientras la  
inflación era débil y  
a la baja**

La creación de empleo se mantenía estable en un 0,9% anual en el tercer trimestre de 2014 (1,0% en octubre), y también la tasa de paro permanecía en el 6,7% de la población activa en promedio del trimestre (6,6% en noviembre). En materia de precios, la inflación de consumo continuaba desacelerando en el verano, registrando una media del 0,8% en tasa anual (0,6% en noviembre), en buena medida debido al abaratamiento de la energía, ya que la inflación subyacente era sustancialmente más elevada, del 1,3% en el tercer trimestre (1,2% en octubre).

**Las previsiones son  
de crecimiento  
débil...**

A pesar de esta mejoría en la demanda interna, la OCDE revisaba en noviembre a la baja sus previsiones para la economía germana, situándolas en un crecimiento del PIB del 1,3% anual en el promedio de 2014, mientras que en el próximo año 2015 el crecimiento sería aún menor, del 1,1% anual. El recorte respecto a las proyecciones realizadas por la OCDE el pasado mes de mayo fue de seis décimas para el año 2014 y un punto porcentual en 2015.

**...y se han revisado a la baja**

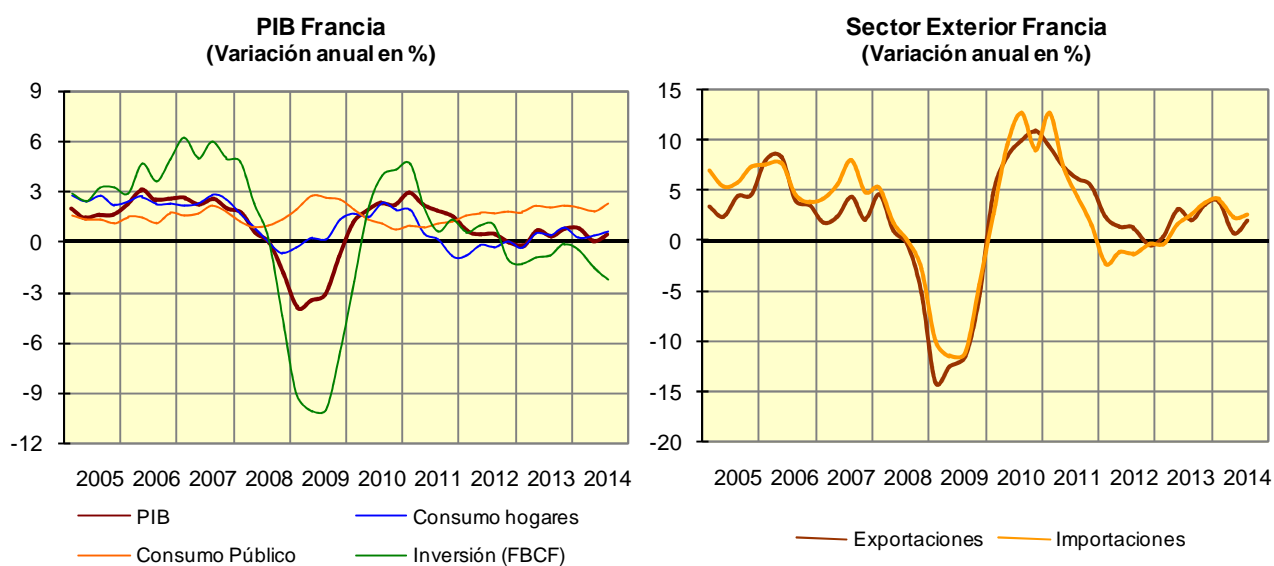
Las previsiones de otoño de la Comisión Europea, publicadas también en noviembre, son coincidentes con las de la OCDE e igualmente han sido revisadas a la baja.

**Francia también escapaba de la recesión...**

La economía francesa también mejoraba su desempeño en el verano, al experimentar un crecimiento intertrimestral del PIB de tres décimas, a comparar con la caída de una décima sufrida en primavera. No obstante, en términos interanuales el avance era de un frágil 0,4% en el tercer trimestre.

**...pero la actividad se mostraba frágil, apoyada en el gasto público...**

Este anémico crecimiento seguía apoyado sobre el gasto público, que crecía un 2,3% anual en el tercer trimestre, medio punto por encima del período anterior, reflejando la relajación en materia de consolidación presupuestaria. El consumo de los hogares aceleraba tres décimas, pero crecía aún de forma débil, un 0,6% anual en el verano. De forma preocupante, la inversión profundizaba su corrección al contraerse un 2,2% anual en el tercer trimestre, encadenando con ello ocho trimestres consecutivos de caídas, dibujando además una senda de crecientes ajustes en los cuatro últimos.



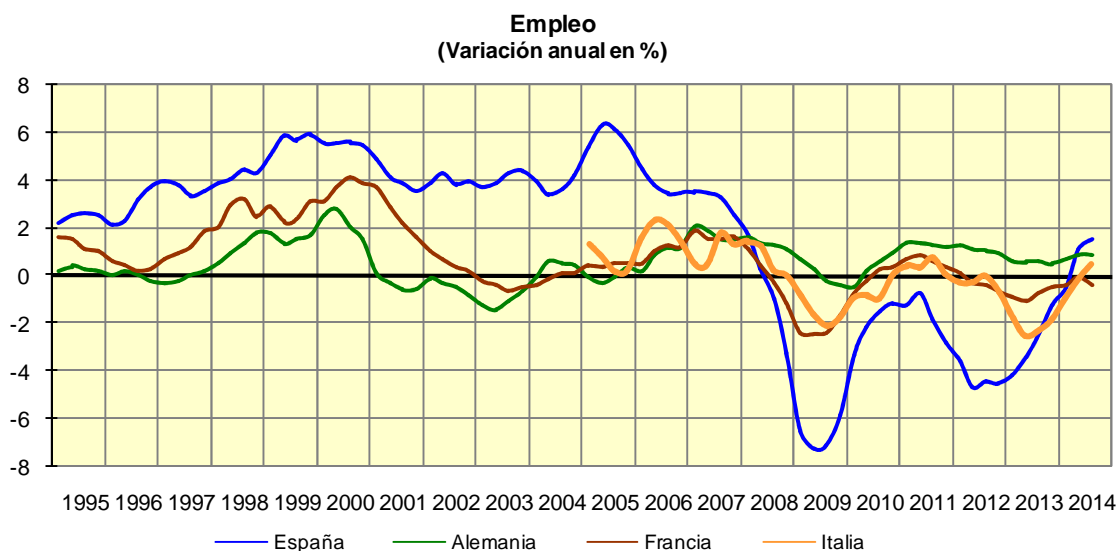
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...mientras la inversión continuaba cayendo**

En el sector exterior las exportaciones aceleraban 1,2 puntos porcentuales pero crecían con moderación, un 2,0% anual en el tercer trimestre, mientras las importaciones lo hacían a un ritmo del 2,6% anual en el período, dos décimas más que en primavera.

### **El mercado laboral no mejoraba...**

La mejoría en el nivel de actividad no se trasladaba al mercado laboral galo, donde el empleo asalariado se reducía un 0,2% anual en el tercer trimestre de 2014, de forma que la tasa de paro aumentaba dos décimas y se situaba en el 9,9% de la población activa.



### **...y la inflación se debilitaba**

La inflación de consumo se debilitaba hasta marcar un 0,4% anual en media del tercer trimestre (0,3% en noviembre), aunque la subyacente era del 1,2% en el verano (1,0% en octubre), reflejando el impacto del abaratamiento de la energía.

### **Las perspectivas son de un crecimiento anémico**

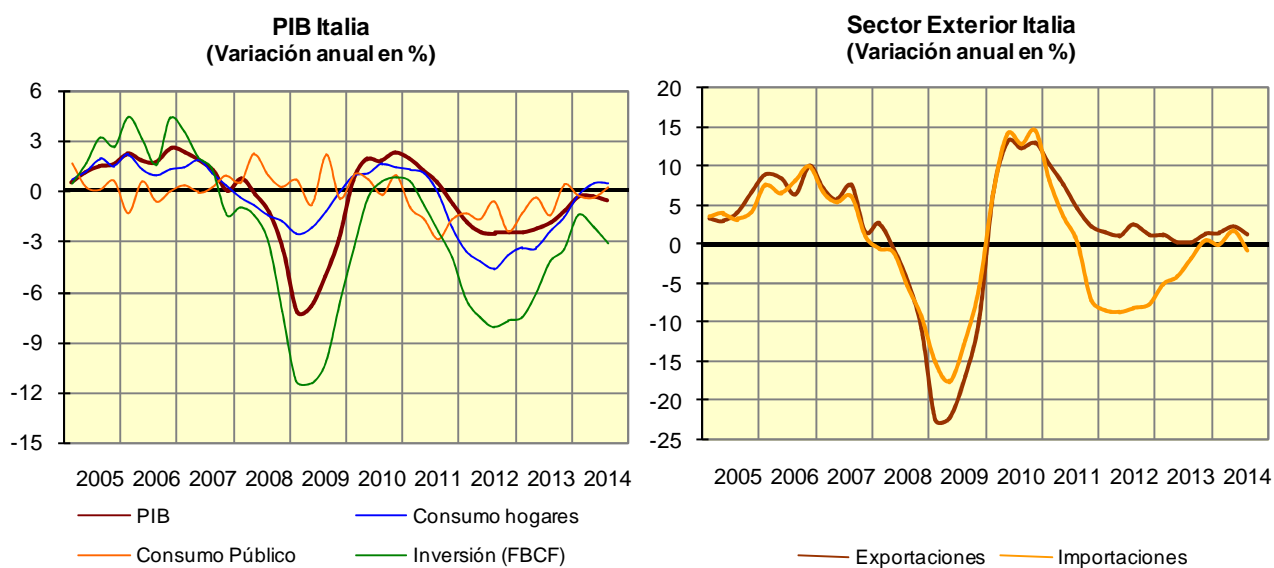
La OCDE revisaba a la baja sus proyecciones para la economía francesa, que crecería un 0,4% en el conjunto de 2014 y un 0,9% el próximo año 2015, cinco y seis décimas menos de lo recogido en el informe del organismo internacional del pasado mes de mayo. La Comisión Europea era algo más pesimista en sus previsiones de otoño, esperando un crecimiento del PIB de Francia del 0,3% este año y del 0,7% el próximo 2015, lo que supone una revisión a la baja de siete y ocho décimas respectivamente por comparación con las proyecciones realizadas en mayo.

### **Italia permanecía sumida en recesión...**

Italia permanecía sumida en recesión un trimestre más, al sufrir en el verano de 2014 una caída la producción de una décima respecto al trimestre anterior, equivalente a una contracción del 0,5% en tasa anual. Con ello la economía italiana encadenaba doce trimestres consecutivos de disminuciones del PIB.

**...con una  
demanda interna  
vulnerable...**

El panorama de los componentes del PIB es poco halagüeño. El consumo privado mantenía un aumento del 0,4% anual en el tercer trimestre, ritmo frágil pero el segundo registro positivo tras once trimestres de caídas, por lo que debe ser valorado de forma favorable. El consumo público crecía dos décimas, respondiendo a un menor ritmo de ajuste presupuestario. Pero el peor perfil correspondía una vez más a la inversión, que aceleraba su ajuste al caer un 3,1% en el tercer trimestre, encadenando catorce trimestres consecutivos de correcciones.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...y un sector  
exterior estancado**

En el sector exterior las exportaciones italianas desaceleraban para anotar un incremento del 1,3% anual en el tercer trimestre, mientras las importaciones pasaban a contraerse un 0,7% anual en el mismo período.

**A pesar de ello, el  
empleo crecía, con  
la inflación  
entrando en terreno  
negativo**

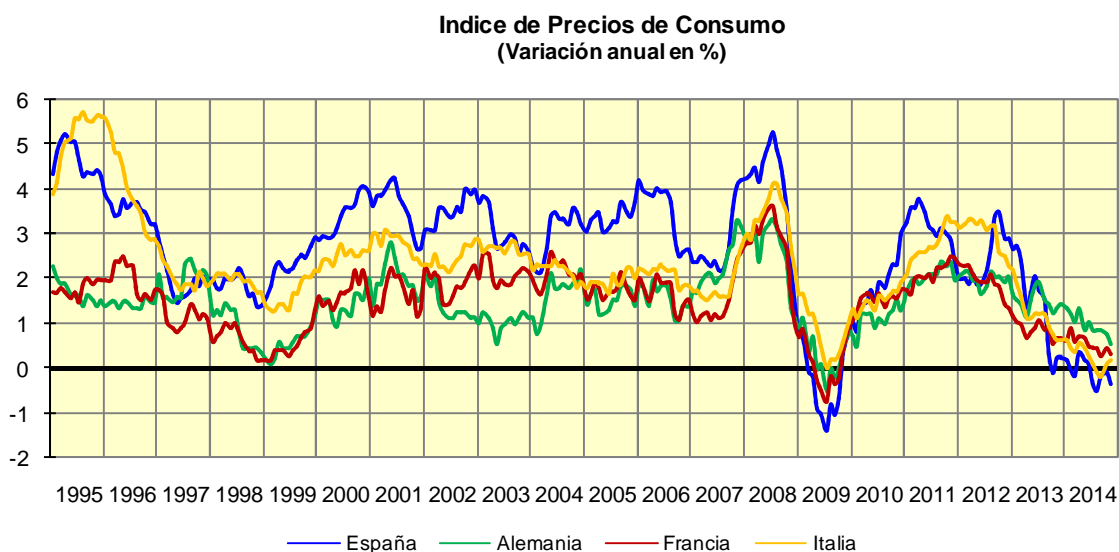
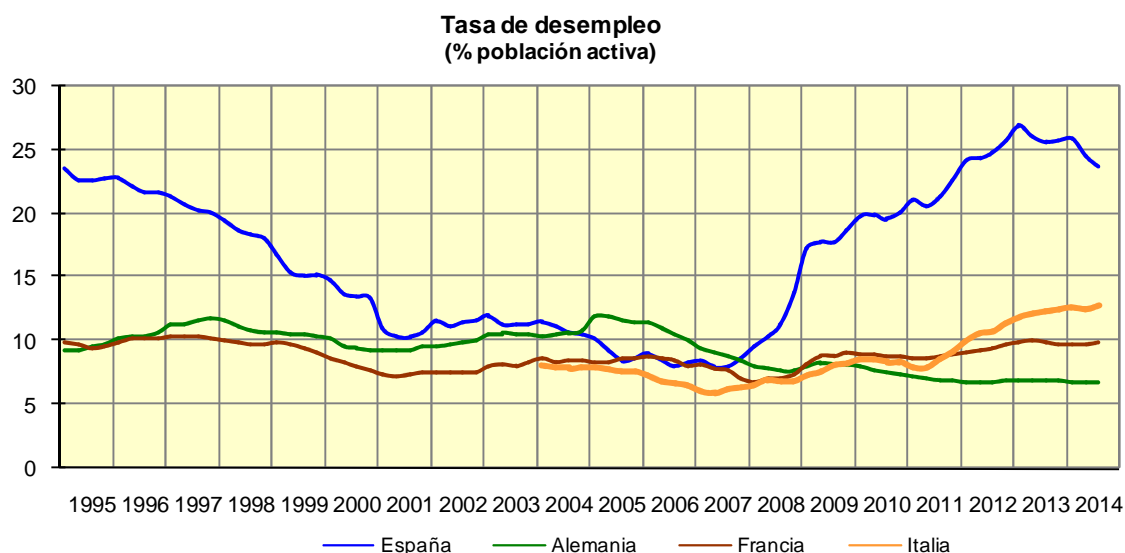
Sorprendentemente, el empleo crecía un 0,5% anual en el verano (0,3% en octubre), el primer dato positivo desde finales de 2011, a pesar de lo cual la tasa de paro aumentaba y se situaba en el 12,8% de la población activa en media del tercer trimestre (13,2% en octubre). La inflación de consumo entraba en terreno negativo, un -0,1% en media del tercer trimestre (0,2% en noviembre), mientras la subyacente era débil pero positiva, del 0,7% anual en media del verano (0,7% en octubre).

**Las previsiones se  
han revisado a la  
baja...**

La OCDE revisó fuertemente a la baja en noviembre sus previsiones de crecimiento para la economía italiana, situándolas en una caída de cuatro décimas en 2014 y un escaso avance de dos décimas el próximo 2015, nueve décimas menos respecto a las

**...aunque se espera una mejoría en 2015**

proyecciones realizadas en mayo en ambos casos. En un tono similar, la Comisión Europea pronostica una corrección también de cuatro décimas en 2014, aunque para 2015 es más optimista, esperando un crecimiento del PIB de Italia del 0,6% anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En suma, la economía global sigue creciendo a varias velocidades**

En suma, la economía global sigue creciendo a varias velocidades, con disparidades crecientes entre regiones y países, y en un marco de políticas económicas en proceso de desacoplamiento, particularmente en materia de política monetaria. El mayor dinamismo sigue correspondiendo a las economías emergentes, aunque con tendencia a la moderación, y al entorno anglosajón, mientras en la eurozona y Japón persisten ciertas dudas. A pesar de un balance de riesgos que continúa sesgado a la baja, un escenario de petróleo barato en el corto plazo debería contribuir a estimular el crecimiento.



## 5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

### NUEVA CONTABILIDAD NACIONAL DE ESPAÑA BASE 2010

#### 1.- INTRODUCCIÓN

*El INE venía elaborando la Contabilidad Nacional de España...*

La Contabilidad Nacional de España (CNE) es una operación estadística elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), cuyo principal objetivo es ofrecer una descripción cuantificada, sistemática y lo más completa posible de la actividad económica en España, durante el período de referencia considerado.

*...de acuerdo con las normas establecidas por la Unión Europea...*

El INE venía elaborando la CNE de acuerdo con las normas recogidas en el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de 1995 (SEC-95), que se instauró en la Unión Europea mediante el Reglamento 2223/96 del Consejo de 25 de junio de 1996, lo que significa que era de obligado cumplimiento para todos los Estados miembros de la UE. Esta norma perseguía una progresiva armonización de la metodología seguida por los institutos oficiales de estadística de los diferentes países, de forma que las cuentas nacionales fueran homogéneas y perfectamente comparables entre sí. Además, el SEC-95 era consistente con el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN-1993) de Naciones Unidas, utilizado por la mayor parte de los países del mundo como marco de referencia en la elaboración de sus respectivas cuentas económicas.

*...en el Sistema Europeo de Cuentas SEC 1995...*

En este contexto, el INE comenzó en 1999 a elaborar la Contabilidad Nacional de España con la metodología denominada “Base 1995”, en sustitución de la anterior metodología “Base 1986” que respondía a su vez al manual precedente “SEC-79”.

*...que había sufrido varios cambios de base...*

Por otra parte, las cuentas nacionales deben ser actualizadas periódicamente, mediante operaciones denominadas “cambio de base”, cuyo objetivo es mejorar la precisión de las estimaciones económicas adaptando la metodología estadística a los cambios que se producen en la estructura productiva de las economías, como consecuencia fundamentalmente del progreso tecnológico.

*...para su necesaria actualización y mejora*

Así, en mayo de 2005, el INE cambió la base contable de la Contabilidad Nacional al año 2000, incorporando novedades metodológicas y estadísticas relevantes. Esta CNE Base 2000 estuvo vigente hasta el verano de 2011, cuando fue sustituida por la Base 2008, que también introdujo importantes modificaciones metodológicas y estadísticas, de las que informamos oportunamente en nuestro Boletín Trimestral de Coyuntura número 37 (junio de 2012).

***El Reglamento UE 549/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo...***

Por otro lado, el SCN-1993 de Naciones Unidas fue actualizado y sustituido por un nuevo Sistema de Cuentas Nacionales SCN-2008, adoptado por la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas en febrero de 2009. Con ello surgió la necesidad de revisar el Sistema Europeo de Cuentas SEC-95 de forma que fuera coherente con el SCN-2008, y en consecuencia que los datos de la Unión Europea siguieran siendo comparables con aquellos de sus principales socios internacionales.

***...ha establecido un nuevo Sistema Europeo de Cuentas SEC 2010, al que todos los países miembros deben adaptarse...***

Así, el Reglamento UE 549/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de mayo de 2013, establece el nuevo Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales SEC-2010, que reemplaza al anterior SEC-95, con el objetivo de “...adaptar las cuentas nacionales al nuevo entorno económico, a los avances en la investigación metodológica y a las necesidades de los usuarios”. En particular, factores tales como el creciente papel de las tecnologías de la información y las comunicaciones en los procesos productivos, la creciente importancia de los activos inmateriales o la intensificación de la globalización de las economías nacionales, requerían modificaciones en la manera en que se elaboran las estadísticas macroeconómicas. El Reglamento estableció septiembre de 2014 como fecha límite para su aplicación por parte de todos los Estados miembros de la UE.

***...en la elaboración de sus cuentas económicas***

El SEC-2010 es consistente con el SCN-2008, en general, respecto a las definiciones, reglas contables y clasificaciones. Sin embargo, presenta diferencias en la presentación de la información, que resulta más acorde con su uso específico para los países de la Unión Europea.

***El INE ha incorporado esta nueva metodología en su Base 2010, cuyos cambios más importantes se revisan a continuación***

En cumplimiento de lo previsto en el citado Reglamento, el INE ha incorporado desde el mes de septiembre de 2014 la nueva metodología SEC-2010 a las operaciones de la Contabilidad Nacional de España (CNE) mediante una operación de cambio de base contable. Así, la nueva Base 2010 de la CNE incluye importantes modificaciones metodológicas y estadísticas respecto a la anterior Base 2008, cuya naturaleza y consecuencias se describen de forma resumida a continuación.

## 2. CAMBIOS INTRODUCIDOS POR LA SEC-2010

### 2.1 Cambios Metodológicos

*Entre los cambios metodológicos destaca...*

La adaptación de la Contabilidad Nacional de España a las normas del nuevo SEC-2010 se ha traducido en numerosos cambios metodológicos. Se revisan a continuación los más relevantes.

#### 2.1.1. Reconocimiento del gasto en investigación y desarrollo (I+D) como formación bruta de capital

*...el tratamiento del gasto en I+D...*

En el anterior SEC-95 el gasto incurrido en I+D por todo tipo de instituciones era tratado como gasto corriente, es decir, se consideraba que su uso en el proceso productivo se agotaba al final del período, teniendo por tanto un tratamiento de consumo intermedio.

*...como formación bruta de capital...*

Sin embargo, la I+D ha ido adquiriendo con el tiempo los atributos de un activo fijo, ya que los resultados de la I+D poseen derechos de propiedad definidos, su uso es repetitivo y continuado en el tiempo produciendo beneficios en los procesos de producción durante un prolongado período, contribuyendo con ello al crecimiento económico futuro.

*...en lugar de consumo intermedio...*

Por ello el SEC-2010 considera que los gastos en I+D, tanto si se adquieren del exterior como si se producen en el seno de una organización, son una inversión en activos fijos, y por tanto la depreciación de dichos activos constituye un consumo de capital fijo.

*...lo que supone un aumento del nivel del PIB*

Este cambio de criterio conlleva un incremento del nivel del PIB de cada ejercicio respecto al calculado con la anterior metodología SEC-95.

#### 2.1.2. Reconocimiento del gasto militar como formación bruta de capital

*También se considera ahora como inversión...*

Según el SEC-95, solo se consideraba como inversión aquella parte del gasto militar que consistiera en adquisición de estructuras y equipamiento que tuviera un equivalente en uso civil, como por ejemplo aeródromos, hospitales, carreteras, etc. Por tanto, todos los gastos en armamento no eran considerados inversión, sino gasto corriente, y eran tratados en consecuencia como consumo intermedio del sector Administraciones Públicas.

*...la adquisición de cierto tipo de material militar...*

De acuerdo con el SEC-2010, la definición de activos de carácter militar se extiende a las armas y sistemas de apoyo usados de forma continuada durante más de un año en la producción de servicios de defensa, aunque carezcan de un equivalente para uso civil. De esta forma, bienes tales como armamento, vehículos blindados, submarinos, aviones de combate, tanques, lanzadores de misiles, etc., tienen la consideración de activos fijos, y su adquisición se considera formación bruta de capital. Su amortización a lo largo del tiempo se contabiliza como consumo de capital fijo, y por tanto producción del sector.

*...lo que igualmente se traduce en un aumento del PIB*

Por el contrario, artículos de un solo uso, como municiones, misiles, bombas, etc. son considerados como existencias, y no como activos fijos. Este cambio de criterio también se traduce en un incremento en el volumen anual estimado de PIB.

### **2.1.3. Otros cambios metodológicos**

*Otros cambios metodológicos...*

Se resumen en este punto otros cambios metodológicos de menor entidad, cuyo impacto sobre las cifras estimadas de PIB es mucho más reducido que el citado en los dos puntos anteriores.

#### **Pequeño utillaje**

*...afectan a otras partidas de menor entidad...*

En el SEC-95 se establecía un umbral (500 ECU a precios de 1995) a partir del cual los gastos en pequeño utillaje se reconocían como formación bruta de capital. Las compras de utillaje de importe inferior a 500 ECU eran tratadas, en consecuencia, como consumo intermedio.

*...como las compras de pequeño utillaje,...*

El SEC-2010 no define un límite de gasto para ello, siendo el criterio para considerar el gasto en utillaje como consumo intermedio o como inversión el hecho de que su uso en el proceso productivo sea inferior al año o supere ese plazo, respectivamente.

#### **Valoración de la producción para uso final propio de los productores de mercado.**

*...la valoración de la producción para uso propio,...*

El SEC-95 establecía la valoración de estos bienes al coste de producción, mientras el SEC-2010 exige valorarlos a precios de mercado. El efecto de este cambio sobre el cálculo del PIB es de una cuantía marginal.

#### **Asignación de la producción del Banco Central**

*...determinadas operaciones del Banco Central,...*

Calculada la producción del Banco Central como la suma de los costes de su actividad, el SEC-95 consideraba la totalidad de esta producción como consumo intermedio de otros intermediarios

financieros, mientras que el SEC-2010 excluye una parte de esos costes, en concreto las comisiones y honorarios directamente facturados por el Banco Central tanto a residentes como a no residentes.

### **Delimitación del Sector de las Administraciones Públicas**

*...la delimitación de los componentes del Sector de las Administraciones Públicas...*

El SEC-2010 propone un tratamiento más extenso y exhaustivo de ciertas cuestiones relacionadas con el sector público.

De acuerdo con el SEC-95, una entidad queda clasificada dentro del sector Administraciones Públicas cuando se trata de una unidad institucional perteneciente a la misma o controlada por ella, siendo una productora de no mercado. Un productor de no mercado es aquél que ofrece toda o la mayor parte de su producción de forma gratuita o a un precio que no supera el 50% de su coste de producción.

El SEC-2010 conserva esta regla del 50%, pero incluyendo en el cómputo del coste de producción el componente de coste del capital, además de añadir algunos otros criterios cualitativos.

### **Subsectores del Sector Instituciones Financieras**

*...o una mayor desagregación del Sector Instituciones Financieras*

El SEC-2010 establece una mayor desagregación por subsectores del sector de las instituciones financieras, que facilitará un análisis más pormenorizado del sector y será más consistente con los sistemas estadísticos financieros del BCE y del FMI.

La anterior desagregación en cinco subsectores del SEC-95 se amplía a nueve en el nuevo SEC-2010, incluyendo un nuevo subsector que acogerá a las sociedades “holding”.

## **2.2 Cambios Estadísticos**

*Entre los cambios estadísticos hay que citar...*

Los cambios estadísticos, como es habitual en las operaciones de cambio de base en el ámbito de las cuentas nacionales, tienen su origen en la utilización de nuevas fuentes estadísticas o mejoras en las ya existentes, así como en la aplicación de nuevos métodos y procedimientos de estimación de los agregados contables.

Los cambios introducidos por el INE en la nueva Base 2010 se refieren a dos aspectos fundamentales:

*La incorporación de la información procedente del Censo de 2011,...*

### **2.2.1. Incorporación de la información derivada del nuevo Censo de población y viviendas de 2011**

Este cambio estadístico es especialmente importante, ya que afecta a múltiples operaciones de las cuentas nacionales, en especial

*...que afecta a numerosas operaciones estadísticas del INE,...*

a la producción de servicios de alquiler de las viviendas ocupadas por sus propietarios, así como a las encuestas dirigidas a los hogares, como la Encuesta de Población Activa, determinante para la estimación del empleo, o la Encuesta de Presupuestos Familiares, fundamental para estimar el gasto en consumo de los hogares.

### **2.2.2. Incorporación de los cambios de la metodología y del sistema de información de las estadísticas de Balanza de Pagos en 2014.**

*...así como cambios en la Balanza de Pagos*

Durante 2014 las estadísticas de Balanza de Pagos han adaptado su metodología a la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del FMI. Otros cambios afectan a las fuentes de información para la estimación de pagos transfronterizos. Todos estos cambios se incorporan a la Base 2010 de la Contabilidad Nacional de España.

### **2.3 OTROS CAMBIOS: incorporación de estimaciones sobre actividades ilegales**

*La estimación de los flujos de ciertas actividades ilegales ya estaba prevista en el anterior SEC-95...*

Este cambio no procede de un cambio metodológico contenido en el nuevo SEC-2010 ni tampoco de un cambio estadístico, ya que el anterior SEC-95 ya preveía que los flujos provenientes de actividades ilegales debían formar parte de las estimaciones macroeconómicas. No obstante, las dificultades existentes para su correcta cuantificación habían hecho retrasar su inclusión en la mayor parte de los países, pero el Reglamento UE 549/2013 ha establecido la obligación legal de proceder a su incorporación por parte de los Estados miembros, lo que conlleva necesariamente su consideración.

*...pero es ahora cuando se ha hecho obligatoria su inclusión en las cuentas nacionales*

Eurostat ha elaborado una guía de recomendaciones metodológicas, en las que se ha basado el INE para incorporar a la Contabilidad Nacional una estimación de las actividades ilegales más importantes en España: prostitución, tráfico de drogas, contrabando de tabaco y juego ilegal. A pesar de que esta novedad ha recibido mucha atención por parte de los medios de comunicación social en estos últimos meses, su impacto sobre las cifras no ha sido de los más importantes.

### 3. IMPACTO DE LA SEC-2010 SOBRE LAS CIFRAS DE PIB

*Como resultado de los cambios descritos...*

Como resultado del conjunto de cambios descritos en el apartado anterior, la Base 2010 de la Contabilidad Nacional de España ha supuesto una revisión al alza de los niveles de PIB nominal en todos los años de la serie temporal considerada, por comparación con la serie anteriormente estimada en Base 2008, tal y como se refleja en la siguiente tabla.

*...el nivel de PIB nominal ha sido revisado al alza con carácter general...*

El aumento del valor de la producción se sitúa entre un 2% y un 3% de forma estable a lo largo de todo el período para el que la nueva serie estadística está disponible, es decir, a partir de 1995. Cabe preguntarse acerca del diferente impacto que los diversos cambios metodológicos y estadísticos han tenido sobre estos aumentos, pero el INE sólo ha proporcionado cierto detalle al respecto para las cifras del año base (2010). Dado su interés, dicha cuestión se analiza a continuación.

#### España, PIB corriente (millones de euros)

Año	Base 2008	Base 2010	Diferencia	%
1995	446.795	459.337	12.542	2,81
1996	473.577	487.992	14.415	3,04
1997	503.787	518.049	14.262	2,83
1998	539.325	554.042	14.717	2,73
1999	579.662	594.316	14.654	2,53
2000	629.907	646.250	16.343	2,59
2001	680.397	699.528	19.131	2,81
2002	729.258	749.288	20.030	2,75
2003	783.082	803.472	20.390	2,60
2004	841.294	861.420	20.126	2,39
2005	909.298	930.566	21.268	2,34
2006	985.547	1.007.974	22.427	2,28
2007	1.053.161	1.080.807	27.646	2,63
2008	1.087.788	1.116.207	28.419	2,61
2009	1.046.894	1.079.034	32.140	3,07
2010	1.045.620	1.080.913	35.293	3,38
2011	1.046.327	1.075.147	28.820	2,75
2012	1.029.279	1.055.158	25.879	2,51
2013	1.022.988	1.049.181	26.193	2,56

Fuente: INE

*...entre un 2% y un 3% cada año de la nueva serie*

Así, en el año 2010 el valor del PIB de España en Base 2010 ha experimentado un aumento de 35.293 millones de euros respecto al anteriormente estimado, lo que equivale a un incremento en la

*En el año base  
2010 el aumento es  
del 3,38%...*

producción del 3,38% en términos corrientes. De esta cifra, prácticamente la mitad sería debida a los cambios metodológicos, una cuarta parte atribuible a los cambios estadísticos y la cuarta parte restante descansa en la incorporación de actividades ilegales.

*...aportando los  
cambios  
metodológicos casi  
la mitad de ese  
incremento...*

La partida más importante es la capitalización del gasto en Investigación y Desarrollo, que por sí sola supone un aumento del 1,17% en el valor del PIB en 2010. Por su parte, la capitalización del gasto en armamento militar supone un impacto de mucha menor importancia, apenas dos décimas de PIB, mientras que los restantes cambios metodológicos aportan otras dos décimas más al valor de la producción de la economía española en 2010. En conjunto, los cambios metodológicos incorporados en la nueva Base 2010 repercuten en un aumento del PIB corriente en 2010 del 1,55% en comparación con el valor estimado con la anterior metodología Base 2008.

<b>Desglose del impacto de los cambios en el año 2010</b>	<b>% PIB</b>
1. Capitalización del gasto en Investigación y Desarrollo	1,17
2. Capitalización del gasto en armamento militar	0,17
3. Otros cambios metodológicos	0,21
<b>SUMA CAMBIOS METODOLÓGICOS</b>	<b>1,55</b>
4. Cambios estadísticos	0,84
5. Incorporación actividades ilegales	0,87
Prostitución	0,35
Tráfico de drogas	0,50
<b>TOTAL CAMBIOS BASE 2010</b>	<b>3,26</b>

Fuente: INE

*...mientras los  
cambios  
estadísticos...*

A continuación, los cambios estadísticos son responsables de un aumento del 0,84% en la cifra del PIB de 2010, y aunque el INE no ofrece más detalles al respecto, cabe presumir que buena parte de este incremento recaería en la partida referida a la producción de servicios de alquiler de las viviendas ocupadas por sus propietarios.

*...y las actividades  
ilegales...*

Por último, las actividades ilegales incorporadas a la estimación del PIB aportan un aumento del 0,87% a las cifras de 2010, cifra no desdeñable pero comparativamente menor, a pesar de haber acaparado la atención de los medios de comunicación social. De estas actividades, el INE detalla que la prostitución supone un 0,35% de incremento, mientras el tráfico de drogas representaría medio punto de PIB. En consecuencia, se entiende que las dos centésimas restantes procederían del contrabando de tabaco y del juego ilegal.



*...son responsables de una cuarta parte del aumento en cada caso*

Si se procede a la agregación de todas estas cifras, se obtiene un aumento total del PIB en 2010 del 3,26% en comparación con lo estimado por la anterior metodología, cifra inferior en 12 centésimas al 3,38% anteriormente comentado. Nada puede apuntarse para justificar esta discrepancia, ya que el INE no ofrece información adicional para ello.

#### **4. IMPACTO DE LA SEC-2010 SOBRE LAS TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DEL PIB**

*También se han producido algunos cambios...*

Una vez revisados los cambios en el volumen del PIB estimado por la nueva metodología SEC-2010, cabe preguntarse si también se han producido cambios en el perfil de su evolución temporal. Para ello, se comparan a continuación las tasas anuales de variación del PIB real calculadas en ambas bases.

##### **España, PIB real (% variación anual)**

<b>Año</b>	<b>Base 2008</b>	<b>Base 2010</b>	<b>Diferencia</b>
1996	2,45	2,67	0,22
1997	3,88	3,69	-0,19
1998	4,47	4,31	-0,16
1999	4,73	4,48	-0,25
2000	5,01	5,29	0,28
2001	3,67	4,00	0,33
2002	2,71	2,88	0,17
2003	3,09	3,19	0,10
2004	3,26	3,17	-0,09
2005	3,58	3,72	0,14
2006	4,08	4,17	0,10
2007	3,48	3,77	0,29
2008	0,89	1,12	0,22
2009	-3,83	-3,57	0,26
2010	-0,20	0,01	0,22
2011	0,05	-0,62	-0,67
2012	-1,64	-2,09	-0,45
2013	-1,22	-1,23	-0,01

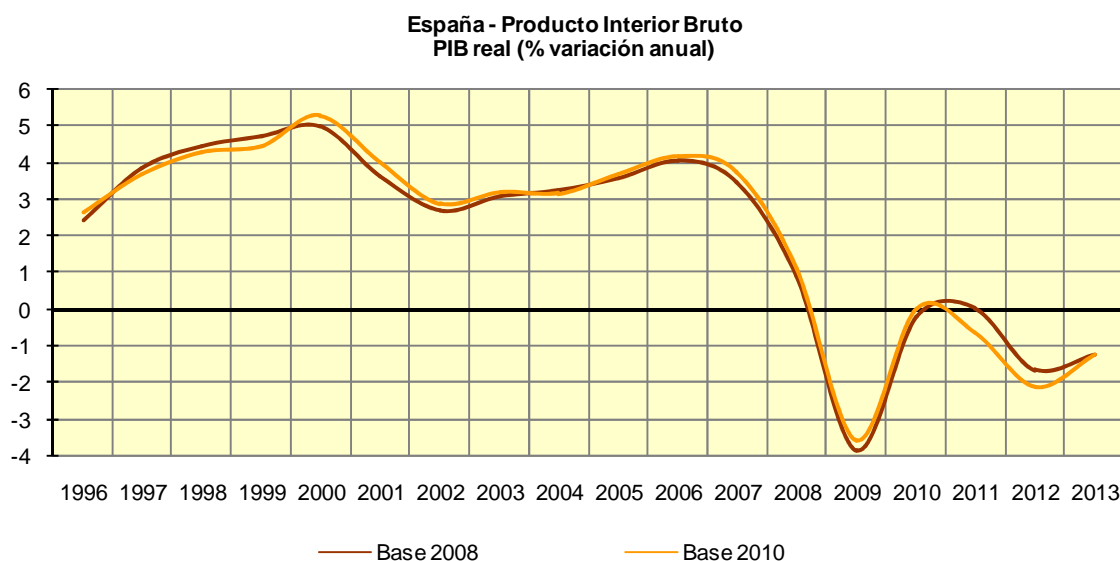
Fuente: INE

*...en la evolución del PIB real...*

Como se puede observar, las diferencias entre ambas metodologías en cuanto a la tasa anual de variación del PIB real de España son importantes para alguno de los ejercicios considerados, en particular en los más recientes.

*...cuyo perfil difiere ligeramente del anteriormente estimado*

En general, el perfil dibujado por la nueva serie contable sugiere que el crecimiento habría sido algo más dinámico en la fase expansiva del último ciclo vivido por la economía española, y la recesión en 2008-2009 algo menos profunda de lo anteriormente estimado. La recuperación de 2010 sería ahora algo más temprana y más débil de lo anteriormente calculado, para a continuación dibujar una segunda recesión entre 2011 y 2013 más larga y profunda en comparación con la anterior metodología.



Fuente: INE

## 5. CONCLUSIÓN

*En suma, la nueva metodología SEC-2010 incorporada por el INE en su Contabilidad Nacional de España...*

De acuerdo con el Reglamento UE 549/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de mayo de 2013, el INE ha actualizado la elaboración de las Contabilidad Nacional de España a la nueva metodología SEC-2010, armonizada a su vez con el SNC-2008 de Naciones Unidas. Ello ha supuesto la incorporación de importantes cambios metodológicos y estadísticos, de cuya aplicación resulta una nueva serie estadística de datos que presenta diferencias relevantes respecto de las cifras estimadas con la anterior metodología.

*...arroja un mayor valor del PIB anual y un perfil evolutivo con algunas diferencias*

Con carácter general, las nuevas estimaciones para el período 1995-2013 arrojan un valor del PIB corriente superior al anteriormente calculado, mientras que el perfil temporal es similar pero mostrando cierto mayor dinamismo en la fase expansiva del ciclo, una primera recesión en 2008-2009 ligeramente más suave, seguida de una recuperación más débil en 2010 y de una segunda recesión en 2011-2013 más larga y profunda respecto a lo anteriormente estimado.

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

**Septiembre** La firma Barrau Ingenieros ha puesto en marcha en la localidad de Utrillas (Teruel) una planta de reciclaje y valorización de residuos procedentes de la fundición. La instalación ha contado con una inversión de 250.000 euros y ha supuesto la creación de cinco empleos directos.

La cooperativa San Juan Bautista de Fuendejalón (Zaragoza) ha invertido 1,3 millones de euros en una nueva nave de 1.200 metros cuadrados. Esta inversión incluye además sistemas de frío, la instalación de una nueva zona de carga, una tolva y una despalilladora y la modernización de los depósitos subterráneos.

La compañía oscense Reciclados y Derribos del Pirineo ha aumentado su plantilla en 16 personas este verano, gracias a la buena marcha de su negocio y la perspectiva de ampliación del mismo.

Industrias Lop, que fabrica mecanizados para automoción, ferrocarril y maquinaria agraria, ha inaugurado su planta en La Puebla de Alfindén, que ha supuesto una inversión de casi 100.000 euros y que cuenta con una plantilla de tres trabajadores.

Electrónica Cerler, fabricante de placas electrónicas ubicado en el polígono Centrovía de La Muela, acaba de ampliar sus instalaciones para incorporar nuevas líneas productivas. En concreto, se invertirán 8,5 millones en tres años para modernizar el sistema productivo y poder acometer nuevos modelos.

La empresa CEFA, dedicada a la fabricación de componentes para automóviles, ha invertido 17 millones para adaptar sus instalaciones a nuevos modelos. El nuevo Corsa se ha llevado el 70% de la inversión (casi 12 millones), que se han destinado a ampliar en 5.000 metros cuadrados la planta de Figueruelas. Este año la empresa ha creado 140 nuevos empleos por la mayor carga de trabajo entre sus dos plantas de Malpica y Figueruelas.

Se ha inaugurado el nuevo Hotel Balneario de la localidad de Ariño (Teruel). En la infraestructura se han invertido más de 7,7 millones de euros y en primavera se completará la plantilla que pasará de 24 a 32 personas.

**Septiembre** La empresa Urbaser estrenará el próximo mes de diciembre un centro de investigación e innovación sobre el tratamiento de residuos en Zaragoza que ha supuesto 1,5 millones de euros de inversión. El proyecto generará 20 de puestos de trabajo antes de final de año y otros 8 empleos cuando esté funcionando en 2015.

**Octubre** Redexis Gas, compañía dedicada al transporte y distribución de gas natural en España, invertirá en los próximos tres años más de un millón de euros en Teruel capital, para la construcción de canalizaciones para llevar el gas natural a más de 20.000 habitantes.

La empresa Ronal Ibérica invertirá más de 144.000 euros en la instalación y montaje de un horno de templado de llantas que trasladará a una nave de Platea (Teruel).

La empresa de componentes para automóviles Indeplas Sistemas, ampliará su actividad en Calatayud, para lo que realizará una inversión que superará los 500.000 euros. Además, Indeplas creará 24 nuevos empleos en su factoría de Calatayud, llegando a una plantilla total de 48 trabajadores.

El grupo italiano Industrie Cartarie Tronchetti (ICT) ha decidido seguir invirtiendo en la fabrica instalada en El Burgo de Ebro (Zaragoza), con la instalación de una nueva máquina de papel tisú y otras infraestructuras adicionales. Así, se invertirá más de 50 millones de euros, según una primera estimación, lo que le permitirá duplicar su capacidad productiva y crear unos 70 empleos más. Esta ampliación se materializará entre 2016 y 2017, aunque ya a finales de 2015 podrían iniciarse obras relacionadas con el proyecto.

La empresa Preditec/IRM, ha inaugurado sus nuevas instalaciones en Zaragoza, que incluyen un centro destinado a la supervisión, análisis y diagnóstico predictivo de plantas de diferentes sectores industriales, con una inversión aproximada de 350.000 euros.

El grupo Sirvex instalará un centro de distribución de sus productos en la Plataforma Logística de Fraga. Inicialmente se contratarán a 12 trabajadores, aunque la firma prevé aumentar la plantilla hasta 25 personas.

La firma de biotecnología Worldpathol ha abierto su propio laboratorio en el polígono Empresarium de Zaragoza, con una inversión total de 4,2 millones.

**Octubre** La empresa Isana ha puesto en marcha en Alfambra (Teruel) una granja de pollos con una inversión de un millón de euros, que alcanzará los seis cuando se culmine el proyecto ganadero.

Dunkin' Coffee ha abierto su primer establecimiento en Zaragoza, ubicado en el centro comercial Grancasa. El establecimiento cuenta con 100 metros cuadrados y una terraza interior de 20 metros cuadrados, creándose seis empleos.

**Noviembre** La planta de Iberfoil en Sabiñánigo, tres meses después de su reapertura, ya cuenta con 52 personas contratadas y acaba de establecer su tercer turno de trabajo. En el mes de noviembre la plantilla alcanzará las 70 personas y las previsiones apuntan a que a finales del próximo año la plantilla llegue a las 95 personas.

La planta de Arcelor Mittal Taylored Blanks en Pedrola ha contratado a 14 personas, que están en fase de formación. Además, el año que viene invertirá 1,2 millones de euros para modernizar sus instalaciones.

Media Markt ha aumentado su plantilla en un 20% en su centro de Grancasa al reformar por completo su tienda, con lo que la compañía cuenta con un equipo de 80 profesionales.

La empresa PLD Space se instalará en el Aeropuerto de Teruel para desarrollar en sus instalaciones un banco de ensayos de motores de propulsión líquida para aeronaves suborbitales. Para ello, realizará una inversión de entre 300.000 y 350.000 euros y se prevé que 15 personas integren su plantilla a finales del próximo año.

El grupo vitivinícola Gil Family, ha construido una bodega en la localidad zaragozana de Borja con una inversión inicial de unos 400.000 euros.

El Grupo Tatoma, situado en el polígono "La Armentera" de Monzón, tiene previsto ampliar su línea de fabricación de contenedores isoterms, para lo que invertirá, en una primera fase, un millón y medio de euros en la construcción de una nave de 1.750 metros cuadrados. La ampliación supondrá la creación entre 10 y 12 puestos de trabajo.

**Noviembre** La sociedad cooperativa Agropienso espera completar inversiones por valor de cinco millones de euros entre 2014 y 2015. En septiembre ha empezado a funcionar una nueva granuladora (que ha supuesto una inversión de 1,2 millones de euros) y a principios de 2015 próximo año se espera que esté terminado un secadero de maíz que costará alrededor de tres millones de euros.

El grupo GSS necesitará contratar en los próximos seis meses a más de 300 personas como teleoperadores para sus plataformas de Ateca y Calatayud y pretende alcanzar un total de 1.000 empleados a lo largo de 2015.

La empresa Inymon ha invertido un millón de euros en su traslado al polígono industrial Malpica-Alfindén. Además, también se invertirán 300.000 euros en moldes y 600.000 en inyección en nuevas máquinas y mejora de procesos a lo largo de 2015.

**Diciembre** El centro de aprovisionamiento continental (CAC) que Decathlon tiene en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza), que cuenta ya con 430 empleados, incrementará su número de trabajadores con el aumento de actividad de un 15% que la compañía prevé para 2015.

La empresa Transportes Callizo se instalará en una parcela de la plataforma logística de Teruel, Platea. La compañía de transporte invertirá 700.000 euros y ampliará su plantilla en la ciudad en 5 trabajadores.