



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 61 – Junio 2018

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“Comercio exterior de Aragón con los mercados
asiáticos”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	26
4. Entorno económico internacional	43
5. Instantánea sectorial: “Comercio exterior de Aragón con los mercados asiáticos”.....	67
6. Cronología de acontecimientos económicos	85
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

El panorama de la economía mundial en el primer trimestre de 2018 es mixto

A lo largo del primer semestre de 2018, la evolución de la economía global ofrecía un panorama mixto, con cierta tendencia a la desaceleración en buena parte de las economías avanzadas mientras las emergentes mostraban un dinamismo superior y más sostenido.

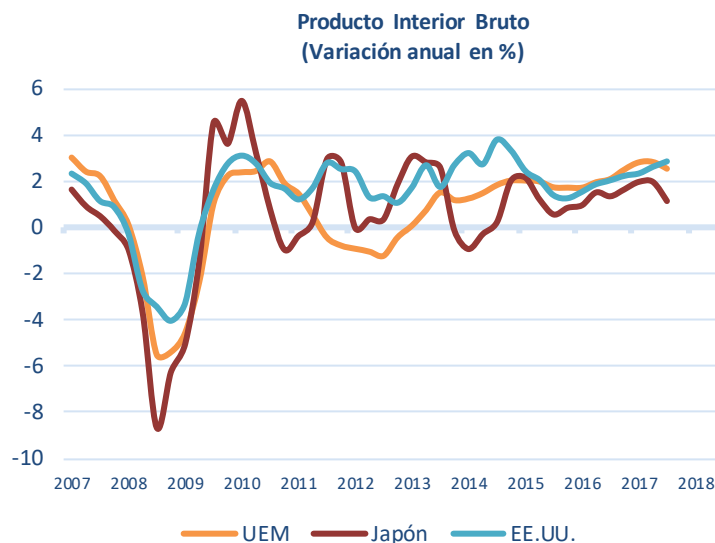
	2017							2018
	2015	2016	2017	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto								
Aragón (*)	3,1	2,8	3,1	2,9	2,8	3,4	3,1	3,4
España	3,4	3,3	3,1	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0
Alemania	1,5	1,9	2,5	2,1	2,3	2,7	2,9	2,3
Francia	1,0	1,1	2,3	1,4	2,3	2,7	2,8	2,2
Zona Euro	2,0	1,8	2,6	2,1	2,5	2,8	2,8	2,5
Reino Unido	2,3	1,9	1,8	2,1	1,9	1,8	1,4	1,2
Estados Unidos	2,9	1,5	2,3	2,0	2,2	2,3	2,6	2,8
Japón	1,4	1,0	1,7	1,3	1,6	2,0	2,0	1,1
Precios de Consumo								
Aragón	-0,7	-0,3	1,8	2,7	1,9	1,4	1,3	0,9
España	-0,5	-0,2	2,0	2,8	2,0	1,6	1,5	1,0
Alemania	0,2	0,5	1,7	1,9	1,7	1,7	1,7	1,5
Francia	0,0	0,2	1,0	1,2	0,9	0,9	1,1	1,4
Zona Euro	0,0	0,2	1,5	1,8	1,5	1,4	1,4	1,3
Reino Unido	0,0	0,7	2,7	2,1	2,7	2,8	3,0	2,7
Estados Unidos	0,1	1,3	2,1	2,5	1,9	2,0	2,1	2,2
Japón	0,8	-0,1	0,5	0,3	0,4	0,6	0,6	1,3
Tasa de paro (% pob. activa)								
Aragón	16,3	14,7	11,6	13,3	11,4	10,5	11,4	11,6
España	22,1	19,6	17,2	18,8	17,2	16,4	16,5	16,7
Alemania	6,4	6,1	5,7	5,9	5,7	5,7	5,5	5,4
Francia	10,0	9,8	9,1	9,3	9,1	9,4	8,6	8,9
Zona Euro	10,9	10,0	9,1	9,5	9,1	9,0	8,7	8,6
Reino Unido	5,3	4,8	4,3	4,5	4,4	4,2	4,2	4,2
Estados Unidos	5,3	4,9	4,4	4,7	4,4	4,3	4,1	4,1
Japón	3,4	3,1	2,8	2,9	2,9	2,8	2,7	2,5

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

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

El crecimiento de EEUU producía cierta decepción en invierno...

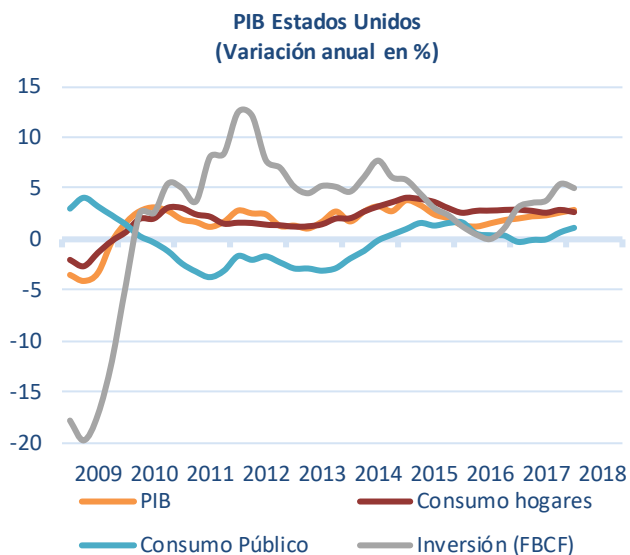
El desempeño de la economía de EEUU, al igual que viene sucediendo en los últimos años, se ralentizaba ligeramente en el invierno de 2018 al crecer el PIB cinco décimas trimestrales, aunque con ello aceleraba su tasa anual de avance del PIB hasta del 2,8% dos décimas por encima del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...mientras la inflación permanecía moderada y el empleo aceleraba su ritmo de crecimiento

Por su parte, la inflación permanecía moderada y en línea con los objetivos de la Reserva Federal, con una tasa del 2,2% anual en el primer trimestre, mientras la subyacente era del 1,9% anual en el mismo período. No obstante, el repunte del petróleo conducía la tasa de inflación hasta el 2,8% anual en mayo. El mercado de trabajo continuaba exhibiendo una gran robustez al crecer el empleo un 1,6% anual, mientras la tasa de paro se mantenía estable en el 4,1% de la población activa en el primer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

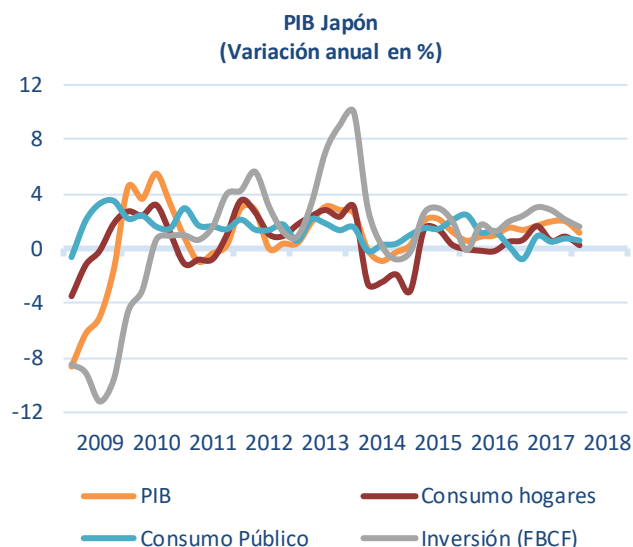
La OCDE ha mantenido sus previsiones para EEUU en 2018

De acuerdo con las últimas previsiones de la OCDE, el PIB de Estados Unidos anotará un crecimiento del 2,9% anual en 2018 y un ritmo muy similar, del 2,8% anual, el próximo 2019. Estas

proyecciones se han mantenido respecto a las elaboradas el pasado mes de marzo.

Japón desaceleraba su ritmo de avance en el primer trimestre...

La economía de Japón registró una caída de dos décimas trimestrales en el primer trimestre de 2018, rompiendo un período de ocho trimestres consecutivos en los que Japón había encadenado aumentos trimestrales del PIB. Con ello el crecimiento del PIB se situó en el 1,1% anual, inferior al trimestre precedente (2,0% anual).



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

A pesar de ello el empleo repuntaba al igual que la inflación

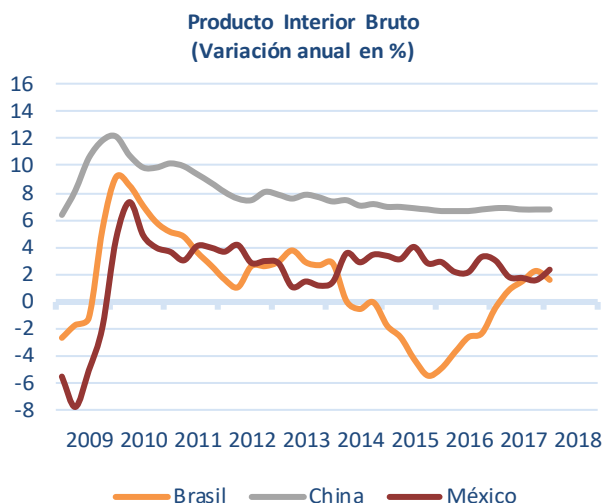
No obstante, el empleo japonés crecía un 2,2% en el conjunto del trimestre, de forma que la tasa de paro se situaba en el 2,5% de la población activa en media del invierno, cifras no vistas desde los inicios del año 1993. La inflación de consumo repuntaba y se situaba en el 1,3% anual en media del primer trimestre, mientras la subyacente era del 0,9% anual en el mismo período.

Para la OCDE, las perspectivas de Japón son frágiles

Las perspectivas de la OCDE para Japón en 2018 eran revisadas a la baja en mayo, esperando un aumento del PIB del 1,2% anual, tres décimas por debajo de lo pronosticado en marzo. Para 2019, mejoraba una décima su pronóstico hasta el 1,2% anual.

China mantenía su ritmo de actividad, mientras India aceleraba su crecimiento

Entre los emergentes, China mantenía en el primer trimestre de 2018 un ritmo de crucero del 6,8% anual, idéntico registro al de los dos trimestres precedente. Por su parte, India retomaba el liderazgo entre los emergentes asiáticos, al anotar un avance del PIB del 7,6% anual en el primer trimestre del año, un punto por encima del dato del trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

La OCDE mantenía sus previsiones para China y mejoraba las de India en 2018

La OCDE mantenía el pasado mayo sus perspectivas de un crecimiento de la economía de China de un 6,7% anual en 2018 y de un 6,4% anual el próximo ejercicio 2019. Para la India, La OCDE revisaba en mayo dos décimas al alza su proyección de crecimiento en 2018 hasta el 7,4% anual, mientras mantenía su previsión de un 7,5% anual para el próximo ejercicio 2019.

En las economías Latinoamericanas destaca el buen tono de México, mientras que Brasil desaceleraba, ...

En Latinoamérica, México aceleraba el ritmo anotando un crecimiento del PIB del 2,3% anual en el primer trimestre del año, siete décimas por encima del trimestre precedente. Por su parte, Brasil perdía fuelle al aumentar su PIB un 1,6% anual en el primer trimestre, seis décimas menos que en el período anterior. No obstante, continuaba consolidando la recuperación económica acumulando cinco trimestres de crecimiento.

...siendo las perspectivas positivas en México y de consolidación de la recuperación en Brasil

Las perspectivas de crecimiento de la OCDE para México son del 2,5% en 2018, esperando una aceleración el próximo año 2019, cuando el PIB aumentaría un 2,8% anual. Para Brasil, se espera un incremento promedio del 2,0% anual en 2018 y del 2,8% anual en 2019.

La eurozona registraba una cierta ralentización,...

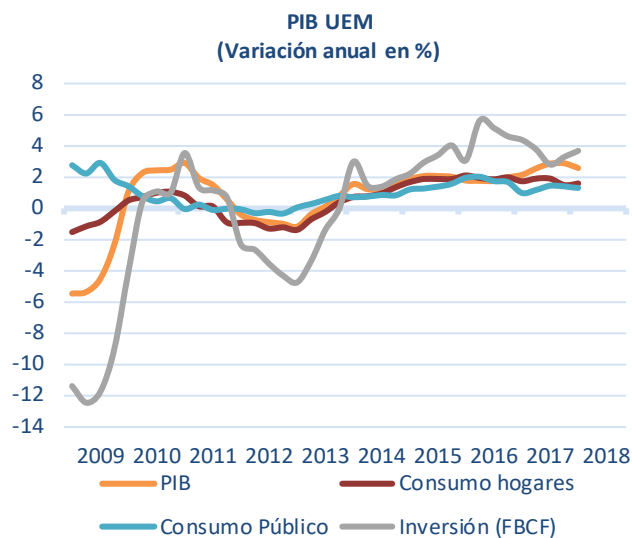
La economía de la eurozona sufrió cierta ralentización en el primer trimestre de 2018 al crecer el PIB cuatro décimas trimestrales, rompiendo una racha de los cinco trimestres anteriores donde el avance trimestral había permanecido estable en siete décimas. En comparación interanual, el crecimiento del PIB de la eurozona fue del 2,5% anual en el primer trimestre del año. En el mercado de trabajo se producía una ligera desaceleración en la creación de empleo, que aumentaba un 1,4% anual en el primer

...lo que se reflejaba en el mercado laboral

La inflación repuntaba en mayo por el petróleo, aunque se mantenía en un tono moderado

trimestre de 2018, dos décimas menos que en otoño. Con ello la tasa de paro descendía tres décimas para situarse en el 8,6% de la población activa de la eurozona.

En materia de precios, la inflación de consumo era del 1,3% anual en media del trimestre, con la subyacente en cotas similares, el 1,2% anual en promedio del invierno. El alza del petróleo hacía repuntar la tasa de inflación hasta el 1,9% anual en mayo, manteniéndose la subyacente en un más moderado 1,3% anual en el mismo mes.

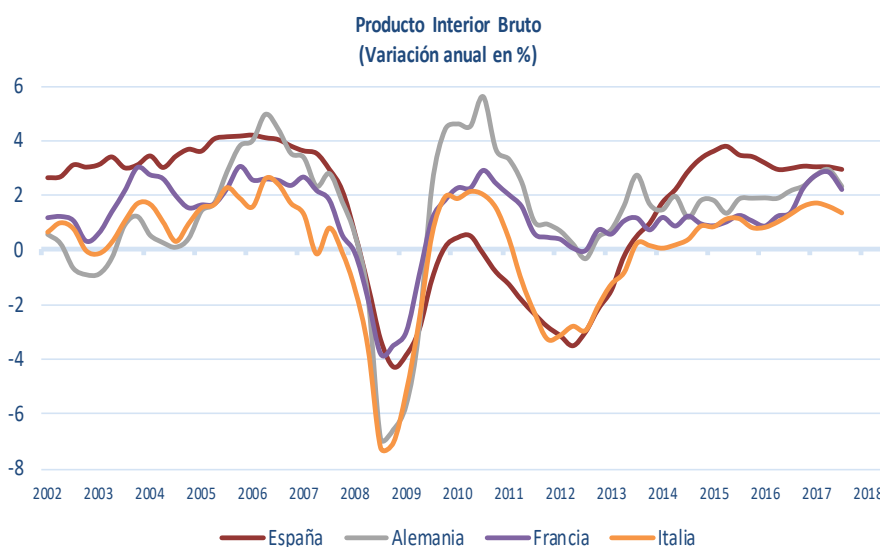


La OCDE revisaba ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento para la UEM en 2018

En este contexto la economía española creció en el primer trimestre de 2018 un 3,0% interanual...

La OCDE revisaba en mayo una décima a la baja la previsión de crecimiento de la UEM en 2018, dejándola en el 2,2% anual, manteniendo para el próximo año 2019 una proyección del 2,1% anual.

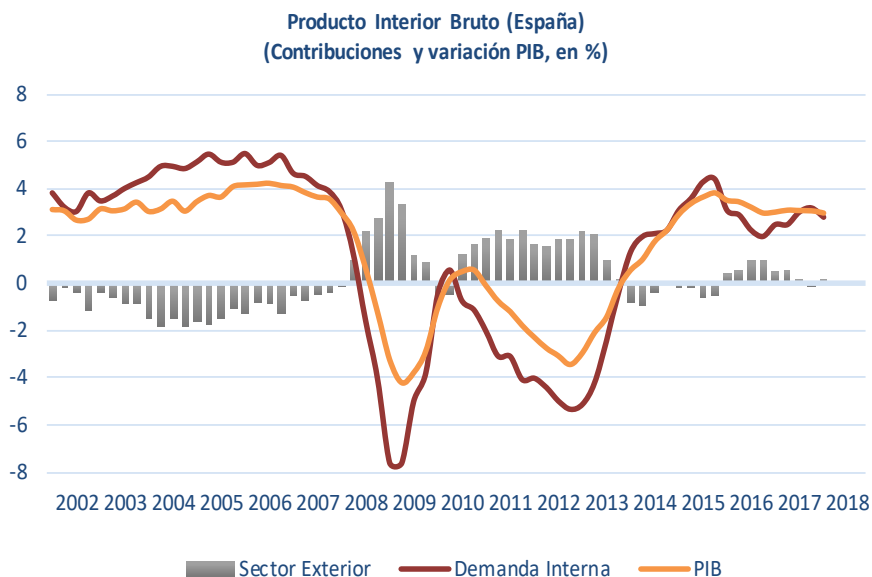
En este contexto internacional, la economía española mantuvo un ritmo de avance similar, en términos intertrimestrales, aunque en términos interanuales desaceleró ligeramente. En concreto, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,7% intertrimestral en los tres primeros meses de 2018, dato comparable al experimentado en el último trimestre de 2017. Por su parte, en términos interanuales el crecimiento fue del 3,0%, frente al 3,1% registrado en el cuarto trimestre de 2017. Además, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al segundo trimestre de 2018 sugieren que la economía nacional mantendría un sólido nivel de crecimiento, aunque se moderaría suavemente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que el mercado laboral seguía mejorando en términos interanuales...

En cuanto al mercado laboral, éste seguía mostrando una buena tendencia de fondo en el primer trimestre de 2018, en sintonía con la evolución de la economía española. De esta forma, se registraba un descenso del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era debido a un incremento de la población ocupada, junto a un descenso de la población activa.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*...y la inflación
desaceleraba en el
primer trimestre
para luego
repuntar en mayo*

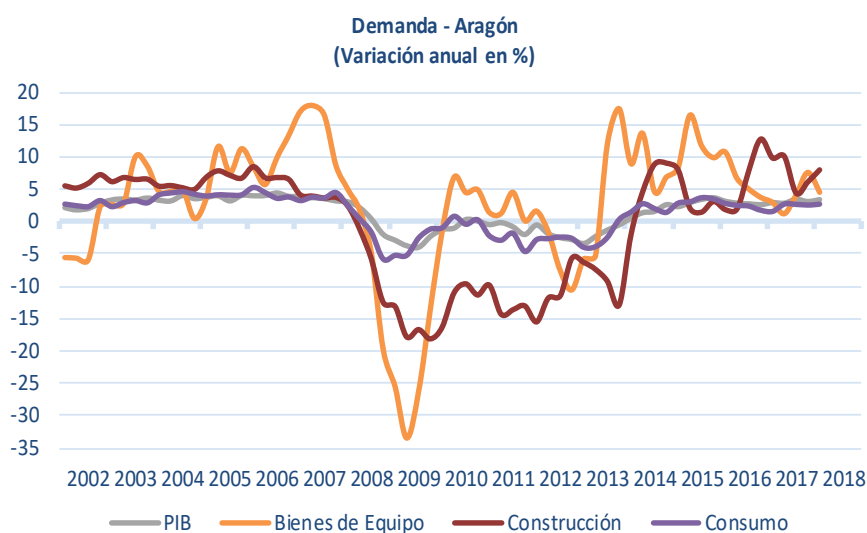
*Las diferentes
previsiones señalan
un crecimiento de
la economía
española en 2018
entre el 2,7% y el
2,9%*

*En el primer
trimestre de 2018 la
economía de
Aragón creció un
3,4% interanual...*

Por su parte, la tasa anual de inflación desaceleró en los primeros meses del año, al situarse en el primer trimestre de 2018 en un 1,0%, frente al 1,5% registrado en el último trimestre de 2017. No obstante, la inflación ha repuntado en mayo, de forma paralela a la evolución del precio internacional del petróleo.

Respecto a las diferentes previsiones de crecimiento para la economía española, el Ejecutivo español presentó a finales de abril su actualización del Programa de Estabilidad 2018-2021, en la que mejoraba su previsión de crecimiento del PIB hasta el 2,7% en 2018 y el 2,4% en 2019. Asimismo, los diferentes organismos internacionales han revisado al alza sus previsiones económicas en los últimos meses.

En cuanto a la economía regional, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,7% en tasa trimestral durante el primer trimestre de 2018, dato idéntico al registrado en el cuarto trimestre de 2017. Por su parte, en términos interanuales anotó un incremento del 3,4%, tres décimas superior al dato registrado en el trimestre precedente. Esta aceleración del crecimiento de la economía aragonesa en términos anuales tiene su origen en una mayor contribución de la demanda interna, en especial del consumo de los hogares y de la inversión en construcción, ya que la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB en Aragón se habría deteriorado durante el período considerado.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...y el mercado de trabajo aragonés ha seguido mejorando en tasas anuales

En cuanto al mercado de trabajo aragonés, éste continuaba mostrando un comportamiento favorable en comparación con el mismo trimestre de 2017. Así, en términos interanuales se producía un aumento del empleo que, combinado con cierta disminución de la población activa, daba como resultado una disminución del desempleo.

La evolución del IPC en Aragón dibuja una senda de desaceleración en el primer trimestre para repuntar en mayo

En materia de precios, la tasa anual de inflación de Aragón ha desacelerado en los tres primeros meses de 2018, al anotar un crecimiento del 0,9% anual, frente al 1,3% registrado en el último trimestre de 2017. Sin embargo, desde el mes de mayo la inflación ha seguido una senda de aceleración debido al componente energético, al igual que ha ocurrido a nivel nacional.

En 2018 se espera un crecimiento en Aragón del 2,5%

En definitiva, Aragón aceleró de forma destacada su ritmo de actividad en el primer trimestre de 2018, sigue mostrando una positiva evolución del mercado laboral y los indicadores disponibles para el segundo trimestre de 2018 muestran, en general, una continuidad en el ritmo de actividad, si bien se aprecia cierta tendencia a la moderación en algunos de dichos indicadores.

El balance de riesgos a nivel internacional continúa sesgado a la baja, destacando las tensiones comerciales...

Por lo que respecta al balance de riesgos a nivel internacional, éste continúa sesgado a la baja. Destaca la inquietud por una posible guerra comercial de EE UU con China y la UE, debido al inicio del establecimiento unilateral de aranceles por parte norteamericana, que ha sido respondido tanto por parte europea como por China.

...el repunte del precio del petróleo...

Por otra parte, el repunte del precio del petróleo presionará la inflación y agravará desequilibrios externos en muchos países, aunque se espera que dicho repunte esté acotado y el precio se estabilice en torno a sus valores actuales

...y el elevado endeudamiento, ...

Además, el largo período de tipos de interés excepcionalmente reducidos ha estimulado el endeudamiento de hogares y empresas y ha conducido a una sobrevaloración de activos, en particular viviendas y acciones. Una subida de tipos de interés más rápido de lo esperado podría generar correcciones bruscas en el precio de estos activos, creando volatilidad.

...así como las tensiones geopolíticas

Asimismo, siguen activos diversos focos de tensión geopolítica, tanto en Oriente Medio como en Europa, donde a las negociaciones del Brexit se ha unido la formación de un gobierno de corte euroescéptico en Italia, factores todos ellos que pueden añadir

presiones bajistas a la expansión de la economía.

Otro riesgo internacionales que podrían afectar negativamente a la economía española es la desaceleración en la Zona Euro

Otro riesgo del ámbito internacional que podría afectar negativamente a la economía española serían el menor crecimiento a nivel europeo, que podría afectar a las exportaciones españolas. No obstante, la apreciación del euro en los últimos trimestres se ha interrumpido lo que beneficiaría a las exportaciones españolas fuera de la Zona Euro.

Por su parte, la política monetaria seguirá siendo acomodaticia a pesar de las últimas medidas del BCE

Por su parte, el BCE ha acometido cambios en su política monetaria con el fin de su programa de compras de activos en diciembre de 2018, aunque continúa la reinversión de deuda en balance a medida que venza y los tipos de interés se mantendrán sin cambios al menos hasta el verano de 2019. Por tanto, la política monetaria del BCE seguiría manteniendo un tono claramente acomodaticio en los próximos trimestres.

En el ámbito nacional, destacar la incertidumbre política por el cambio de Ejecutivo Nacional y Cataluña...

En el ámbito nacional, cabe destacar la incertidumbre política por el cambio de Ejecutivo a nivel nacional y, sobre todo, por la situación en Cataluña, en donde la incertidumbre podría afectar negativamente a decisiones de consumo e inversión.

...así como el grado de cumplimiento del objetivo de déficit público

Otro riesgo doméstico para la economía española lo constituye el grado de cumplimiento del objetivo de déficit público. En este sentido, la aprobación definitiva de estos Presupuestos Generales del Estado de 2018 implicaría una política fiscal algo más expansiva, lo que podría dificultar el cumplimiento de dicho objetivo de déficit.

En Aragón, hay que citar nuevamente la incertidumbre por la situación en Cataluña

Finalmente, en el plano estrictamente regional, hay que citar nuevamente la incertidumbre generada por la evolución del entorno político catalán ya que, dadas las estrechas relaciones comerciales existentes entre ambas regiones, Aragón podría verse especialmente afectada.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el primer trimestre de 2018 la economía aragonesa experimentó un comportamiento robusto...

La economía aragonesa experimentó un ritmo de avance muy positivo durante el primer trimestre de 2018. Esta evolución se explica por el robusto comportamiento de la demanda interna, ya que la demanda externa habría drenado crecimiento al producto de la Comunidad Autónoma. Los indicadores parciales disponibles hasta el momento señalan, en general, hacia una continuación de la actual fase de crecimiento de la economía aragonesa, algo que también se observa en los últimos datos referentes al mercado laboral. Por su parte, durante el primer trimestre del año los precios se mantuvieron en terreno positivo y aceleraron su ritmo de avance.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2017			2018				
	2015	2016	2017	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto	3,1	2,8	3,1	2,9	2,8	3,4	3,1	3,4
Demanda								
Consumo hogares e ISFLSH	3,3	2,4	2,4	1,6	2,7	2,7	2,6	2,7
FBCF Construcción	3,6	6,1	7,6	9,8	10,1	4,3	6,1	8,0
FBCF Bienes de equipo	11,7	6,6	4,0	3,0	1,3	4,2	7,6	4,6
Exportaciones bienes y serv.	10,0	7,1	6,7	4,0	3,7	7,1	12,1	1,9
Importaciones bienes y serv.	19,3	5,9	1,4	-3,5	-0,4	-0,9	10,4	7,0
Oferta								
Agricultura, ganadería y pesca	0,4	7,9	4,5	6,2	5,4	3,0	3,4	3,8
Industria manufacturera	6,7	1,7	5,4	4,5	5,0	6,2	6,1	3,4
Construcción	2,9	3,0	5,5	2,8	6,3	5,3	7,5	8,4
Servicios	2,0	2,7	2,3	2,3	2,3	2,5	2,3	2,7
Comercio, transporte y hostelería	4,2	3,6	2,2	2,7	1,9	2,0	2,2	3,8
Mercado laboral								
Población activa (EPA)	-0,6	0,5	-1,4	-0,6	-1,3	-2,2	-1,6	-1,3
Ocupados (EPA)	4,2	2,4	2,1	1,7	3,2	2,8	0,9	0,6
Tasa de actividad ⁽¹⁾	76,7	77,5	76,9	77,1	77,1	76,5	76,9	76,5
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	16,3	14,7	11,6	13,3	11,4	10,5	11,4	11,6
Precios y salarios								
Índice Precios de Consumo	-0,7	-0,3	1,8	2,7	1,9	1,4	1,3	0,9
Inflación subyacente	0,4	0,7	0,8	0,7	0,8	0,9	0,6	1,0
Índice Precios Industriales	-0,3	-1,6	3,2	4,0	4,0	2,6	2,4	1,9
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	1,6	-2,5	0,5	0,1	-1,2	1,0	2,1	1,8
por hora efectiva	1,2	-2,1	0,7	-2,6	2,1	0,1	2,9	3,7

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

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

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

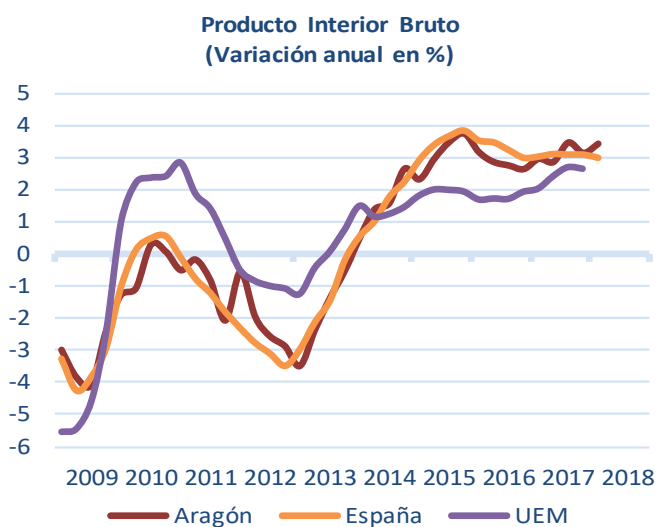
...en términos trimestrales...

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el IAEST (Instituto Aragonés de Estadística), sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el Producto Interior Bruto aragonés creció un 0,7% en el primer trimestre de

2018, tasa de crecimiento intertrimestral idéntica a la registrada en el cuarto trimestre de 2017. Esta cifra coincide con el registro alcanzado por la media nacional (0,7%), y es superior al dato alcanzado por la media de la Unión Europea (0,4%).

*...y, especialmente,
en términos
interanuales*

En términos interanuales, el ritmo de avance de la economía aragonesa en el primer trimestre de 2018 se sitúa en el 3,4%, superior en tres décimas al dato registrado en el trimestre precedente. Esta tasa de crecimiento interanual se sitúa por encima tanto de la registrada para el conjunto de España (3,0%), como de la alcanzada por el conjunto de países de la Unión Europea (2,4%).



Fuente: IAEST, Departamento de Economía, Industria y Empleo Gobierno de Aragón

*La demanda
interna explica la
expansión del PIB
regional*

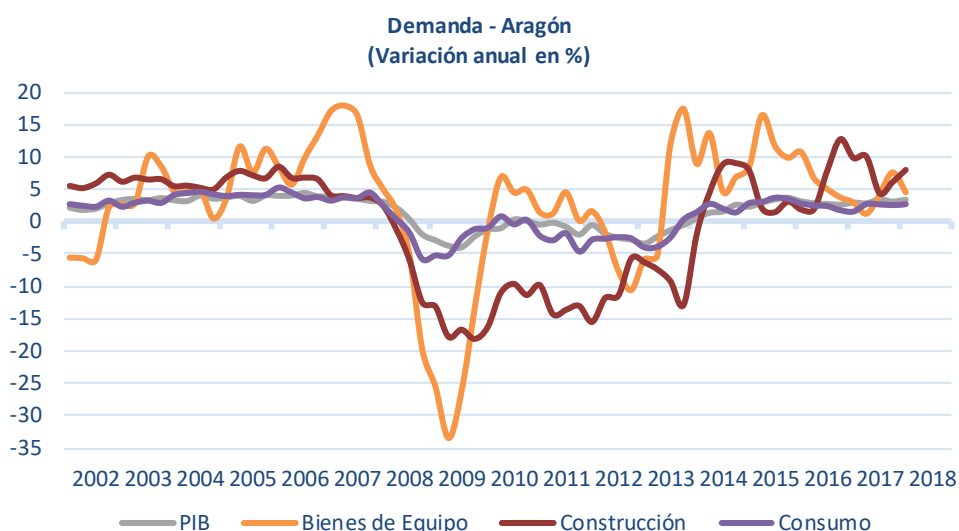
Atendiendo a los componentes de la demanda, el crecimiento de la economía aragonesa durante el primer trimestre de 2018 se explica por el mejor comportamiento de la demanda interna, ya que la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB en Aragón habría sido ligeramente negativa durante el período considerado.

*El consumo de los
hogares aceleró su
ritmo de
crecimiento
durante el primer
trimestre del año...*

Por lo que respecta a la demanda interna, sus dos componentes básicos (consumo e inversión) muestran un buen comportamiento. En concreto, el consumo de los hogares registraba en el primer trimestre del año un crecimiento interanual del 2,7%, dato una décima superior al anterior trimestre (2,6%). De esta forma, la evolución del consumo de los hogares en Aragón sigue manteniendo una senda de crecimiento sólida, reflejando tanto la prolongada mejora del mercado de trabajo regional, como la continuidad en la facilidad de acceso al crédito gracias a la política monetaria expansiva implementada por el BCE.

...mientras que la inversión mostró un comportamiento positivo, aunque solo la construcción aceleraba su trayectoria

En relación a la formación bruta de capital fijo, sus dos pilares principales se comportan de forma destacada durante el primer cuarto del año. Respecto a la inversión en construcción, esta aceleró su evolución en términos interanuales hasta el 8,0%, dato superior al crecimiento registrado en el trimestre precedente (6,1%), y tres puntos y tres décimas superior a la evolución mostrada por la media nacional en el mismo periodo (4,7%). Por su parte, la inversión aragonesa en bienes de equipo creció a una tasa del 4,6%, avance tres puntos inferior al dato del último trimestre de 2017 (7,6%), aunque dato superior asimismo al registro alcanzado por la media española (2,3%).



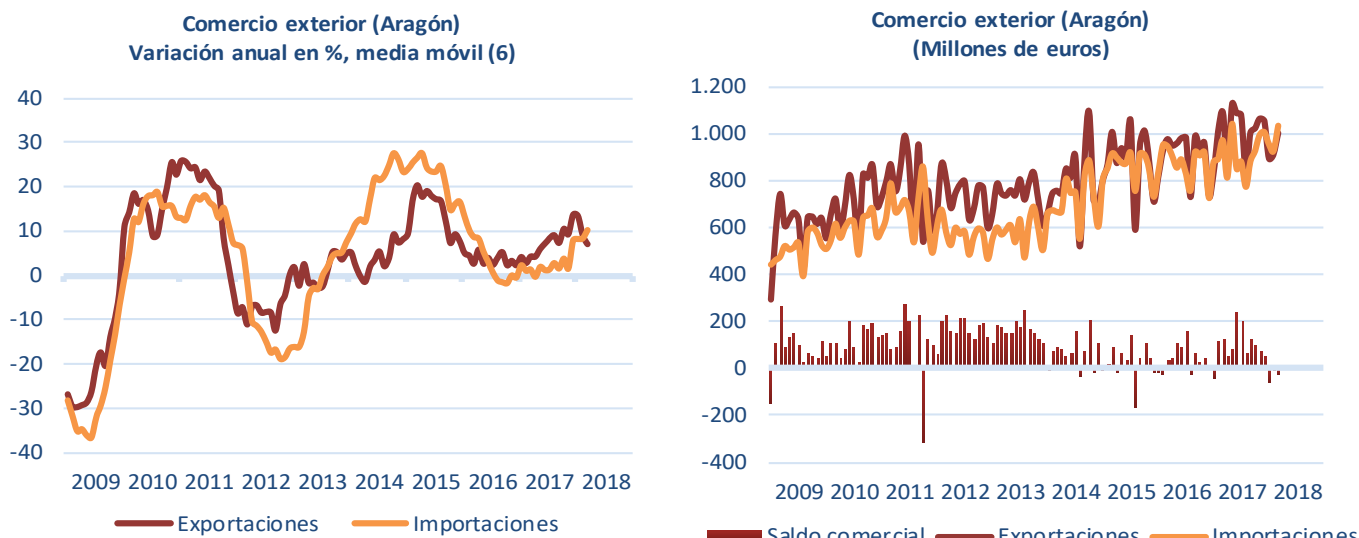
Fuente: IAEST, Departamento de Economía, Industria y Empleo Gobierno de Aragón

La aportación de la demanda externa habría sido negativa en el primer trimestre del año...

Con los datos disponibles en materia de sector exterior, se observa como la demanda exterior neta habría invertido su tendencia positiva mostrada a lo largo de los últimos trimestres y su contribución el crecimiento aragonés durante el primer trimestre de 2018 sería negativa, como consecuencia de un peor comportamiento relativo de las exportaciones durante el período.

...debido a un flujo de exportaciones inferior al de las compras externas

En efecto, en un contexto de desaceleración general de las ventas exteriores regionales, las exportaciones de bienes y servicios crecieron en Aragón un 1,9% anual entre enero y marzo de 2018 (avance inferior al aumento del 12,1% del anterior trimestre), frente al crecimiento del 7,0% interanual de las importaciones que, no obstante, también desaceleraron su evolución respecto al trimestre precedente cuando aumentaron a una tasa del 10,4%.



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, IAEST

Todos los sectores productivos aceleran su ritmo de avance, excepto la industria

Desde el punto de vista de la oferta, en el primer trimestre del 2018 todos los sectores productivos de la economía aragonesa registran tasas de crecimiento positivas y superiores al trimestre precedente, a excepción de la industria manufacturera, que desacelera su crecimiento. De esta forma, se encadenan diez trimestres en los que todos los sectores productivos presentan ritmos de avance interanual positivos.

La construcción lidera el crecimiento regional durante el primer trimestre del año...

Liderando el crecimiento aragonés durante el cuarto inicial del ejercicio se encontraría la construcción, que aceleró su crecimiento hasta el 8,4% anual, dato superior en nueve décimas al registrado en el trimestre anterior (7,5%), y dos puntos y cuatro décimas por encima de la media nacional (6,0%).

...seguido del sector primario...

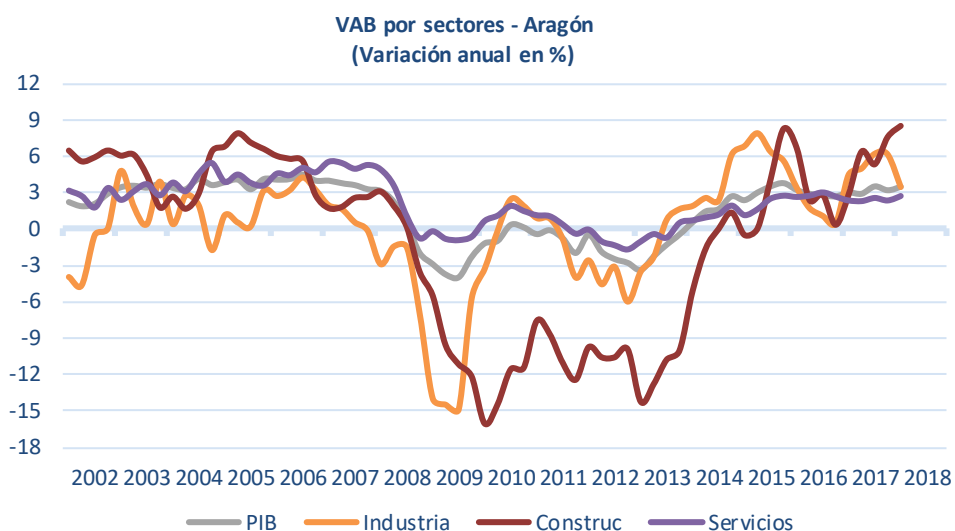
En segundo lugar en cuanto a dinamismo, se situaba el sector primario, que engloba las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, sector que alcanzó un ritmo de crecimiento positivo del 3,8% interanual, dato cuatro décimas superior al anotado en el cuarto trimestre de 2017 (3,4%). Este avance de la agricultura a nivel regional es superior también al incremento que registra la media nacional en el mismo periodo (3,3%).

...y la industria manufacturera...

Por su parte, la industria manufacturera aragonesa creció un 3,4% en tasa interanual, dos puntos y siete décimas inferior al avance experimentado en el trimestre precedente (6,1%). Este dato se sitúa no obstante por encima de la media española durante el período (2,9%).

...finalmente el sector servicios acelera su ritmo de crecimiento

Finalmente, el sector servicios acelera su crecimiento anual hasta el 2,7%, cuatro décimas por encima del dato del trimestre anterior. Este incremento, es superior a la tasa media registrada por el conjunto del país que se situó en el 2,5% anual. Por lo que respecta al comportamiento de la principal rama del sector servicios *Comercio, Transporte y Hostelería*, esta registra durante el primer trimestre del año en Aragón un crecimiento del 3,8% anual, superior en un punto y seis décimas al dato anotado en el acumulado de octubre a diciembre de 2017.



Fuente: IAEST, Departamento de Economía, Industria y Empleo Gobierno de Aragón

El mercado de trabajo continuaba mostrando un comportamiento favorable

En este contexto de crecimiento del PIB regional, el mercado de trabajo de Aragón continuaba mostrando un comportamiento favorable en comparación con el mismo trimestre de 2017. Así, en términos interanuales se producía un aumento del empleo que, combinado con cierta disminución de la población activa, daba como resultado una disminución del desempleo.

La EPA del primer trimestre del año muestra un aumento de los ocupados...

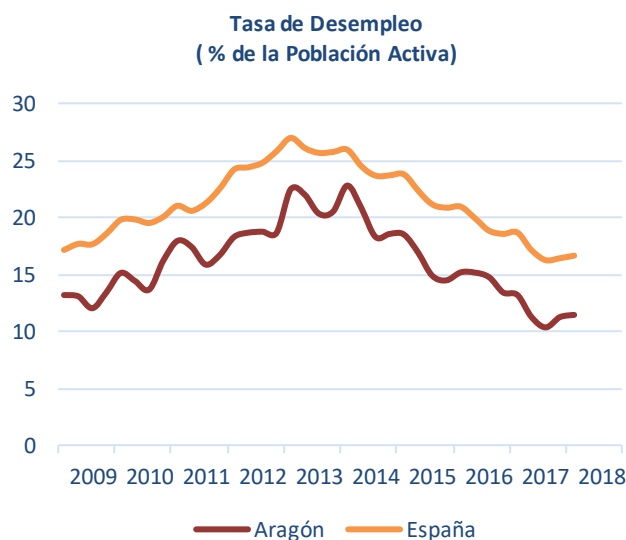
De esta forma, según la Encuesta de Población Activa del INE, durante el primer trimestre de 2018 el número de ocupados en Aragón se incrementaba en 3.500 personas, hasta situarse en 561.100 trabajadores, lo que representa un aumento del 0,6% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

...y un descenso de la población activa

Respecto a la población activa, experimentaba un descenso de 8.700 personas, lo que representa una reducción del 1,3% en términos interanuales, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 634.600.

La tasa de paro se situaba en el 11,6% de la población activa, 5,1 puntos porcentuales por debajo de la media nacional

La combinación de ambas variaciones se tradujo en un descenso del desempleo de 12.200 personas en un año (un -14,2% en tasa anual), dejando el número de parados en 73.500 personas. Con ello, la tasa de paro se situaba en el 11,6% de la población activa aragonesa, tasa 5,1 puntos porcentuales por debajo de la media nacional (16,7%). Por comparación con el resto de regiones, Aragón ocupaba la cuarta posición en la clasificación de menor a mayor tasa de paro en el primer trimestre de 2018, por detrás de Navarra, País Vasco y Rioja.



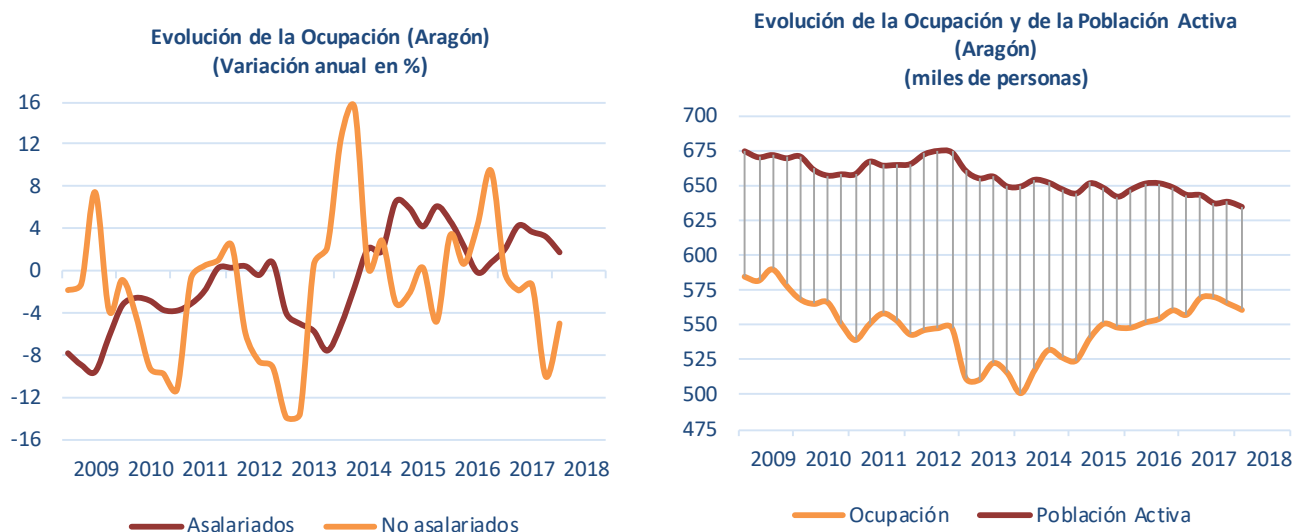
Fuente: INE, IAEST

Por provincias, Huesca tiene la menor tasa de paro

Por provincias, la tasa de paro en el primer trimestre de 2018 se situó en el 9,8% de la población activa en Huesca, en el 10,2% en Teruel y en el 12,1% en Zaragoza.

El número de hogares con todos sus miembros activos en paro durante el invierno descendió

El número de hogares con todos sus miembros activos en paro durante el primer trimestre de 2018 se situó en un total de 20.700, es decir 3.500 hogares menos que un año antes. Ello representaba el 5,5% del total de hogares aragoneses donde había al menos un activo, 3,8 puntos por debajo del promedio nacional. En el conjunto de España, en el primer trimestre de 2018 había 1.241.800 hogares con todos sus miembros activos en paro, 152.800 menos que hace un año. Con ello la tasa de hogares con todos sus activos parados se situaba en el 9,3% del total de hogares con al menos una persona activa.



Fuente: INE, IAEST

Respecto al trimestre anterior, tanto la población activa como el empleo se redujeron en Aragón

Por comparación con el cuarto trimestre de 2017, durante el invierno de 2018 la ocupación disminuyó en Aragón, lo que combinado con un descenso de la población activa de menor intensidad dio como resultado final un ligero aumento del desempleo. Así, en el primer trimestre de 2018 había en Aragón 4.600 personas ocupadas menos que en el otoño, mientras que la población activa disminuyó en 3.700 personas. Como resultado, el número de parados aumentó en 900 personas respecto al trimestre precedente.

Por género, el protagonismo de la evolución del mercado laboral aragonés volvió a recaer sobre las mujeres...

Atendiendo al género, el comportamiento del mercado laboral aragonés fue manifiestamente más positivo entre las mujeres. Así, en el primer trimestre de 2018 el número de activos en Aragón descendió en ambos géneros en comparación anual, 3.300 hombres y 5.300 mujeres menos que en el primer trimestre del año anterior, hasta quedar en un total respectivo de 344.300 varones y 290.300 mujeres. En términos de tasa anual de variación, la caída de la población activa fue del 1,0% anual para los hombres y algo más intensa, del 1,8% anual, para las mujeres.

...ya que la evolución del colectivo masculino fue más contenida

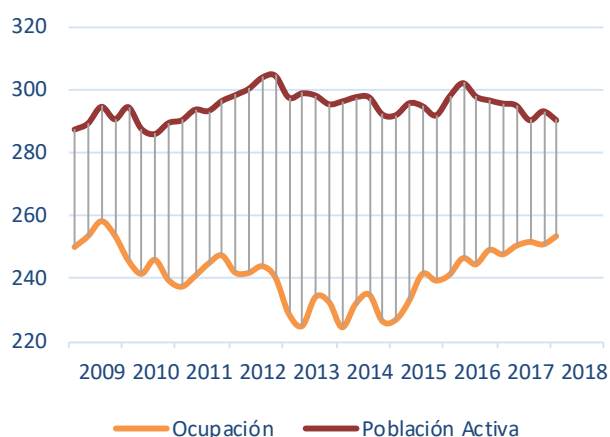
El empleo crecía con dinamismo en el colectivo femenino, con un aumento de 5.800 ocupadas en un año, equivalente a una tasa del 2,3% anual, hasta alcanzar un total de 253.500 mujeres ocupadas en el invierno. Sin embargo, el empleo masculino sufría un retroceso de 2.200 ocupados en un año, que se tradujo en una caída del 0,7% en tasa anual, quedando en el primer trimestre un total de 307.600 hombres ocupados en Aragón.

En ambos colectivos se produjeron caídas del número de parados, especialmente en el caso de las mujeres

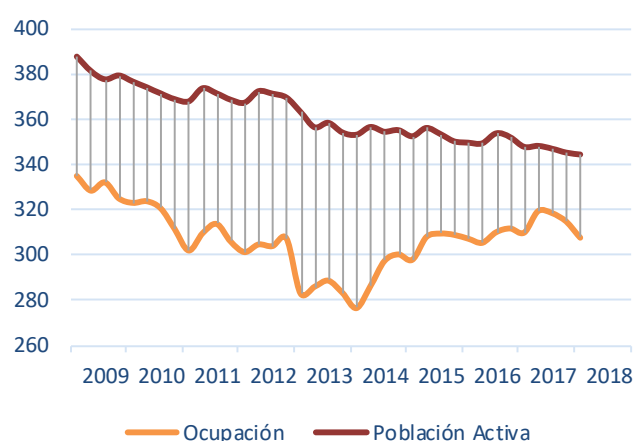
Como resultado de esta evolución, el paro femenino disminuía con intensidad en el primer trimestre de 2018, contabilizando 36.800 mujeres desempleadas, es decir 11.100 menos que un año atrás, quedando la tasa de paro femenina en el 12,7% de su respectiva población activa.

Por lo que respecta a los hombres, la caída de la población activa superaba a la disminución del empleo, por lo que el número de parados disminuía en 1.100 varones en un año hasta situarse en 36.700 varones, dejando la tasa de paro masculina en el 10,7% de su población activa.

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



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



Fuente: INE, IAEST

Atendiendo a los sectores productivos, la mayor creación de empleo en Aragón durante el primer trimestre del año 2018 se produjo en la industria

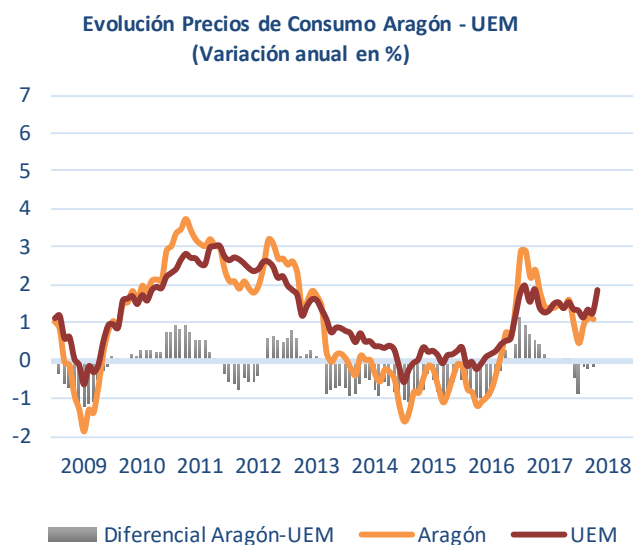
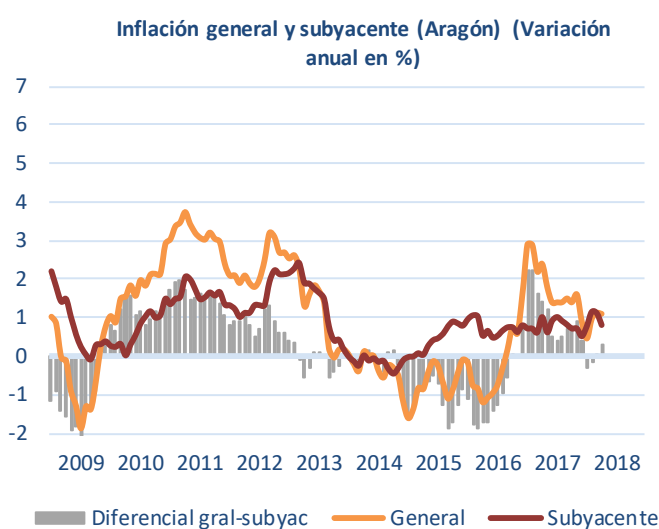
Atendiendo a los sectores productivos, el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el primer trimestre del año 2018 fue el sector industrial, ya que se crearon 8.700 nuevos empleos en un año, lo que se tradujo en un incremento del 8,3% en tasa anual. En segundo lugar, se situó la construcción, que anotó un aumento de 3.600 empleos, equivalentes a un incremento del 12,2% en tasa anual. En los dos sectores restantes el empleo disminuyó en Aragón en el invierno en comparación interanual. Así, descendió en 6.500 personas ocupadas en servicios (-1,7% anual) y en 2.300 personas en agricultura (-6,0% anual).

Los precios desaceleraron en Aragón durante el primer trimestre...

En cuanto a los precios de consumo, en los tres primeros meses de 2018 la evolución interanual del IPC en Aragón ha desacelerado su ritmo de avance. En concreto, en el primer trimestre de 2018 la tasa anual de inflación registró una tasa de variación positiva del 0,9%, mientras que en el mes de mayo

...pero el último dato muestra un fuerte repunte por el aumento de los precios del petróleo y la electricidad

(último dato disponible) se situó en un 2,1% (1,1% en abril). Este comportamiento de los precios, similar al de España y la UEM, tenía su origen en la continuación del repunte en los precios internacionales del petróleo y en el aumento de los precios de la electricidad. Este argumento se observa claramente al analizar la evolución de la tasa de inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, la cual se ha mantenido durante el primer trimestre del año en niveles en torno al 1,0%, registro en línea con el último dato disponible correspondiente al mes de mayo (1,2%).



Fuente: INE, IAEST

El diferencial respecto a la zona euro fue favorable en el primer trimestre del año

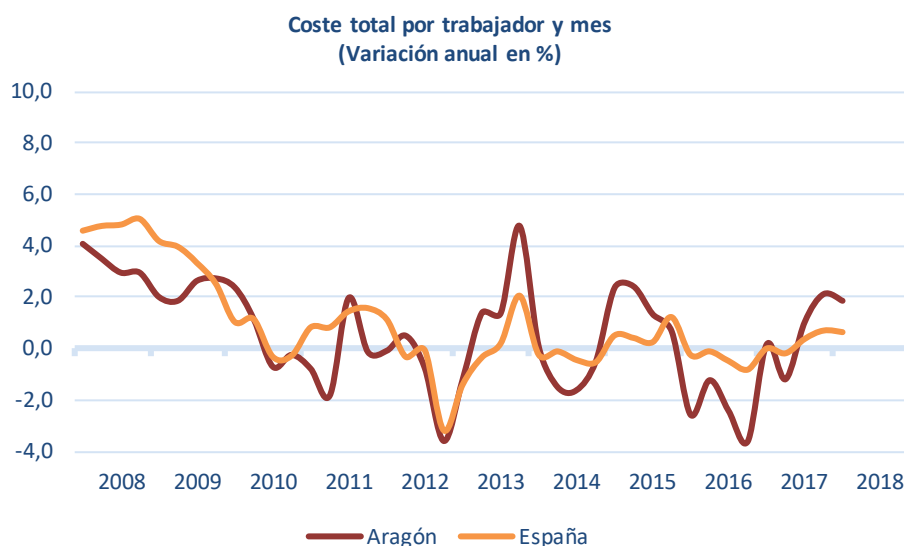
En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste fue favorable para la Comunidad Autónoma en el primer trimestre de 2018 (0,4%), aunque se ha invertido recientemente hasta ser desfavorable en dos décimas a finales del mes de mayo. Este diferencial desfavorable para Aragón supone un aspecto negativo para la competitividad exterior de la economía aragonesa.

Los costes laborales aumentaron respecto al primer trimestre del año anterior...

Por lo que respecta a la evolución de los costes laborales en el primer trimestre del año en Aragón, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, éstos registraron un aumento respecto al mismo periodo del año pasado tanto en términos de trabajador y mes, como en términos de hora efectiva. Ello fue consecuencia de un efecto calendario derivado de la disminución del número de horas trabajadas debido a que la Semana Santa este año se celebró en marzo (primer trimestre del año), mientras que en 2017 fue en abril (segundo trimestre).

...debido al impulso mostrado por sus dos componentes

Los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.339,44 euros en Aragón en el primer trimestre del año, dato un 1,8% superior al del mismo trimestre del año pasado, aunque por debajo de la media española (2.497,91 euros). Por componentes, se observa que esta variación anual positiva fue el resultado de un aumento del 1,7% en los costes salariales y de un incremento del 2,2% en los otros costes (referidos a cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes).



Fuente: INE, IAEST

Los costes laborales por hora efectiva también aumentan

Por su parte, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 18,15 euros en el primer trimestre de 2018, un 3,7% superiores a los del mismo periodo al año anterior, consecuencia de un aumento del 3,5% anual del coste salarial y del 4,0% en los otros costes.

El crecimiento económico se mantendrá en el segundo trimestre del año...

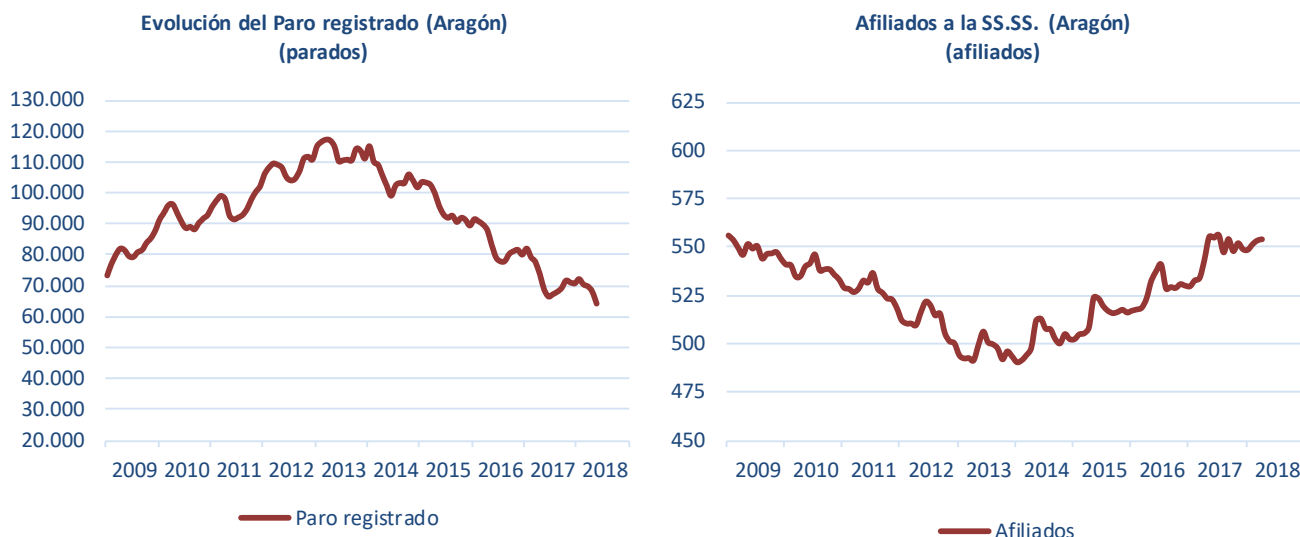
Para el segundo trimestre de 2018, los indicadores parciales de actividad disponibles más recientes apuntan, en general, hacia una continuación de la actual fase de crecimiento de la economía aragonesa, ya que la evolución de algunos de ellos mejora, especialmente en el sector industrial, respecto a los primeros meses de 2018.

...apoyado principalmente en el buen comportamiento del mercado laboral

En el mercado laboral, durante el segundo trimestre de 2018 se observa una continuación de la trayectoria positiva experimentada en los últimos meses, tal y como señala la caída del paro registrado en los meses de abril y mayo (-7,4% y -6,6%, respectivamente), aunque desciende en una proporción menor a la acumulada en los tres primeros meses de 2018 (-11,0%). De esta forma, el paro registrado en Aragón a finales del mes de mayo se situaba por debajo de las 65.000 personas por primera vez desde

... y la positiva evolución de la afiliación

noviembre de 2008 (64.206). En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, se mantiene la positiva evolución en su ritmo de crecimiento tanto en el mes de abril (2,0%) como en el mes de mayo (2,5%), datos empero inferiores al registro medio del primer trimestre (3,6%).



Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, IAEST

Los indicadores de servicios muestran señales positivas...

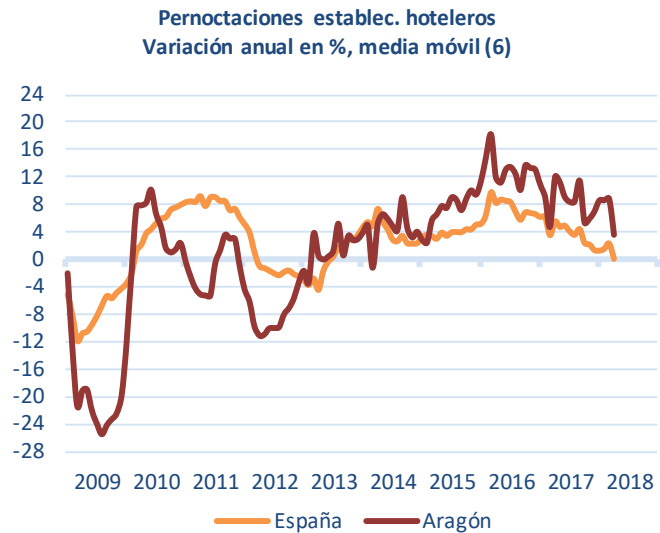
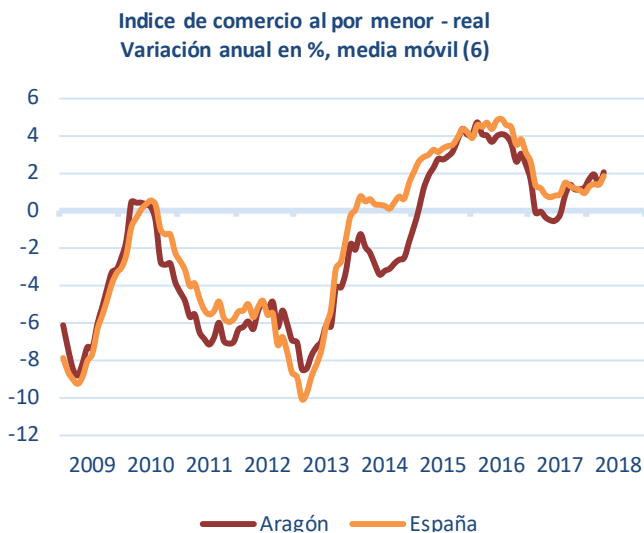
En el sector servicios, los indicadores disponibles más recientes muestran señales positivas. Por un lado, el índice de comercio minorista (a precios constantes) registraba en abril y mayo una tasa de variación interanual positiva en Aragón (3,1% y 2,0%, respectivamente), y si bien los datos son peores que los alcanzados en el acumulado de los tres primeros meses del año, la tendencia del indicador (medida por una media móvil 6 meses) se mantenía respecto al mes de marzo y continuaba en terreno positivo. Por otro lado, la tasa bruta de variación anual del indicador de actividad del sector servicios, muestra en el mes de abril una tasa de crecimiento positiva del 11,0%, superior a la media registrada en el primer trimestre de 2018 (8,4%). En cuanto a la matriculación de turismo, el dato más reciente correspondiente al mes de abril registra un crecimiento interanual del 22,3%, superior al 4,7% anotado de media en el primer trimestre de 2018.

...que se ven refrendadas en los datos del mercado laboral...

Los datos del mercado laboral corroboran asimismo esta positiva evolución del sector servicios. El paro registrado descendió un 5,8% en el mes de abril y un 5,1% en mayo, registros no obstante inferiores a la reducción media del 9,5% experimentada durante el primer trimestre del año. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social en servicios tras crecer un 3,1% anual en el primer cuarto del año, crecía un destacado 1,9% y 2,3% en los meses de abril y mayo, respectivamente.

...si bien los datos del sector turístico no son buenos por el “efecto Semana Santa”

Respecto a los últimos datos de la encuesta de ocupación hotelera publicados por el INE, los relativos al mes de abril vienen afectados por el efecto calendario de la Semana Santa. Así, las pernoctaciones hoteleras disminuyeron en Aragón un 16,9% anual en el mes de abril, y los viajeros llegados a Aragón se redujeron un 13,8% respecto al año anterior. No obstante, en el mes de mayo la evolución mejora, y las pernoctaciones hoteleras aumentaron en Aragón un 2,7% anual, mientras que los viajeros llegados a Aragón se redujeron un 4,8% respecto al año anterior



Fuente: INE, IAEST

En la industria los indicadores cuantitativos ofrecen señales positivas...

En relación al sector industrial, los indicadores parciales de producción disponibles hasta el momento, especialmente los cuantitativos, muestran señales de impulso. Así, el IPI corregido de efecto calendario, que había desacelerado su evolución en el primer trimestre de 2018 con un crecimiento medio del 2,6%, registra una dinámica tasa anual de variación en el mes de abril del 9,4%, en parte explicado de nuevo por el efecto calendario de la Semana Santa que en 2017 tuvo lugar en el mes de abril. De esta forma, su tendencia -medida por una media móvil de 6 meses- acelera en dicho mes de abril y continúa en terreno positivo.

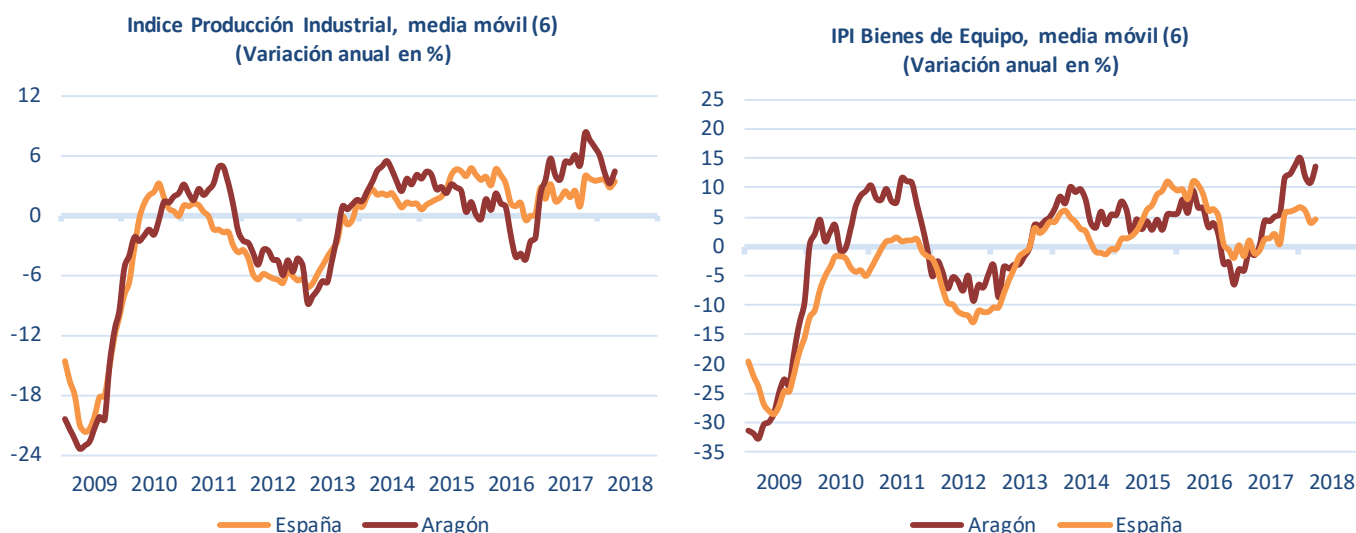
...que se ven refrendadas en los datos del mercado laboral...

Esta positiva evolución de la industria manufacturera se ve refrendada por los datos del mercado laboral sectorial. El paro registrado descendió un 5,2% en el mes de abril y un 4,4% en mayo, registros no obstante inferiores a la reducción media del 10,3% experimentada durante el primer trimestre del año. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social en la industria tras crecer un 5,4% anual en el primer cuarto del año, crecía un destacado 4,5% y 4,3% en los meses de abril y mayo, respectivamente.

...y los que ofrecen información sobre la tendencia a futuro esperada del sector

Por lo que respecta a las previsiones a futuro en función de las entradas de bienes, las importaciones de bienes intermedios, muy correlacionados con la tendencia a corto plazo de la actividad industrial, en el primer trimestre de 2018 aumentaron un 10,0% interanual, lo que supone un relativo empeoramiento frente al aumento del 25,0% anual del cuarto trimestre de 2017. Por su parte, las importaciones de bienes de capital, relacionadas con la inversión y la tendencia de la actividad a medio plazo, se incrementó un 7,1% en los tres primeros meses del año, frente al mayor aumento experimentado en el cuarto trimestre del ejercicio pasado (8,0%).

La acusada volatilidad observada, especialmente en las importaciones de bienes de capital, dificulta extraer, empero, conclusiones claras observando su evolución.



Fuente: INE, IAEST

La evolución del sector de la construcción podría experimentar cierta volatilidad

Por último, en la construcción, la evolución de sus dos principales indicadores (licitación oficial y visados de obra nueva) es muy volátil, y durante el primer trimestre de 2018 ambos indicadores presentan señales mixtas. En concreto, los visados de obra nueva, registraron una tasa de variación interanual negativa del 56,6% en el mes de enero, y una tasa de variación interanual positiva del 49,3% en el mes de febrero (último dato disponible); mientras que la licitación oficial se incrementó un 219,8% en el primer trimestre de 2018. No obstante, a la hora de interpretar estas elevadas tasas de variación debe tenerse en cuenta los bajos niveles desde los que parte la actividad del sector, que producen acusados efectos estadísticos.

Aragón aceleró de forma destacada su ritmo de actividad en el primer trimestre de 2018...

En suma, Aragón aceleró de forma destacada su ritmo de actividad en el primer trimestre de 2018 y sigue presentando unos sólidos fundamentos, entre los que destaca la evolución de la demanda interna y el comportamiento del mercado laboral, que deberían afianzar el crecimiento económico de la Comunidad Autónoma a lo largo del conjunto del año.

...y se espera que la expansión continúe a lo largo de 2018...

Los indicadores disponibles para el segundo trimestre de 2018 señalan, en general, hacia una continuación de la actual fase de expansión de la economía aragonesa, aunque se perciben señales de cierta tendencia a moderar la tracción.

...acompañada de creación de empleo, y de reducción de la tasa de paro

En el mercado laboral, el crecimiento de la economía aragonesa en el conjunto de 2018 continuará traducándose en creación de empleo, lo que permitirá un nuevo aumento de la ocupación que continuará reduciendo la tasa de paro. Por su parte, se espera que el aumento del empleo sea inferior al crecimiento real del PIB, lo que se traducirá en un avance de los niveles de productividad aparente del trabajo en términos reales en Aragón.

El balance de riesgos se encuentra sesgado a la baja...

Estas perspectivas se enmarcan en un escenario base que presenta un balance de riesgos sesgado a la baja. Entre los factores principales que contribuyen a impulsar el crecimiento de la economía aragonesa estarían cuestiones tales como una política monetaria en la eurozona que continúa con un tono acomodaticio, la continuación del crecimiento en el plano nacional, así como en los principales socios comerciales europeos, o unos tipos de interés en mínimos históricos.

...con diversas fuentes de incertidumbre globales y nacionales...

Entre las fuentes de riesgo de carácter nacional y global cabe destacar las tensiones geopolíticas, el desarrollo de las negociaciones del *Brexit*, una política comercial global más proteccionista o un eventual endurecimiento más rápido de lo esperado en la orientación monetaria de la FED y del BCE, así como shocks inesperados que generen un freno de los ritmos previstos de crecimiento económico internacional, o un hipotético endurecimiento de la senda de consolidación fiscal por la necesidad de ejecutar medidas de ajuste adicionales.

...entre las que destacan las de origen político

Adicionalmente, entre los riesgos que podrían generar desviaciones desfavorables en la senda de crecimiento de la economía aragonesa, hay que citar la incertidumbre generada por la evolución del entorno político catalán, ya que dadas las estrechas relaciones comerciales existentes entre ambas regiones Aragón podría verse especialmente afectada.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció en el primer trimestre de 2018 un 3,0% interanual

En el primer trimestre de 2018, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, la economía española mantuvo un ritmo de avance similar, en términos intertrimestrales, aunque en términos interanuales desaceleró ligeramente. En concreto, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,7% intertrimestral en los tres primeros meses de 2018, dato comparable al experimentado en el último trimestre de 2017. Por su parte, en términos interanuales el crecimiento fue del 3,0%, frente al 3,1% registrado en el cuarto trimestre de 2017.

Indicadores de la economía española: PIB

	2015	2016	2017	2017				2018
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto	3,4	3,3	3,1	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0
Demanda								
Gasto en consumo final	2,8	2,5	2,2	1,9	2,2	2,1	2,5	2,6
Consumo hogares	3,0	2,9	2,4	2,2	2,4	2,4	2,5	2,8
Consumo Adm. Púb.	2,1	0,8	1,6	1,0	1,5	1,4	2,4	1,9
Inversión (FBCF)	6,5	3,3	5,0	4,9	3,9	5,6	5,6	3,5
Activos fijos materiales	6,9	3,4	5,2	5,2	4,1	5,7	6,0	3,7
Construcción	3,8	2,4	4,6	4,5	4,3	5,1	4,8	4,7
Vivienda	-1,0	4,4	8,3	6,1	8,4	9,2	9,5	8,7
Otros edificios y const.	7,9	0,9	1,5	3,0	0,7	1,6	0,5	1,0
Bienes de equipo	11,5	5,0	6,2	6,3	4,0	6,8	7,9	2,3
Pdtos. propiedad intelectual	4,4	2,7	3,7	3,5	2,9	5,0	3,3	2,9
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>3,9</i>	<i>2,5</i>	<i>2,8</i>	<i>2,5</i>	<i>2,5</i>	<i>3,0</i>	<i>3,2</i>	<i>2,8</i>
Exportación bienes y servicios	4,2	4,8	5,0	5,6	4,5	5,6	4,4	3,2
Importación bienes y servicios	5,9	2,7	4,7	4,5	3,1	5,9	5,2	2,8
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-0,4</i>	<i>0,8</i>	<i>0,2</i>	<i>0,5</i>	<i>0,6</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,2</i>
Oferta								
Agricultura, ganadería y pesca	-2,4	6,9	3,7	5,0	3,7	4,2	2,0	3,3
Industria (incluye energía)	5,4	3,6	3,7	3,0	3,4	3,9	4,6	2,8
Industria manufacturera	7,8	3,5	3,8	2,6	3,5	4,3	4,7	2,9
Construcción	2,4	1,9	4,9	4,5	4,9	4,9	5,4	6,0
Servicios	2,6	3,0	2,6	2,7	2,6	2,5	2,5	2,5
Comercio, tpte. y hostelería	4,5	3,8	3,2	3,7	3,3	3,1	2,9	2,6
Información y comunicaciones	3,6	4,9	5,1	5,5	4,7	5,3	5,1	5,9
Activi. financieras y de seguros	-5,5	-0,8	-1,5	-2,6	-0,4	-0,6	-2,2	-0,6
Actividades inmobiliarias	-0,1	1,5	1,3	1,7	1,3	1,1	1,1	1,0
Actividades profesionales	5,5	7,0	6,2	6,2	6,4	6,2	5,9	6,5
Admón. pública, sanidad y educ.	2,2	2,0	1,4	1,3	1,2	1,3	1,6	1,7
Activ. artísticas y otros servicios	2,1	1,5	1,7	1,5	1,4	1,8	2,2	1,9

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

Se espera que en el segundo trimestre del año el crecimiento mantenga un sólido nivel, aunque se moderaría

Por su parte, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al segundo trimestre de 2018 sugieren que la economía nacional mantendría un sólido nivel de crecimiento, aunque se moderaría suavemente. Por su parte, continúa la positiva evolución del mercado de trabajo en los meses de abril y mayo, aunque ha perdido algo de tracción. Por otro lado, en materia de precios las tasas de inflación, a pesar de que desaceleraron en el primer trimestre del año, han repuntado en el mes de mayo como consecuencia del incremento del precio internacional del petróleo, mientras que los costes laborales registran una variación positiva en el primer trimestre de 2018.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2015	2016	2017	2017				2018
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Encuesta de Población Activa								
Población activa	-0,1	-0,4	-0,4	-0,6	-0,6	-0,3	0,1	-0,1
Hombres	-0,3	-0,9	-0,3	-0,7	-0,5	-0,1	-0,1	-0,1
Mujeres	0,1	0,1	-0,4	-0,4	-0,8	-0,5	0,2	-0,1
Ocupados	3,0	2,7	2,6	2,3	2,8	2,8	2,6	2,4
Hombres	3,4	2,5	2,7	2,0	2,9	3,0	2,7	2,3
Mujeres	2,6	2,9	2,6	2,5	2,7	2,5	2,6	2,4
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,5	75,4	75,1	75,0	75,1	75,2	75,1	74,7
Hombres	80,9	80,5	80,2	80,0	80,2	80,6	80,1	79,7
Mujeres	70,0	70,2	69,9	69,9	69,9	69,8	70,0	69,6
Tasa de paro ⁽²⁾	22,1	19,6	17,2	18,8	17,2	16,4	16,5	16,7
Hombres	20,8	18,1	15,7	17,2	15,6	14,8	15,0	15,2
Mujeres	23,5	21,4	19,0	20,5	19,0	18,2	18,3	18,5
Afiliación SS.SS.	3,2	2,9	3,5	3,2	3,7	3,5	3,5	3,5
Paro registrado	-7,5	-8,6	-9,3	-9,6	-10,9	-8,8	-8,0	-7,5

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía y Empresa

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2015	2016	2017	2017				2018
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Precios y salarios								
Índice Precios de Consumo	-0,5	-0,2	2,0	2,8	2,0	1,6	1,5	1,0
Inflación subyacente	0,6	0,8	1,1	1,0	1,1	1,3	0,8	1,0
Índice Precios Industriales	-2,1	-3,1	4,4	6,9	4,8	3,3	2,6	0,8
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	0,6	-0,4	0,2	0,0	-0,2	0,4	0,7	0,7
por hora efectiva	0,6	-0,1	0,1	-4,3	3,8	-0,4	1,2	3,8
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	0,0	0,0	0,0	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5

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

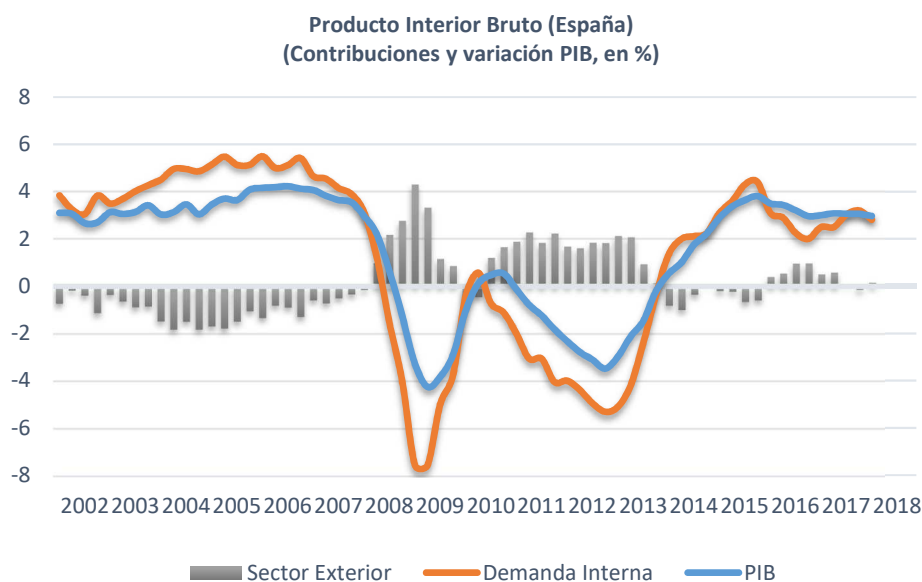
Fuente: INE, Ministerio de Economía y Empresa

El crecimiento de la economía en el primer trimestre de 2018...

La ligera desaceleración del ritmo de avance de la economía española en el primer trimestre de 2018 es debida a una menor contribución al crecimiento anual del PIB de la demanda nacional,

...fue consecuencia de una aportación positiva de la demanda externa...

mientras que la aportación de la demanda externa pasaba a ser positiva. Desde el punto de vista de la oferta, únicamente el sector industrial desaceleraba su ritmo de avance, mientras que los servicios lo mantenían y la agricultura y la construcción registraban un crecimiento superior respecto al trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...mientras que aportación de la demanda interna disminuía

Como ya se ha indicado, la contribución de la demanda interna a la producción total disminuía y se situaba en 2,8 puntos porcentuales, cuatro décimas inferior al dato registrado en el cuarto trimestre de 2017. Esta menor aportación de la demanda nacional es consecuencia de la desaceleración registrada por el consumo de las Administraciones Públicas y, sobre todo, por la inversión. En el lado positivo, el consumo de los hogares aceleraba su crecimiento.

El consumo de los hogares aceleraba, pero el consumo público presentaba un menor ritmo de avance

En concreto, el consumo de los hogares anotaba en el primer trimestre de este año un incremento interanual del 2,8%, tres décimas superior al anotado en el último trimestre de 2017 (2,5%). Esta aceleración del consumo de los hogares se produce gracias a que continúa la positiva evolución de fondo del mercado laboral y a que se mantienen las favorables condiciones de acceso a la financiación. Por el contrario, el consumo público anotaba un incremento interanual del 1,9%, frente a la tasa de variación del 2,4% anual en el trimestre anterior.

La inversión...

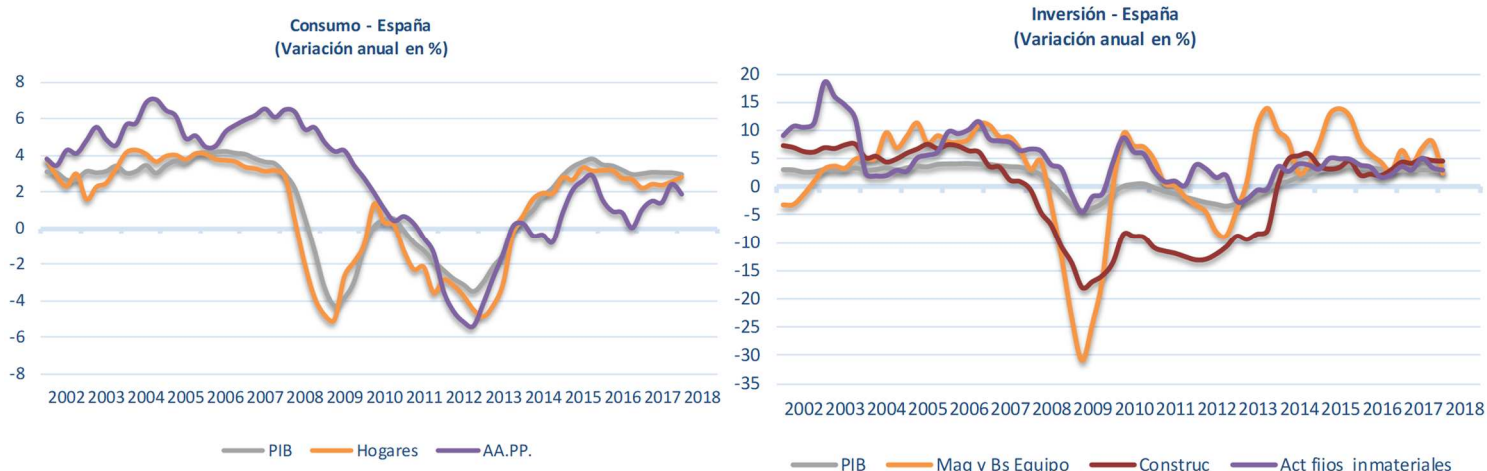
En cuanto a la inversión, registraba un menor ritmo de avance en el primer trimestre de 2018. En concreto, anotaba una tasa de

desaceleraba su crecimiento...

...ya que todos sus componentes presentaban un menor ritmo de avance

variación positiva del 3,5% en términos interanuales, dos puntos y una décima menos que en el último trimestre de 2017 (5,6%).

La inversión en bienes de equipo anotaba un incremento del 2,3% anual, lo que representa una notable desaceleración de más de cinco puntos porcentuales respecto al último trimestre de 2017 (7,9%). Por su parte, la inversión en construcción presentaba una tasa de variación positiva del 4,7% anual, únicamente una décima inferior a la del trimestre precedente (4,8%). Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementaba un 2,9% anual, por debajo del crecimiento del 3,3% experimentado en el cuarto trimestre de 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

Por su parte, la contribución de la demanda externa pasaba a ser positiva

En cuanto a la demanda externa, en el primer trimestre de 2018 su aportación al crecimiento del PIB pasaba a ser positiva, en 0,8 puntos porcentuales, frente a la aportación negativa (en una décima) registrada en el trimestre anterior. Esta contribución positiva de la demanda externa al crecimiento se debe a que el ritmo de avance interanual de las exportaciones desaceleraba en menor medida que la de las importaciones. En concreto, las exportaciones pasaban de aumentar un 4,4% en el último trimestre de 2017 a un 3,2% en el primero de 2018, mientras que las importaciones se incrementaban un 2,8% en el inicio de 2018 frente a un 5,2% en el cuarto trimestre de 2017.

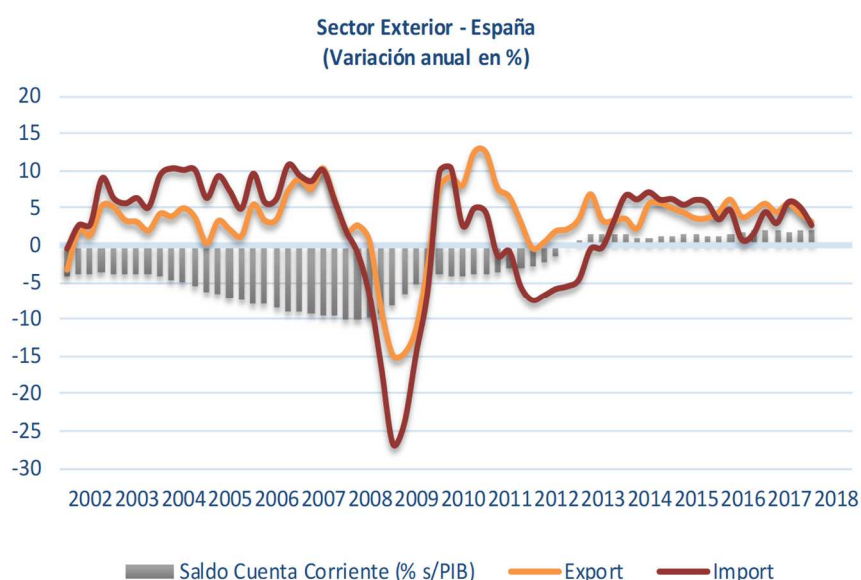
La cuenta corriente de la balanza de pagos pasó a tener un ligero superávit...

En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un saldo muy ligeramente positivo (9 millones de euros) en el primer trimestre de 2018, frente al déficit de 540 millones de euros anotado en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió a un aumento del superávit en la balanza de bienes y servicios desde los 2.593 millones de euros en el primer trimestre de 2017 hasta los 3.340

millones en el mismo periodo de 2018 ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias aumentó en el primer trimestre de 2018 hasta los 3.331 millones de euros (3.133 millones en los tres primeros meses de 2017).

...mientras que la cuenta de capital incrementó su superávit, lo que hizo que la economía española pasase a tener capacidad de financiación con el exterior

Respecto a la cuenta de capital, ésta registró un superávit de 664 millones de euros en el primer trimestre de 2018, frente a los 361 millones de superávit del mismo periodo del año anterior. En consecuencia, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España experimentó una capacidad de financiación en el conjunto del primer trimestre de 2018 de 673 millones de euros, frente a una necesidad de financiación en el primer trimestre de 2017 de 179 millones de euros.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

Por sectores productivos, la construcción y la agricultura aceleraron su crecimiento...

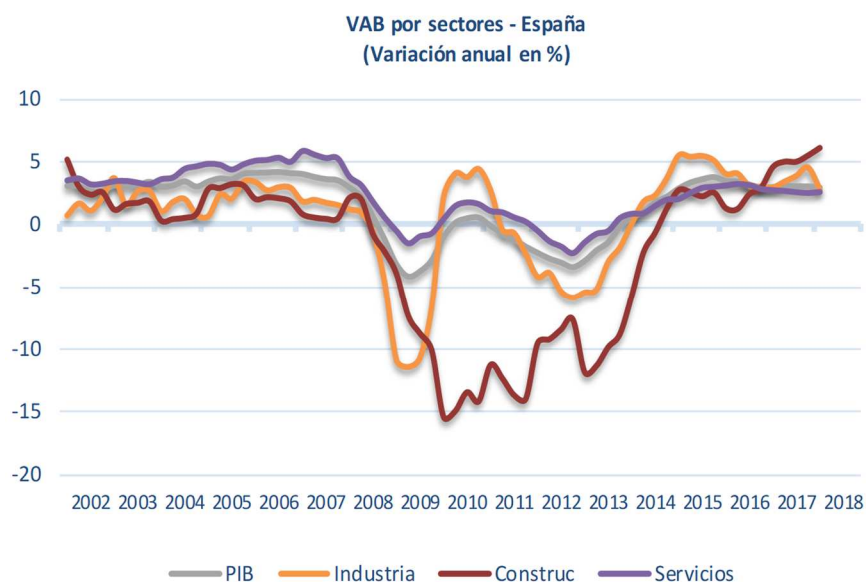
Desde el punto de vista de la oferta, se puede indicar que el nivel de actividad en la construcción presentaba un crecimiento en tasa interanual del 6,0% en el primer trimestre de 2018, seis décimas más que en el periodo precedente. Asimismo, la agricultura también aceleraba su ritmo de avance en el primer trimestre del año hasta el 3,3%, un punto porcentual y tres décimas más que en el último trimestre de 2017.

...a diferencia del sector servicios que mantenía constante su ritmo de avance

En cuanto a la evolución de los servicios, mantenía constante su ritmo de crecimiento respecto al trimestre anterior en un 2,5% anual. La rama de Comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, anotaba un incremento del 2,6%, dato tres décimas inferior al experimentado en el cuarto trimestre de 2017.

Finalmente, la industria presentaba un menor crecimiento

Por último, el valor de la producción en el sector industrial crecía un 2,8% anual en el primer trimestre del año, un incremento un punto y ocho décimas inferior al registrado en el último trimestre de 2017 (4,6% anual). De forma similar, las manufacturas registraban un menor ritmo de avance, al anotar un incremento del 2,9% en tasa de variación interanual en el primer trimestre de 2018, frente a un aumento del 4,7% en el trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

El mercado laboral siguió mostrando una buena tendencia de fondo

En sintonía con la evolución de la economía española, en el primer trimestre de 2018 el mercado laboral continuaba mostrando una buena tendencia de fondo. Así, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el primer trimestre de 2018 se registraba una disminución del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era consecuencia del incremento de la población ocupada, junto a un descenso de la población activa.

La ocupación crecía en términos interanuales...

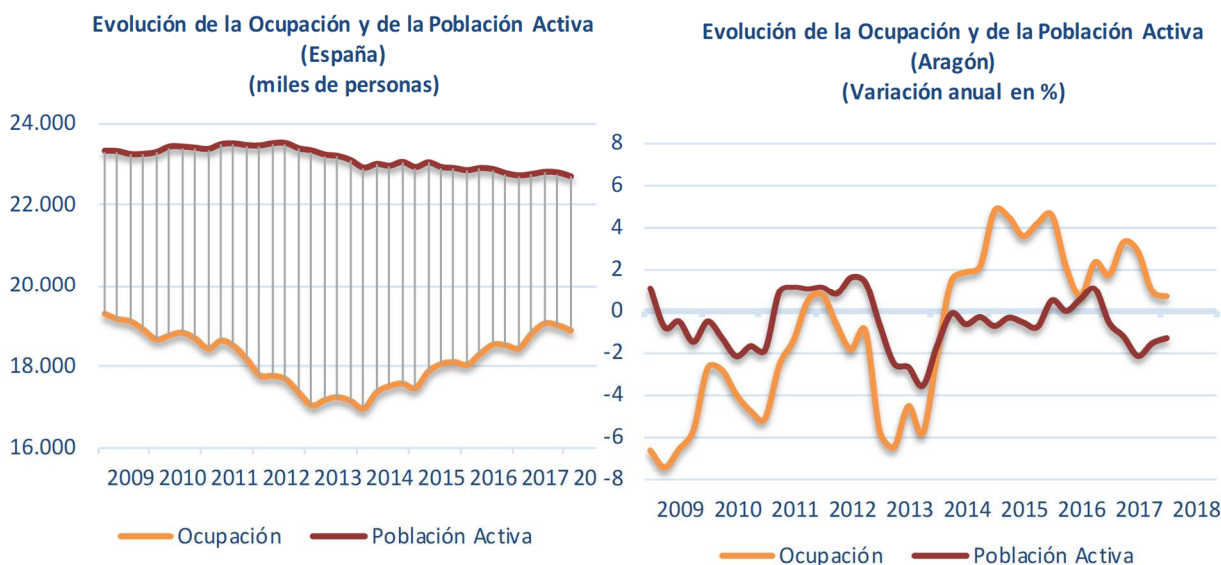
En concreto, la ocupación crecía en 435.900 personas, un 2,4% interanual, dato inferior al registrado en el cuarto trimestre de 2017 (2,6% anual). Por su parte, la población activa disminuía en un 0,1%, frente al ligero incremento del último trimestre de 2016 (0,1%), lo cual supuso 23.000 activos menos en términos interanuales. De esta forma, el número de parados descendía en 459.000 personas en el primer trimestre de 2018, un 14,2% interanual, cifra inferior a la caída anotada en el trimestre anterior (-17,3%).

...aunque en términos intertrimestrales...

No obstante, en términos intertrimestrales se registró una caída de la ocupación conjuntamente con un descenso de la población

...registraba un descenso

activa, pero la disminución de esta última fue menor que la registrada en la ocupación, por lo que el desempleo se incrementaba. La ocupación anotó una tasa de variación negativa del 0,7%, lo que suponía 124.200 empleos menos, lo cual se compensaba en parte por el descenso de la población activa, que disminuyó un 0,4%, esto es, 94.700 activos menos. Así, en términos intertrimestrales, el número de desempleados aumentó en 29.500 personas, un 0,8%. Esta evolución intertrimestral es similar a la registrada en el trimestre anterior, cuando el desempleo se incrementó un 0,9%.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

La tasa de paro se situaba en el 16,7% de la población activa

De esta forma, debido a esta evolución en el nivel de desempleo y en la población activa la tasa de paro se situó en España en el primer trimestre de 2018 en el 16,7% de esta última, cifra ligeramente superior a la anotada en el último trimestre de 2017 (16,5%).

Por género el paro disminuyó entre los hombres en mayor número que entre las mujeres

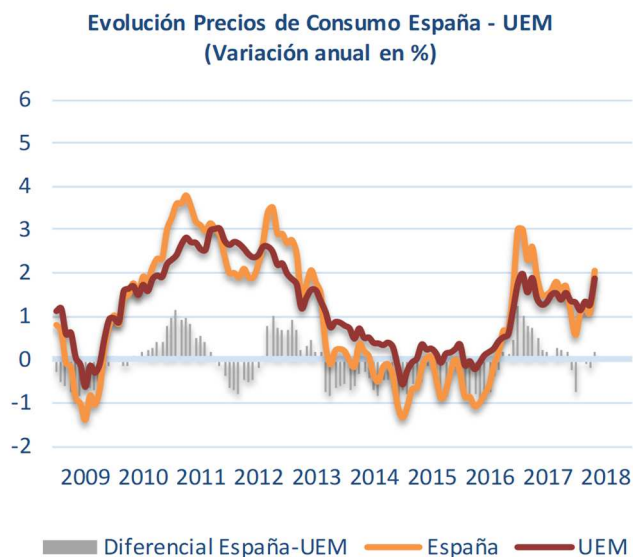
Atendiendo al género, el desempleo desciende en términos interanuales entre los hombres (-249.900 parados), en mayor número que entre las mujeres (-209.100 paradas). Esto es consecuencia de que el descenso de la población activa masculina (-14.300 activos) es superior a la femenina (-8.700 activas) y a que entre los hombres la población ocupada aumentaba (235.600 personas) en mayor número que entre las mujeres (200.300 personas). Finalmente, esta evolución de desempleados y población activa daba como resultado una tasa de paro del 18,5% de la población activa femenina y del 15,2% de la población activa masculina, dos décimas superiores en ambos casos a las registradas en el cuarto trimestre de 2017.

Por sectores, todos registraron un aumento de la ocupación en términos interanuales, excepto la agricultura

Respecto a los sectores productivos, el de la construcción era el que muestra una evolución más positiva, con un incremento interanual del 6,5% de la ocupación, superior al experimentado en el cuarto trimestre de 2017 (6,0%). Por su parte, la industria anotó una tasa de variación interanual del 4,1%, frente al crecimiento del 5,1% registrado en el trimestre precedente. De forma similar, el empleo en el sector servicios registró un aumento del 2,0% interanual, desacelerando ligeramente su evolución respecto al último trimestre de 2017 (2,1%). Finalmente, la ocupación en la agricultura experimentó una tasa de variación negativa del 1,7% en términos interanuales, frente al crecimiento del 0,5% registrado en el último trimestre de 2017.

La tasa anual de inflación desaceleró en el primer trimestre pero repuntó en el mes de mayo

En cuanto a precios, la tasa anual de inflación desaceleraba en el conjunto del primer trimestre de 2018 al situarse en un 1,0%, frente al 1,5% registrado en el último trimestre de 2017. No obstante, la inflación ha repuntado en mayo, de forma paralela a la evolución del precio internacional del petróleo. En concreto, en dicho mes de mayo (último dato disponible) la tasa anual de inflación aceleró hasta un 2,1%, un punto porcentual por encima del 1,1% registrado en el mes de abril. Este comportamiento de la inflación viene explicado en su mayor parte por el precio internacional del petróleo, ya que el barril de petróleo Brent cotizó en mayo a una media de 77,7 dólares, un 7,9% más caro que en abril, y un 56,0% más que en mayo de 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

La inflación subyacente se ha mantenido...

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) permaneció en los primeros meses de 2018 en tasas de variación entre el 0,8% y

... entre el 0,8% y el 1,1%

el 1,2%. En el mes de mayo, último dato publicado, se situó en un 1,1%, dato tres décimas superior al registrado en el mes de abril.

El diferencial de inflación con la Zona Euro se ha vuelto desfavorable en mayo

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y de la Zona Euro (España-Zona Euro) se mantuvo favorable en los primeros meses de 2018, pero con una tendencia a disminuir, de forma que en mayo el diferencial se volvió desfavorable en dos décimas.

Los costes laborales por trabajador crecieron un 0,7% en el primer trimestre de 2018

De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, referidos al primer trimestre de 2018, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.497,91 euros, lo que representa un crecimiento del 0,7% respecto al mismo periodo de 2017. Por su parte, los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) registraron un incremento del 0,8% anual. De forma similar, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), experimentaron una variación positiva del 0,7% respecto al primer trimestre del año pasado. Respecto a los otros costes (costes no salariales), éstos aumentaron un 0,2% anual, debido al crecimiento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (un 0,7% anual) ya que las percepciones no salariales disminuyeron un 5,9% anual, como consecuencia del descenso de las indemnizaciones por despido y de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.).

Los costes por hora trabajada aumentaban por el descenso de las horas trabajadas

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales registraron un aumento del 3,8% respecto al primer trimestre de 2017. Este crecimiento, superior al incremento del coste por trabajador, tiene su origen en el descenso en el número de horas efectivas de trabajo, como consecuencia de que la Semana Santa tuvo lugar este año en el primer trimestre mientras que en 2017 se celebró en el segundo.

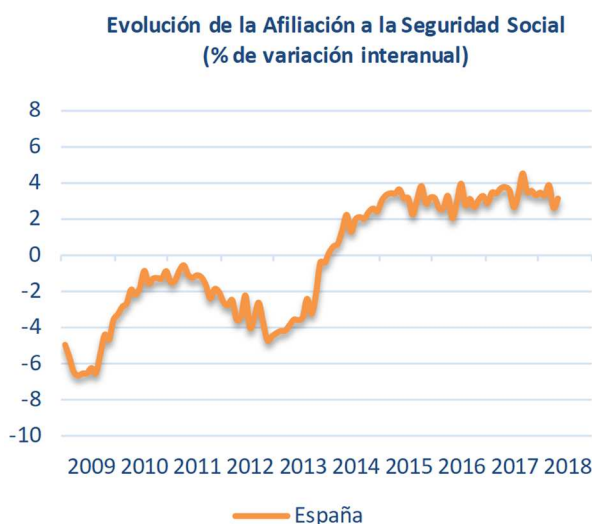
Los indicadores disponibles del segundo trimestre de 2018 señalan un sólido crecimiento, aunque podría perder tracción

En cuanto al segundo trimestre de 2018, los indicadores disponibles más recientes apuntan, en general, hacia una continuación de un sólido nivel de crecimiento de la economía española, aunque el ritmo de avance podría perder tracción, ya que la evolución de algunos de ellos es menos positiva respecto a los primeros meses de 2018.

Así, durante el segundo trimestre de 2018, el mercado laboral ha continuado evolucionando de forma positiva, aunque ha perdido

El mercado laboral continúa su evolución positiva, aunque ha perdido impulso

algo de impulso. En concreto, la disminución del paro registrado se ha situado en un 6,6% interanual en el mes de abril y en un 6,0% en mayo. De esta forma, el ritmo de caída del desempleo se ha desacelerado en los dos últimos meses respecto al primer trimestre de 2018, cuando el paro descendió un 7,5% anual. En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, sus tasas de crecimiento en abril (2,6% anual) y mayo (3,1% anual), han sido inferiores a la media del primer trimestre de 2018 (3,5%).



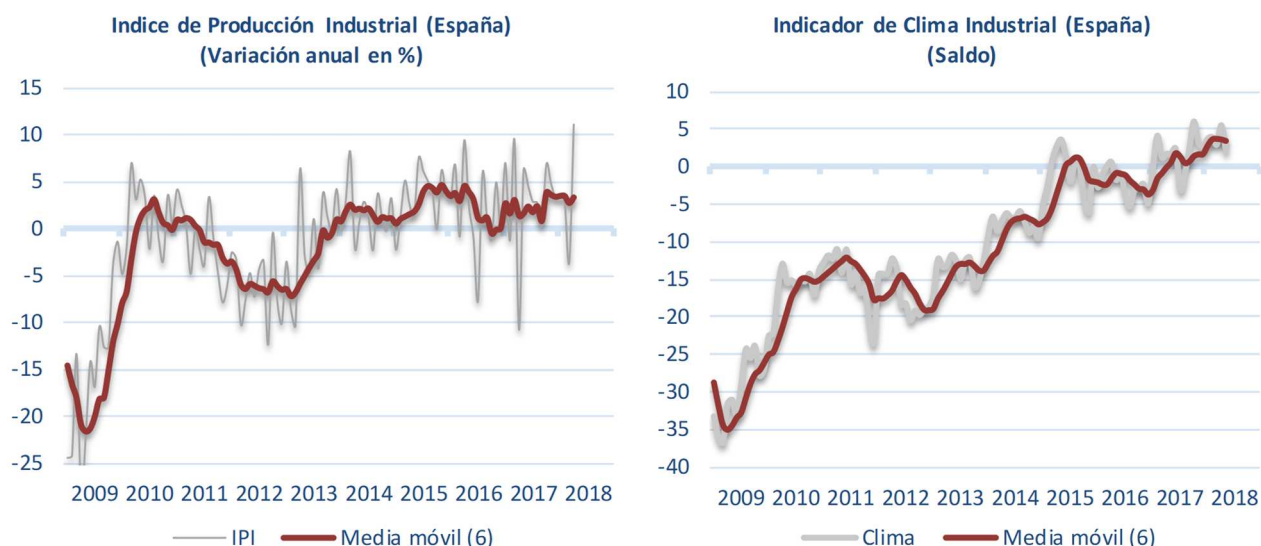
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

En la industria, los indicadores de producción y confianza...

En la industria, los últimos datos disponibles muestran una evolución menos favorable de los indicadores de producción y del indicador de clima industrial, mientras que el grado de utilización de la capacidad productiva mejora. En concreto, el IPI corregido de efecto calendario, desaceleró su crecimiento en el primer trimestre de 2018 al crecer un 2,7% anual, dato inferior al 5,2% registrado en el último trimestre de 2017; además, esta tendencia se acentuó en el mes de abril al situarse el ritmo de avance del IPI en un 1,2% anual. Además, su tendencia (medida por una media móvil de los últimos seis meses) después de repuntar en el mes de marzo ha vuelto a desacelerar en abril.

...presentan una línea menos favorable, aunque el grado de utilización de la capacidad productiva mejoraba

En la misma línea, el indicador de clima industrial presenta en el mes de mayo un saldo menos positivo que el registrado en el mes de abril y por la media del primer trimestre de 2017. Además, la tendencia del indicador de clima industrial (según la media móvil de los seis últimos meses) ha seguido una línea descendente en dichos meses de abril y mayo. Por el contrario, el grado de utilización de la capacidad productiva del segundo trimestre del año mejora respecto a la del primer trimestre de 2018 y se establece en un 80,2%.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

En servicios, los indicadores disponibles muestran señales mixtas, más positivas en los de confianza...

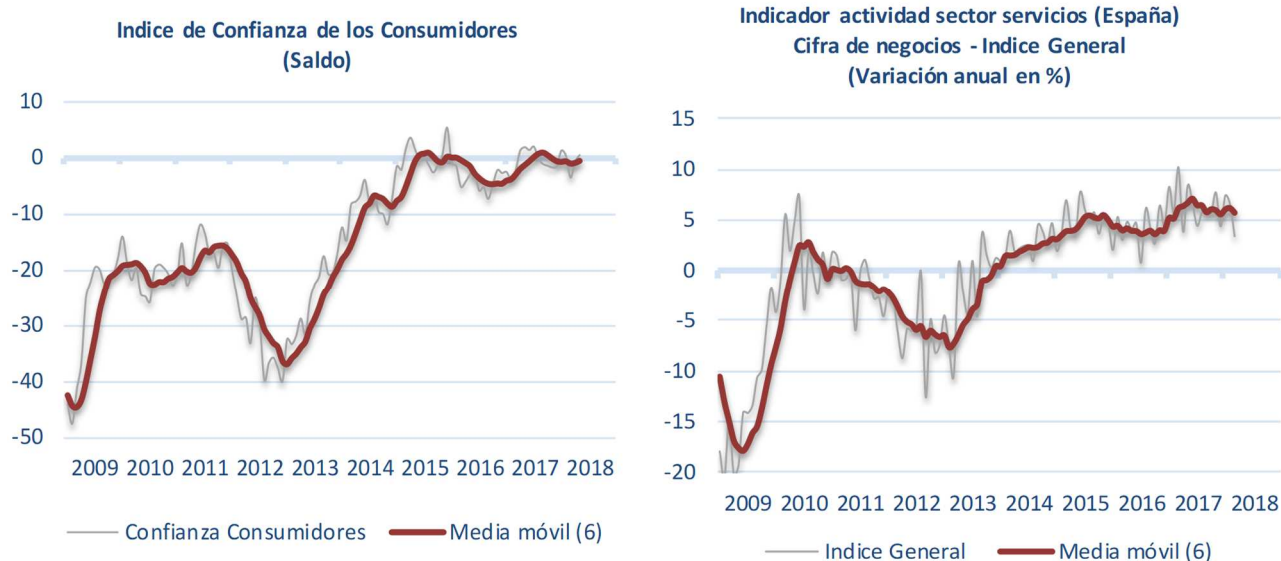
En el sector servicios, los indicadores disponibles más recientes muestran señales mixtas, con una mejora del índice de confianza y una desaceleración de los de actividad. En concreto, el índice de confianza de los consumidores mejora al presentar un valor positivo en mayo, mientras que en el abril y en la media de este indicador en el primer trimestre de 2018 era negativa. Asimismo, la tendencia del indicador de confianza de los consumidores (media móvil 6 meses) sigue una línea creciente, aunque dentro del terreno negativo.

...mientras que los de actividad desaceleran

Por el contrario, el indicador de actividad del sector servicios presenta un crecimiento (corregido de efecto calendario) del 3,4% anual en abril, frente al incremento del 6,4% registrado en el primer trimestre de 2018. Además, éste indicador muestra una tendencia a la desaceleración en los últimos meses (medida por una media móvil de 6 meses). Asimismo, el índice de comercio minorista experimenta una tasa de variación interanual positiva del 0,7% en abril, frente al incremento del 2,0% registrado en el primer trimestre de 2018. No obstante, éste indicador presenta una tendencia a la aceleración en los últimos meses (medida por una media móvil de 6 meses).

Asimismo, los indicadores de turismo y las matriculaciones evolucionan menos favorablemente

Por otro lado, según la encuesta de ocupación hotelera, las pernoctaciones descendieron un 8,1% anual en abril, frente al aumento del 3,5% del primer trimestre de 2018. Sin embargo, para interpretar correctamente estos resultados hay que tener en cuenta el “efecto Semana Santa”, ya que en 2017 ésta tuvo lugar en el mes de abril y en 2018 se celebró en marzo. Por último, aunque la matriculación de turismo registró en abril un crecimiento anual del 14,9%, superior al 9,8% anotado en el primer trimestre de 2018, en mayo aumentaron a menor ritmo, un 6,6% anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

En el sector de la construcción, se sigue observando cierta volatilidad en los indicadores de actividad, mientras que los de confianza mejoran

Por último, en cuanto al sector de la construcción se siguen observando señales de cierta volatilidad en el nivel de actividad, mientras que los indicadores de confianza mejoran. Así, los visados de obra nueva, anotaron un incremento interanual del 26,9% anual en el mes de febrero, dato superior al crecimiento del 7,4% registrado en enero y al aumento del 24,0% experimentado en el último trimestre de 2017. Por otro lado, la licitación oficial aumentaba un notable 77,9% interanual en el primer trimestre de 2018; no obstante, éste dato es inferior al incremento del 107,0% del cuarto trimestre de 2017. Por su parte, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de mayo, mejora respecto al mes de abril y es menos negativo que el registrado en el primer trimestre de 2018



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

De esta forma, la economía española mantendría su crecimiento en el segundo trimestre en un nivel robusto, aunque se moderaría suavemente

Por tanto, el ritmo de crecimiento de la economía española se mantendría en el segundo trimestre del año en un nivel robusto, aunque se moderará suavemente, tal y como empiezan a señalar algunos indicadores adelantados. Así, la continuación en la tendencia positiva del mercado laboral y la política monetaria acomodaticia del BCE (al menos en el corto plazo), seguirán apoyando el consumo. No obstante, la economía nacional contará con un entorno internacional menos favorable debido a una desaceleración del crecimiento de la eurozona, un aumento de las turbulencias financieras a nivel global y un incremento de la tensión por la política comercial entre las principales áreas económicas.

No obstante, el Ejecutivo nacional ha mejorado sus previsiones de crecimiento para España en 2018...

No obstante, las previsiones de crecimiento de la economía española para el conjunto del año han sido mejoradas en las últimas semanas. Así, las últimas previsiones del Ejecutivo nacional (antes del cambio de gobierno) se corresponden a las presentadas a finales de abril en su actualización del Programa de Estabilidad 2018-2021, en la que anticipa un crecimiento del PIB del 2,7% en 2018 (frente a las anteriores previsiones del Gobierno en las que pronosticaba un incremento del 2,3%) y de un 2,4% en 2019.

...al igual que han hecho los principales organismos internacionales

En cuanto a los principales organismos internacionales, tanto la Comisión Europea como el FMI y la OCDE también han revisado al alza sus previsiones económicas para España en los últimos meses. Así, la Comisión Europea publicaba sus previsiones de primavera a principios de mayo, en las cuales prevé un crecimiento del PIB español del 2,9% en 2018, lo que representa un incremento de tres décimas respecto a sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera) publicadas en febrero de este año, en las que pronosticaba un incremento del 2,6%. En cuanto a 2019, indica que la economía española desacelerará su ritmo de crecimiento hasta el 2,4% para el conjunto del año (2,1% en sus anteriores previsiones). Asimismo, el Fondo Monetario Internacional mejoró en abril sus previsiones para España y es más optimista para este año, al pronosticar un crecimiento del 2,8% (frente al 2,4% pronosticado en enero) y para 2019 en un 2,2% (2,1% pronosticado anteriormente). Por último, a finales de mayo la OCDE revisó al alza su previsión de crecimiento para la economía española en 2018, hasta un 2,8% cinco décimas más de lo que había anticipado en noviembre. De igual forma, mejoró la de 2019 en tres décimas para dejarla en el 2,4%.

Entre los riesgos que podrían afectar negativamente a la economía española cabe destacar la incertidumbre política...

Estas previsiones para la economía nacional quedan sujetas a fuentes de riesgo de tanto de carácter internacional como nacional. Así, a nivel doméstico, cabe señalar la situación en Cataluña y, recientemente, el cambio de gobierno a nivel nacional, que mantienen elevada la incertidumbre sobre el panorama político y, por tanto,

...por el cambio de Ejecutivo a nivel nacional...

sobre la política económica a implementar durante los próximos meses. Así, tras el triunfo de la moción de censura que presentó el PSOE se ha formado un nuevo Ejecutivo Nacional encabezado por Pedro Sánchez, que ha manifestado su intención de agotar la actual legislatura y no convocar elecciones hasta junio de 2020.

...y, sobre todo, por la situación en Cataluña, donde la incertidumbre podría afectar negativamente a decisiones de consumo e inversión

En Cataluña, se ha roto finalmente la situación de bloqueo institucional y se ha formado gobierno en la Generalitat por parte del bloque de partidos independentistas, por lo que el Ejecutivo Nacional desactivó el artículo 155 de la Constitución Española. No obstante, la situación política en Cataluña y las relaciones entre los nuevos Ejecutivos, nacional y autonómico, van a seguir estando caracterizadas por un elevado grado de incertidumbre en los próximos meses. Por tanto, persiste el riesgo de que, a medio y largo plazo, esa mayor incertidumbre se siga trasladando negativamente a las decisiones de gasto de consumidores y a las decisiones de gestión e inversión empresarial.

Además, la aprobación definitiva de los PGE de 2018 podría dificultar el cumplimiento del objetivo de déficit público

Otro riesgo doméstico para la economía española lo constituye el grado de cumplimiento del objetivo de déficit público. En este sentido, el nuevo Ejecutivo nacional ya ha manifestado su intención de no modificar los Presupuestos Generales del Estado para 2018 elaborados por el anterior Ejecutivo, que ya habían sido aprobados por el Congreso y siguen su tramitación en el Senado. La aprobación definitiva de estos Presupuestos Generales del Estado implicaría una política fiscal algo más expansiva, lo que podría dificultar el cumplimiento del objetivo de déficit para este año (-2,2%). No obstante, en el primer trimestre el déficit consolidado de las Administraciones Públicas, excluyendo las Corporaciones Locales, se ha situado en el 0,38% del PIB, frente al 0,50% registrado en el mismo periodo de 2017.

En el ámbito exterior, el menor crecimiento a nivel europeo podría afectar a las exportaciones españolas

En el ámbito externo, se puede señalar que el entorno europeo es menos favorable para el crecimiento de la economía nacional. En concreto, el crecimiento de la economía de la zona euro se ha situado en un 2,5% anual en el primer trimestre de 2018, dato dos décimas inferior al del cuarto trimestre de 2017 (2,7%). En este sentido, en su reunión del 15 de junio el BCE ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento para 2018 hasta un 2,1% (un 2,4% en sus previsiones de marzo), dejando inalteradas las previsiones para 2019 en un 1,9%. Así, esta desaceleración en el ritmo de avance a nivel europeo podría a afectar a las exportaciones españolas a dicha área económica.

Por el contrario, la apreciación del euro en los últimos trimestres se ha interrumpido...

No obstante, se ha interrumpido la apreciación del euro frente al dólar que se venía produciendo en los últimos trimestres, lo que beneficiaría a las exportaciones españolas fuera de la zona euro. En

... lo que beneficiaría a las exportaciones españolas fuera de la zona euro

concreto, si en marzo de 2017 el tipo de cambio se situaba en torno a los 1,23 dólares por euro (1,05 dólares por euros en el inicio de 2017), la moneda europea se ha depreciado hasta cambiarse en torno a los 1,17 dólares por euro en el mes de junio.

Otros riesgos internacionales que podrían afectar negativamente a la economía española han repuntado, como un elevado precio del petróleo...

Por otro lado, se ha producido a nivel internacional un repunte de ciertos riesgos bajistas. Así, en primer lugar, cabe señalar el mantenimiento del precio del petróleo en cotas más elevadas de las previstas. Desde junio de 2017 se había observado un repunte del precio del petróleo, que parecía haberse relajado en el mes de febrero al situarse en una media de 65,1 dólares el barril. Sin embargo, desde el mes de abril el precio del barril de petróleo ha retomado su senda alcista hasta situarse en 77,7 dólares de media en el mes de mayo, lo que supone un crecimiento del 56,0% en términos anuales. Esta última subida del precio del petróleo ha tenido su origen en la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio tras la decisión de EEUU de abandonar el acuerdo nuclear con Irán, a lo que se unía el acuerdo de reducción de la producción que mantenían los países de la OPEP y otros países productores de crudo.

...aunque es de esperar que su precio se modere en los próximos meses

Sin embargo, es de esperar que el precio del petróleo se modere en los próximos meses (en junio está cotizando a una media en torno a 73-74 dólares el barril) como consecuencia de la capacidad de EEUU de entrar en el mercado de petróleo por encima de los 60 dólares, gracias al fracking, y al acuerdo que han alcanzado a finales de junio los países de la OPEP y otros grandes productores para incrementar la producción de petróleo en la segunda mitad de 2018.

Por su parte, el BCE ha acometido cambios en su política monetaria...

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central Europeo en su última reunión, celebrada el 14 de junio, decidió acometer cambios en la orientación de su política monetaria que supondrían un endurecimiento de su *forward guidance* en el medio plazo, aunque en la práctica suponen una mayor laxitud en el corto plazo.

...con el fin de su programa de compras de activos en diciembre de 2018...

En concreto, respecto al programa de compra de activos, el Consejo de Gobierno continuará las compras netas de activos al ritmo actual de 30.000 de euros mensuales hasta el final de septiembre de 2018. Tras esa fecha, y sujeto a que los datos confirmen la previsión del BCE sobre inflación a medio plazo, el ritmo mensual de compras netas se reducirá a 15.000 millones de euros hasta diciembre de 2018, y entonces las compras netas terminarán.

...aunque continúa la reinversión de deuda en balance a medida que venza...

No obstante, el BCE mantendrá su política de reinversión de su deuda en balance a medida que venza “*durante un período prolongado tras el final de sus compras netas de activos y, en todo*

caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un elevado grado de acomodación monetaria”.

...y los tipos de interés se mantendrán sin cambios al menos hasta el verano de 2019

Por último, el Consejo de Gobierno decidió mantener sin cambios el tipo de interés de referencia para sus operaciones de refinanciación en el 0%, mientras que la tasa de la facilidad de depósito continuará en el -0,40% y la de la facilidad de préstamo en el 0,25%. Asimismo, señaló que los tipos de interés se mantendrán sin cambios *"al menos hasta verano de 2019 y en cualquier caso tanto como sea necesario para asegurar que la evolución de la inflación continúa alineada con las expectativas de ajuste actuales"*.

Por tanto, la política monetaria del BCE seguiría manteniendo un tono claramente acomodaticio en los próximos trimestres

En definitiva, el BCE ha abordado el inicio del cambio en la orientación de su política monetaria, aunque mantendrá su tono acomodaticio en los próximos trimestres ya que como mínimo en el próximo año los tipos de interés permanecerán en sus actuales niveles y, por el momento, no se contempla iniciar la reducción del balance de la entidad. Así, la normalización de la política monetaria del BCE es de esperar que siga siendo un proceso muy paulatino.

En cuanto a otros riesgos internacionales, se ha acentuado la inquietud por una posible guerra comercial de EE UU con China y la UE...

En cuanto a otros riesgos internacionales que podrían influir negativamente en el crecimiento de la economía nacional, se ha acentuado la preocupación por la guerra comercial de EEUU con China y la Unión Europea, como consecuencia de la decisión unilateral de la administración Trump de establecer aranceles sobre diversos productos importados de estas dos últimas áreas económicas. Así, por ejemplo, el Ejecutivo de EEUU informó a mediados de junio del establecimiento de aranceles del 25% a importaciones chinas, sobre todo de productos tecnológicos, por valor de 50.000 millones de dólares. Como respuesta, el Gobierno chino anunció que impondría nuevas medidas arancelarias por valor también de unos 50.000 millones de dólares a productos estadounidenses, entre ellos vehículos y productos agrícolas.

...con el inicio del establecimiento unilateral de aranceles por parte norteamericana

De forma similar, el gobierno de EEUU anunció la suspensión de la exención a la imposición de aranceles a la importación de acero y aluminio de la Unión Europea a principios de junio. Como consecuencia, la Comisión Europea aprobó la imposición de aranceles adicionales a productos estadounidenses, una medida que entrará en vigor en julio.

También cabe señalar en este apartado...

También cabe destacar en este apartado la formación de gobierno en Italia entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte, coalición que tiene un marcado carácter euroescéptico, generando

*...al gobierno
euroescéptico
formado en Italia,
tensiones en
Oriente Medio o la
volatilidad
financiera en
algunos emergentes*

incertidumbre sobre el grado de compromiso del nuevo Gobierno italiano con el proyecto europeo. Además, se han incrementado los riesgos ligados a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y a la volatilidad financiera en algunos mercados emergentes. En el lado positivo, se puede indicar que el impacto del Brexit en la economía española sigue siendo todavía limitado.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Las perspectivas para la economía mundial son favorables...

De acuerdo con la última edición del informe *Perspectivas Económicas* de la OCDE, publicado el pasado mes de mayo, la economía mundial vuelve a crecer a ritmos en torno al 4% anual, similar al promedio histórico de las últimas décadas, tras una década de crecimiento más bien débil. Las perspectivas a corto plazo son favorables, por lo que se espera que este ritmo se mantenga tanto este año como el próximo 2019. No obstante, el balance de riesgos continúa sesgado a la baja.

...aunque persisten riesgos a la baja

La inversión y el comercio internacional han recuperado brío, aunque el repunte inversor sigue siendo más débil del observado en expansiones anteriores y el comercio mundial se ve amenazado por tensiones proteccionistas, que ya han empezado a afectar negativamente a la confianza.

Previsiones OCDE	2016	2017	2018			2019		
			Marzo 2018	Mayo 2018	Revisión	Marzo 2018	Mayo 2018	Revisión
Econ. avanzadas								
Estados Unidos	1,5	2,3	2,9	2,9	0,0	2,8	2,8	0,0
Japón	1,0	1,7	1,5	1,2	-0,3	1,1	1,2	0,1
Reino Unido	1,8	1,7	1,3	1,4	0,1	1,1	1,3	0,2
Zona Euro	1,8	2,5	2,3	2,2	-0,1	2,1	2,1	0,0
Alemania	1,9	2,5	2,4	2,1	-0,3	2,2	2,1	-0,1
Francia	1,1	2,0	2,2	1,9	-0,3	1,9	1,9	0,0
Italia	1,1	1,5	1,5	1,4	-0,1	1,3	1,1	-0,2
España	3,3	3,1	2,3	2,8	0,5	2,1	2,4	0,3
Emergentes								
Rusia	-0,2	1,5	1,8	1,8	0,0	1,5	1,5	0,0
China	6,7	6,9	6,7	6,7	0,0	6,4	6,4	0,0
India	7,1	6,6	7,2	7,4	0,2	7,5	7,5	0,0
Brasil	-3,6	1,0	2,2	2,0	-0,2	2,4	2,8	0,4
México	2,0	2,3	2,5	2,5	0,0	2,8	2,8	0,0

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (mayo 2018)

La expansión no descansa en un aumento de la productividad...

La mayor diferencia con expansiones anteriores es que el crecimiento de la economía mundial no se debe al aumento de la productividad ni a cambios estructurales disruptivos, sino que se debe en gran medida al apoyo de la política monetaria y fiscal, lo que se traduce en una fuerte creación de empleo en muchas economías. El crecimiento del empleo ha permitido que se empiecen a percibir señales de aumento en los salarios reales, lo que es una buena noticia.

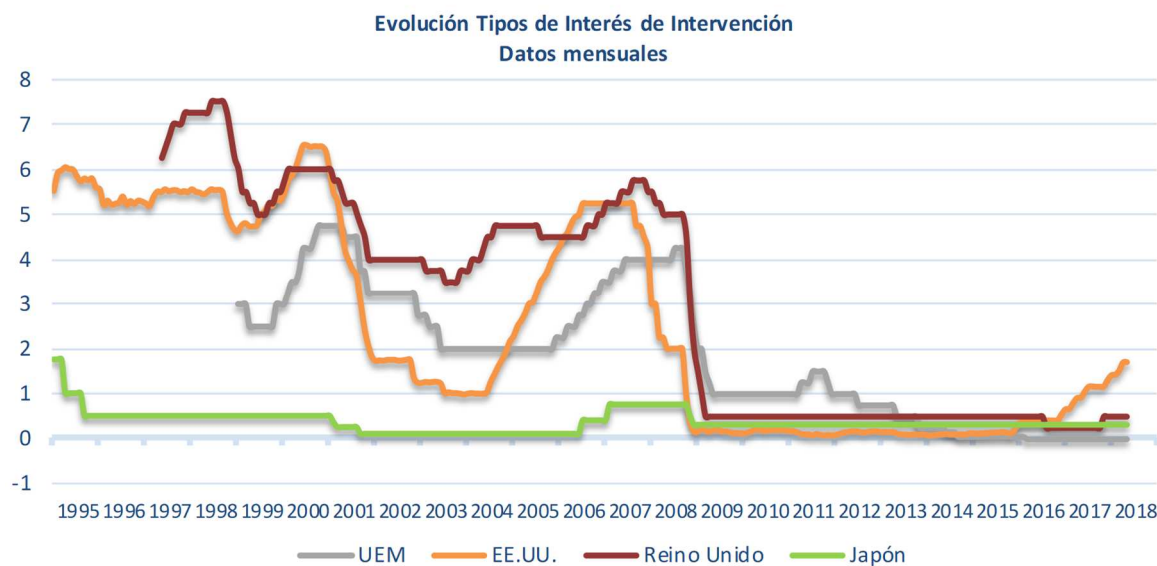
...sino más bien en el estímulo monetario...

Durante un largo período de tiempo, el único apoyo procedía de la política monetaria, mientras la política fiscal era neutra o incluso contractiva. No obstante, los bajos tipos de interés permitieron utilizar

el espacio fiscal disponible para estimular el crecimiento, en general a partir de 2016, mediante cierta relajación fiscal.

...apoyado de forma reciente por cierto estímulo fiscal

Ahora que la política monetaria comienza a normalizarse, los gobiernos de tres cuartas partes de los países de la OCDE están aumentando el apoyo con la política fiscal, aunque en distinto grado. En algunos casos se espera que este estímulo derive en presiones inflacionistas a medio plazo.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

Entre los riesgos destacan las tensiones comerciales...

Respecto a los riesgos, a juicio de la OCDE es crucial evitar un aumento de las tensiones comerciales. La economía mundial está mucho más integrada e interconectada que en el pasado, y una escalada proteccionista afectaría a las cadenas de valor mundiales.

...el repunte del precio del petróleo...

Por otra parte, el repunte del precio del petróleo presionará la inflación y agravará desequilibrios externos en muchos países, aunque se espera que dicho repunte esté acotado y el precio se estabilice en torno a sus valores actuales. De hecho, en la reunión de la OPEP y sus aliados del 22 de junio se acordó un aumento de la producción que se trasladó de inmediato a la cotización del crudo.

...y el elevado endeudamiento, ...

Adicionalmente, el prolongado período de tipos de interés excepcionalmente reducidos ha estimulado el endeudamiento de hogares y empresas y ha conducido a una sobrevaloración de activos, en particular viviendas y acciones. Un aumento de tipos de interés más rápido de lo esperado podría llevar a correcciones bruscas en el precio de estos activos, generando volatilidad.

...así como las tensiones geopolíticas

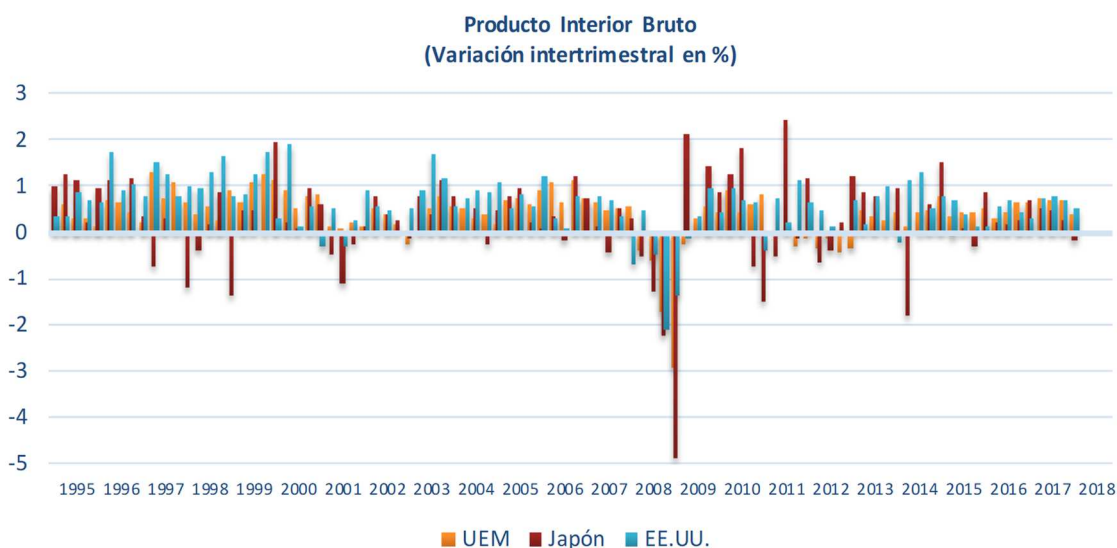
Por último, continúan muy presentes diversos focos de tensión geopolítica, tanto en Oriente Medio como en Europa, donde a las negociaciones del Brexit se ha unido la formación de un gobierno de corte euroescéptico en Italia, factores todos ellos que pueden añadir presiones bajistas a la expansión de la economía.

Es urgente implementar políticas para estimular el aumento de la productividad

Respecto a la orientación de la política económica, para la OCDE resulta crucial impulsar el aumento de la productividad y la disminución del endeudamiento público y privado para lograr economías más resilientes. Dado que las políticas monetaria y fiscal no pueden sostener la expansión indefinidamente, se precisan reformas estructurales de forma urgente, reformas orientadas a estimular la productividad, tales como políticas educativas, reformas de mercado laboral, impulso de la competencia, mejora del tratamiento de la insolvencia, reducir barreras a la entrada en el sector servicios, reducir la burocracia e invertir en infraestructura digital.

El panorama de la economía mundial en el primer trimestre de 2018 es mixto

En este contexto, la evolución de la economía global durante el primer trimestre de 2018 ofrecía un panorama mixto, con cierta tendencia a la desaceleración en buena parte de las economías avanzadas mientras las emergentes mostraban un dinamismo superior y más sostenido. Los indicadores más recientes sugieren que a lo largo de la primavera la actividad recuperaba vigor en las economías avanzadas y continuaba a buen ritmo en las emergentes.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

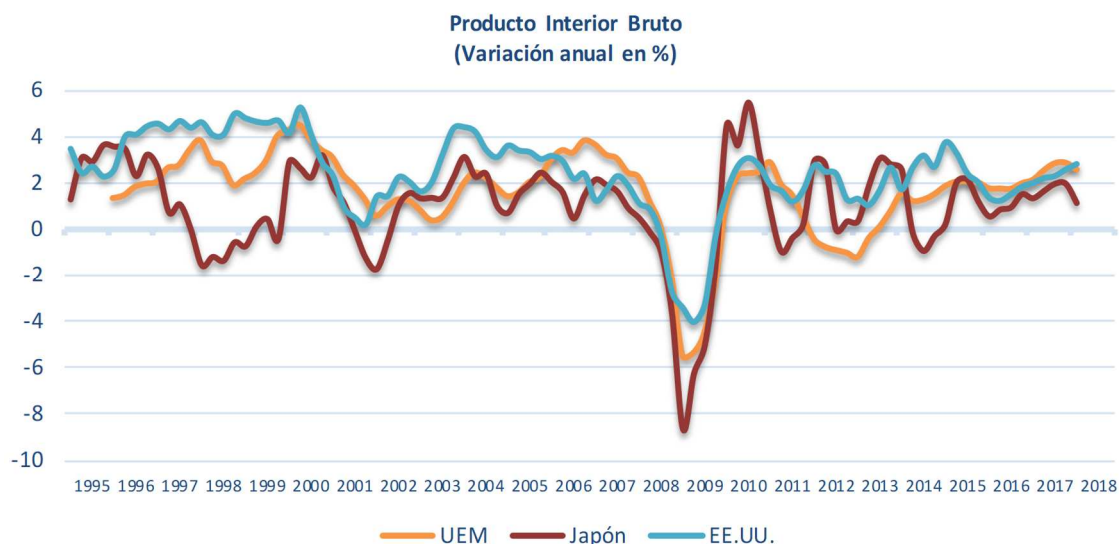
ESTADOS UNIDOS

*Estados Unidos se
ralentizaba
levemente en el
primer trimestre...*

Al igual que viene sucediendo en los últimos años, la economía de Estados Unidos se ralentizaba ligeramente en el invierno de 2018 al crecer el PIB cinco décimas trimestrales, frente al avance trimestral de siete décimas del otoño y las ocho décimas registradas tanto en el verano como en la primavera del año anterior. No obstante, se trataría de un bache pasajero, ya que los indicadores parciales disponibles sugieren que en el segundo trimestre la actividad habría recobrado impulso.

*...como en otros
inviernos recientes*

En comparación interanual, sin embargo, se produjo una leve aceleración al anotar un incremento del PIB del 2,8% anual en el primer trimestre de 2018, dos décimas por encima del trimestre precedente. Ello fue debido a que en el invierno del año anterior la ralentización fue de mayor magnitud.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*La economía
continúa no
obstante vigorosa...*

La actividad continuaba descansando en el vigor de la demanda interna, en una economía en práctico pleno empleo y en madurez cíclica, apoyada adicionalmente por una expansión fiscal al tiempo que la normalización monetaria continúa implementándose de forma gradual.

*...con un sólido
consumo de los
hogares...*

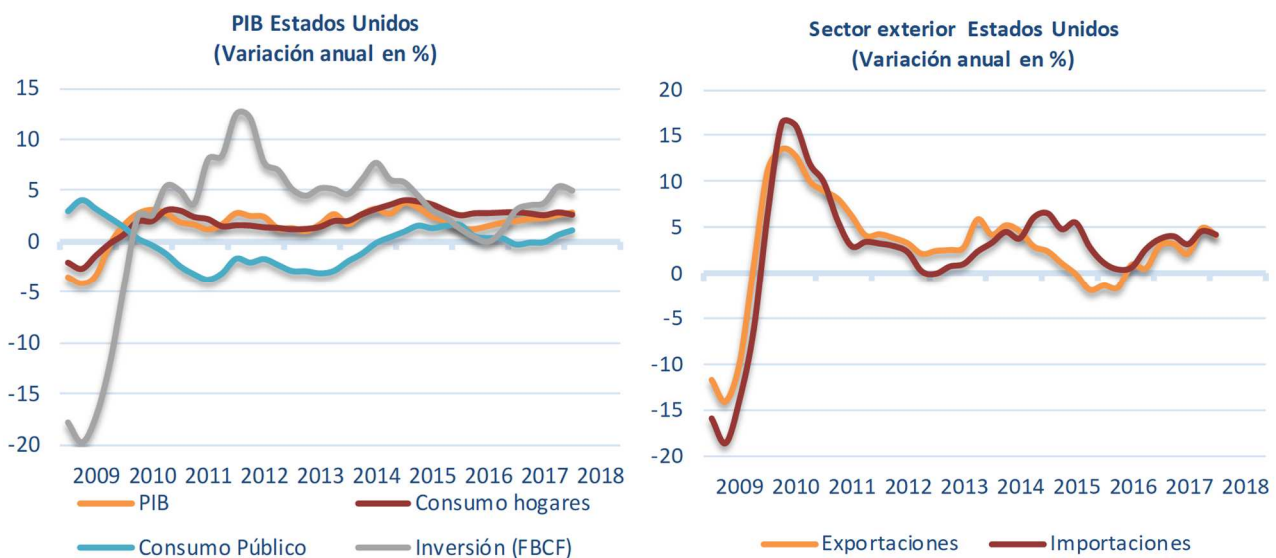
El consumo de los hogares aumentaba un 2,6% anual en el primer trimestre del año, dos décimas por debajo del trimestre precedente, aunque manteniendo un buen tono. Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas aceleraba y crecía un 1,1% anual, cifra modesta pero cuatro décimas por encima del dato anterior y la mayor tasa en dos años, reflejando el arranque del impulso fiscal

...acompañado del impulso fiscal

de la administración Trump. Por último, la inversión crecía un 5,0% anual en el invierno, cuatro décimas menos que en otoño pero continuaba siendo el mejor ritmo de los últimos tres años.

La demanda externa perdía fuelle

El sector exterior perdía algo de fuelle, con un crecimiento de las exportaciones del 4,2% anual en el primer trimestre de 2018, ocho décimas menos que en el período anterior cuando aumentaron un 5,0% anual. Las importaciones también desaceleraban aunque en menor medida, al pasar de un avance del 4,7% anual en otoño a un 4,3% anual en invierno. En agregado, la demanda externa empeoraba ligeramente su contribución al crecimiento de la economía norteamericana.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

El mercado de trabajo continuaba en práctico pleno empleo...

El mercado de trabajo continuaba exhibiendo una gran robustez, creciendo el empleo un 1,6% anual en el primer trimestre de 2018, cuatro décimas más que en el trimestre precedente, lo que permitía mantener la tasa de paro en el 4,1% de la población activa en media del trimestre (3,8% en mayo). Para encontrar tasas de paro similares hay que retrotraerse hasta el año 2000.

...con la inflación moderada

A pesar de esta madurez cíclica, la inflación permanecía moderada y en línea con los objetivos de la Reserva Federal, con una tasa del 2,2% anual en media del primer trimestre, mientras la subyacente era del 1,9% anual en el mismo período. El repunte del petróleo conducía la tasa de inflación hasta el 2,8% anual en el mes de mayo, con la subyacente en el 2,2% anual en dicho mes, pero se espera que se trate de un fenómeno pasajero.

**La OCDE
mantenía sus
perspectivas
positivas para USA**

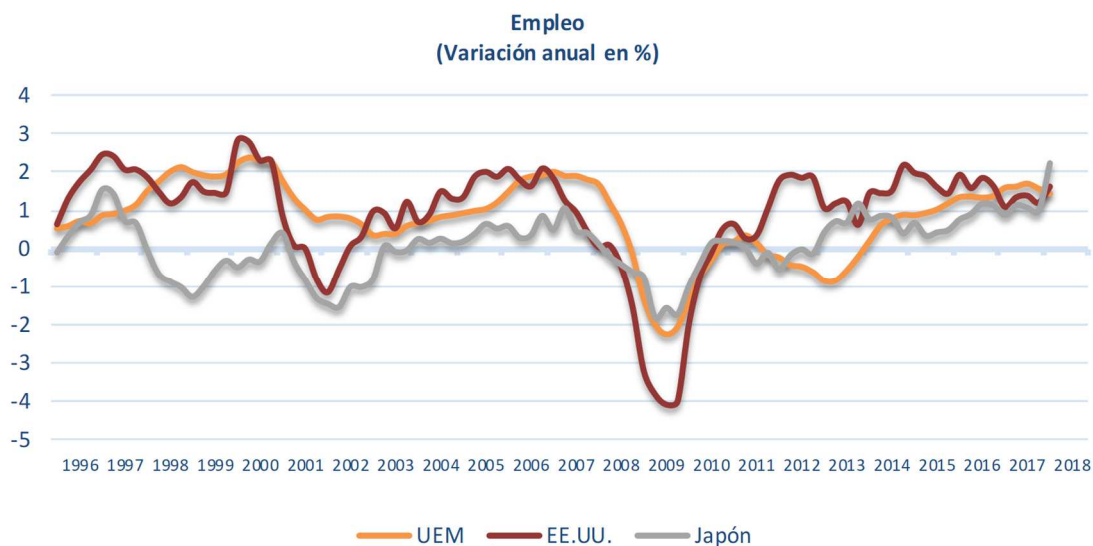
El pasado mes de mayo la OCDE mantenía sus perspectivas para la economía de Estados Unidos, muy positivas, esperando un crecimiento del PIB del 2,9% anual en el conjunto de 2018 y un ritmo muy similar, del 2,8% anual, el próximo 2019. Estas previsiones descansan sobre el impacto positivo esperado de la expansión fiscal junto con la continuación de una paulatina normalización monetaria.

**La Reserva Federal
aumentó los tipos
de interés en
junio...**

A este respecto, la Reserva Federal en su última reunión de los días 12 y 13 de junio decidió aumentar los tipos en 25 puntos básicos, siguiendo la senda esperada y situando el tipo de interés de referencia de los Fed Funds en el rango 1,75% - 2,0%. Se trata de la segunda subida de tipos en 2018, y la séptima subida desde que se inició la normalización en 2015. Con esta última subida los tipos se situaban en los niveles de septiembre de 2008.

**...endureciendo
levemente el guion
previsto...**

La Fed justificaba la subida en la mejora de las perspectivas económicas, el mayor dinamismo del consumo de los hogares, la aceleración en la creación de empleo y la fortaleza de la inversión, lo que ha llevado a revisar al alza su previsión de crecimiento hasta el 2,8% en 2018, una décima por encima de la proyección de marzo. Para los próximos ejercicios la Fed mantenía sus previsiones de crecimiento del PIB del 2,4% en 2019 y del 2,0% en 2020.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**...al anunciar dos
nuevas subidas en
la segunda mitad
del año, ...**

En este contexto, la Fed endurecía ligeramente la senda de normalización anunciando dos nuevas subidas en la segunda mitad de 2018, de modo que se cerraría el año con cuatro subidas frente a las tres anteriormente previstas. No obstante, la Fed mantenía en su discurso el lenguaje de subidas de tipos graduales y una orientación acomodaticia de la política monetaria. También mantenía el objetivo

...una más de lo previsto

previsto a largo plazo para el tipo de interés, el 3,4% a finales de 2020. Por ello, la relativa aceleración en las subidas de tipos respondería a las tensiones inflacionistas derivadas del repunte del petróleo y la expansión fiscal en un marco de pleno empleo, fenómenos ambos cuyo alcance se considera temporal.

Entre los riesgos, la expansión fiscal puede tener menor impacto a lo esperado...

No obstante, el balance de riesgos para la economía norteamericana continúa sesgado a la baja. Por un lado, la expansión fiscal podría tener un impacto menor a lo esperado sobre el nivel de actividad, y trasladarse a presiones inflacionistas en mayor medida de lo previsto. Por otra parte, la administración Trump continúa mostrando un comportamiento relativamente errático en sus decisiones de política económica.

...y trasladarse más bien a inflación, ...

En mayo Estados Unidos abandonaba el acuerdo nuclear alcanzado con Irán en 2015, anunciando el restablecimiento de las sanciones. Esta decisión afectaba al precio del petróleo además de suponer un nuevo foco de incertidumbre en una región de por sí convulsa.

...mientras la deriva proteccionista...

Por otra parte, la administración Trump continúa obsesionada con equilibrar el comercio exterior de Estados Unidos en base a la imposición de aranceles a la importación. Así, ha abierto tres frentes en su giro proteccionista: uno con China, otro con la UE y un tercero con sus socios del NAFTA, México y Canadá.

...de la administración Trump...

A este respecto, cabe señalar que Estados Unidos cerró 2017 con un déficit en comercio exterior de bienes y servicios por encima de los 550.000 millones de dólares. De ellos, 375.000 millones resultan de sus intercambios con China, seguidos de la UE, donde el desequilibrio es de 150.000 millones de dólares.

...comienza a materializarse en forma de una guerra comercial...

En este marco, se celebró en Canadá una cumbre del G7 los días 8 y 9 de junio, con la intención de rebajar las tensiones comerciales, pero el intento fracasó. Aunque se llegó a un principio de acuerdo, el desenlace se tradujo en un aumento de la tensión, entre acusaciones de Trump a sus socios comerciales de empobrecer a Estados Unidos a través del comercio y amenazas de intensificar las represalias arancelarias. Esta escalada comercial aumenta la incertidumbre y la aversión al riesgo de los agentes económicos.

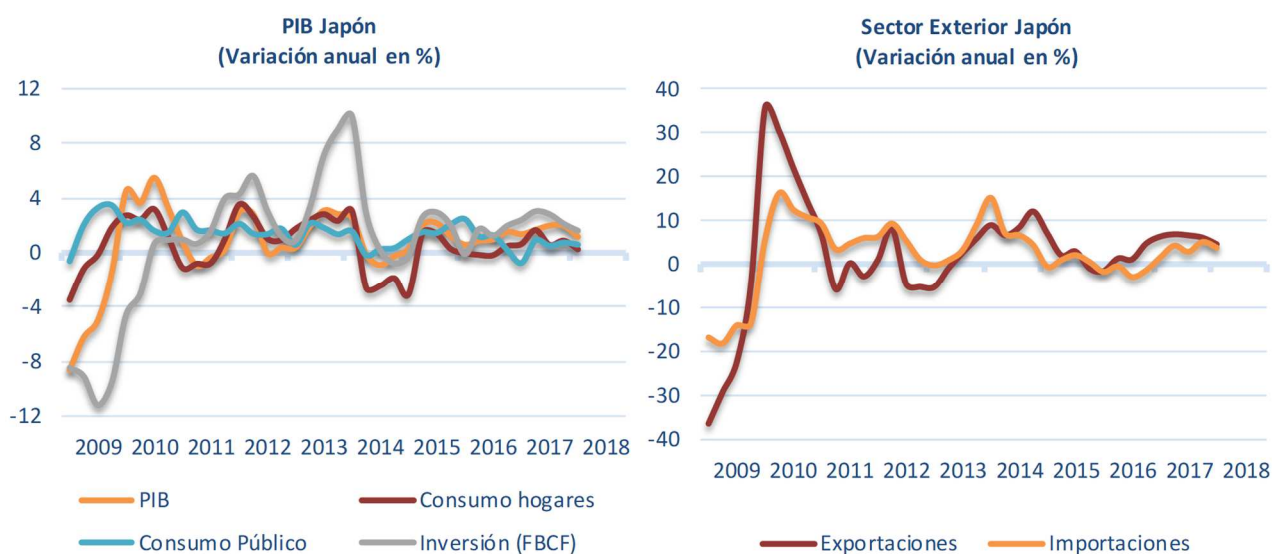
...cuyas consecuencias pueden ser globales

Un recrudecimiento de una guerra comercial global, escenario cada vez más probable, supondría una amenaza de primer orden al dinamismo económico mundial, pudiendo arrastrar tanto a las economías avanzadas como a las emergentes a un estancamiento que podría eventualmente terminar en una recesión.

JAPÓN

Japón sorprendía negativamente en invierno...

La economía japonesa sorprendía negativamente en invierno, al mostrar una caída del PIB de dos décimas en comparación intertrimestral. Con ello se rompía un período de ocho trimestres consecutivos en los que Japón había encadenado aumentos trimestrales del PIB, cosa que no sucedía desde el año 2000. En comparación interanual, esto produjo una fuerte desaceleración desde el avance del 2,0% anual registrado en el cuarto trimestre del año anterior hasta el 1,1% anual del primer trimestre de 2018.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...con un freno de la actividad focalizado en la demanda interna...

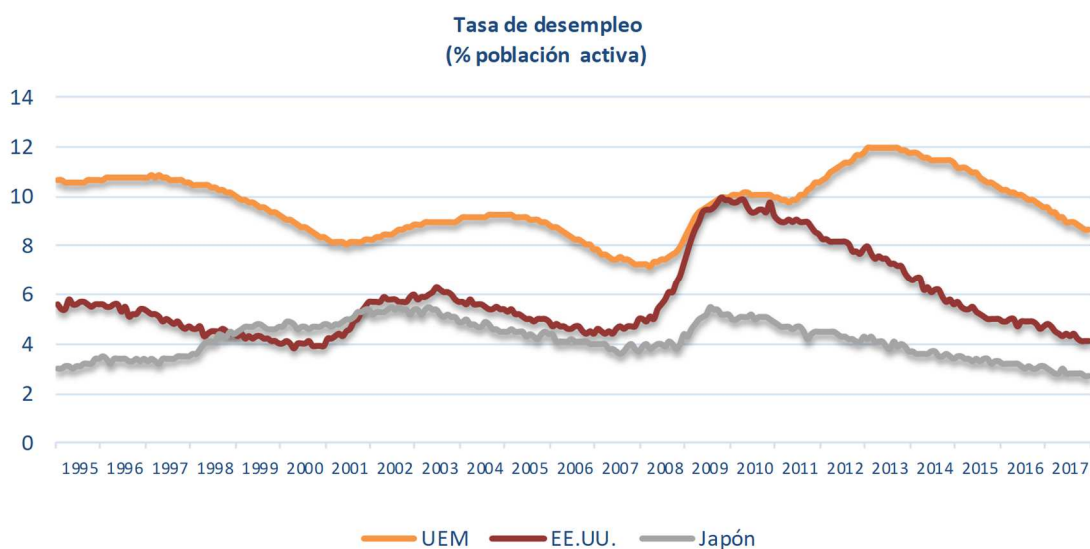
El freno de la actividad nipona se focalizó en la demanda interna, cuya contribución al crecimiento pasó de 1,8 puntos porcentuales en otoño a tan solo nueve décimas en invierno. El consumo de los hogares creció un débil 0,3% anual en el primer trimestre, seis décimas menos que en precedente, mientras el consumo de las administraciones públicas aumentó un 0,6% anual, dos décimas menos que en el trimestre anterior. También la inversión desaceleraba, al pasar de crecer un 2,1% anual en otoño a un 1,6% anual en el primer trimestre.

...aunque también se debilitaba la demanda externa

La demanda externa mantenía una aportación de dos décimas al crecimiento, aunque también acusaba cierta ralentización. Las exportaciones anotaron un aumento del 4,8% anual en el primer trimestre, 1,6 puntos porcentuales menos que en el período anterior, mientras las importaciones crecían un 3,8% anual, 1,3 puntos por debajo del dato precedente.

A pesar de ello el empleo repuntaba...

A pesar del frenazo en la actividad, la creación de empleo repuntaba en invierno con un aumento del 2,2% anual en media del trimestre, la tasa más alta desde 1990. Con ello se reducía la tasa de paro hasta el 2,5% de la población activa en promedio del invierno, la cifra más baja desde 1993.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...en un marco de pleno empleo

La inflación de consumo también repuntaba y se situaba en una media del 1,3% anual en el primer trimestre de 2018, aunque la subyacente se mantenía en el 0,9% anual en media trimestral.

Las perspectivas son frágiles

Las perspectivas de la OCDE para la economía japonesa en 2018 eran revisadas a la baja el pasado mayo, esperando un aumento del PIB del 1,2% anual, tres décimas por debajo de lo pronosticado en marzo. Para el próximo ejercicio 2019 la OCDE mejoraba una décima su pronóstico hasta el 1,2% anual.

EMERGENTES

Comportamiento variado entre los emergentes...

Entre los emergentes, la tendencia general durante los primeros meses de 2018 fue de mantenimiento del dinamismo, aunque con matices.

...con algunos de ellos sufriendo por la fortaleza del dólar...

Así, el fortalecimiento del dólar y el ciclo de subidas de la Reserva Federal ha conducido a un freno en el flujo de capitales hacia numerosos emergentes, destacando en particular los casos de Argentina y Turquía, que se han enfrentado a crisis cambiarias.

...particularmente Argentina y Turquía

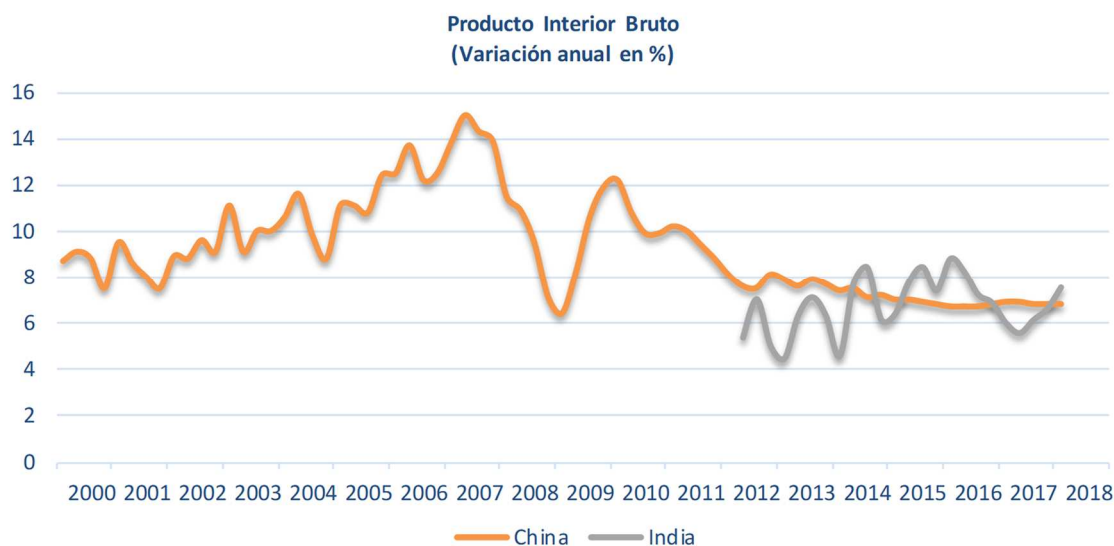
Argentina se veía obligada a solicitar ayuda financiera al FMI, con una línea de crédito de 50.000 millones de dólares durante tres años, a cambio de un compromiso de reducción del déficit recortando el gasto público en 19.500 millones de dólares y de no entorpecer la libre fluctuación de su moneda. Se trata del mayor rescate en la historia del FMI.

China mantenía su dinamismo...

A pesar de las tensiones comerciales con Estados Unidos, China mantenía en el primer trimestre de 2018 un ritmo de cruce del 6,8% anual, idéntico registro al de los dos trimestres precedentes. Las exportaciones no se ven afectadas por el momento, aunque algunos analistas señalan la posibilidad de que se estén anticipando intercambios ante la inminente imposición de aranceles, lo que estaría haciendo repuntar las cifras ahora retrasando el freno en el comercio unas semanas o meses.

...y las perspectivas son de continuidad...

La OCDE mantenía el pasado mayo sus perspectivas de un crecimiento de la economía de China de un 6,7% anual en 2018 y de un 6,4% anual el próximo ejercicio 2019. Es decir, el escenario central continúa siendo el de un aterrizaje muy suave, acompañado a la paulatina transición en su modelo de crecimiento hacia un mayor protagonismo de la demanda interna.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...en su aterrizaje suave...

Los riesgos que pesan sobre estas perspectivas siguen siendo el conjunto de desequilibrios acumulados en la extensa fase de fuerte crecimiento de la economía china, principalmente un elevado endeudamiento, particularmente de empresas, así como una sobrevaloración de activos inmobiliarios, junto con una banca en la sombra de elevado tamaño, entre otras cuestiones. En caso de

**...a pesar de sus
desequilibrios**

producirse una corrección abrupta de estos desequilibrios las consecuencias tendrían alcance global, al tratarse de la segunda economía en tamaño del mundo.

**India retomaba el
liderazgo en Asia...**

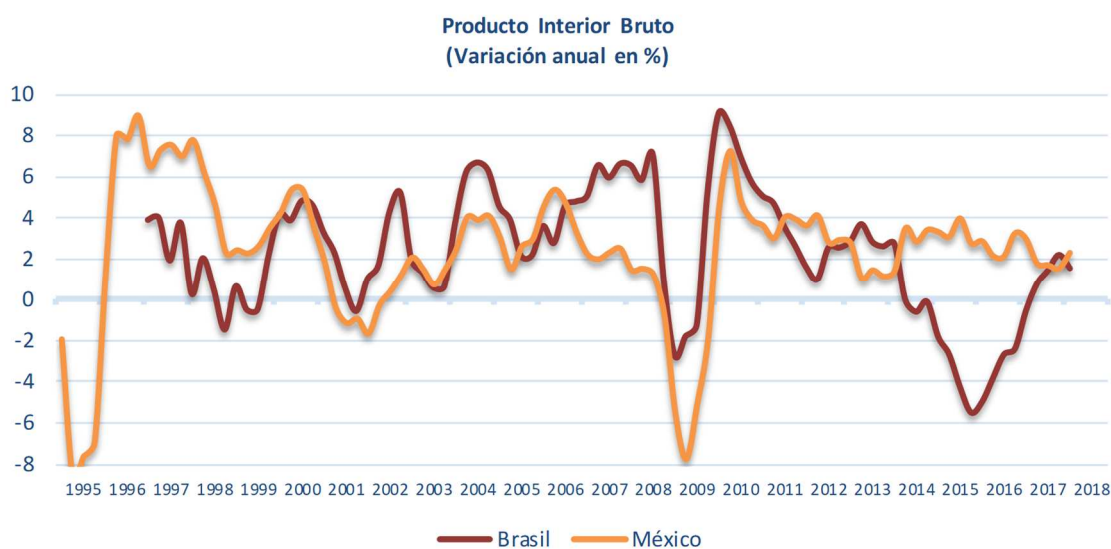
India retomaba el liderazgo entre los emergentes asiáticos, al anotar un avance del PIB del 7,6% anual en el primer trimestre del año, un punto por encima del dato del trimestre anterior.

**...mejorando sus
perspectivas**

La OCDE revisaba en mayo dos décimas al alza su proyección de crecimiento para India en 2018 hasta el 7,4% anual, mientras mantenía su previsión de un 7,5% anual para el próximo ejercicio 2019.

**México aceleraba
el ritmo...**

En Latinoamérica, México aceleraba para crecer un 2,3% anual en el primer trimestre de 2018, siete décimas más que en el otoño. No obstante, persiste la incertidumbre en torno a las negociaciones del NAFTA y a las elecciones presidenciales que se celebrarán en julio.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**...con buen
pronóstico...**

La OCDE mantenía sus previsiones de crecimiento para la economía mexicana en un 2,5% anual en el promedio de 2018 para acelerar al 2,8% anual en 2019.

**...mientras Brasil
perdía fuelle...**

En sentido contrario Brasil perdía fuelle al aumentar su PIB un 1,6% anual en el primer trimestre, seis décimas menos que en el período anterior. No obstante, continuaba consolidando la recuperación económica acumulando cinco trimestres de crecimiento, tras la fuerte recesión vivida en 2015 y 2016. El buen tono de la

...aunque seguía consolidando...

inversión indicaría una mejoría en la confianza a pesar de que la incertidumbre política no ha desaparecido, teniendo en cuenta además las elecciones presidenciales previstas para el próximo mes de octubre.

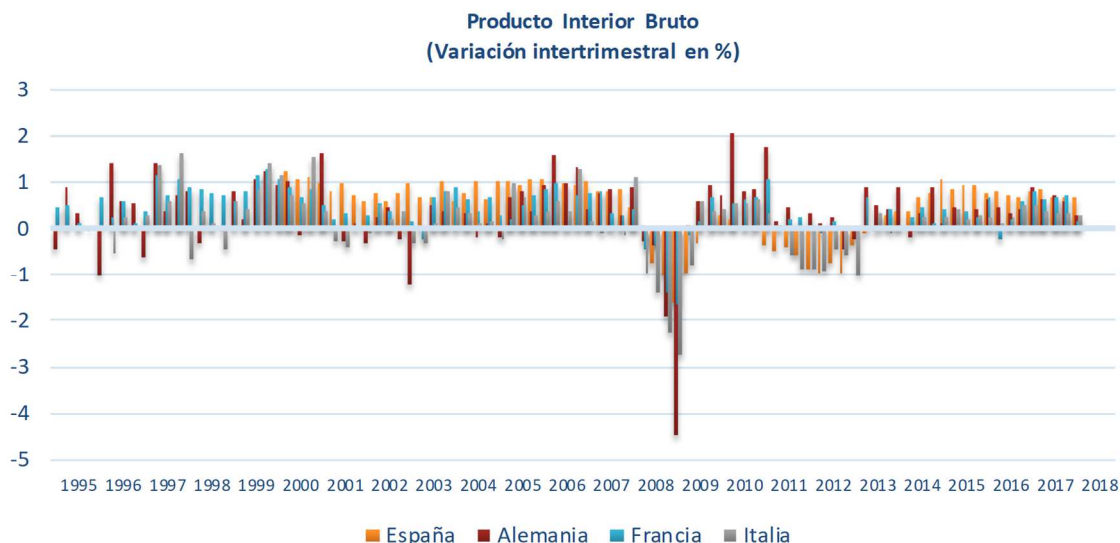
...su recuperación

La OCDE revisaba el pasado mayo dos décimas a la baja su proyección para Brasil en 2018, situándola en un 2,0% anual, pero mejoraba cuatro décimas su previsión para el próximo año 2019, elevándola hasta un 2,8% anual.

EUROZONA

La eurozona sufría una leve ralentización en invierno...

En el primer trimestre de 2018 la economía de la eurozona sufrió de cierta ralentización al crecer el PIB cuatro décimas trimestrales, rompiendo una racha de los cinco trimestres anteriores donde el avance trimestral había permanecido estable en siete décimas. El panorama por países fue desigual, ya que España mantuvo un aumento trimestral de su economía de siete décimas (por tercer trimestre consecutivo), mientras al crecimiento trimestral fue de tres décimas en Alemania e Italia y de dos décimas en Francia.



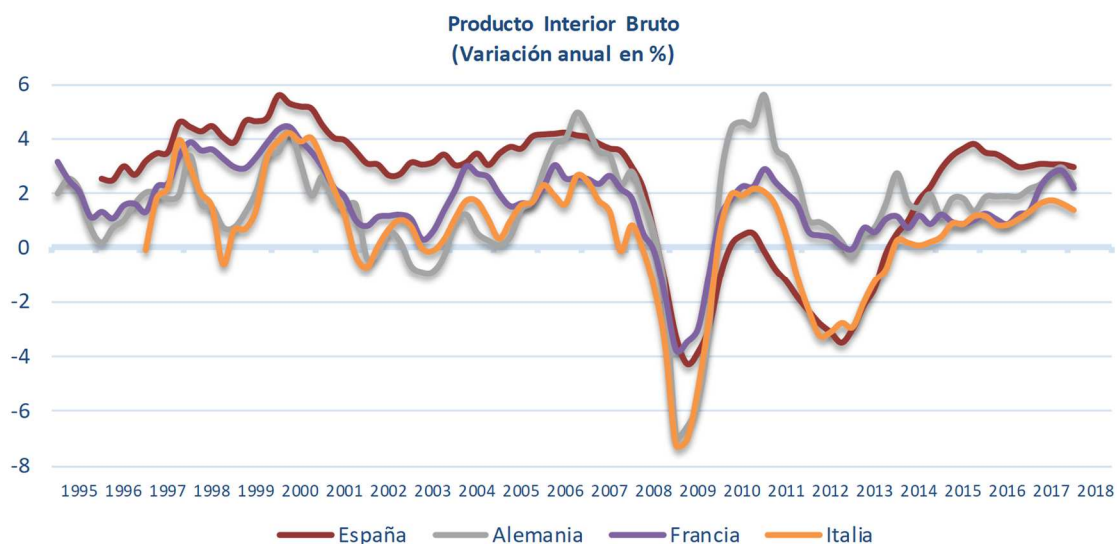
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...aunque el panorama era desigual entre países...

Ello se trasladó a la comparación interanual, de modo que el PIB de la UEM creció un 2,5% anual en el primer trimestre del año, tres décimas por debajo del 2,8% anual observado tanto en el otoño como en el verano del pasado ejercicio. De las grandes economías de la eurozona, España lideraba el dinamismo con un avance del PIB del 3,0% anual en el invierno, seguida de Alemania (2,3% anual), Francia (2,2% anual) e Italia (1,4% anual).

...y se considera un fenómeno pasajero

La moderación en el ritmo de actividad de la UEM en el invierno sería pasajera, atribuida a una meteorología adversa en el centro y norte de Europa así como a una serie de huelgas en Alemania, donde también pudo pesar la incertidumbre en torno a la formación de gobierno durante los primeros compases del año. Pero el principal factor determinante se localizó en la menor contribución del sector exterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

Mejoraba la aportación de la demanda interna...

Así, en la demanda interna, el consumo de los hogares de la eurozona crecía un modesto 1,5% anual en el primer trimestre, cifra no obstante una décima por encima del trimestre precedente. En sentido inverso, el consumo de las administraciones públicas cedía una décima para crecer un 1,2% anual en el período. Por su parte, la inversión aceleraba cuatro décimas para crecer un 3,6% anual en el primer trimestre.

...en el primer trimestre del año...

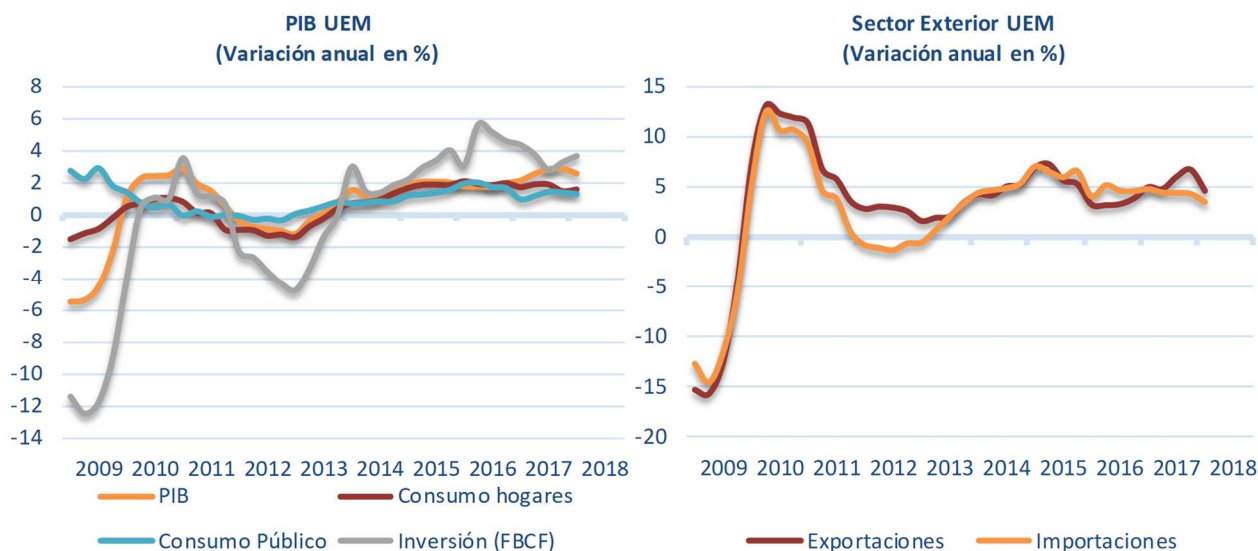
En su conjunto, la demanda interna aportaba 1,9 puntos porcentuales al crecimiento de la UEM en el invierno, tres décimas más de lo aportado en otoño.

...mientras el sector exterior se debilitaba...

En el sector exterior, las exportaciones se moderaban al aumentar un 4,5% anual en el primer trimestre, 2,1 puntos porcentuales menos que en el trimestre precedente. Las importaciones también desaceleraban pero en menor medida, al crecer un 3,5% anual en invierno, ocho décimas menos que en otoño.

...y reducía su contribución

En consecuencia, la demanda externa pasaba de contribuir con 1,3 puntos porcentuales al crecimiento de la UEM en otoño a una aportación de tan sólo seis décimas en el primer trimestre de 2018.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

El empleo también se moderaba...

El empleo también se moderaba y aumentaba un 1,4% en el primer trimestre, dos décimas menos que en el período anterior, situando la tasa de paro en el 8,6% de la población activa, una décima menos que en el otoño.

...y la inflación permanecía muy moderada

La inflación de consumo era del 1,3% anual en media del trimestre, con la subyacente en cotas similares, el 1,2% anual en promedio del invierno. El repunte del petróleo hacía repuntar la tasa de inflación hasta el 1,9% anual en mayo, manteniéndose la subyacente en un más moderado 1,3% anual en el mismo mes.

Las perspectivas son de continuidad...

La OCDE revisaba en mayo una décima a la baja la previsión de crecimiento de la UEM en 2018, dejándola en el 2,2% anual, manteniendo para el próximo año 2019 una proyección del 2,1% anual.

...en ritmos de crecimiento en torno al 2,2% anual...

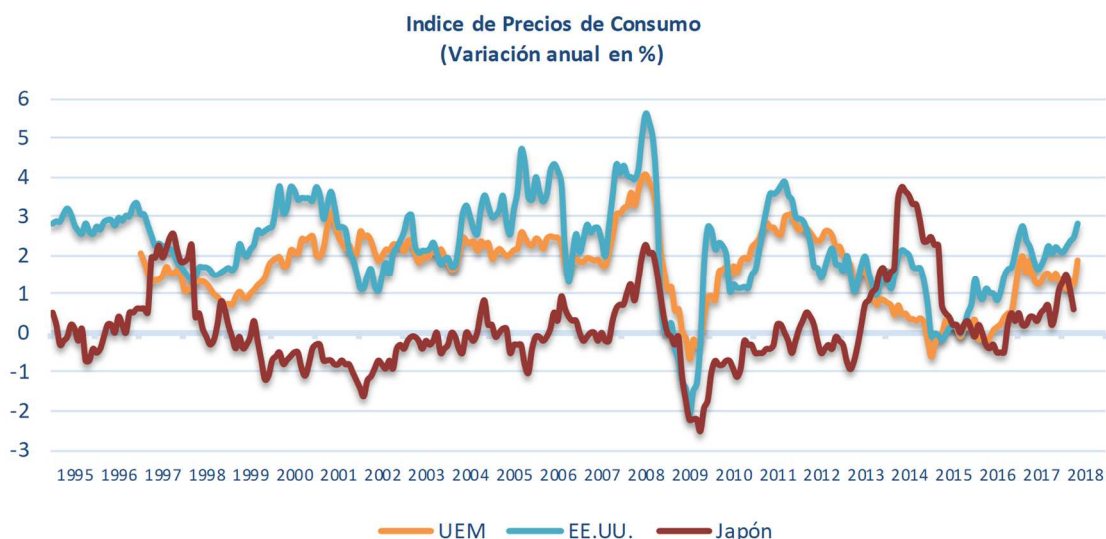
Entre los riesgos que condicionan estas previsiones, cobran especial relevancia los de carácter político. Así, en Italia se ha logrado formar finalmente un gobierno de corte euroescéptico, tras el acuerdo alcanzado entre Liga Norte y M5S, partidos situados en los extremos del espectro político. De esta forma Italia se sumaba a la lista de países de la UE con gobiernos de carácter antieuropeo, como Hungría, Polonia o República Checa.

...con un balance de riesgos sesgado a la baja...

El programa de gobierno consensuado en Italia ha eliminado las medidas más polémicas que se venían filtrando, pero en cualquier caso implica un aumento del gasto público sin contrapartidas por el lado de los ingresos y sin contemplar reformas estructurales para impulsar el aumento de la productividad. Se espera en consecuencia un repunte del déficit en una economía que ya cuenta con una elevada deuda pública por encima del 130% de su PIB y que acumula prácticamente dos décadas de escaso dinamismo.

...donde destacan los riesgos políticos

Las dudas generadas por la orientación del nuevo gobierno italiano introducen un nuevo foco de incertidumbre en la eurozona, a pesar del papel de contrapeso del que dispone el Presidente de la República. Por el momento ello se ha traducido en un repunte de la prima de riesgo de la deuda pública italiana, así como la apertura de una nueva crisis migratoria que ha vuelto a colocar esta cuestión en el centro de la agenda política europea.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

El BCE endurecía ligeramente la senda en el medio plazo...

Por otra parte, en su última reunión de política monetaria celebrada el 14 de junio, el Banco Central Europeo decidió acometer cambios en la orientación de su política monetaria que supondrían un endurecimiento de su *forward guidance* en el medio plazo, aunque en la práctica suponen una mayor laxitud en el corto plazo.

...si bien en el corto plazo...

En concreto, respecto al programa de compra de activos, el Consejo de Gobierno continuará las compras netas de activos al ritmo actual de 30.000 de euros mensuales hasta el final de septiembre de 2018. Tras esa fecha, y sujeto a que los datos confirmen la previsión del BCE sobre inflación a medio plazo, el ritmo mensual de compras

...aumentaba la laxitud...

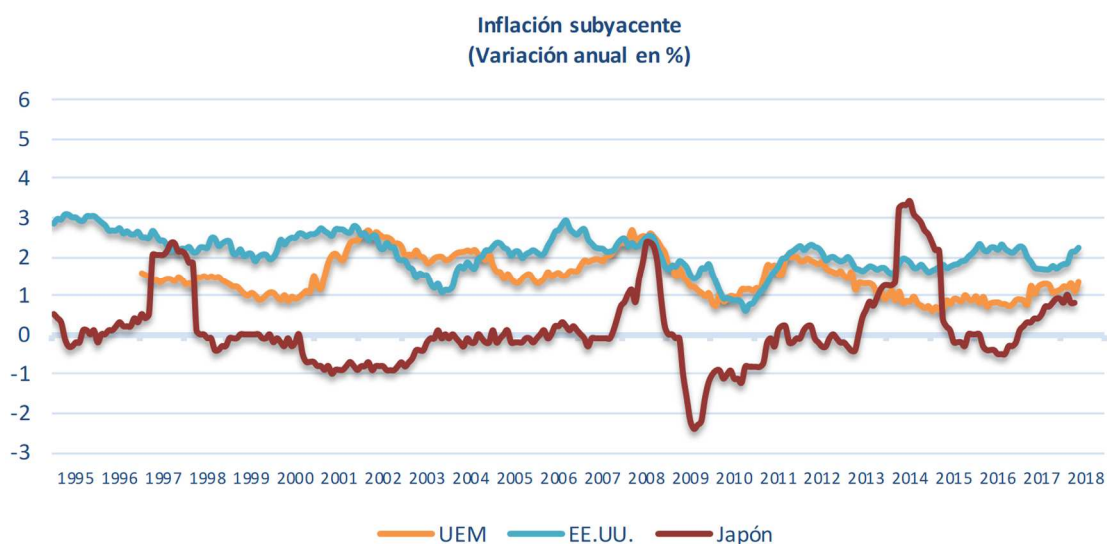
netas se reducirá a 15.000 millones de euros hasta diciembre de 2018, y entonces las compras netas terminarán.

...prolongando tres meses más...

No obstante, el BCE mantendrá su política de reinversión de su deuda en balance a medida que venza “durante un período prolongado tras el final de sus compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un elevado grado de acomodación monetaria”.

...el programa de compra de activos

Por último, el Consejo de Gobierno decidió mantener sin cambios el tipo de interés de referencia para sus operaciones de refinanciación en el 0%, mientras que la tasa de la facilidad de depósito continuará en el -0,40% y la de la facilidad de préstamo en el 0,25%. Asimismo, señaló que los tipos de interés se mantendrán sin cambios "al menos hasta el verano de 2019 y en cualquier caso tanto tiempo como sea necesario para asegurar que la evolución de la inflación continúa alineada con las expectativas de ajuste actuales".



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

La política monetaria mantendrá el tono acomodaticio

En definitiva, el BCE ha abordado el inicio del cambio en la orientación de su política monetaria, aunque mantendrá su tono acomodaticio en los próximos trimestres ya que como mínimo en el próximo año los tipos de interés permanecerán en sus actuales niveles y, por el momento, no se contempla iniciar la reducción del balance de la entidad. Así, la normalización de la política monetaria del BCE es de esperar que siga siendo un proceso muy paulatino.

Por otra parte, la última semana de junio estaba cargada de citas europeas. El Eurogrupo celebrado los días 21 y 22 puso fin a ocho

A finales de junio el Eurogrupo...

años de rescate griego, al dar por cerrado el tercer programa de ayuda financiera para aquél país aprobando un último desembolso de 15.000 millones de euros. Tras ello, Grecia ha recibido en este tercer rescate, que se acordó en 2015, un total de 61.900 millones de euros. Sumando los anteriores rescates de 2010 y 2011, la ayuda total recibida por el país heleno asciende a 288.700 millones de euros.

...cerraba el rescate griego

Asimismo, el Eurogrupo aprobó un conjunto de medidas adicionales de alivio para la deuda griega, que se sitúa cerca del 180% de su PIB. Entre ellas, una extensión de diez años de los vencimientos de los préstamos y una moratoria también de diez años para empezar a pagar intereses y devolver el principal.

El próximo Consejo Europeo cuenta con una agenda relativamente ambiciosa

Los próximos días 28 y 29 tendrá lugar una reunión del Consejo Europeo (Jefes de Estado y de Gobierno) en la que se esperaba que se abordaría la refundación o reforma de la eurozona, pero las expectativas ahora están bajísimas. La esperanza de una gran contribución franco-alemana, Macron-Merkel, ha venido siendo objeto de desacuerdos en los últimos meses, aunque finalmente ambas partes han firmado la Declaración de Meseberg, documento adelgazado que no recoge la ambición refundadora de Macron, dado que Merkel atraviesa sus horas más bajas por cuestiones migratorias. Macron ha conseguido de Merkel algunas concesiones, como un presupuesto propio para la eurozona, pero ha dejado que se diluyan otros temas como un seguro europeo de desempleo. Precisamente la cuestión migratoria ha vuelto al centro de los debates europeos, con distintas propuestas para enfrentar la situación, y será sin duda uno de los puntos conflictivos del Consejo.

ALEMANIA***Alemania desaceleraba en el primer trimestre...***

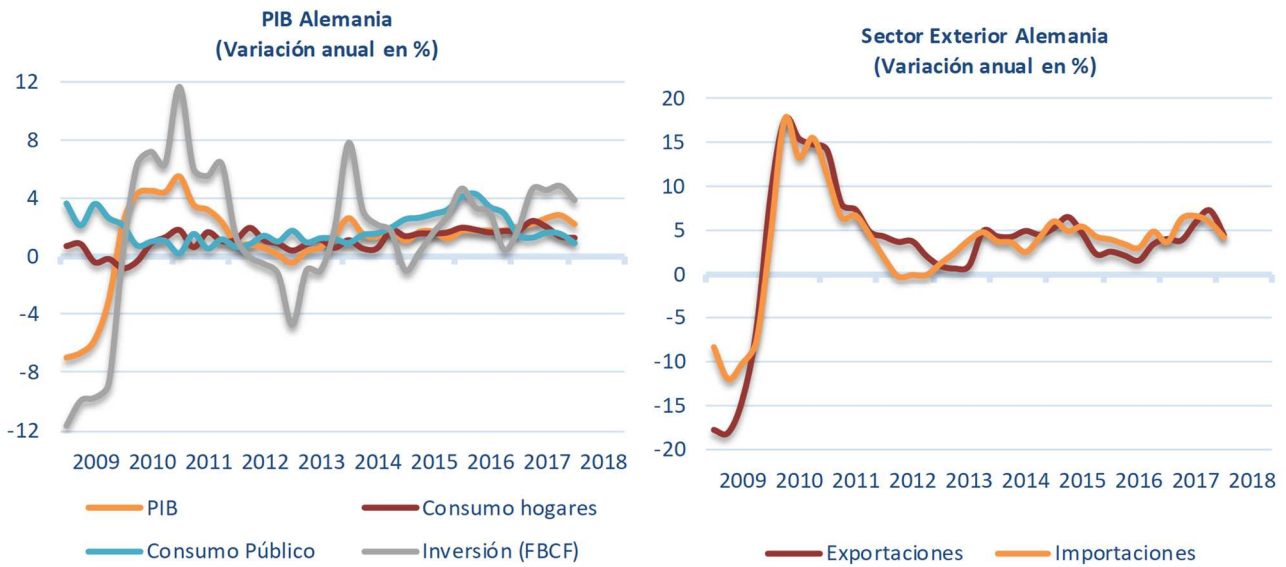
El PIB de Alemania acusaba cierta ralentización en el primer trimestre de 2018 al crecer un 2,3% anual, seis décimas por debajo del registro del trimestre precedente. A esta desaceleración contribuía tanto la demanda interna como la externa, la primera acusando un aumento de la incertidumbre política además de un invierno climatológicamente duro, la segunda reflejando el tono general de sus socios europeos.

...tanto en su demanda interna...

Así, el consumo de los hogares aumentaba un tímido 1,3% anual, una décima por debajo del dato de otoño, mientras el consumo de las administraciones públicas desaceleraba seis décimas y crecía un débil 1,0% anual en el invierno. También la inversión perdía ritmo, al crecer un 3,9% anual en el invierno, un punto porcentual menos que el período anterior.

...como particularmente la externa

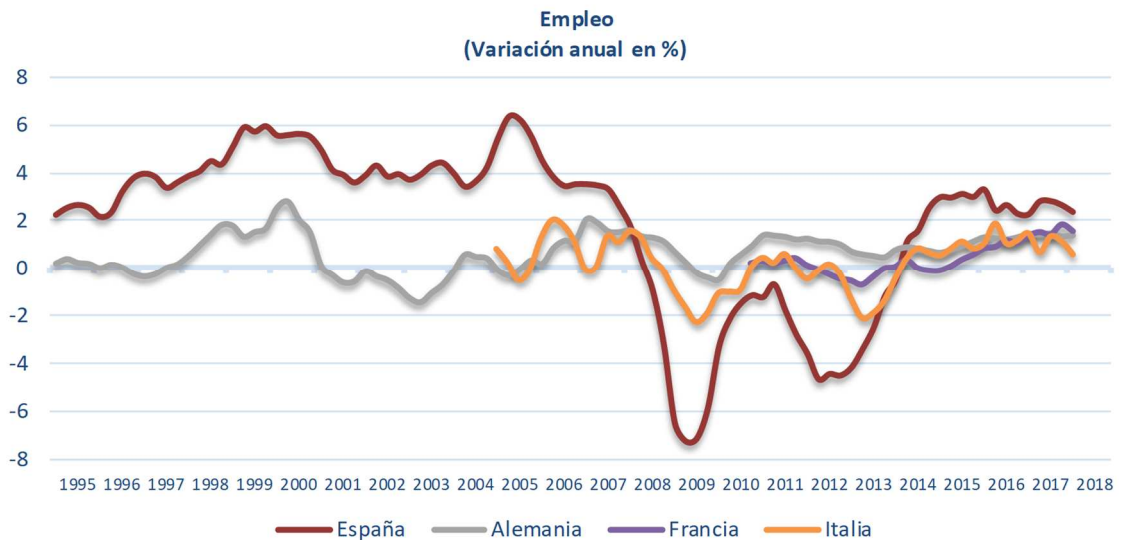
En el sector exterior las exportaciones se moderaban casi tres puntos porcentuales y crecían un 4,5% anual en el primer trimestre de 2018, mientras las importaciones se frenaban en menor medida, 1,7 puntos porcentuales al aumentar un 4,2% anual en el período. En agregado, la contribución de la demanda externa al crecimiento de la economía alemana era inferior a la del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

El empleo seguía creciendo...

A pesar de la desaceleración en el ritmo de actividad, la creación de empleo mantenía un significativo aumento del 1,4% anual en el primer trimestre del año (1,4% anual en mayo), lo que dejaba la tasa de paro en el 5,4% de la población activa en media del invierno (5,2% en mayo), una décima menos que el trimestre previo.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**...con una
inflación moderada**

En materia de precios, la tasa de inflación se situaba en el 1,5% anual en media del invierno (con la subyacente una décima por encima, 1,6% anual), aunque en mayo repuntaba al 2,2% anual debido a la energía (1,7% anual para la subyacente).

**Las perspectivas
han sido revisadas
a la baja**

La OCDE revisaba el pasado mayo a la baja sus previsiones para la economía alemana, esperando ahora un crecimiento del PIB del 2,1% anual tanto en 2018 como en 2019, tres y una décima menos que las anteriores proyecciones elaboradas en marzo.

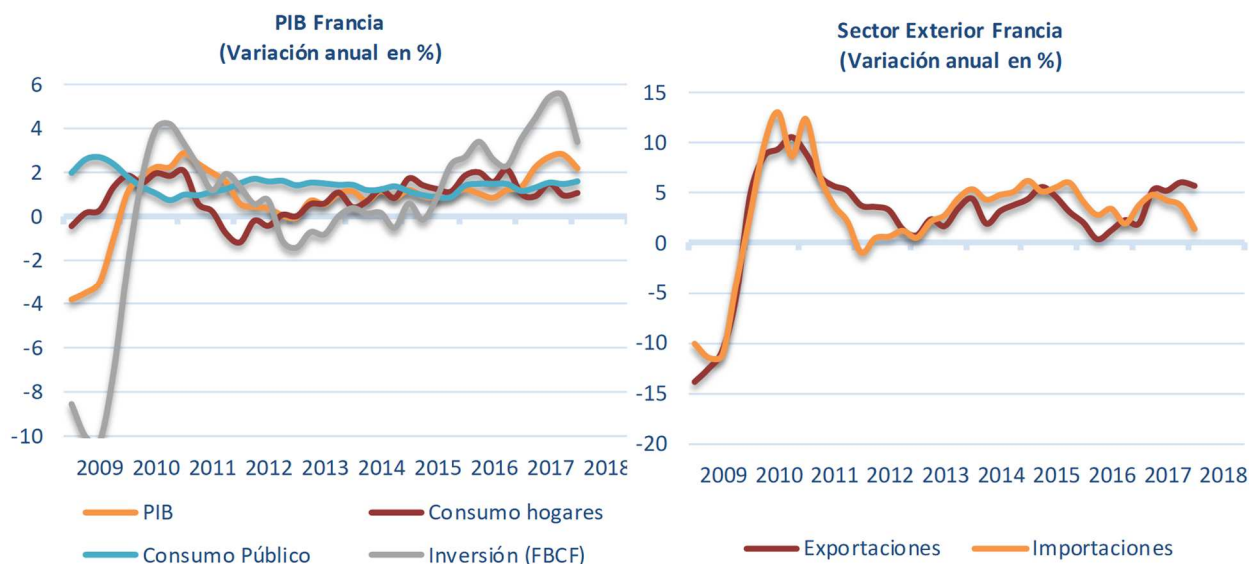
FRANCIA

**Francia también
perdía impulso...**

La economía francesa también perdía impulso en el primer trimestre de 2018 al crecer su PIB un 2,2% anual, seis décimas por debajo del trimestre precedente.

**...con una
demanda interna
débil...**

En la demanda interna, el consumo de los hogares mantenía un perfil débil, aumentando un 1,1% anual en el invierno, no obstante una décima por encima de lo observado en otoño. El consumo público aceleraba también una décima para crecer un 1,6% anual en el período. En contraste, la inversión se moderaba al anotar un incremento del 3,4% anual en el primer trimestre, dos puntos porcentuales por debajo del dato precedente.



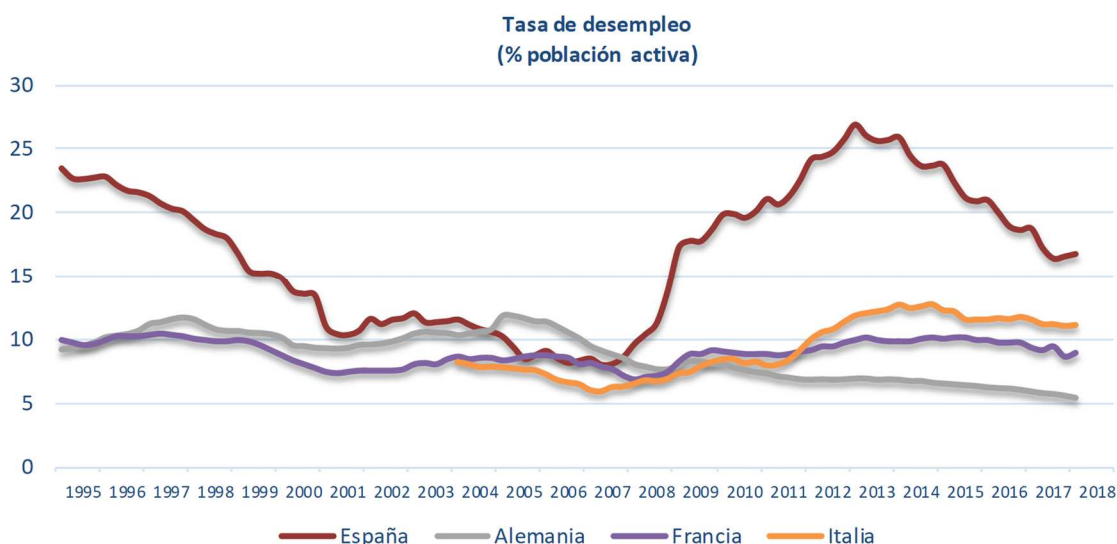
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**...y una demanda
externa también en
desaceleración**

El sector exterior también moderaba su ritmo, con un incremento de las exportaciones del 5,7% anual en el primer trimestre del año, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior. Las importaciones también se frenaban al crecer un 1,4% anual, a comparar con el 3,7% anual del trimestre previo.

El empleo también moderaba su aumento...

La desaceleración de la actividad económica se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 1,6% anual en el primer trimestre, tres décimas menos que en el otoño. La tasa de paro repuntaba tres décimas al situarse en el 8,9% de la población activa en el invierno, a pesar del aumento de la ocupación.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...y la inflación era débil

La inflación era muy moderada, del 1,4% anual en media del trimestre, mientras la subyacente era algo más débil, del 1,1% anual en el mismo período.

Las previsiones fueron revisadas ligeramente a la baja

Las previsiones de la OCDE para la economía francesa en 2018 eran revisadas a la baja en mayo, esperando un aumento del PIB del 1,9% anual, tres décimas menos de lo proyectado el pasado mes de marzo. Para 2019 la OCDE mantenía su pronóstico de un avance del PIB francés del 1,9% anual.

ITALIA

Italia también sufría cierto freno...

Italia también participaba en el invierno de la tendencia general a la desaceleración, mostrando un incremento del PIB del 1,4% anual, dos décimas menos que en otoño. La pérdida de ritmo era visible tanto en la demanda interna como, particularmente, en la externa.

...tanto en la demanda interna, ...

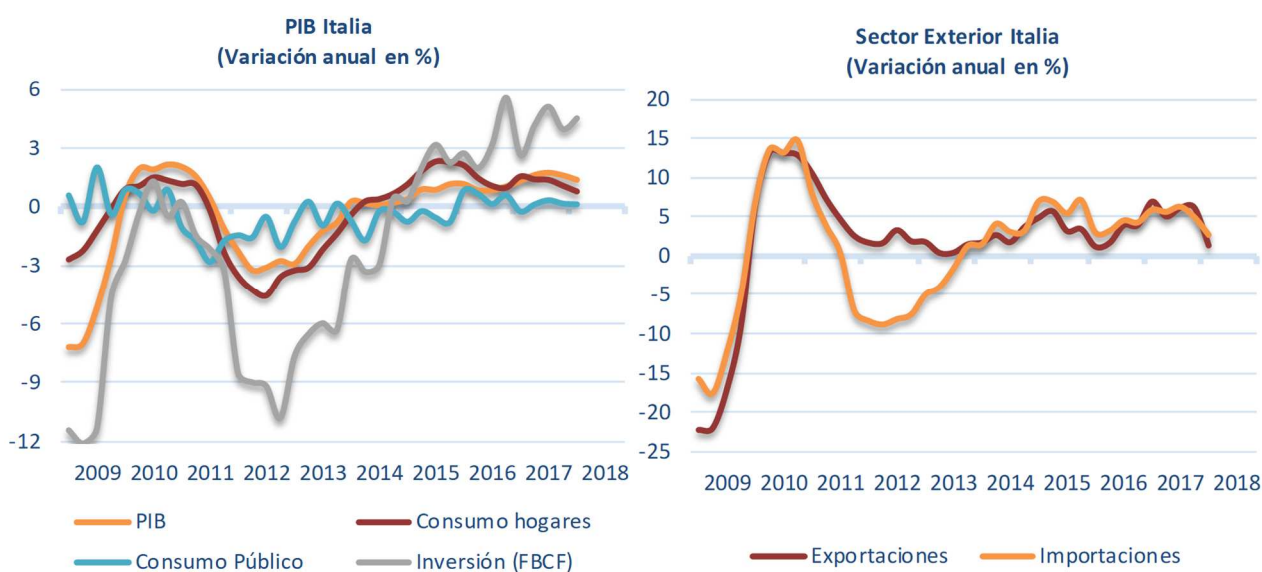
Así, el consumo de los hogares aumentaba un frágil 0,8% anual en el primer trimestre, tres décimas menos que en el período anterior. El consumo de las administraciones públicas cedía una décima y aumentaba un escuálido 0,1% anual en el invierno. En suma, ambos componentes mostraban un comportamiento muy débil.

...a excepción de la inversión, ...

En sentido contrario, la inversión aceleraba seis décimas pasando de aumentar un 3,9% anual en otoño a un 4,5% anual en el primer trimestre de 2018.

...como en el sector exterior

En el sector exterior las exportaciones se frenaban con brusquedad y crecían un 1,3% anual en el primer trimestre, a comparar con el 6,1% anual del trimestre precedente. Las importaciones también se moderaban pero en menor medida, al aumentar un 2,7% en el invierno, frente al 5,0% del otoño. El resultado final fue una menor contribución al crecimiento por parte de la demanda externa.



El empleo desaceleraba igualmente...

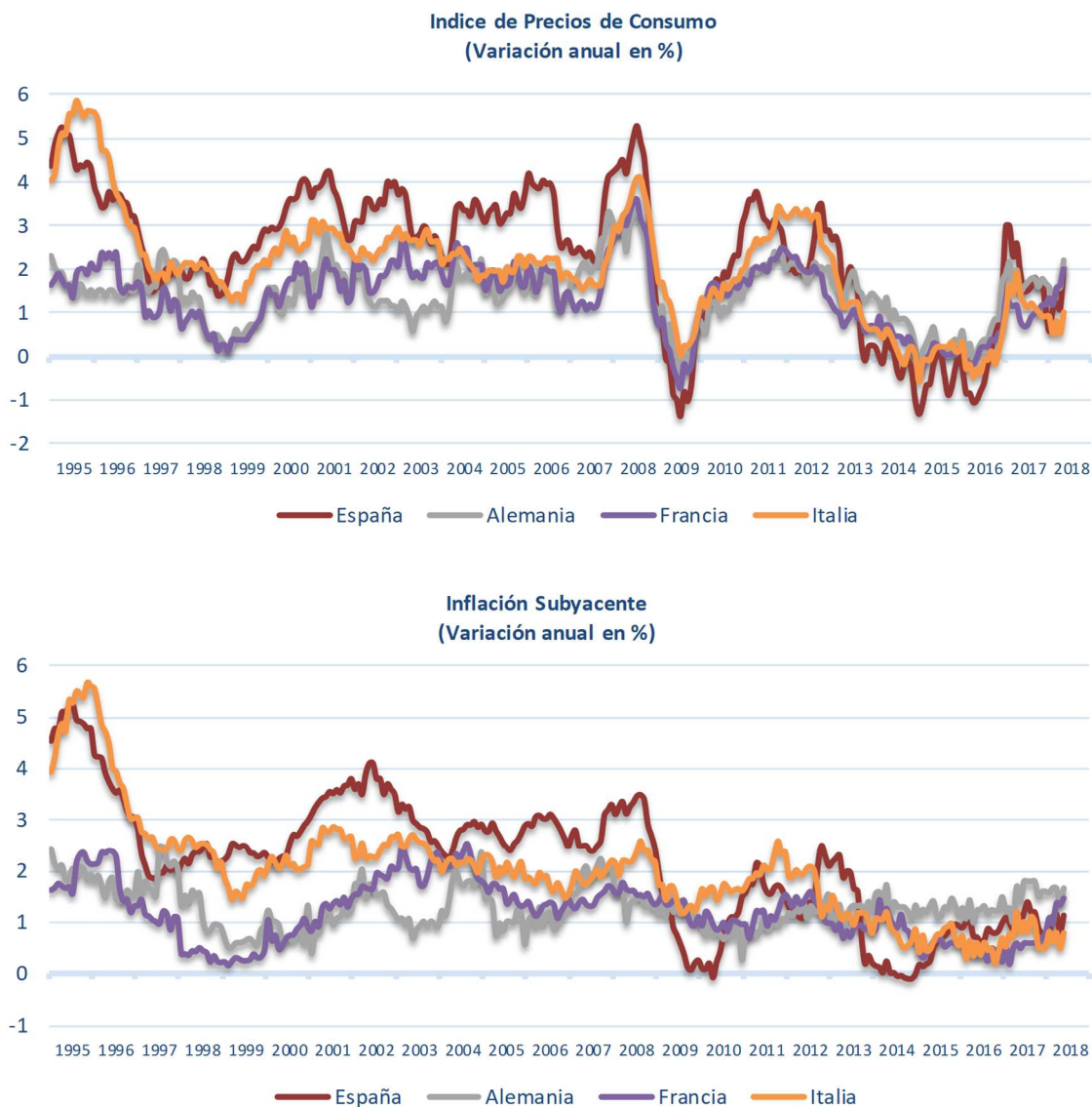
La pérdida de impulso económico tuvo su reflejo en el mercado de trabajo, donde el empleo desaceleró al aumentar un 0,6% anual en el primer trimestre del año, cinco décimas menos que en el período previo. La tasa de paro media trimestral permaneció estable en el 11,1% de la población activa.

...y la inflación era también débil

La tasa de inflación era débil, del 0,7% anual en promedio del invierno, idéntico registro al mostrado por la inflación subyacente en Italia.

Las perspectivas son frágiles

La OCDE revisaba a la baja en mayo sus perspectivas para la economía italiana, de por sí débiles, proyectando un aumento del PIB del 1,4% anual en 2018 y del 1,1% anual el próximo 2019, una y dos décimas por debajo, respectivamente, de lo pronosticado en marzo.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

REINO UNIDO

Reino Unido seguía perdiendo impulso...

La economía de Reino Unido continuaba perdiendo fuerza en el primer trimestre de 2018, siguiendo la senda de desaceleración de la actividad iniciada un año antes. Así, el PIB aumentaba un débil 1,2% anual en invierno, dos décimas por debajo del dato de otoño y el ritmo más bajo desde 2012.

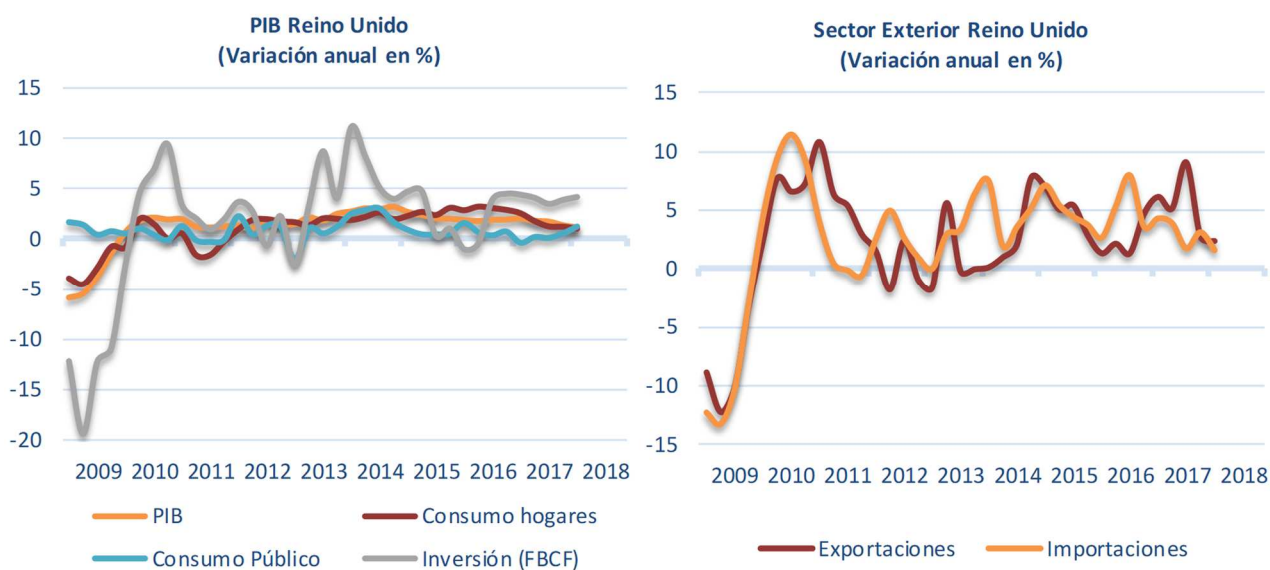
...con una demanda interna débil...

En la demanda interna, el consumo de los hogares aumentaba un escaso 1,0% anual en el primer trimestre, dos décimas por debajo del período previo, mientras en sentido contrario el consumo de las administraciones públicas repuntaba seis décimas para crecer un

1,2% anual en invierno. Por su parte, la inversión aceleraba tres décimas y se incrementaba un nada despreciable 4,3% anual en el primer trimestre.

...y un sector exterior en ralentización

Las exportaciones crecieron un 2,3% anual en el invierno, cuatro décimas menos que en otoño, y las importaciones se moderaron aún más al anotar un aumento del 1,6% anual en el primer trimestre, a comparar con el 3,1% del trimestre precedente.



El empleo no obstante aceleraba...

El mercado de trabajo permanecía ajeno a la pérdida de impulso de la economía, ya que el empleo aceleraba y aumentaba un 1,3% anual en el primer trimestre de 2018, dos décimas por encima del dato del trimestre anterior. Con ello la tasa de paro se mantenía en el 4,2% de la población activa en media del invierno, es decir en situación de práctico pleno empleo.

... con una inflación elevada...

La inflación era relativamente elevada, del 2,7% anual en promedio del primer trimestre de 2018, con la subyacente en una cota similar, el 2,6% en media del invierno. Con ello la tasa de inflación de Reino Unido acumulaba un año por encima del objetivo del 2,0% anual.

...que presionaba al Banco de Inglaterra

Se trata de una de las tasas de inflación más elevadas de entre las economías avanzadas, motivada en buena parte por el encarecimiento de las importaciones derivado del debilitamiento de la libra. El Banco de Inglaterra subió los tipos de interés de referencia al 0,5% el paso mes de noviembre, y viene anunciando que puede

acelerar la senda de subidas prevista, pero se ve limitado por la situación de desaceleración de la actividad económica.

*Las perspectivas
fueron revisadas
ligeramente al
alza...*

La OCDE revisaba en mayo al alza sus perspectivas para Reino Unido, esperando un aumento del PIB no obstante débil del 1,4% anual en 2018 y del 1,3% anual el próximo 2019, una y dos décimas por encima de lo proyectado en marzo, respectivamente.

*...aunque siguen
lastradas por el
Brexit...*

Sobre la situación y perspectivas de Reino Unido sigue pesando el lento y tortuoso proceso de negociación de su salida de la Unión Europea, lejos de estar cerrado y con un riesgo no despreciable de terminar sin acuerdo.

*...cuyas
negociaciones
continúan
atascadas*

Cuando se encara la recta final de las negociaciones, el Gobierno de Theresa May se enfrenta a profundas divisiones internas en su partido y entre los parlamentarios de su formación. Resolver la cuestión de la frontera con Irlanda del Norte se ha convertido en piedra angular de un posible acuerdo, mientras que han fracasado los intentos del Parlamento británico para tener una última palabra si Londres y Bruselas no llegaran finalmente a un acuerdo.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

Comercio exterior de Aragón con los mercados asiáticos

5.1 Introducción

La economía aragonesa...

Uno de los rasgos tradicionales de la economía aragonesa es su elevado grado de apertura externa, asentada particularmente en la capacidad exportadora de su industria manufacturera.

...cuenta con una elevada apertura externa

Además, el sector exterior ha sido uno de los principales pilares en los que se ha apoyado el crecimiento de la economía aragonesa en los últimos años, contribuyendo de forma decisiva a la salida de la crisis y la consolidación de la recuperación del ritmo de actividad.

En la última década el sector exterior ha sido clave para la salida de la crisis...

Así, entre 2007 y 2017 las exportaciones de bienes aragoneses han experimentado un aumento acumulado del 37,3% en términos corrientes, alcanzando en 2017 un valor de 12.019,8 millones de euros, batiendo su récord histórico por cuarto año consecutivo. Las importaciones también han crecido con dinamismo en el período, aunque con menor intensidad, un 20,2% acumulado en la última década, alcanzando en 2017 una cifra de 10.874,8 millones de euros, también récord histórico absoluto.

...y para consolidar la recuperación

En términos comparativos, las exportaciones representaban en 2017 un 33,3% del PIB corriente de Aragón, mientras las importaciones suponían un 30,2% de la misma magnitud. Sumadas ambas cifras, el grado de apertura externa de la economía aragonesa se situaba en 2017 en el 63,5% del PIB, la más elevada de la serie histórica y casi 14 puntos por encima del promedio de España (49,8%).

El comercio exterior aragonés ha diversificado su composición...

La composición del comercio exterior aragonés ha experimentado importantes cambios en la última década, tanto en lo referente a los productos intercambiados como a los países de origen o destino de los mismos. En general, se ha producido una gradual diversificación tanto de productos como de mercados geográficos.

...tanto por productos como por países...

En particular, en el aspecto geográfico ha ido perdiendo relevancia el tradicional mercado de la Unión Europea, a favor de otras áreas entre las que destaca el fuerte crecimiento de las relaciones comerciales con los mercados asiáticos, especialmente en lo referente a las importaciones.

...perdiendo relevancia el tradicional mercado europeo...

Tras esta introducción, en el apartado segundo de este informe se analiza la evolución del comercio exterior de Aragón con los mercados asiáticos entre 2007 y 2017. A continuación, en el tercer apartado, se detallan las relaciones con China, país que lidera las relaciones comerciales de Aragón con Asia, siendo su protagonismo además creciente. Finalmente, el informe se cierra con un apartado de conclusiones.

...a favor de otras áreas, particularmente Asia

Previamente conviene señalar, tal como se ha reiterado en anteriores Informes Económicos del Servicio de Estudios del Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón dedicados al sector exterior aragonés, que a la hora de interpretar los datos estadísticos disponibles deben tenerse presentes una serie de limitaciones.

La información disponible en materia de comercio exterior...

En primer lugar, la información disponible en materia de relaciones exteriores de las economías regionales españolas se reduce en la práctica al comercio internacional de bienes, en base a los datos procedentes de Aduanas¹. No existe, por tanto, información en materia de comercio exterior de servicios, ni tampoco existen datos oficiales de las relaciones económicas existentes entre una región y el resto de España².

...cuenta con una serie de limitaciones...

Por otra parte, la información disponible posee además algunas limitaciones, como el conocido “efecto sede”, por el que las transacciones se asignan a la localización del domicilio fiscal de la empresa que exporta o importa, o bien a la localización geográfica de la Aduana de entrada/salida de la mercancía, que no tiene por qué coincidir necesariamente con el territorio de origen o destino del flujo de bienes.

...en sus fuentes y características...

Por otro lado, el establecimiento efectivo de la Unión Aduanera en 1993 supuso la desaparición física de las Aduanas entre los Estados miembros de la UE, lo que se tradujo en la desaparición de la fuente primaria de información estadística en materia de comercio intracomunitario (el Documento Único Aduanero, DUA).

...que conviene tener presentes a la hora de interpretar las cifras...

Para no perder esta información, se introdujo la obligatoriedad por parte de las empresas de informar mensualmente de sus operaciones de comercio intracomunitario mediante el documento denominado *Intrastat*. Pero aquí surgen dos sesgos: por un lado, para

¹ También existe información en materia de flujos de capitales, concretamente de inversiones directas, aunque los datos están sujetos a fuertes limitaciones.

² Se dispone de una estimación del comercio interregional de bienes en España elaborada por Ceprede en su proyecto C-intereg.

... tomando las conclusiones con la debida cautela

estar obligado a declarar mediante *Intrastat* hay que superar un determinado umbral de operaciones anuales (desde 2015, dicho umbral es de 400.000 euros para cada tipo de operaciones, expediciones o introducciones intracomunitarias) y por otro lado no está del todo claro el grado de cumplimiento de esta obligación, de carácter meramente informativo, por parte de las empresas.

A pesar de todas estas limitaciones, la estadística de comercio exterior de Aduanas constituye la principal fuente de información para analizar las relaciones exteriores de las Comunidades Autónomas españolas.

5.2 Comercio exterior de Aragón con Asia

Entre 2007 y 2017 las exportaciones aragonesas...

Las exportaciones totales de Aragón entre 2007 y 2017 han crecido de forma acumulada un 37,3% en euros corrientes, pasando de 8.753,5 millones de euros en 2007 a una cifra de 12.019,8 millones de euros en 2017, récord histórico absoluto. Ello equivale a un incremento del 3,2% en tasa anual media.

...han crecido con dinamismo, en especial las dirigidas a mercados asiáticos...

Diferenciando por destinos geográficos, el mayor dinamismo ha correspondido a los mercados asiáticos. En efecto, las exportaciones de Aragón a Asia han pasado de 320,9 millones de euros en 2007 a 1.339,3 millones de euros en 2017, lo que supone un fortísimo incremento acumulado del 317,3%, equivalente a un 15,4% en tasa anual media. Por comparación, las ventas aragonesas a la UE han crecido de forma mucho más modesta, un 19,8% acumulado en la década (1,8% anual medio), mientras que las exportaciones al resto de destinos aumentaron un 66,9% acumulado en el mismo período (5,3% anual medio).

Exportaciones de Aragón 2007-2017

	Total	UE	Asia	Resto
Variación acumulada (%)	37,3	19,8	317,3	66,9
Variación anual media (%)	3,2	1,8	15,4	5,3

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

...que han triplicado su importancia relativa

De esta forma las ventas exteriores de Aragón a Asia han pasado de suponer un módico 3,7% del total en 2007 a un más relevante 11,1% en 2017, triplicando así su importancia relativa. También han ganado peso las exportaciones aragonesas a otros destinos no comunitarios, pasando de un 14,1% de participación en 2007 a un 17,1% en 2017. En sentido contrario, las exportaciones a la UE han pasado de representar un 82,3% del total en 2007 a un 71,8% del total en 2017.

Exportaciones de Aragón 2007-2017

Millones de euros corrientes

	Millones de euros corrientes				Porcentaje del total			
	Total	UE	Asia	Resto	Total	UE	Asia	Resto
2007	8.753,5	7.201,4	320,9	1.231,1	100,0	82,3	3,7	14,1
2008	8.482,6	6.617,6	457,0	1.407,9	100,0	78,0	5,4	16,6
2009	7.100,4	5.759,8	329,6	1.011,0	100,0	81,1	4,6	14,2
2010	8.434,8	6.651,4	635,8	1.147,6	100,0	78,9	7,5	13,6
2011	9.208,7	7.076,0	667,8	1.464,9	100,0	76,8	7,3	15,9
2012	8.791,9	6.386,2	863,5	1.542,2	100,0	72,6	9,8	17,5
2013	8.866,9	6.396,3	873,1	1.597,6	100,0	72,1	9,8	18,0
2014	9.382,4	6.582,7	1.186,8	1.612,8	100,0	70,2	12,6	17,2
2015	10.571,0	7.705,7	1.071,2	1.794,1	100,0	72,9	10,1	17,0
2016	10.895,1	7.816,1	1.224,5	1.854,5	100,0	71,7	11,2	17,0
2017	12.019,8	8.625,5	1.339,3	2.055,1	100,0	71,8	11,1	17,1

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

También han crecido las importaciones...

En un tono similar, las importaciones aragonesas también han crecido con dinamismo en el período 2007-2017, aunque con menor intensidad que las exportaciones, compartiendo también el creciente protagonismo de Asia como origen de las compras.

...aunque en menor medida

Así, las comprar de Aragón al exterior han pasado de 9.047,7 millones de euros corrientes en 2007 a 10.874,8 millones de euros en 2017, cifra récord en la serie estadística histórica. El incremento acumulado en este período ha sido del 20,2%, equivalente a un aumento del 1,9% anual medio.

Importaciones de Aragón 2007-2017

	Total	UE	Asia	Resto
Variación acumulada (%)	20,2	-20,9	220,1	153,6
Variación anual media (%)	1,9	-2,3	12,3	9,8

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

El aumento ha sido especialmente intenso en las compras procedentes de Asia...

Las importaciones de Aragón a Asia han pasado de 859,7 millones de euros en 2007 a 2.752,2 millones de euros en 2017, lo que supone un fuerte incremento del 220,1% de forma acumulada, equivalente a un 12,3% en tasa anual media. También las compras a otros países no comunitarios han crecido con dinamismo en esta última década, un 153,6% acumulado que se traduce en un incremento del 9,8% anual medio.

...mientras en contraste se han reducido las de origen UE

En contraste, las importaciones procedentes de la Unión Europea han sufrido una contracción del 20,9% acumulado, al pasar de 7.242,6 millones de euros corrientes en 2007 a 5.725,4 millones de euros en 2017. En promedio, las importaciones de Aragón a la UE se han reducido en este período a un ritmo del 2,3% anual.

En 2017 una cuarta parte de las importaciones aragonesas proceden de Asia

En consecuencia, las compras exteriores de Aragón a Asia han pasado de suponer un 9,5% sobre el total en 2007 a un 25,3% en 2017. Por su parte, las importaciones procedentes de otros países no comunitarios han pasado de representar el 10,4% del total en 2007 a un 22,0% del total en 2017. En sentido contrario, las comprar aragonesas a la UE han pasado de un peso relativo del 80,0% del total en 2007 a un 52,6% del total en 2017.

Importaciones de Aragón 2007-2017

	Millones de euros corrientes				Porcentaje del total			
	Total	UE	Asia	Resto	Total	UE	Asia	Resto
2007	9.047,7	7.242,6	859,7	945,4	100,0	80,0	9,5	10,4
2008	8.054,1	6.171,2	884,5	998,3	100,0	76,6	11,0	12,4
2009	6.136,1	4.648,2	666,9	821,1	100,0	75,8	10,9	13,4
2010	7.089,9	5.347,1	914,7	828,1	100,0	75,4	12,9	11,7
2011	7.988,3	5.717,7	1.202,1	1.068,6	100,0	71,6	15,0	13,4
2012	6.824,0	4.238,9	1.363,1	1.222,0	100,0	62,1	20,0	17,9
2013	6.965,7	4.225,9	1.326,5	1.413,4	100,0	60,7	19,0	20,3
2014	8.552,9	4.986,3	1.820,1	1.746,6	100,0	58,3	21,3	20,4
2015	10.270,7	5.771,1	2.561,1	1.938,5	100,0	56,2	24,9	18,9
2016	10.407,4	5.629,1	2.691,5	2.086,7	100,0	54,1	25,9	20,1
2017	10.874,8	5.725,4	2.752,2	2.397,2	100,0	52,6	25,3	22,0

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

El saldo comercial ha sido en general positivo para Aragón, gracias al comercio con la UE...

El saldo comercial ha sido positivo para Aragón durante este período, con la excepción del año 2007. No obstante, hay que señalar que ello es así gracias al comercio con la UE, ya que la balanza comercial con Asia es negativa en todos los ejercicios, y además el déficit tiende a aumentar a medida que crece el volumen de los intercambios con aquella región. Respecto al resto de países no comunitarios con los que comercia Aragón, el saldo comercial se vuelve negativo a partir de 2014, y además muestra también una tendencia creciente en los últimos ejercicios.

Saldo comercial de Aragón

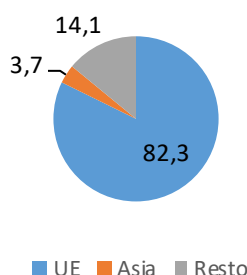
	Millones de euros corrientes					% PIB
	Total	UE	Asia	Resto		
2007	-294,2	-41,1	-538,8	285,7	-0,86	
2008	428,5	446,4	-427,4	409,6	1,20	
2009	964,2	1.111,6	-337,3	189,9	2,82	
2010	1.345,0	1.304,3	-278,9	319,6	3,91	
2011	1.220,4	1.358,4	-534,3	396,3	3,60	
2012	1.967,9	2.147,3	-499,6	320,2	6,05	
2013	1.901,2	2.170,4	-453,4	184,2	5,83	
2014	829,4	1.596,4	-633,3	-133,7	2,53	
2015	300,3	1.934,6	-1.489,9	-144,4	0,90	
2016	487,7	2.187,0	-1.467,1	-232,2	1,42	
2017	1.145,1	2.900,1	-1.413,0	-342,1	3,18	

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad), INE

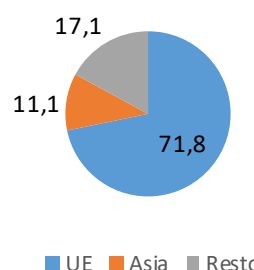
...ya que con Asia es negativo y creciente

Con las debidas cautelas derivadas de las limitaciones propias de esta estadística, que han sido apuntadas con anterioridad, el saldo positivo del comercio exterior aragonés ha contribuido de forma decisiva a la superación de la crisis económica y a la consolidación de la recuperación. En promedio, el superávit comercial ha representado un 2,75% del PIB corriente de Aragón en el período 2007-2017.

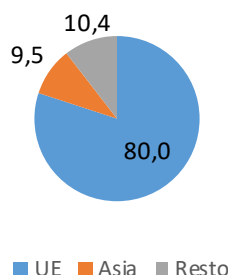
Exportaciones de Aragón 2007
(% del total)



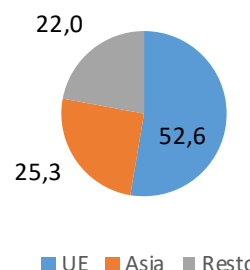
Exportaciones de Aragón 2017
(% del total)



Importaciones de Aragón 2007
(% del total)



Importaciones de Aragón 2017
(% del total)



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

También ha aumentado en la última década...

Otra de las notas características del comercio exterior de Aragón en los últimos años ha sido el incremento en el número de empresas internacionalizadas en la Comunidad Autónoma. En este sentido, los mercados asiáticos han sido un objetivo preferente de las empresas que se han decidido a iniciar y/o consolidar su actividad exterior.

...el número de empresas aragonesas internacionalizadas

Así, el número de empresas aragonesas que exportan a Asia ha pasado de una cifra de 666 en 2007 a un total de 1.314 en 2017, un 97,3% más. De forma similar, el número de empresas aragonesas que importan de Asia ha pasado de 1.590 en 2007 a 2.648 en 2017, un 66,5% más.

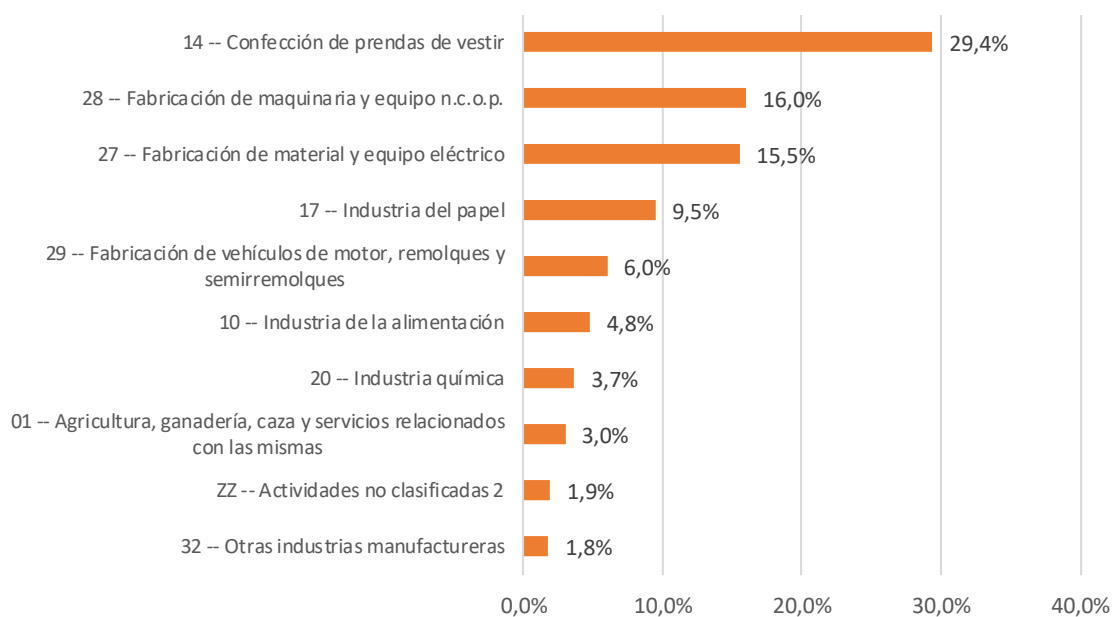
Número de empresas aragonesas

	Exportadoras	Importadoras
2007	666,0	1.590,0
2008	739,0	1.745,0
2009	750,0	1.329,0
2010	807,0	1.654,0
2011	903,0	1.668,0
2012	1.057,0	1.723,0
2013	1.129,0	2.098,0
2014	1.233,0	2.531,0
2015	1.318,0	2.522,0
2016	1.331,0	2.542,0
2017	1.314,0	2.648,0
2007/2017 (%)	97,3	66,5

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

5.2.1 Comercio exterior de Aragón con Asia por tipo de productos**En 2007 Aragón exportaba a Asia prendas de vestir...**

Atendiendo a la clasificación de los productos por divisiones de la CNAE, en el año 2007 las prendas de vestir lideraban las ventas aragonesas con destino Asia, representando el 29,4% del total exportado por Aragón a esa región. En segunda posición se situó la maquinaria y equipo (16,0% del total), seguida de material y equipo eléctrico con un volumen similar (15,5% del total).

Exportaciones de Aragón a Asia. 2007 (% del total)

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

*...así como
maquinaria y
bienes de equipo*

Tras ellos se encontraban las exportaciones de papel (9,5% del total), automoción (6,0% del total), alimentos (4,8% del total) o productos químicos (3,7% del total). Las exportaciones del sector primario suponían un 3,0% del total.

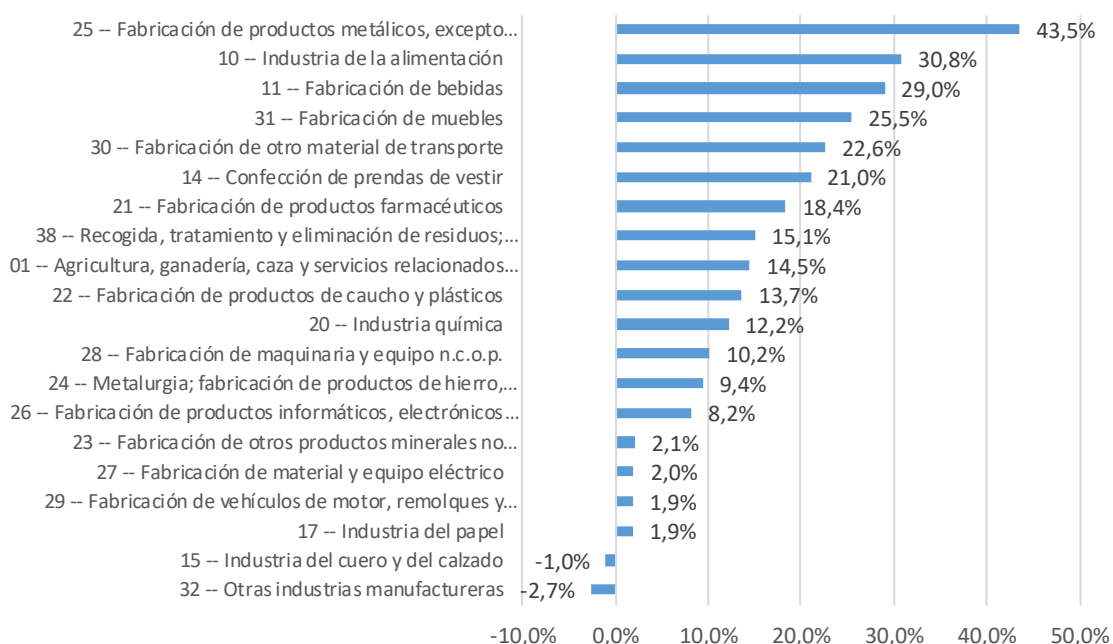
*En la última
década han crecido
con fuerza las
ventas de productos
metálicos,
alimentos, ...*

Durante la década 2007-2017, las exportaciones a Asia han crecido con un elevado dinamismo, a una tasa del 15,4% anual medio, como ya se ha citado. La clasificación por productos viene liderada por los productos metálicos, cuyas ventas han aumentado a un fortísimo ritmo del 43,5% anual en promedio. En segunda posición aparece la industria de la alimentación, cuyas ventas a la región han crecido un 30,8% anual medio, seguida de cerca por la fabricación de bebidas, con un incremento del 29,0% anual medio.

*...bebidas,
muebles, etc.*

También crecieron por encima de la media las exportaciones a Asia de muebles (25,5% anual medio), de otro material de transporte (22,6% anual medio), de prendas de vestir (21,0% anual medio) y de productos farmacéuticos (18,4% anual medio).

Exportaciones de Aragón a Asia 2007-2017 (% variación anual media)



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

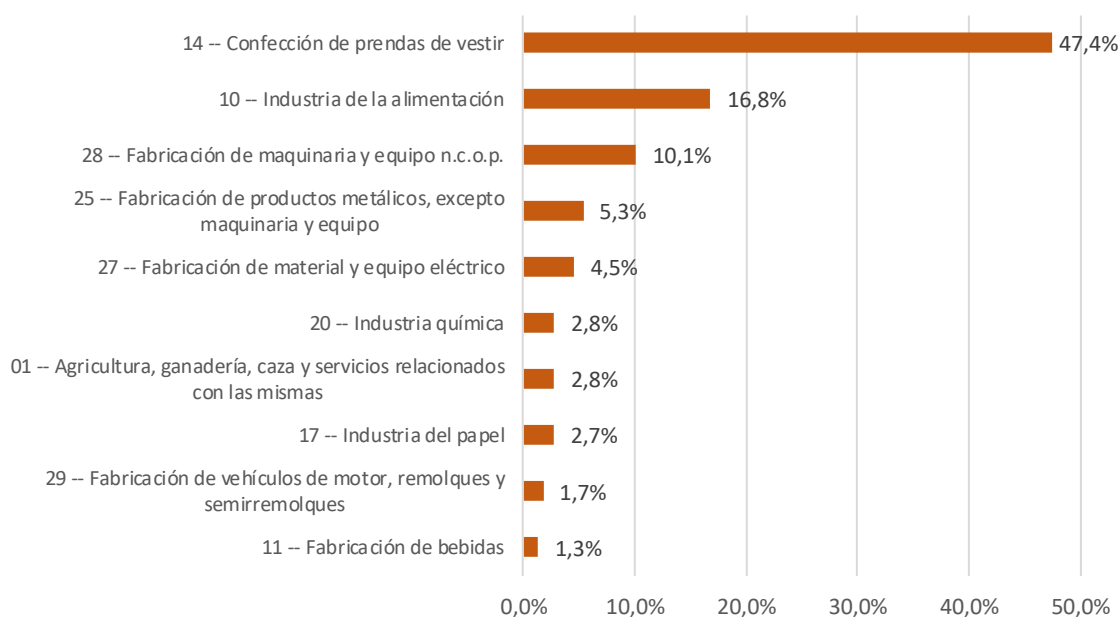
*Con ello, el ranking
exportador en
2017...*

Como consecuencia de la evolución descrita, el ranking de productos exportados por Aragón en 2017 a Asia presentaba algunas diferencias respecto a lo observado diez años atrás. La clasificación continuaba encabezada por las prendas de vestir, que representaban en 2017 el 47,4% del total exportado a la región.

...seguía liderado por las prendas de vestir...

En segunda posición se situaba en 2017 la industria de la alimentación, cuyas ventas suponían el 16,8% del total exportado a Asia, doce puntos por encima de su importancia en 2007 (4,8% del total). Las ventas aragonesas de maquinaria y equipo ocupaban en 2017 la tercera posición, representando un 10,1% del total exportado a Asia. No obstante, estos bienes perdían seis puntos de importancia relativa, ya que en 2007 suponían el 16% de las exportaciones aragonesas dirigidas a Asia.

Exportaciones de Aragón a Asia. 2017 (% del total)



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

...seguido de alimentos y bienes de equipo

La clasificación continuaba en 2017 con las exportaciones de productos metálicos (5,3% del total), material y equipo eléctrico (4,5% del total), industria química y exportaciones del sector primario (2,8% del total en ambos casos) y la industria del papel con un peso similar (2,7% del total).

El rasgo más destacable de la década es el auge exportador de la alimentación

En suma, los rasgos más destacables en la evolución de las exportaciones aragonesas a Asia a lo largo de la última década son el predominio de las prendas de vestir y la creciente presencia de la industria de la alimentación, junto con cierta continuidad en maquinaria y bienes de equipo.

En las importaciones, también las prendas de vestir...

Por lo que respecta a la clasificación de las importaciones realizadas por Aragón procedentes de Asia, la relación venía encabezada en 2007 también por las prendas de vestir, que acumulaban un 31,0% del total. A distancia, le seguían las compras de material y equipo eléctrico (11,3% del total) y metalurgia (9,1% del total).

Importaciones de Aragón de Asia. 2007 (% del total)



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

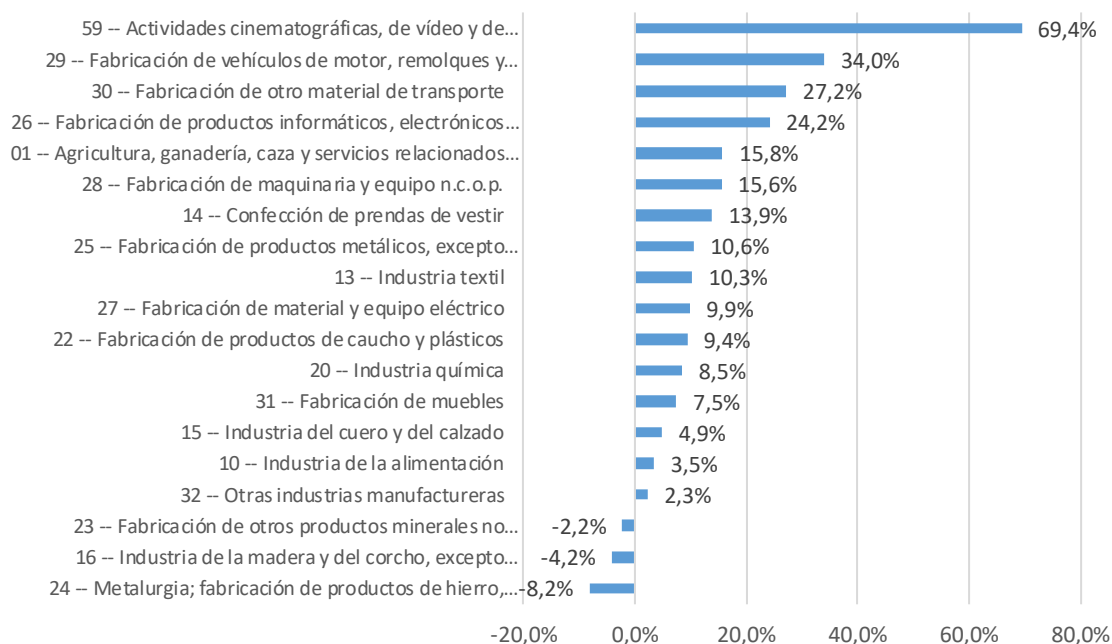
...eran protagonistas en 2007...

Con una participación en torno a un 7% del total se situaron en 2007 las importaciones de cuero y calzado (7,7%), industria química (7,2%) y otras industrias manufactureras (7,0%). Otras tres divisiones CNAE representaban en 2007 en torno a un 4% de las importaciones aragonesas de Asia, maquinaria y equipo (4,4%), productos informáticos, electrónicos y ópticos (4,2%) y productos metálicos (4,1%).

...seguidas de material eléctrico, metalurgia y cuero y calzado

En la década 2007-2017 las importaciones aragonesas con origen en Asia han crecido con dinamismo, a un ritmo del 12,3% anual medio, como ya se ha indicado. El mayor crecimiento ha sido protagonizado por las compras de actividades cinematográficas, video, TV y grabación de sonido, que exhibe un espectacular aumento del 69,4% anual medio en el período. No obstante, hay que señalar que el importe en euros de estas importaciones es muy reducido, apenas sobrepasa los dos millones de euros en 2017.

Importaciones de Aragón a Asia 2007-2017 (% variación anual media)



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

Durante la década destacan el fuerte aumento de las compras...

En segunda posición se sitúa la fabricación de automóviles, cuyas importaciones han crecido un 34% anual medio, seguida de las compras de otro material de transporte, con un incremento del 27,2% anual medio. Con un dinamismo similar, las importaciones de productos informáticos, electrónicos y ópticos crecieron en la década a un ritmo del 24,2% anual medio.

...relacionadas con la automoción...

Las compras aragonesas en Asia del sector primario y de maquinaria y equipo se incrementaron un 15,8% y un 15,6% anual medio en el período, respectivamente, seguidas de cerca por las compras de prendas de vestir, con un aumento del 13,9% anual medio.

...así como productos informáticos, electrónicos y ópticos

Las restantes divisiones CNAE presentan crecimientos por debajo de la media, encabezadas por productos metálicos (10,6% anual medio), industria textil (10,3% anual medio) y material y equipo eléctrico (9,9% anual medio). Tras ellas se sitúan las importaciones de caucho y plásticos (9,4% anual medio), industria química (8,5% anual medio) o muebles (7,5% anual medio).

En 2017 la clasificación continúa liderada por las prendas de vestir...

Como consecuencia de esta evolución, en 2017 el ranking de importaciones aragonesas procedentes de Asia continuaba liderado por las prendas de vestir, cuyas compras suponían el 35,5% del total importado de Asia, ganando además importancia relativa, casi cinco puntos porcentuales más que en 2007.

...seguidas de la automoción...

En segunda posición se situaban en 2017 las importaciones relacionadas con la industria del automóvil, con un 15,3% del total, seguidas de las compras de productos informáticos, electrónicos y ópticos, cuyo peso era del 11,4% del total importado de Asia.

Importaciones de Aragón de Asia. 2017 (% del total)

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

...y productos informáticos, electrónicos y ópticos...

Las compras aragonesas de material y equipo eléctrico ocupaban la cuarta posición en 2017, representando el 9,1% del total, seguidas de las importaciones de maquinaria y equipo (5,9% del total) e industria química (5,1% del total). Tras ellas se encontraban las compras de cuero y calzado (3,9% del total) y de productos metálicos (3,5% del total).

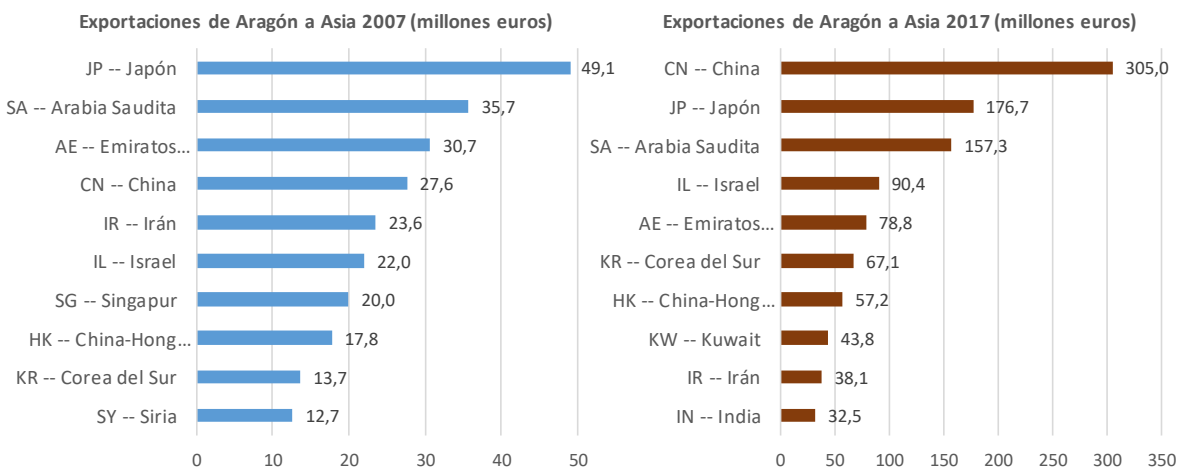
...siendo estos rasgos lo más destacable en la evolución de la década

En suma, los rasgos que caracterizan la evolución de las importaciones aragonesas procedentes de Asia a lo largo de la última década son el predominio de las prendas de vestir y el aumento de la presencia de la automoción y los productos informáticos, electrónicos y ópticos.

5.2.1 Comercio exterior de Aragón con Asia por países

En 2007 era Japón el primer cliente asiático de Aragón...

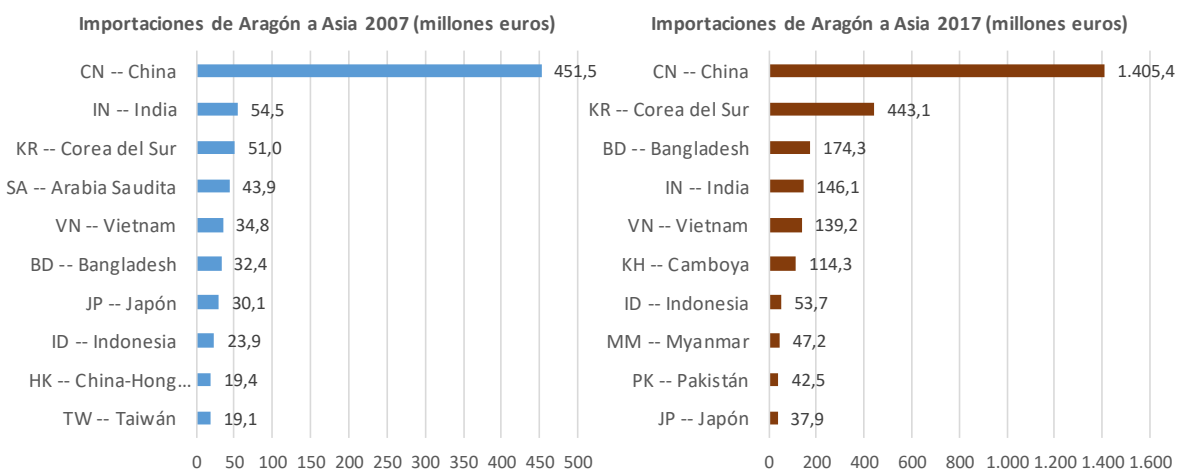
En 2007 las exportaciones aragonesas dirigidas a Asia eran modestas, lideradas por Japón con poco más de 49 millones de euros. A continuación se situaban Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos, ocupando China la cuarta posición con 27,6 millones de euros.



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

...pasando a ser China quien ocupa esa posición en 2017

En 2017 la primera posición es ocupada por China, con 305 millones de euros de exportaciones aragonesas en dicho ejercicio, ocupando Japón la segunda posición con 176,7 millones de euros mientras que las ventas a Arabia Saudita ascendieron a 157,3 millones de euros.



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

En las importaciones...

Por lo que respecta a las importaciones procedentes de Asia, China ya lideraba en 2007 la clasificación con un monto de 451,5

...China era el primer proveedor en 2007...

millones de euros, a mucha distancia del resto de países, como India con 54,5 millones de euros o Corea del Sur con una cifra similar, 51 millones de euros.

...y lo sigue siendo diez años después

En 2017 China sigue en cabeza, con 1.405,4 millones de euros de importaciones aragonesas procedentes de aquél país. La segunda posición corresponde a Corea del Sur, con 443,1 millones de euros, situándose a continuación Bangladesh con 174,3 millones de euros e India con 146,1 millones de euros.

El protagonismo de China...

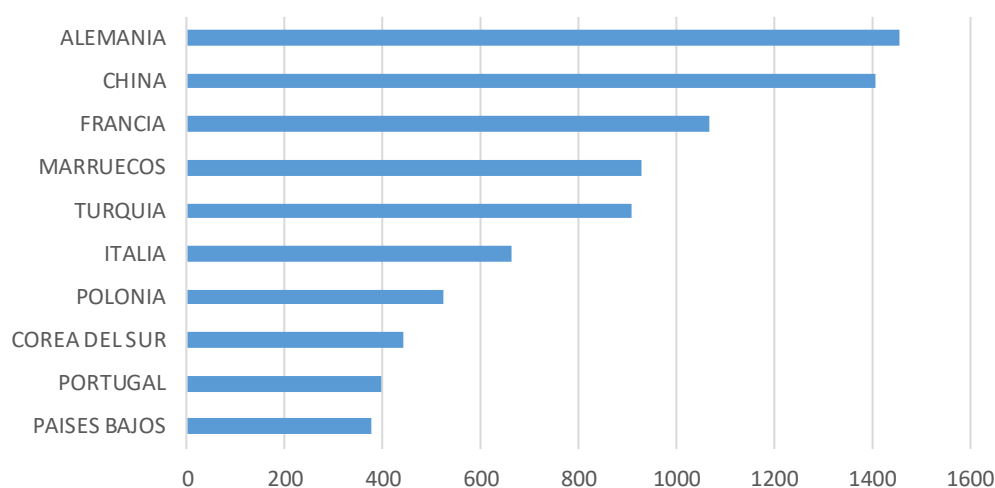
Dado el protagonismo de China en las relaciones comerciales de Aragón con Asia, a continuación se examinan de forma más pormenorizada el perfil de los intercambios con dicho país.

5.3 Comercio exterior de Aragón con China

...justifica un análisis más detallado...

Como ya se ha detallado, China lidera las relaciones comerciales que Aragón mantiene con el continente asiático. Pero este país también ocupa una posición muy destacada si se contempla el comercio aragonés con todos los países del mundo.

Importaciones de Aragón por países (2017, millones euros)



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

...de sus relaciones comerciales con Aragón

Así, en el año 2007, China ya era el sexto proveedor en importancia de Aragón, con un volumen de compras de 452 millones de euros. Diez años después, Aragón importaba de China mercancías por un valor de 1.405 millones de euros, ocupando con ello en 2017 la segunda posición por detrás de Alemania, país con el que la cifra importada fue ligeramente superior, de 1.458 millones de euros.

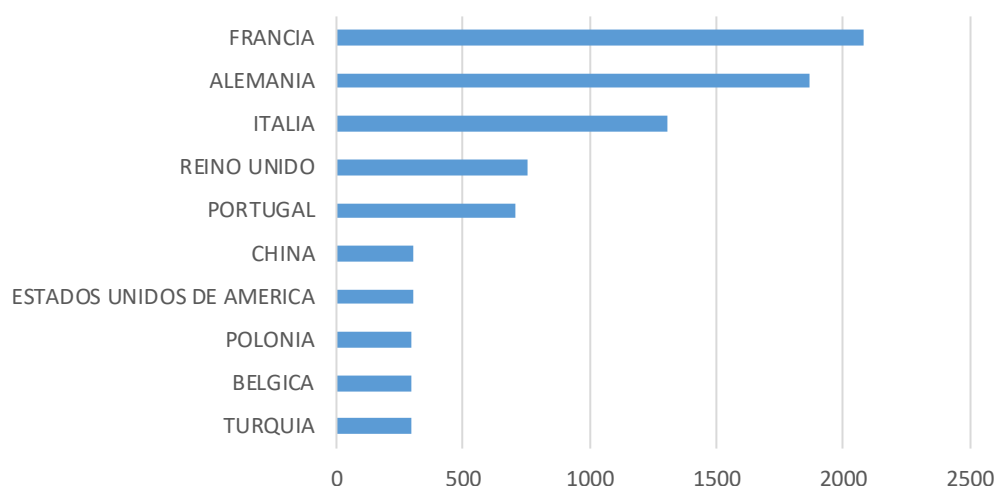
China es el segundo proveedor en importancia en 2017...

De este modo las importaciones aragonesas procedentes de China pasaron de representar un 5,0% del total en 2007 a un 12,9% del total en 2017. Por su parte, el número de empresas aragonesas que importan de China ha pasado de 953 en 2007 a 2.113 en 2017.

...y el sexto cliente para la economía aragonesa...

Por lo que respecta a las exportaciones, en 2007 China ocupaba el puesto número 33 en la relación de países destinatarios de las manufacturas aragonesas, con una modesta cifra de 28 millones de euros. Al finalizar el período analizado, las ventas de Aragón a China ascendieron a 305 millones de euros en 2017, ocupando la sexta posición en el ranking exportador por países.

Exportaciones de Aragón por países (2017, millones euros)



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

...con un saldo comercial...

Las ventas exteriores de Aragón a China han pasado de suponer un 0,3% del total en 2007 a un 2,5% del total en 2017. Por otra parte, el número de empresas aragonesas que exportan a China ha pasado de 185 en 2007 a 467 en 2017.

...netamente favorable para aquél país

El saldo comercial de Aragón con China es persistentemente negativo y además tiende a crecer a medida que se intensifican las relaciones comerciales. Así, en 2007 el déficit comercial era de 424 millones de euros, pasando a un total de 1.100 millones de euros en 2017.

El perfil de los bienes intercambiados...

La relación de productos que son objeto de intercambio con China replica en buena medida lo ya descrito para el conjunto de Asia. En efecto, el comercio exterior de Aragón con China en 2017 está dominado en las exportaciones por las prendas de vestir, que

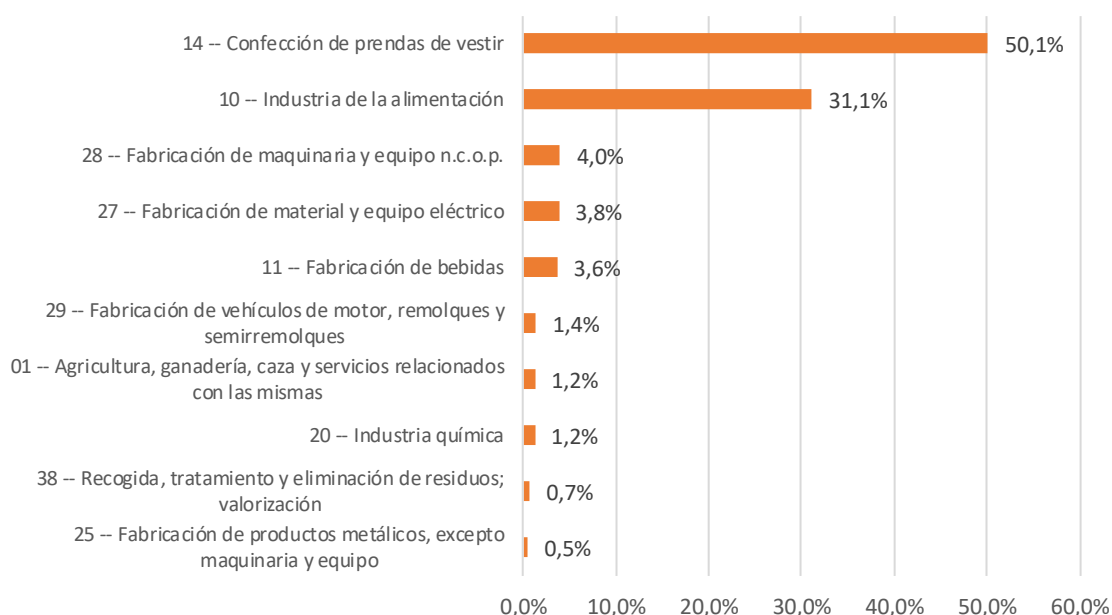
...gira en torno a las prendas de vestir...

representan el 50,1% del total vendido por Aragón a ese país, así como por la industria de la alimentación, que supone el 31,1% del total.

...alimentación y maquinaria por el lado exportador

A gran distancia, Aragón exportaba a China en 2017 maquinaria y equipo (4,0% del total), material y equipo eléctrico (3,8% del total) o bebidas (3,6% del total). El resto de productos exportados presentan una participación más modesta.

Exportaciones de Aragón a China. 2017 (% del total)



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

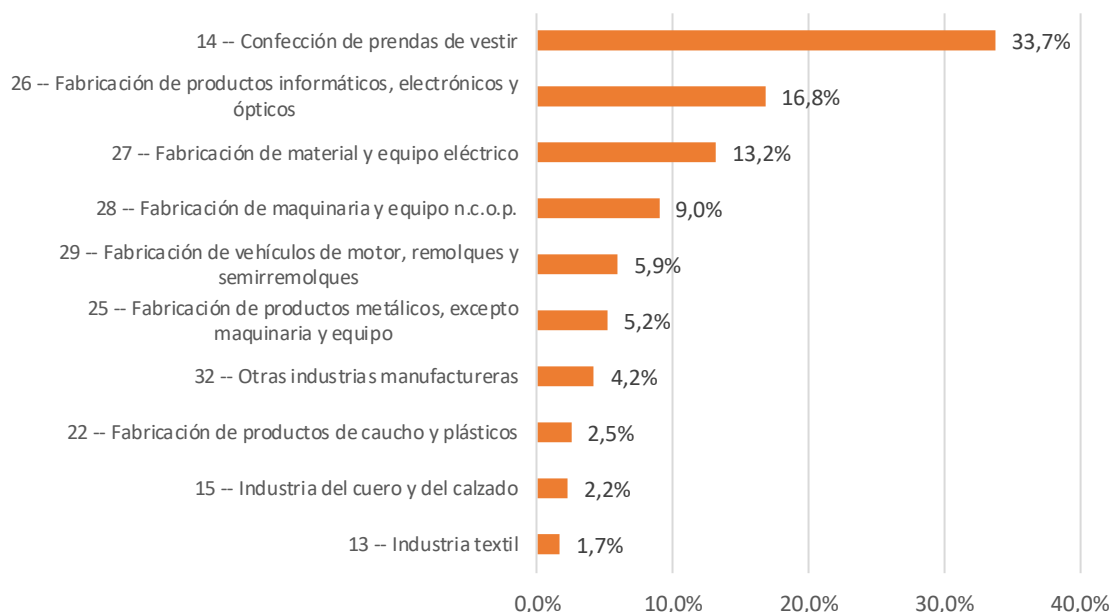
Las prendas de vestir también predominan en las importaciones...

En cuanto a las importaciones efectuadas por Aragón en 2017 procedentes de China destacan nuevamente las prendas de vestir, que acumulan un 33,7% del total, así como los productos informáticos, electrónicos y ópticos (16,8% del total), el material y equipo eléctrico (13,2% del total) así como maquinaria y equipo (9,0% del total).

...junto con informática, electrónica o material eléctrico

A continuación se sitúan las importaciones relacionadas con la automoción (5,9% del total), productos metálicos (5,2% del total) y otras manufacturas (4,2% del total). El resto de productos presenta una cuota más reducida en las compras aragonesas a China.

Importaciones de Aragón a China. 2017 (% del total)



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

5.4 Conclusiones

El sector exterior de la economía aragonesa ha experimentado un fuerte impulso en la última década...

En resumen, el sector exterior de la economía aragonesa ha experimentado un fuerte impulso en los últimos años, a la vez que se ha diversificado su composición a nivel geográfico. Asimismo, ha crecido de forma apreciable el número de empresas internacionalizadas. Todo ello refleja el esfuerzo realizado por el tejido empresarial aragonés para aprovechar las oportunidades que brindan los mercados exteriores. En todos estos procesos, los mercados asiáticos han jugado un papel clave y se han consolidado como un origen y destino preferente para el comercio exterior aragonés.

...diversificando su composición geográfica...

La intensificación de las relaciones comerciales de Aragón con Asia en general y con China en particular cobra especial importancia dado que se trata del área económica que exhibe un mayor dinamismo como motor de la economía mundial. En sus últimas *Perspectivas para la Economía Mundial*, presentadas el pasado mes de abril, el FMI mantenía sus previsiones de fuerte crecimiento para Asia en 2018 y 2019, esperando avances del PIB en torno al 6,5% anual en China y alrededor del 7,5% anual en el caso de India. Para el conjunto de la región, el FMI prevé que las economías emergentes y en desarrollo asiáticas crecerán un 6,5% anual en 2018 y un 6,6% anual en 2019. Asimismo, el FMI destaca que la región asiática continuará generando más de la mitad del crecimiento económico mundial.

...destacando el aumento del protagonismo de los mercados asiáticos...

En un tono similar, en el último informe *Perspectivas Económicas* elaborado por la OCDE y publicado el pasado mayo, el organismo internacional proyectaba un crecimiento de la economía de China del 6,7% anual en 2018 y del 6,4% anual en 2019, mientras en India el dinamismo sería aún mayor, un 7,4% anual en 2018 y un 7,5% anual el próximo 2019.

...región que lidera el dinamismo económico mundial

En este contexto se enmarcan las iniciativas del Gobierno de Aragón para fortalecer las relaciones comerciales con Asia en general y con China en particular. Así, la puesta en marcha del tren Yixinou o “tren de la seda”, que conecta Europa con Yiwu, en la provincia china de Zhejiang, ha ofrecido la oportunidad de colaboración logística para que dicho tren cuente con una parada en Aragón. A finales de 2017 se produjo la primera llegada de un contenedor procedente de Zhengzhou a la Terminal Marítima de Zaragoza (TMZ), inaugurando un servicio diario de la operadora danesa DSV.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Marzo

Alco Grupo, empresa especializada en el alquiler de maquinaria para la construcción e industria, trasladará el centro logístico que tiene en el polígono San Miguel de Villanueva de Gállego a una nueva ubicación dentro de este mismo complejo industrial, duplicando su almacén y ampliando plantilla.

La empresa de fabricación de conservas de fruta Taisi, ubicada en Calatayud, ha anunciado que incrementará su plantilla en 10 trabajadores e invertirá alrededor de 3 millones de euros a lo largo de los tres próximos años.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha declarado Inversión de Interés Autonómico el proyecto del parque eólico “La Peña”, promovido por la sociedad EDP Renovables España S.L. (EDP) y ubicado en los términos municipales de Las Pedrosas y Sierra de Luna, en la provincia de Zaragoza. La inversión total, sin incluir, las instalaciones de evacuación compartidas, alcanzará aproximadamente los 33 millones de euros. El proyecto generará un empleo estimado en la fase de construcción de 124 puestos de trabajo en un periodo de 12 meses y de 12 en la fase de explotación durante un periodo de 25 años.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha declarado Inversión de Interés Autonómico los proyectos de cinco plantas fotovoltaicas en el término municipal de Almochuel (Zaragoza) promovidos por sociedades vinculadas a Desarrollos Fotovoltaicos Meridionales SL, a su vez sociedad integrada en el Grupo Forestalia. La construcción de las cinco plantas fotovoltaicas supondrá una inversión aproximada de 242,2 millones de euros. La firma promotora ha estimado que durante la construcción de las cinco plantas se generarán en torno a los 1.730 puestos de trabajo directos e indirectos, y en la fase de explotación estima que se generará del orden 745 puestos de trabajo estables.

Aves Nobles y Derivados S.L, que comercializa sus productos bajo la marca Casa Matachín, ha colocado la ‘primera piedra’ de su centro de operaciones, logístico y de distribución en la Plataforma Logística de Zaragoza (PLAZA). El proyecto, declarado de Interés Autonómico en Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón el día 31 de octubre de 2017, contará con una inversión de 22 millones de euros y supondrá la creación progresiva de casi 150 nuevos puestos de trabajo y la consolidación de otros 450.

Marzo La Cooperativa del Santo Cristo de Magallón ha inaugurado la remodelación de sus instalaciones, que incluye la puesta en marcha de la nueva planta embotelladora de garrafas de vino y la remodelación de la almazara. La inversión ha ascendido a 200.000 euros en la planta de envasado de vino de bodegas aragonesas en Magallón y cerca de 250.000 euros en la almazara.

El Instituto Tecnológico de Aragón (Itainnova) invertirá 3,5 millones de euros en la mejora de cuatro laboratorios hasta el año 2020, entre los que se incluye la creación de una sede física para el primer laboratorio de inteligencia artificial de Aragón.

Atades, dedicada a la inserción laboral de personas con discapacidad, pondrá en marcha una fábrica de conservas en Mercazaragoza que transformará los productos ecológicos que cultiva en Alagón y San Mateo. La fábrica se situará en Mercazaragoza y ha supuesto una inversión de 1,2 millones de euros. En un primer momento creará 17 empleos (13 de ellos para personas con discapacidad), aunque la organización prevé alcanzar los 30 puestos de trabajo cuando la planta esté a pleno rendimiento y se implante un segundo turno de trabajo.

Auchan Retail España ha invertido 6 millones de euros en la renovación y adecuación del hipermercado Simply Teruel, que pasará a denominarse Alcampo Teruel a partir del 21 de marzo. Además, la plantilla se ampliará en 21 trabajadores.

El grupo Decoexsa ha adquirido una parcela de 13.500 metros cuadrados en la Plataforma logística de Zaragoza (Plaza), en la que tiene previsto levantar un complejo logístico de 5.500 metros cuadrados. Esta inversión también le permitirá incrementar su plantilla actual (35 empleados) hasta alcanzar los 50 trabajadores.

Bodegas Paniza encara la recta final de su última inversión, algo más de 2 millones de euros, que se suman a los 10 millones que la empresa vitivinícola ha desembolsado en los 10 últimos años. Terminado ya el edificio de oficinas y tienda, ahora se está construyendo un almacén de 2.500 metros cuadrados para mejorar la logística y la recepción de mercancías.

El fabricante de iluminación industrial Airfal invertirá en 2018 tres millones de euros para levantar una nueva planta productiva en un terreno que han comprado de 10.000 metros cuadrado en el polígono de Villanueva de Gállego.

Marzo La empresa hispano alemana Global Talke, especializada en desarrollar procesos logísticos en firmas del sector industrial, acaba de construir en el polígono de Malpica de Zaragoza un nuevo lavadero industrial en el que ha invertido 5 millones de euros y que en un principio empleará a 10 personas.

Mercadona construirá un nuevo almacén logístico en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza). El proyecto supondrá una inversión de 6,5 millones de euros y se espera que las obras empiecen en el segundo semestre de 2018 y se prevé que estén terminadas en 2020.

La compañía estadounidense DXC Technology ha creado 100 nuevos puestos de trabajo en el centro que tiene en la Plataforma logística de Zaragoza (Plaza), donde ahora trabajan en torno a 650 personas. Además, a lo largo de 2008 prevé sumar 100 nuevos empleados adicionales en dicho centro.

El mayor proyecto fotovoltaico de Europa, que promueve en Aragón la multinacional ACS (a través de su filial Cobra) y el Grupo Ignis, en Escatrón y Chipriana se va ampliar con dos plantas más en la localidad colindante de Samper de Calanda. La inversión total será de 380 millones de euros, 330 millones en una primera fase y unos 50 millones más en estas dos plantas adicionales.

Martín Martín, la cadena aragonesa de tiendas de aperitivos, generó en 2017 un total de 28 nuevos empleos, con lo que cuenta en la actualidad con 514 trabajadores. La empresa tiene previsto invertir en torno a 900.000 euros durante este ejercicio, que tendrán como destino cinco nuevas aperturas, además de continuar con la modernización de la red actual de tiendas.

El grupo noruego Kongsberg invertirá 5 millones de euros de aquí al 2022 en su planta de Épila, especializada en la fabricación de tuberías metálicas para vehículos pesados (sobre todo camiones y autobuses). Con este nuevo plan industrial la planta sumará en torno a 25 empleos hasta el 2022.

Abril BSH ha invertido 25 millones de euros en una nueva línea de hornos para la fábrica de Montañana en Zaragoza. El lanzamiento arrancó en septiembre de 2017 y se prevé llegar a hacer 750.000 hornos este año.

Abril El Balneario de Ariño en Teruel proyecta una ampliación en la que tiene previsto invertir 3,2 millones de euros, que permitirá acondicionar 20 habitaciones para alcanzar una oferta total de 75. La actuación contempla un incremento de la plantilla de la plantilla de más de una treintena de trabajadores.

El fabricante y comercializador de productos para hostelería Araven completará a finales de agosto el traslado de su nueva nave en Villanueva de Gállego desde el Polígono de Malpica de Zaragoza. Además, Araven está invirtiendo 5 millones de euros en una nueva gama de herméticos y dos nuevas cestas y dos carros de compra.

La empresa Metalogenia invertirá este año siete millones de euros en su planta del polígono La Armentera de Monzón, con el objetivo de aumentar un 25% la producción. Asimismo, tiene previsto contratar entre 30 y 50 trabajadores en los próximos 18 meses.

El grupo aragonés fabricante de rodamientos Fersa Bearings, que celebra su cincuenta aniversario, invertirá 16 millones de euros en su planta de la Plataforma Logística de Zaragoza para sumar más líneas y levantar un nuevo silo. Esta inversión ya incluye los 3,2 millones utilizados para construir una nave logística recién estrenada contigua a sus instalaciones.

La empresa Entinox (Envases Técnico de Zaragoza) ha doblado su plantilla de los 35 trabajadores con los que contaba en 2016 hasta los 75 empleados con los que cuenta actualmente. Además, en el presente ejercicio tiene previsto realizar una inversión de 1,5 millones de euros.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha aprobado la Declaración de Interés Autonómico de dos parques eólicos que la empresa Enel Green Power España (EGPE) quiere construir en varios términos de las comarcas del Campo de Borja (Borja, Mallén y Fréscano) Jiloca y Cuencas Mineras (Allueva, Fonfría y Huesa del Común). La empresa solicitante estima que la inversión de estos dos parques supondrá aproximadamente 53 millones de euros y una creación de empleo en la fase de construcción de 271 puestos de trabajo y de 9 en la fase de explotación.

La Cooperativa Los Monegros invertirá en los próximos cinco años más de 5 millones de euros para ampliar y mejorar sus instalaciones en Sariñena y Villanueva de Sijena. Ya ha iniciado las obras de un

nuevo centro logístico situado en el polígono industrial de Sariñena con el que aumentará en 40.000 toneladas su capacidad de almacenaje.

Abril Adidas localizará en Zaragoza parte de su área tecnológica a nivel global. Para ello la empresa ampliará su plantilla en unas 200 personas para trabajar en esta nueva unidad. Asimismo, la compañía ha adquirido 2.000 metros cuadrados más en el World Trade Center de Zaragoza, donde ya ocupa once plantas.

La empresa Portesa iniciará la actividad en la macro granja de porcino que ha construido en Singra (Teruel) el próximo mes de mayo. La granja dará empleo directo a 14 personas y ha supuesto una inversión de 5,5 millones de euros.

La planta zaragozana de La Bella Easo acaba de recibir una inversión de 13 millones de euros. El grueso de este desembolso (en torno a los 10 millones) se ha destinado a la instalación de una nueva línea de pastelitos. Otros 3,4 millones se han destinado a modernizar la línea de envasado de las magdalenas. Gracias a estas inversiones, la empresa prevé crear en la planta zaragozana en torno a 25 puestos de trabajo en el corto plazo.

La multinacional Aviagen comenzará su actividad en San Esteban de Litera a principios de este verano en una de las incubadoras de huevos más moderna de Europa. Aviagen invertirá en San Esteban de Litera más de 9 millones de euros y se van a crear en torno a 40 empleos directos. Paralelamente, en San Esteban de Litera se pondrán en marcha al menos dos granjas que suministrarán huevos a la incubadora y en la que se crearán otros 8 puestos de trabajo.

El Gobierno de Aragón de la Diputación General de Aragón ha aprobado la declaración de Inversión de Interés Autonómico para 12 parques eólicos, con una potencia total de 454,50 MW instalados en 18 municipios de la provincia de Zaragoza y uno de Huesca (Gurrea de Gállego), y para 8 parques fotovoltaicos, que suman otros 398,12 MW y se instalarán en Escatrón, Chiprana, Samper de Calanda, San Mateo de Gállego, La Muela y Muel. En la fase de construcción, se estima que estos proyectos generarán en torno a 4.500 puestos de trabajo y durante su explotación, cerca de 1.800. La inversión aproximada en la construcción de estos 12 parques eólicos alcanzará los 454,50 millones de euros. Por su parte, la construcción de las cinco plantas fotovoltaicas supondrá una inversión aproximada de 142 millones de euros.

Abril Red Eléctrica de España (REE) invertirá 52 millones de euros en Aragón en los próximos tres años para la construcción de distintas infraestructuras en la Comunidad. Así, incrementará la de las líneas existentes para garantizar que los parques puedan evacuar la energía. La actuación más importante será una inversión de 11 millones de euros en completar el eje de 220 kilovoltios que enlaza la subestación de Mezquita de Jarque con Valdeconejos y Escucha en Teruel.

Panishop, la marca del grupo empresarial de panadería Rébola, contará a finales de año con cinco nuevas tiendas, dos de las cuales ya están funcionando en Zaragoza capital. Con ello, y con el centro de formación con el que cuenta la firma, se prevé que su plantilla se amplíe con 100 nuevos trabajadores.

El nuevo matadero de porcino que levantará Mercazaragoza estará listo a lo largo de 2019. Las instalaciones, que también supondrán un impulso a la modernización de las instalaciones de la plataforma agroalimentaria, supondrá una inversión superior a los seis millones de euros.

Mayo El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha aprobado hoy la Declaración de Inversión de Interés Autonómico para dos nuevos proyectos de energías renovables en Aragón. El primero de los proyectos está ubicado en María de Huerva y La Muela y está promovido por la empresa Alectoris Energía Sostenible 6, vinculada al Grupo Forestalia. Este proyecto supondría una inversión total de 44,80 millones de euros, creándose 300 puestos de trabajo en la fase de construcción y 130 en la fase de explotación. El segundo de los proyectos se sitúa en Blesa (Teruel) y Moyuela (Zaragoza), promovido por Ener Green Power España. La inversión total de este parque será aproximadamente de 29 millones de euros y se espera que genere unos 150 puestos de trabajo en la fase de construcción y cinco en la fase de explotación.

La multinacional norteamericana Becton Dickinson invertirá algo más de 52 millones de euros para ampliar la planta que tiene en Fraga. La ampliación supondrá la creación de 40 nuevos puestos de trabajo con lo que la plantilla de Becton Dickinson en Fraga se ampliará hasta los 650 empleados.

La empresa eléctrica Endesa ha anunciado una inversión en Aragón para el periodo 2019-2021 de un total de 189,5 millones de euros en la realización de nuevas infraestructuras eléctricas y en la mejora de la red de distribución.

Mayo La empresa aragonesa de biotecnología Certest, situada en la localidad de San Mateo de Gállego, ha inaugurado sus nuevas instalaciones de investigación, desarrollo y producción de productos de diagnóstico molecular en las que han invertido cerca de 5 millones de euros. Además, la empresa ha invertido otros tres millones en equipamiento y capital humano al incorporar a 35 personas.

La empresa Ercros, de tratamiento de aguas y productos químicos, ha cumplido 100 años desde su puesta en marcha en Sabiñanigo y ha inaugurado la ampliación de sus instalaciones. Ercros ha invertido en mejoras 30 millones de euros en los últimos cuatro años y ha incrementado su plantilla en 20 personas has superar los 200 trabajadores.

Junio El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha aprobado la Declaración de Inversión de Interés Autonómico de una planta fotovoltaica en el término municipal de Cañada Vellida (Teruel) promovida por el Grupo OPDE. La estimación es que la inversión en esta planta se eleve a unos 40 millones de euros. La creación de empleo en la fase de construcción supondrá la creación del orden de 300 puestos de trabajo. En la fase de explotación se estima una creación de empleo de unos 120 puestos de trabajo.

Saint-Gobain Placo Ibérica, especializada en la fabricación y comercialización de yeso y placa de yeso laminado, tiene previsto invertir más de 4,5 millones de euros en los próximos dos años en diversos proyectos de mejora y ampliación de su planta de Quinto.

El grupo oscense Podoactiva ha abierto en el paseo Sagasta de Zaragoza el mayor centro de podología y biomecánica de Europa, ya que cuenta con más de 600 metros cuadrados. Esta apertura ha creado seis nuevos puestos de trabajo que la empresa prevé doblar a medio plazo.

El grupo papelero Goma-Camps ha presentado una nueva línea de producción de papel tisú en su planta en Ejea de los Caballeros. Esta ampliación ha supuesto una inversión de 33 millones de euros. Además, la expansión ha derivado en la creación de 30 nuevos puestos de trabajo directos en la planta ejeana y cerca de 70 indirectos.

Junio Industrias Químicas del Ebro ha inaugurado de forma oficial su nueva fábrica de sílice precipitada, ubicada en el polígono de Malpica de Zaragoza. La nueva fábrica ha supuesto una inversión de 27 millones de euros y ha permitido a la empresa entrar en el sector del automóvil. La nueva planta ha generado 30 nuevos puestos de trabajo.

Airways Aviation, la empresa responsable de la escuela de pilotos ubicada en el aeropuerto de Huesca-Pirineos invertirá en torno a 12 millones de euros a lo largo de los próximos cuatro años para ampliar la escuela. La compañía proyecta pasar de 200 a 400 alumnos y hacer del aeropuerto un centro especializado de formación.

La empresa maderera Finsa invertirá en sus dos fábricas de la localidad turolense de Cella 75,5 millones de euros en los próximos tres años, de acuerdo a un plan de ampliación y modernización de las instalaciones que contempla la creación de 50 puestos de trabajo que se sumarían a los 400 ya existentes.

La empresa Optral, uno de los mayores productores españoles y europeos de cable óptico de alto rendimiento, se asentará en una parcela de 12.000 metros cuadrados en la Plataforma Logística de Fraga. La compañía podría invertir en torno a diez millones de euros en su nueva planta de Fraga y crear en principio una veintena de puestos de trabajo.

Grancasa, el centro comercial ubicado en el Actur, ha inaugurado su nueva zona de ocio y restauración en la segunda planta que va a generar 250 puestos de trabajo. La reforma de la planta, comercializada casi en su totalidad, ha supuesto una inversión de 12 millones de euros.