



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 64 – Marzo 2019

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“Evolución del capital humano en Aragón en el
periodo 2013-2018”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	30
4. Entorno económico internacional	48
5. Instantánea sectorial: “Evolución del capital humano en Aragón en el periodo 2013-2018”.....	77
6. Cronología de acontecimientos económicos	92
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

Según la OCDE la economía mundial seguía perdiendo impulso...

De acuerdo con la OCDE, la expansión de la economía global seguía perdiendo impulso en los primeros compases del año 2019, continuando con la tendencia a la desaceleración iniciada a mediados del año anterior.

...y las perspectivas han sido revisadas a la baja

Además, las previsiones de crecimiento han sido revisadas en general a la baja, de forma particularmente intensa en la eurozona, tanto para el presente ejercicio 2019 como para el próximo año 2020. La elevada incertidumbre política, las tensiones comerciales y el deterioro de la confianza de empresas y consumidores son factores que están contribuyendo a la ralentización. Por su parte, la normalización de la política monetaria ha entrado en pausa.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

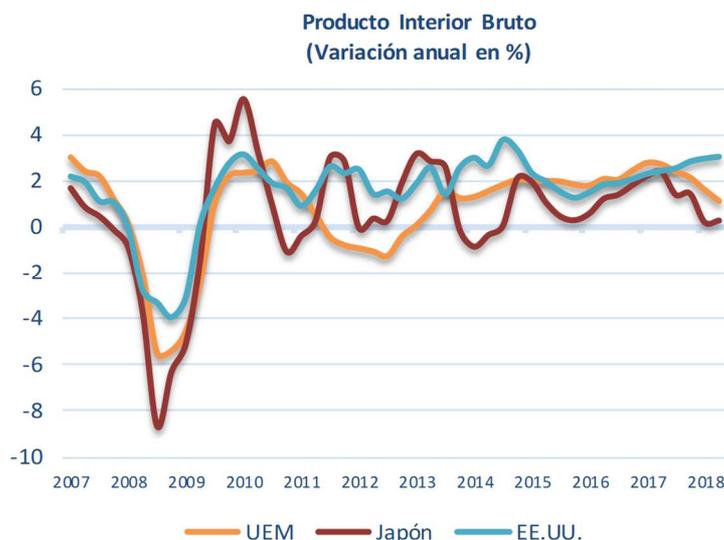
	2017							2018			
	2016	2017	2018	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto											
Aragón (*)	2,9	3,1	3,0	2,7	3,0	3,1	3,6	3,6	3,6	2,6	2,4
España	3,2	3,0	2,6	2,9	3,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3
Alemania	2,2	2,5	1,5	2,1	2,2	2,7	2,8	2,1	2,0	1,2	0,6
Francia	1,1	2,3	1,5	1,4	2,3	2,7	2,8	2,2	1,7	1,3	0,9
Zona Euro	1,9	2,5	1,8	2,1	2,5	2,8	2,7	2,4	2,1	1,6	1,1
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,8	1,9	2,0	1,6	1,3	1,4	1,6	1,3
Estados Unidos	1,6	2,2	2,9	1,9	2,1	2,3	2,5	2,6	2,9	3,0	3,1
Japón	0,6	1,9	0,8	1,4	1,8	2,2	2,4	1,4	1,4	0,2	0,3
Precios de Consumo											
Aragón	-0,3	1,8	1,7	2,7	1,9	1,4	1,3	0,9	1,8	2,3	1,7
España	-0,2	2,0	1,7	2,8	2,0	1,6	1,5	1,0	1,8	2,2	1,7
Alemania	0,5	1,5	1,7	1,6	1,4	1,6	1,4	1,3	1,7	1,9	2,0
Francia	0,2	1,0	1,9	1,2	0,9	0,9	1,1	1,4	1,9	2,2	1,9
Zona Euro	0,2	1,5	1,8	1,7	1,5	1,5	1,4	1,3	1,7	2,1	1,9
Reino Unido	0,7	2,7	2,5	2,1	2,7	2,8	3,0	2,7	2,4	2,5	2,3
Estados Unidos	1,3	2,1	2,4	2,5	1,9	2,0	2,1	2,2	2,7	2,6	2,2
Japón	-0,1	0,5	1,0	0,3	0,4	0,6	0,6	1,3	0,6	1,1	0,9
Tasa de paro (% pob. activa)											
Aragón	14,7	11,6	10,6	13,3	11,4	10,5	11,4	11,6	10,0	9,9	11,1
España	19,6	17,2	15,3	18,8	17,2	16,4	16,5	16,7	15,3	14,6	14,4
Alemania	6,1	5,7	5,2	5,9	5,7	5,7	5,5	5,4	5,2	5,2	5,0
Francia	9,8	9,1	8,7	9,3	9,1	9,3	8,6	8,9	8,7	8,8	8,5
Zona Euro	10,0	9,1	8,2	9,5	9,1	9,0	8,7	8,5	8,3	8,0	7,9
Reino Unido	4,8	4,3	4,0	4,5	4,4	4,2	4,2	4,2	4,0	4,0	3,9
Estados Unidos	4,9	4,4	3,9	4,7	4,4	4,3	4,1	4,1	3,9	3,8	3,8
Japón	3,1	2,8	2,4	2,9	2,9	2,8	2,7	2,5	2,4	2,4	2,4

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

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

El PIB de Estados Unidos registró una tasa de crecimiento del 2,9% en 2018, siete décimas por encima del dato de 2017

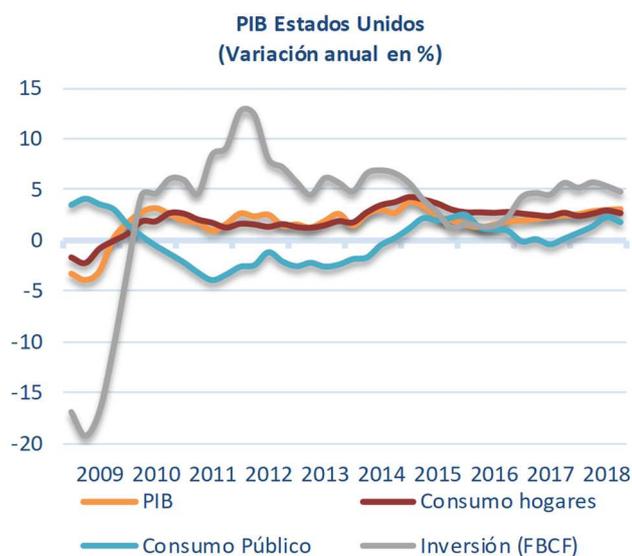
El PIB de Estados Unidos anotó un crecimiento del 2,9%, en el conjunto de 2018, siete décimas por encima del registro de 2017. El dinamismo de la actividad se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo aumentó un 1,6% anual en promedio de 2018, tres décimas más que el año anterior, lo que hizo disminuir la tasa de paro hasta el 3,9% en 2018, tasa compatible con el pleno empleo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los precios de consumo registraron un crecimiento moderado

Por su parte, la inflación de consumo se mantuvo razonablemente moderada, el 2,4% en media de 2018 frente al 2,1% del año precedente, lo que permitió a la Reserva Federal cumplir con su calendario de normalización monetaria.



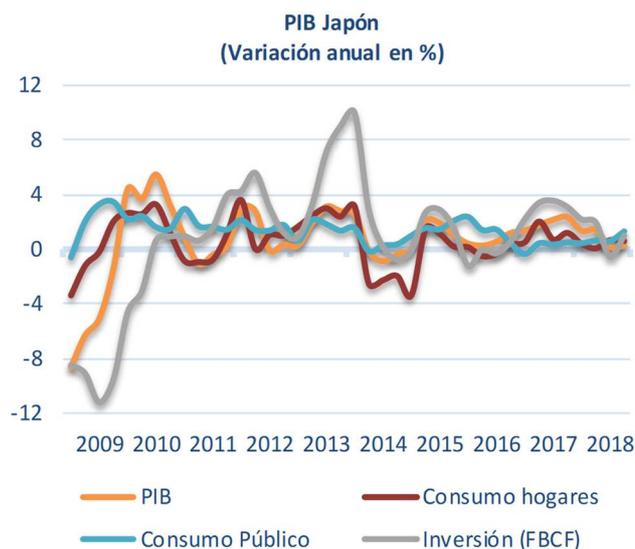
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Para 2019 y 2020 la OCDE prevé un crecimiento menos intenso para EEUU

La OCDE prevé que la actividad en Estados Unidos tienda a la desaceleración, aunque seguirá a la cabeza del dinamismo de entre las economías avanzadas, esperando un aumento del PIB del 2,6% anual en 2019 y del 2,2% anual en 2020.

En Japón, la economía creció un 0,8% en 2018...

En Japón, la economía alcanzó en el conjunto del año 2018 un débil crecimiento medio del PIB del 0,8% anual, frente al 1,9% anual logrado el año anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que el empleo repuntaba su ritmo de avance y la inflación permanecía débil

A pesar de este pobre ritmo de actividad económica, el empleo repuntaba para crecer un 2,0% anual en 2018, dejando la tasa de paro en el 2,4% de la población activa, describiendo así una situación de pleno empleo en Japón. En cuanto a los precios, la tasa de inflación se situó en el 1,0% en media del ejercicio, el doble que en 2017 pero aun así débil, con la subyacente en el 0,8% anual en el período.

Las previsiones de la OCDE son de un 0,8% en 2018 y un 0,7% en 2019

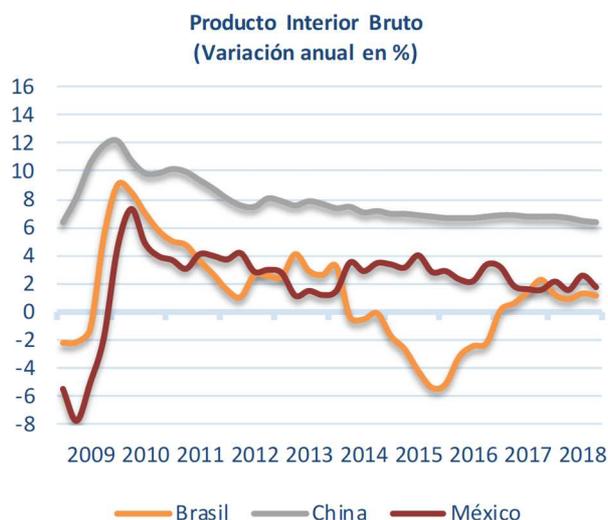
Las perspectivas de la OCDE para la economía japonesa son de un aumento del PIB de Japón del 0,8% anual en 2019 y del 0,7% anual el próximo 2019.

En las economías emergentes el comportamiento fue menos dinámico

El comportamiento de las economías emergentes en 2018 siguió la tendencia general a la pérdida de impulso en la actividad económica, particularmente en la segunda mitad del ejercicio. El liderazgo en el dinamismo correspondió en esta ocasión a India, seguida de cerca por China. En Latinoamérica el desempeño en 2018 fue más modesto.

**Así, China
desaceleraba su
ritmo de avance,
pero India
aceleraba...**

China continuaba su senda de suave desaceleración y crecía un 6,6% anual en media de 2018, tres décimas menos que en 2017. Por su parte, India creció un 7,1% anual en el conjunto de 2018, seis décimas por encima de lo logrado el año anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Brasil mantenía
constante su ritmo
de avance y México
desaceleraba**

En México el PIB aumentó un 2,0% anual en el promedio del año, tres décimas menos que en 2017, mientras Brasil lograba mantener un débil ritmo del 1,1% anual por segundo año consecutivo.

**Las previsiones son
de menor
crecimiento en
China y
aceleración en
India...**

La OCDE proyectaba en marzo un aumento del PIB de China del 6,2% anual en 2019 y del 6,0% en 2020. Para India, las perspectivas de la OCDE son de un crecimiento dinámico del 7,2% anual en 2019 y del 7,3% anual el próximo año 2020.

**...al igual que en
Brasil, mientras las
previsiones de
México eran
revisadas a la baja**

Por su parte, las perspectivas de la OCDE para la economía mexicana eran revisadas a la baja en marzo, esperando que el PIB de México aumente un 2,0% anual en 2019 para acelerar el próximo ejercicio 2020 y crecer un 2,3% anual. Para Brasil, la OCDE espera un crecimiento del PIB de Brasil del 1,9% anual en 2019 y del 2,4% anual el próximo año 2020.

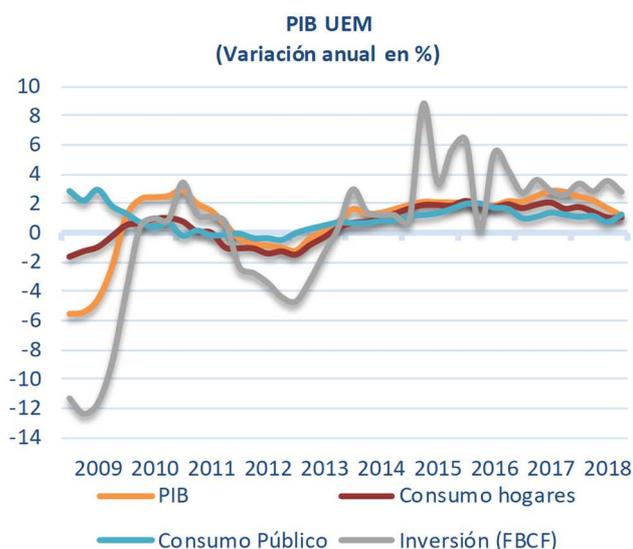
**El PIB de la
Eurozona creció un
1,8% en 2018,
desacelerando su
crecimiento...**

La economía de la zona euro se comportó de una forma más discreta de lo esperado, con un crecimiento del PIB del 1,8% anual en el conjunto del año 2018, siete décimas por debajo del registro de

2017. En concreto, la actividad descansó en la demanda interna ya que el sector exterior se debilitaba.

...aunque la tasa de paro continuó disminuyendo y se situó en el 8,2%

A pesar de la pérdida de impulso en la economía, el mercado de trabajo continuó mostrándose robusto, con un aumento del empleo del 1,5% anual en media de 2018, apenas una décima por debajo del dato de 2017. Así, la tasa de desempleo continuaba disminuyendo y se situaba en 2018 en el 8,2% de la población activa en promedio, nueve décimas menos que en 2017, aunque la cifra continúa siendo elevada en comparación con el resto de economías avanzadas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, la tasa de inflación se situó en unos niveles moderados

Por su parte, en materia de precios, La tasa de inflación era moderada, un 1,8% anual en media del año 2018, mientras la subyacente era seis décimas más baja, del 1,2% anual en el promedio del año.

La evolución de los países de la UEM fue menos dinámica: Alemania, Francia e Italia desaceleraron

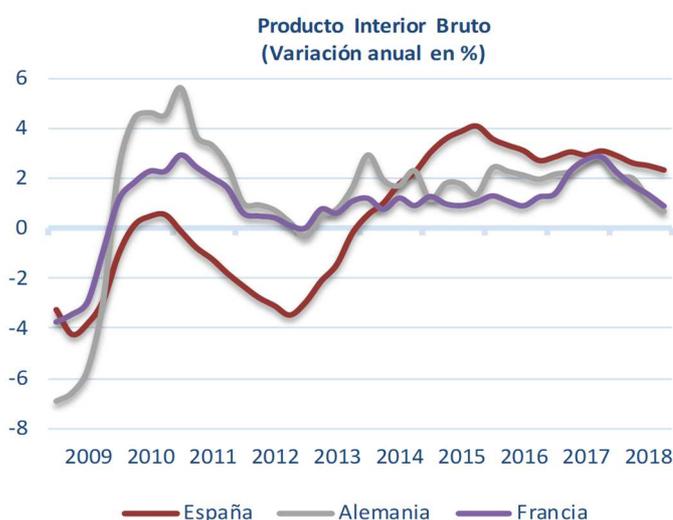
Entre los países que forman la UEM ha prevalecido un menor dinamismo de la economía. Así, Alemania desaceleró su ritmo de avance hasta un 1,5%, un punto porcentual por debajo de lo anotado el año anterior. De forma similar, el crecimiento de la economía francesa, también se situó en un 1,5% anual en el conjunto del año, inferior en ocho décimas al observado en el año precedente. En la misma línea, Italia continuaba dando muestra de una prolongada debilidad en 2018, al crecer un exiguo 0,8% anual en el conjunto del ejercicio, nueve décimas menos de lo logrado en 2017.

La OCDE prevé para 2019 un crecimiento del 1,0% en la UEM

En cuanto a las proyecciones de crecimiento de la OCDE para la UEM, éstas han sido revisadas fuertemente a la baja hasta un 1,0% anual en 2019 y un 1,2% anual en 2020.

El PIB de la economía española registró un crecimiento del 2,6% a lo largo de 2018

A nivel nacional, el PIB registró en el conjunto de 2018 un crecimiento del 2,6% interanual, dato cuatro décimas inferior al registrado en 2017. Atendiendo al perfil de crecimiento a lo largo del año, la tasa de variación anual del PIB siguió una tendencia descendente a lo largo de 2018, mientras que la tasa de variación intertrimestral permaneció estable, en torno al 0,6%, si exceptuamos el tercer trimestre del año cuando el avance fue de cinco décimas trimestrales.



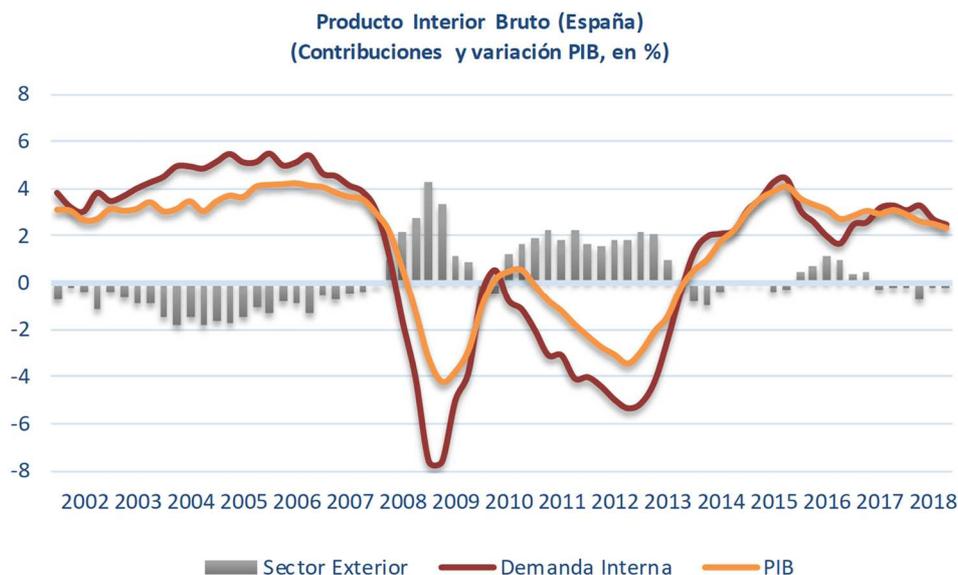
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el mercado laboral se ha producido una aceleración del crecimiento del empleo a finales de 2018

En cuanto a la evolución del mercado de trabajo, en el cuarto trimestre de 2018 se ha producido una aceleración del crecimiento del empleo en términos anuales. Por su parte, el número de activos aumentó respecto al cuarto trimestre de 2017. De esta forma, la tasa de paro disminuyó hasta el 14,4% de la población activa en el cuarto trimestre de 2018, dos décimas menos que en el trimestre anterior.

La inflación repuntó en el segundo y tercer trimestre de 2018, para desacelerar en el cuarto, debido a la evolución del precio del petróleo

En materia de precios, se puede señalar que la tasa anual de inflación, se situó en el primer trimestre de 2018 en un 1,0% y repuntó en el segundo y tercer trimestre del año hasta el 1,8% y el 2,2% anual, respectivamente, debido al incremento en términos interanuales del precio del petróleo. Sin embargo, entre los meses de octubre y diciembre, el precio del petróleo desaceleró gradualmente en términos interanuales, de forma que la inflación siguió una senda decreciente en la parte final del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas de crecimiento para este año en España se sitúan entre el 2,1% y el 2,2% anual

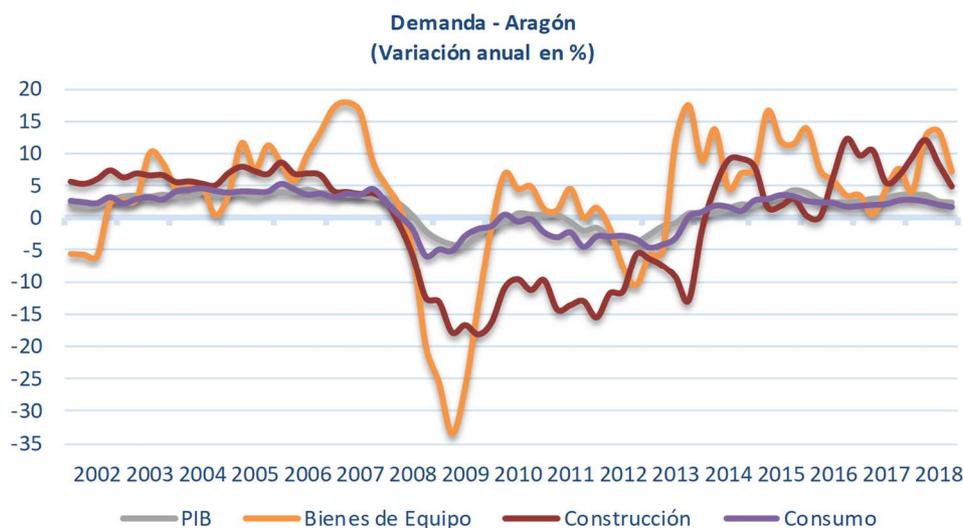
Respecto a las perspectivas de crecimiento, la OCDE pronostica un crecimiento para el PIB español en 2013 del 2,2%, al igual que el FMI, mientras que la previsión de la Comisión Europea es del 2,1%. El Gobierno en su cuadro macroeconómico que acompañaba el Proyecto de Presupuestos de 2019, aprobado en el Consejo de Ministros del 11 de enero, pronostica un crecimiento del PIB del 2,2% en 2019.

Aragón registró un crecimiento del 3,0% en 2018

En el ámbito regional, la economía aragonesa continuó por cuarto año consecutivo con el proceso de expansión del PIB regional, creciendo de forma vigorosa y estable. Así, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó un incremento interanual del 3,0% en el promedio del año 2018, de acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE. Esta cifra es una décima inferior a la anotada en el año 2017 (3,1%).

La Comunidad Autónoma mantiene una tasa de paro inferior a la media española...

En consonancia con la positiva coyuntura económica, el mercado laboral aragonés continuó mejorando su situación. De hecho, en todos los trimestres del año la población ocupada aumentó en términos interanuales. Por su parte, la tasa de paro se situó en la media de año en el 10,6% de la población activa aragonesa, 4,7 puntos porcentuales menos que a nivel nacional (14,5%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y una evolución de la inflación similar a la nacional

Por lo que respecta a los precios, a lo largo de 2018 la evolución interanual del IPC en Aragón ha ido acelerando progresivamente, hasta descender de nuevo a finales de año, lo que estuvo claramente marcado por la evolución de los precios internacionales del petróleo, de forma similar a lo ocurrido en España y la UEM. En el inicio de 2019 se ha mantenido esta tendencia, lo que llevó la inflación al 1,0% en el mes de febrero –última información disponible-.

Se espera que el PIB real en Aragón anote un crecimiento del 2,7% en el conjunto de 2019

Para el año 2019 el ritmo de actividad seguirá afianzando la recuperación de la economía aragonesa iniciada a principios de 2014, y que se ha intensificado gradualmente consolidando la fase de crecimiento económico de la región. Por ello, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que el crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2019 se sitúe en el 2,7%.

En el contexto internacional, se observa un balance de riesgos que continúa sesgado a la baja

El balance de riesgos a nivel global continúa sesgado a la baja, según la OCDE, persistiendo como principales factores adversos las políticas comerciales proteccionistas, la elevada incertidumbre política, un eventual Brexit sin acuerdo, un aterrizaje brusco en China o ciertas vulnerabilidades financieras.

A nivel nacional, destacan los riesgos relacionados con la incertidumbre de la situación política...

Entre los riesgos para el crecimiento de la economía española, destaca la incertidumbre de la situación política y el aumento de los riesgos relacionados con la desviación del objetivo de déficit público para 2019. A nivel internacional, los principales riesgos están relacionados con el menor crecimiento a nivel europeo y global, que

...y la desviación del objetivo de déficit público

afectaría a las exportaciones españolas, la guerra comercial de EEUU con China y la UE o la falta de aprobación del acuerdo de salida del Reino Unido de la UE.

En el lado positivo, cabe destacar la estabilización del precio del petróleo y la política acomodaticia del BCE en los próximos trimestres

En el lado positivo, cabe destacar la estabilización del precio del petróleo en el entorno de los 65 dólares y el hecho de que la normalización de la política monetaria del BCE seguirá siendo muy paulatina y mantendrá claramente su tono acomodaticio en los próximos trimestres. En este sentido, el BCE ha decidido mantener hasta finales de 2019 los actuales niveles de tipos de interés y realizar nuevas inyecciones de liquidez a través de operaciones de financiación a largo plazo. Asimismo, el BCE mantendrá la reinversión de su deuda en balance durante un periodo prolongado.

En Aragón, hay que citar nuevamente la incertidumbre respecto a la situación política en Cataluña

Por último, en el plano estrictamente regional, hay que citar nuevamente un posible agravamiento o prolongación de la actual situación política en Cataluña ya que, dadas las estrechas relaciones comerciales existentes entre ambas regiones, Aragón podría verse especialmente afectada.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el conjunto de 2018, continuó el proceso de expansión del PIB regional...

En 2018 la economía aragonesa continuó por cuarto año consecutivo con el proceso de expansión del PIB regional, creciendo de forma vigorosa y estable hasta el 3,0% interanual. En el mercado de trabajo, favorecido por la positiva evolución económica, el número de activos y ocupados aumentó de forma apreciable y la tasa de paro se redujo hasta situarse en el 10,6% en el conjunto del año. Por su parte, la evolución de los precios dibujó una senda creciente con tendencia a la moderación en el último tramo del ejercicio, mientras que los costes laborales aumentaron de forma comedido.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

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

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 (%)

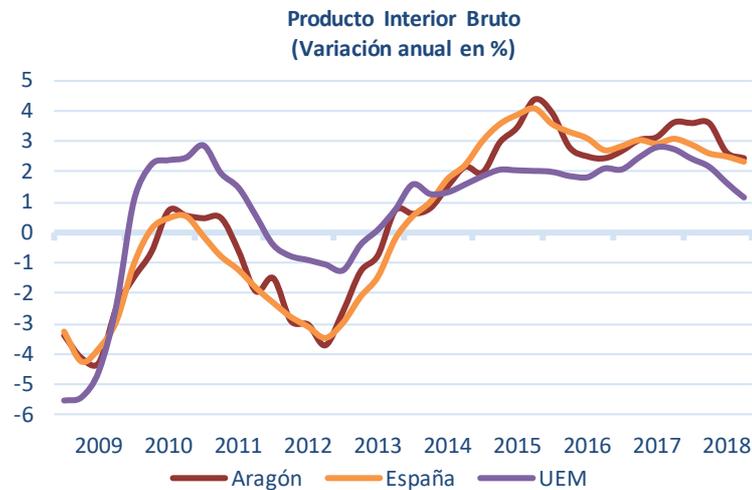
Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía y Empleo Gobierno de Aragón

...manteniendo su notable ritmo de avance...

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó un crecimiento interanual del 3,0% en el promedio del año 2018, dato una décima inferior al

**...y el diferencial
respecto a España y
Europa**

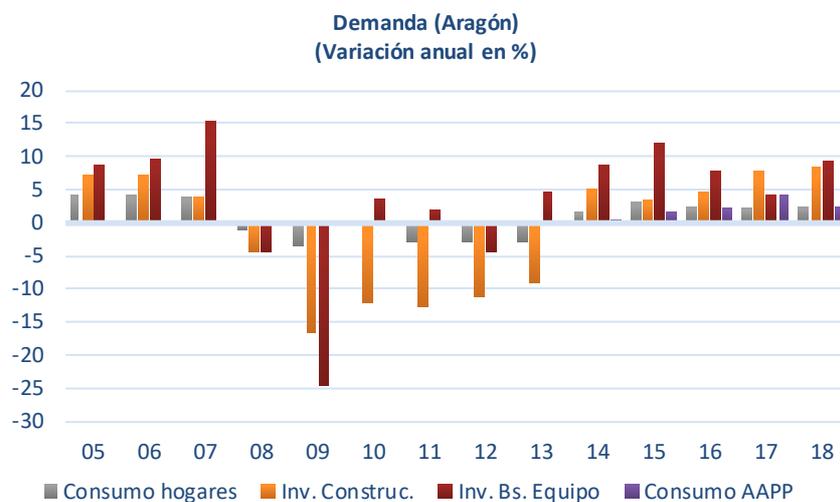
anotado un año antes (3,1%) Este registro es cuatro décimas superior al anotado por España en 2018 (2,6%), y un punto y dos décimas superior al crecimiento del conjunto de países de la Eurozona (1,8%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**...gracias a la
firmeza de la
demanda interna...**

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento de la economía aragonesa se explica por el buen comportamiento de la demanda interna, ya que la contribución del sector exterior al PIB aragonés fue negativa en el conjunto del año. En relación a la demanda interna, destaca en 2018 la mejora de la inversión en bienes de equipo que acelera su ritmo de avance al incrementarse un 9,4% interanual, dato superior al 4,1% anotado en 2017. Por su parte, la inversión en construcción también aceleró hasta el 8,5% interanual, frente al 7,9% anotado en el ejercicio anterior. Finalmente, el consumo de los hogares aceleró su crecimiento hasta un 2,3% anual, registro más dinámico en una décima al de 2017 (2,2%), mientras que el consumo público creció a un ritmo del 2,5% interanual, frente al 4,1% del año 2017.



Fuente: IAEST

... que compensó la negativa contribución neta al PIB de la demanda externa

En cuanto a la demanda externa, en el acumulado del año 2018 su contribución neta al PIB aragonés fue negativa. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 2,2% en el acumulado de 2018 (un 6,9% en 2017), y las importaciones se incrementaron en un 5,9% (un 2,3% en el ejercicio precedente). De todos modos, el dinamismo del sector exterior fue notable, tal y como se deduce de la información procedente de Aduanas, ya que tanto las exportaciones de bienes (11.916 millones de euros) como las importaciones de bienes (11.760 millones de euros) alcanzaron de nuevo en el conjunto de 2018 valores record. Como consecuencia de la evolución de ambas variables, el saldo comercial de Aragón alcanzó un superávit de 155 millones de euros, contribuyendo así al descenso del déficit comercial español, que se situó en 33.840 millones de euros en el acumulado del ejercicio.

Por el lado de la oferta, todos los sectores presentaron de nuevo tasas positivas en el conjunto del año

Desde el punto de vista de la oferta, en el conjunto de 2018 todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan, por cuarto año consecutivo, tasas anuales de crecimiento positivas. Liderando el crecimiento aragonés en 2018 se encuentra la construcción que incrementó su producción un 7,4% interanual. Por su parte, la industria manufacturera creció el 2,8% interanual. El sector servicios avanzó un destacado 2,6% y, por último, el sector primario experimentó un incremento del 2,3% interanual.



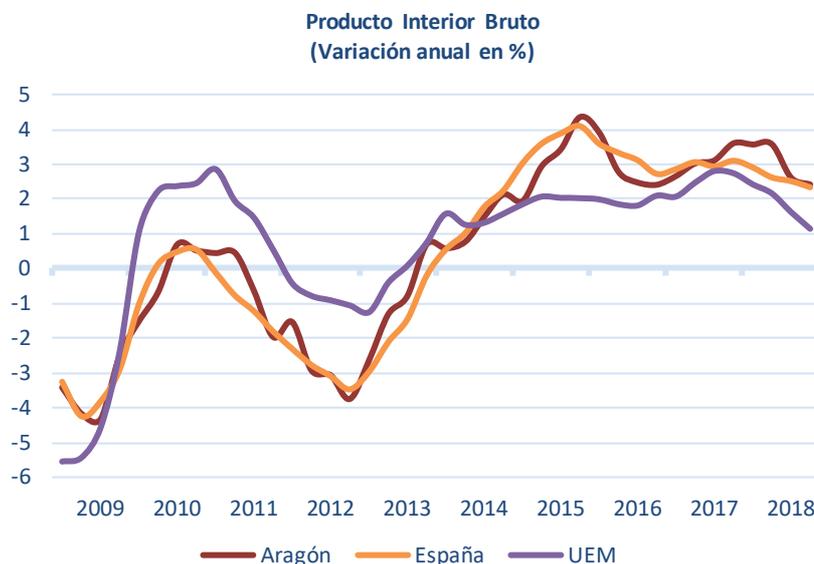
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La actividad se desaceleró en la segunda parte del año...

Con estas cifras, el PIB real aragonés ha cerrado el año 2018 con un crecimiento medio anual del 3,0%, una décima inferior al de 2017. Respecto a la evolución a lo largo del año, la actividad se desaceleró apreciablemente en la segunda mitad del ejercicio. Así, la economía aragonesa creció durante el primer y segundo trimestre de 2018 un 3,6%. Durante el tercer trimestre del año el PIB de Aragón

...hasta anotar un crecimiento del 2,4% anual en el cuarto trimestre

se desaceleró alcanzando un registro en términos interanuales del 2,6%. Finalmente, en el cuarto trimestre de 2018 el ritmo de avance fue del 2,4% anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La solidez de la demanda interna...

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento de la economía aragonesa durante el cuarto trimestre de 2018 se explica principalmente por el comportamiento de la demanda interna, si bien se ve ampliamente apoyada por la contribución neta positiva del sector exterior al crecimiento del PIB en Aragón, frente a la tendencia negativa que había tenido durante el resto de trimestres del año.

...responde al comportamiento positivo de sus componentes

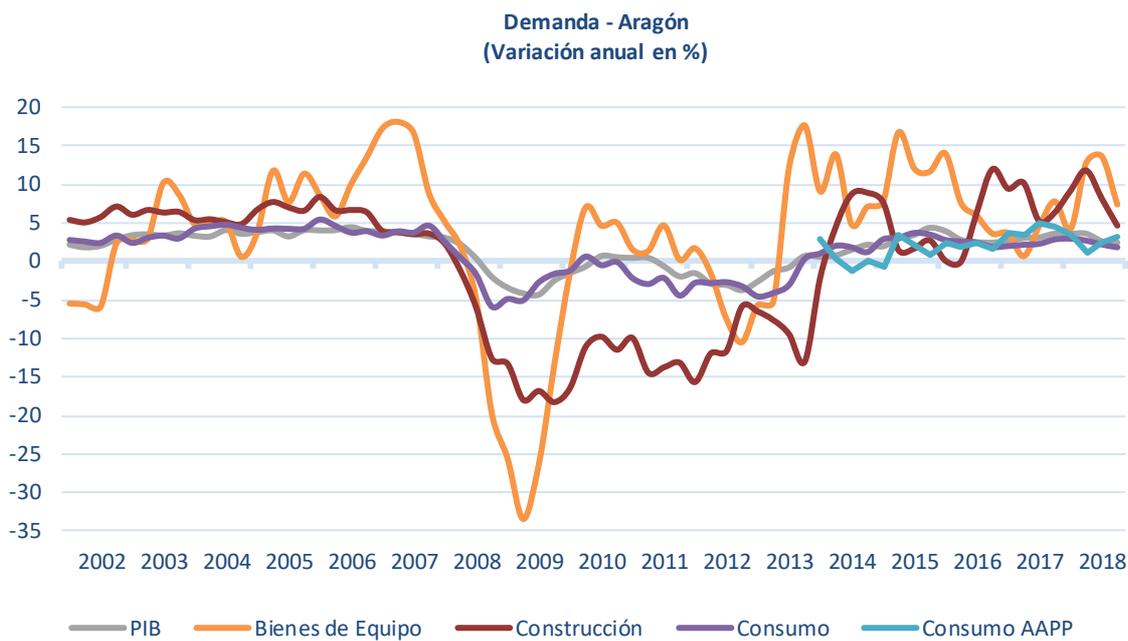
En cuanto a los componentes de la demanda interna, el consumo de los hogares mantiene un dinámico ritmo de avance, aunque desacelera ligeramente su dinámica positiva; mientras que tanto la inversión en maquinaria y bienes de equipo como la inversión en construcción desaceleraron en el último trimestre del año.

El consumo de los hogares sigue creciendo de forma destacada, pero a menor ritmo...

En concreto, el consumo de los hogares registró un ritmo de avance del 1,8% en el cuarto trimestre del año pasado. De esta forma, la evolución del consumo de los hogares en Aragón sigue manteniendo una senda de crecimiento destacada, reflejando la prolongada mejora del mercado de trabajo regional, aunque con menos vigor que el conjunto nacional, la mayor facilidad de acceso al crédito gracias a la prolongación de la política monetaria expansiva implementada por el BCE.

...lo que ocurre también con los dos componentes principales de la inversión

En relación a la formación bruta de capital fijo, sus dos pilares principales se comportan de forma positiva durante el último cuarto del año. Respecto a la inversión en bienes de equipo, esta crece a un ritmo del 7,3%, avance seis puntos y dos décimas inferior al dato del tercer trimestre del año (13,5%), pero dos puntos y cinco décimas superior a la evolución mostrada por la media nacional en el mismo periodo (4,8%). Por su parte, la inversión en construcción se incrementó un 4,7%, avance tres puntos y cinco décimas inferior al dato del tercer trimestre del año (8,2%), y dato inferior en una décima al registrado por la media española (4,8%).



En relación al sector exterior, las exportaciones vuelven a crecer más que las importaciones

En relación al comercio exterior, se observa como la demanda exterior neta rompería con la trayectoria negativa seguida desde el primer trimestre del año, y su contribución al crecimiento aragonés durante el cuarto trimestre de 2018 sería, como en 2016 y 2017, de nuevo positiva, gracias al mejor comportamiento relativo de las exportaciones durante el período. En concreto, Aragón exportó en el último trimestre de 2018 un 6,0% más que un año antes, ocho puntos y nueve décimas más que en el trimestre anterior, frente al comportamiento plano interanual de las importaciones (0,0%), cinco puntos porcentuales y ocho décimas inferior al registro del tercer trimestre del año.

Todos los sectores productivos crecen durante el cuarto trimestre del año

Desde el punto de vista de la oferta, en el último trimestre del 2018 todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan de nuevo tasas de crecimiento anuales positivas. Liderando el crecimiento aragonés durante el cuarto trimestre del ejercicio se encontraría la construcción, con un crecimiento del 6,2%

La construcción lidera el crecimiento en el trimestre...

anual en el cuarto trimestre de 2018, dato inferior en cuatro décimas al registrado en el tercer trimestre del año (6,6%), y una décima por debajo de la media nacional (6,3%).

...seguida del sector servicios, que crece a menor ritmo...

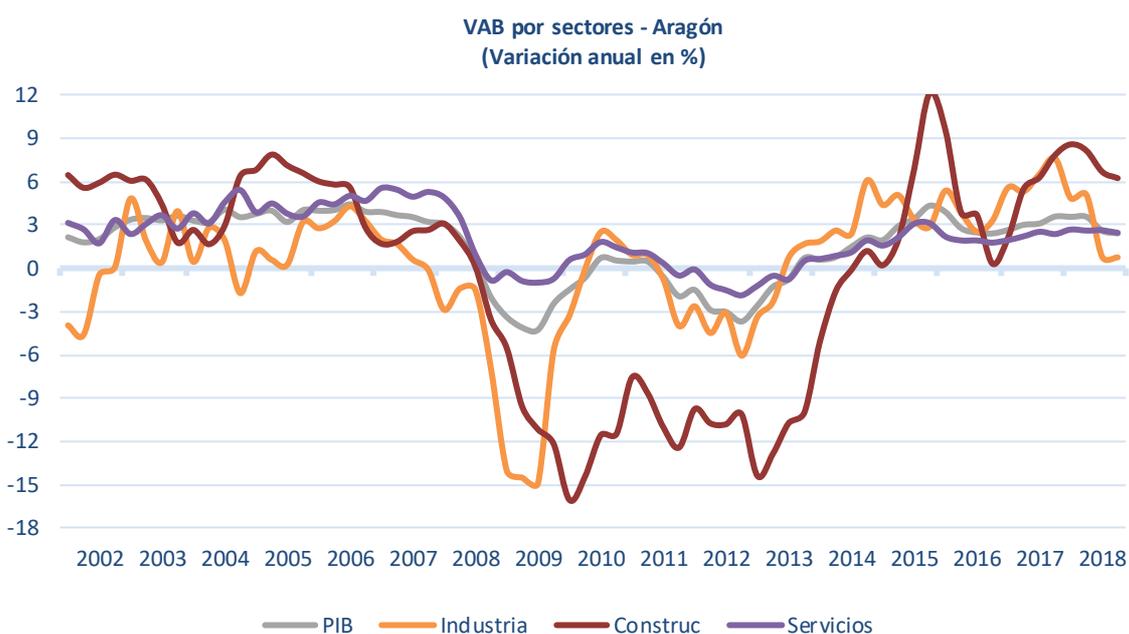
En segundo lugar en cuanto a dinamismo, se situaba el sector servicios, que creció un 2,4% en tasa interanual, dos décimas inferior al avance experimentado en el tercer trimestre de 2018. Este dato se sitúa por debajo de la media española durante el período (2,9%). La principal rama del sector servicios aragonés (*Comercio, Transporte y Hostelería*) registró durante el período un crecimiento del 2,5% anual, inferior en nueve décimas al dato alcanzado en el tercer trimestre (3,4%). La rama de *Administración pública, educación y sanidad*, anotó un crecimiento del 2,3% anual, tres décimas menos que el dato del trimestre precedente (2,6%).

...y el sector primario, que también desacelera

Por su parte, el sector primario, alcanzó un ritmo de crecimiento positivo del 0,8% interanual, dato un punto y nueve décimas inferior al anotado en el tercer trimestre del año (2,7%). Este avance de la agricultura a nivel regional es menor también al incremento que registra la media nacional en el mismo periodo (3,2%).

Finalmente, la industria manufacturera se comporta mejor que la media del país

Finalmente, se sitúa la industria manufacturera, que anota un crecimiento anual del 0,7%, una décima por debajo del dato del trimestre precedente (0,8%). Este incremento, es superior a la tasa negativa media registrada por el conjunto del país, que se situó en el -1,1% anual.



Fuente: IAEST

El mercado de trabajo siguió su positiva evolución en el cuarto trimestre de 2018...

De acuerdo con la evolución económica general, en el cuarto trimestre de 2018 el mercado laboral aragonés continuó mejorando su evolución en términos interanuales. Así, respecto al cuarto trimestre de 2017, el número de ocupados se incrementaba en mayor medida que la población activa, lo que daba como resultado una disminución del desempleo.

...el número de ocupados aumentó...

En concreto, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) muestran que durante el cuarto trimestre de 2018 el número de ocupados en Aragón se incrementaba en 11.200 personas, hasta situarse en 577.000 trabajadores, lo que supone un aumento del 2,0% anual. En este punto destacar que, entre los ocupados asalariados, el 24,6% de ellos tenía un contrato temporal en Aragón en el cuarto trimestre, casi dos puntos y medio por debajo de la media nacional (27,0%).

...mientras que la población activa también lo hizo...

Por otro lado, la población activa se incrementaba con fuerza en 10.700 personas, lo que representa un aumento del 1,7% en comparación con el cuarto trimestre de 2017, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 649.000.

...situándose el número de desempleados en 72.100 personas

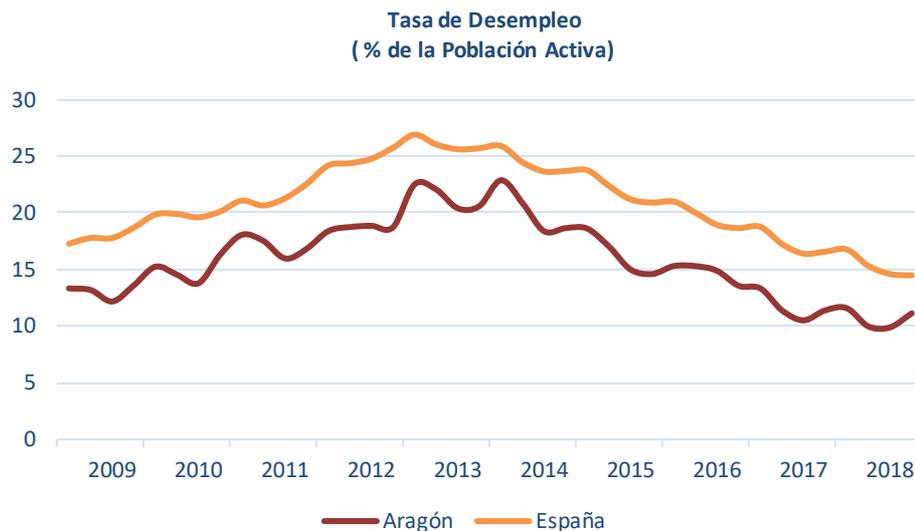
En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el nivel de desempleo en Aragón disminuía en 500 personas en el cuarto trimestre de 2018 (0,7% de caída interanual), situándose el número total de desempleados en 72.100 personas.

La tasa de paro en Aragón se situó en el 11,4% en el cuarto trimestre de 2018

De esta forma en el cuarto trimestre de 2018 la tasa de paro se situaba en el 11,1% de la población activa aragonesa, es decir, tres décimas por debajo del registro del mismo trimestre del año anterior, cuando fue del 11,4% de la población activa. A su vez, la tasa de paro aragonesa era 3,4 puntos menor a la media nacional en el cuarto trimestre de 2018 (14,5%).

Tanto la tasa aragonesa de paro juvenil como la de parados de larga duración se encuentra por debajo del conjunto nacional

Hay que señalar además que la tasa de paro juvenil (menores de 25 años) era en Aragón del 28,6% en el cuarto trimestre de 2018, casi cinco puntos por debajo de la media de España (33,5%). Por otra parte, los parados de larga duración (2 años o más en búsqueda de empleo) eran en Aragón el 26,2% del total de parados, frente al 33,0% en el conjunto de España.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Además, el número de hogares con todos sus miembros activos en paro descendió en términos interanuales

Por su parte, el número de hogares con todos sus miembros activos en paro durante el cuarto trimestre de 2018 se situó en un total de 21.900. Ello representaba el 5,7% del total de hogares aragoneses donde había al menos un activo, 2,2 puntos por debajo del promedio nacional.

En el conjunto de España, en el cuarto trimestre de 2018 había 1.053.400 hogares con todos sus miembros activos en paro. Con ello la tasa de hogares con todos sus activos parados se situaba en el 7,9% del total de hogares con al menos una persona activa.

Por género, el mercado laboral experimentó una mejor evolución entre las mujeres...

Atendiendo al género, el comportamiento del mercado laboral aragonés fue manifiestamente más positivo entre las mujeres una vez más. Así, en el cuarto trimestre de 2018 el número de activas aumentó en 5.600 personas (1,9% anual) hasta alcanzar 298.700 mujeres participando en el mercado de trabajo, de las que 261.300 estaban ocupadas, es decir 10.400 mujeres más que en el mismo trimestre del año anterior, lo que equivale a un vigoroso incremento del empleo femenino 4,1% en tasa anual. En consecuencia, el número de paradas disminuyó hasta situarse en un total de 37.500 mujeres, 4.800 menos que un año antes. Con ello la tasa de paro se situó en el 12,6% de la población activa femenina, un punto y ocho décimas por debajo del registro del mismo trimestre del año anterior.

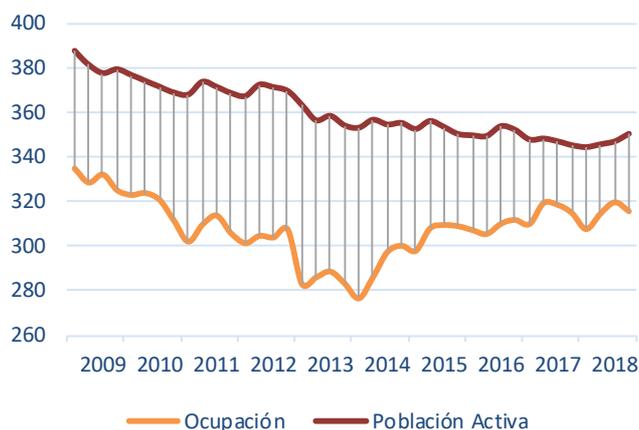
...tanto por el empleo generado...

Por lo que respecta a los hombres, la evolución era menos favorable. La población activa masculina era de 350.300 hombres en Aragón, 5.200 más que en el otoño del año anterior (1,5% anual). Por su parte la ocupación crecía de forma frágil, tan sólo 900

...como por el número de mujeres activas

empleados más en un año (0,3% anual), por lo que el desempleo se vio incrementado en 4.300 hombres respecto al mismo trimestre del año precedente. Como resultado, la tasa de paro masculina alcanzó un 9,9% de su respectiva población activa, un punto y una décima por encima del dato observado un año atrás.

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



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



Fuente: IAEST

Por sectores, la creación de empleo se aceleró en todos los sectores, especialmente en la construcción

Atendiendo a los sectores productivos, el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el cuarto trimestre del año 2018 fue la construcción, ya que se crearon 6.500 nuevos empleos en un año, equivalentes a un incremento del 21,4% en tasa anual. En segundo lugar, se situaron los servicios, con un aumento de 2.400 ocupados en un año, que se tradujo en un 0,6% en tasa anual. A continuación, el empleo aumentó en 1.400 personas en agricultura (3,9% anual) y en 1.100 personas en la industria (1,0% anual).

La evolución del IPC durante el año refleja la influencia de los precios de los combustibles...

Por lo que respecta a los precios, se puede señalar que a lo largo de todo el año 2018 la evolución interanual del IPC en Aragón ha ido acelerando progresivamente, hasta descender de nuevo a finales de año, lo que estuvo claramente marcado por la evolución de los precios internacionales del petróleo, de forma similar a lo ocurrido en España y la UEM.

...que explican el aumento gradual que experimentó el índice general en el segundo y tercer trimestre...

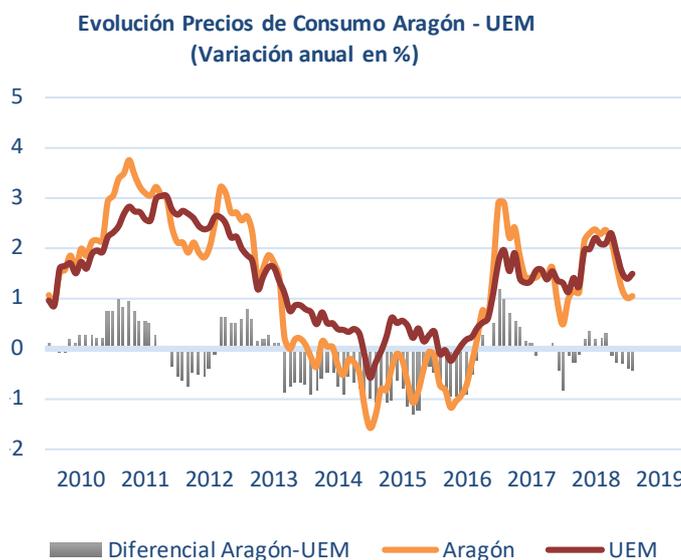
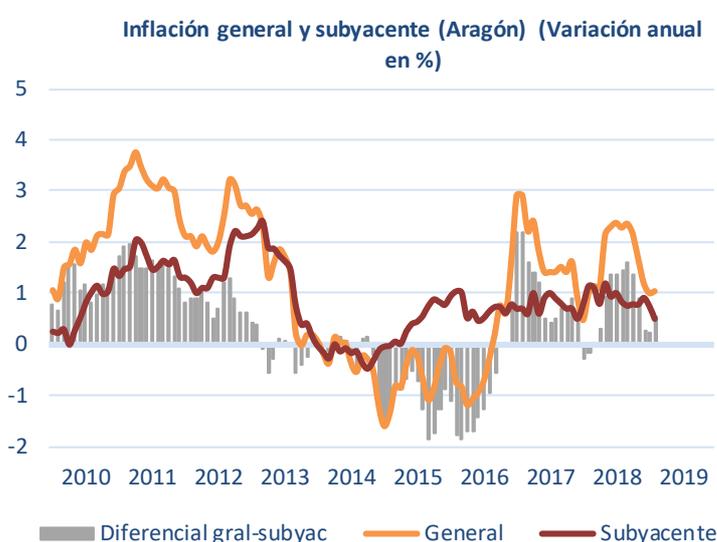
Así, la tasa anual de inflación siguió una trayectoria descendente, pasando de un crecimiento del 0,9% alcanzado en el primer trimestre del año, a un escenario cada vez más inflacionista en el segundo y tercer trimestre (1,8% y 2,3% anual, respectivamente), si bien finalmente la inflación se situó en 1,7% en el último cuarto del año. El último dato disponible de febrero de 2019, muestra como la inflación sigue con la tendencia a la desaceleración (1,0%).

...ya que la evolución de la inflación subyacente permaneció estable

Por su parte, la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, permaneció relativamente estable durante el año y cerró el 2018 con un aumento del 0,9% en el mes de diciembre, frente al 0,8% registrado en el mes de enero.

En 2018, el diferencial de precios con la zona euro fue desfavorable para Aragón en los trimestres centrales

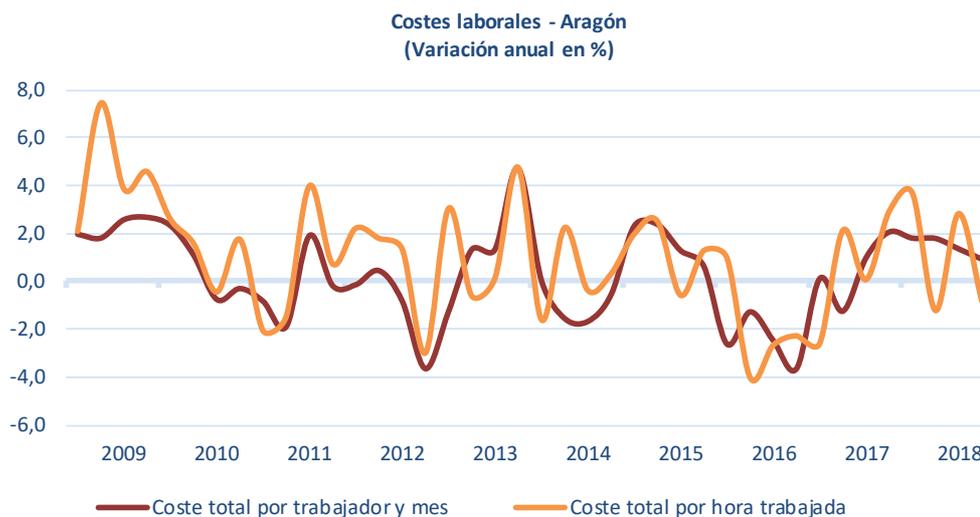
En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste fue desfavorable para la Comunidad Autónoma durante la parte central de 2018, pero cambió en el último trimestre del año, tendencia que continúa prolongándose en los primeros meses de 2019, hasta alcanzar las cinco décimas. Así, el actual diferencial favorable para Aragón supone un aspecto positivo para la competitividad exterior de la economía aragonesa.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los costes laborales aumentaron en el cuarto trimestre de 2018...

En relación a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, estos aumentaron en Aragón durante el cuarto trimestre de 2018, aunque por debajo de los registros alcanzados en el resto de trimestres del ejercicio. En concreto, el incremento del último trimestre del año fue consecuencia del aumento experimentado tanto en los costes salariales como en los otros costes, especialmente en los primeros.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...por el aumento tanto de los costes salariales, como de los otros costes...

En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.598,62 euros en el último trimestre de 2018 en Aragón, por debajo de la media española que se situó en 2.692,52 euros, lo que supone un incremento del 0,9% respecto a un año antes. Esta evolución positiva resultó del aumento del 1,0% de los costes salariales que se situaron en 1.958,45 euros, mientras que la media española ascendió a 2.039,01 euros; así como del mejor comportamiento de los otros costes, que registraron una tasa de variación anual positiva del 0,8%, hasta alcanzar los 640,17 euros, registro de nuevo inferior a la media del país que se quedó en 653,51 euros.

...que siguieron una evolución contraria en términos de hora efectiva de trabajo

Una trayectoria contraria durante el período de referencia mostró la evolución por horas efectivas de trabajo. Así, en términos de coste laboral por hora efectiva se produjo un descenso interanual del -0,9% en el cuarto trimestre de 2018 (hasta los 20,82 euros), a causa de la caída experimentada por sus dos componentes: los costes salariales (-0,8%) y los otros costes (-1,0%).

En el primer trimestre de 2019 se espera una moderación del ritmo de crecimiento...

En referencia al ejercicio 2019, y de forma similar a lo que se espera para el conjunto de España, las previsiones de crecimiento reflejan la prolongación de la fase expansiva de la economía aragonesa, si bien se prevé una moderación del ritmo de crecimiento del PIB. En términos generales, durante el próximo ejercicio, la economía regional seguiría manteniendo un nivel robusto de actividad, por encima del promedio de España, pero ligeramente por debajo del registro alcanzado en el año 2018, en línea con la desaceleración esperada en el contexto nacional y europeo. Este crecimiento se basaría, por un lado, en el mantenimiento de la positiva evolución de la demanda interna que, no obstante, perderá cierto vigor; y, por otro lado, en la esperada contribución neta

...con tendencia a la estabilización...

positiva de la demanda externa al PIB aragonés.

...como se deduce de la información económica disponible hasta el momento

En general, la mayoría de los indicadores económicos disponibles hasta el momento muestran una evolución continuista hacia la estabilización en el primer trimestre de 2019, en un contexto de dinamismo del mercado de trabajo y favorables condiciones financieras. En concreto, esta tendencia se observaría más claramente en el sector industrial que en el sector servicios, mientras que el sector de la construcción presentaría señales mixtas, aunque dentro de sus bajos niveles de actividad. En materia de sector exterior, se observa un mayor dinamismo de las ventas exteriores. Finalmente, es de esperar un menor vigor en el proceso de mejora del mercado laboral dada la madurez del proceso de recuperación alcanzado.

En la industria podría producirse un aumento en sus niveles de actividad...

Por lo que se refiere al sector industrial, los últimos datos disponibles del indicador de clima industrial muestran una evolución más positiva, aunque todavía se mantiene en terreno negativo. Son los indicadores cuantitativos de producción disponibles hasta el momento los que revelan más claramente un cierto impulso en el dinamismo del nivel de actividad industrial en el primer trimestre de 2019.

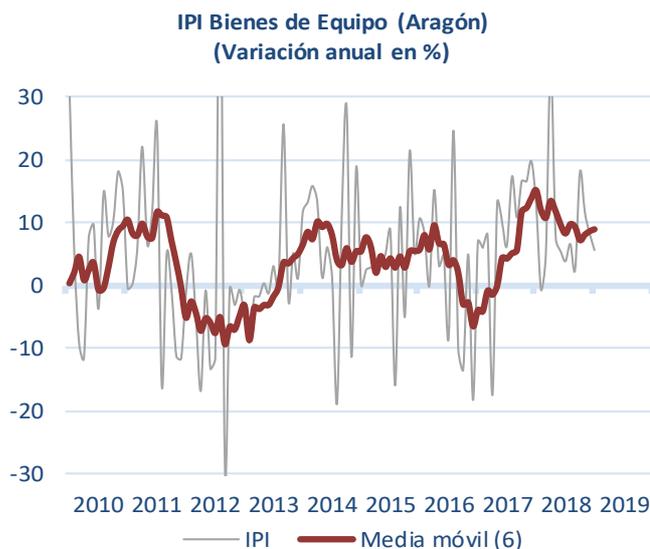
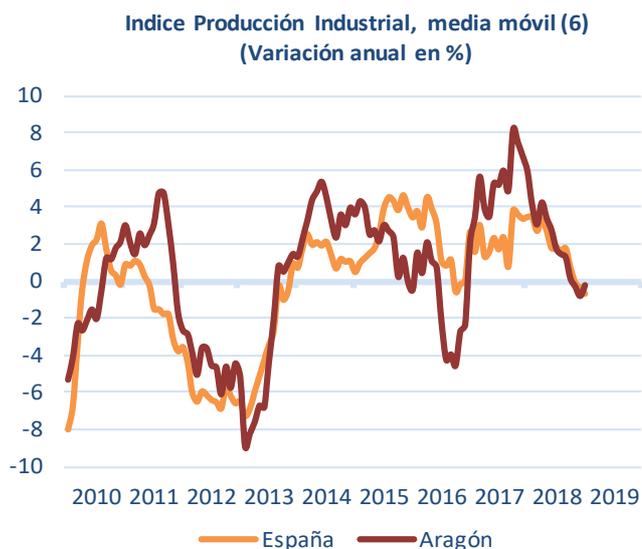
...como señalan los principales indicadores cuantitativos disponibles...

En primer lugar, en enero de 2019, el IPI experimenta en Aragón una tasa de variación positiva del 1,3% en términos interanuales (IPI corregido de efecto calendario), frente al descenso del 2,2% registrado en diciembre de 2018 y la caída del 1,4% de noviembre de 2018. En el conjunto del año 2018, el IPI registró un crecimiento en términos interanuales del 0,9% en Aragón. Por su parte, la afiliación del sector registraba en el mes de enero un avance del 1,7% anual, ligeramente inferior al ritmo del último trimestre de 2018 (2,1%).

...especialmente, el Índice de producción Industrial

En el caso de las importaciones de bienes intermedios, muy ligadas al ciclo industrial, estas crecieron durante el mes de enero en Aragón un 29,8% anual, dato ampliamente superior al alcanzado de media en el último trimestre de 2018 (5,3%).

En relación al Índice de Precios Industriales, durante el mes de febrero experimenta una tasa de variación positiva en Aragón del 1,8% interanual, inferior a la media nacional (1,9% interanual). De esta forma, los precios industriales desaceleran en Aragón, tras la tasa de variación positiva del 3,2% anual registrada en el mes de enero, siendo la energía el principal responsable del menor incremento interanual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Se espera que el sector de la construcción mantenga su evolución positiva...

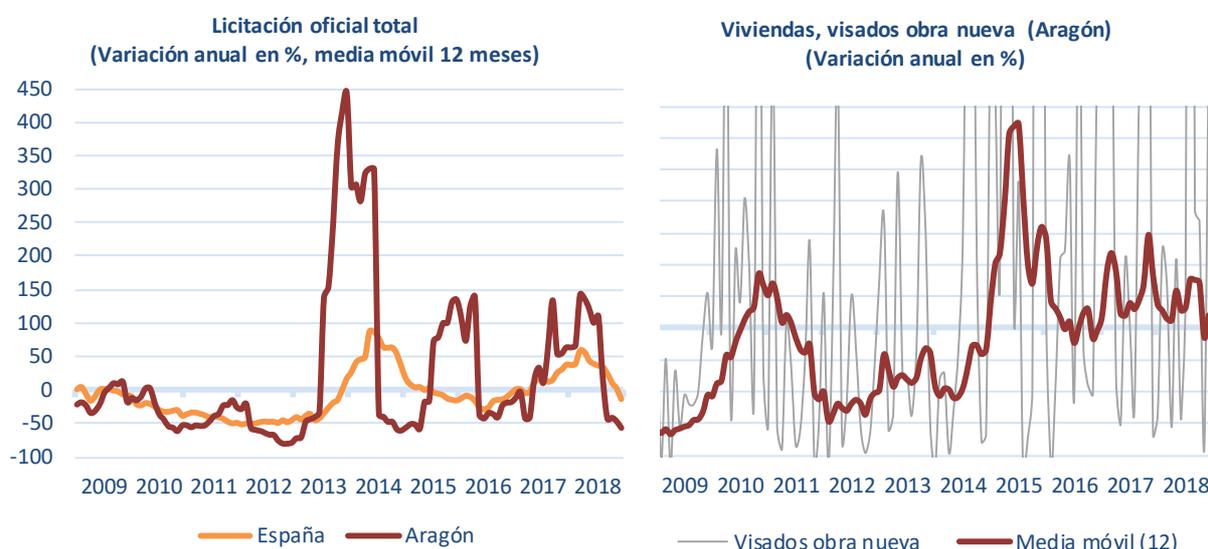
En la construcción, la tendencia de la evolución de la licitación oficial y de los visados de obra nueva presenta señales mixtas, en un marco de elevada volatilidad. En concreto, los visados de obra nueva en Aragón crecieron un 55,2% en el cuarto trimestre de 2018 –último dato disponible-, mientras que la licitación oficial total se redujo un 74,0% en el mismo periodo. A la hora de interpretar estos crecimientos debe tenerse en cuenta que los datos de nivel han presentado cotas casi mínimas, por lo que un pequeño incremento nos puede llevar a unas tasas de variación interanual muy elevadas.

...que estaría apoyada por la progresiva recuperación del sector inmobiliario...

Ello se ve apoyado por la progresiva recuperación del mercado inmobiliario aragonés. De acuerdo a los últimos datos publicados por el INE, la compraventa de vivienda de obra nueva creció un 115,1% anual en el mes de enero de 2019, elevado porcentaje que, no obstante, hay que interpretar de acuerdo a los bajos niveles de partida de esta variable tras la intensa corrección experimentada en los últimos años. No obstante, la recuperación es un hecho ya que, en el conjunto del año 2018, la compraventa de vivienda nueva aumentó un 11,5% respecto a 2017, acumulando así tres años de registros anuales positivos.

...y el alza en el precio de la vivienda nueva en Aragón

Por otra parte, el precio de la vivienda nueva en Aragón aumentó un 7,5% interanual en el último trimestre de 2018, y alcanzó una tasa media de variación anual del 2,7% en el conjunto del año 2018, frente al 3,2% registrado en el ejercicio anterior, lo que supone, a su vez, acumular cuatro ejercicios consecutivos de crecimientos anuales.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El indicador de servicios, las matriculaciones de turismos y el consumo de los hogares, muestran señales más dinámicas en el inicio de 2019...

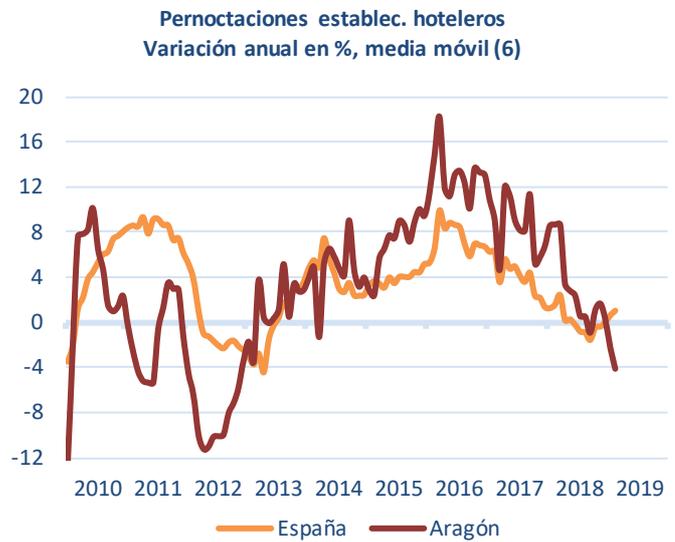
Respecto a los indicadores disponibles relativos al sector servicios y al consumo, estos muestran señales mixtas. Por un lado, la tasa de variación anual de la cifra de negocios del Indicador de Actividad del Sector Servicios, se sitúa en Aragón durante el mes de enero en el 7,9%, por encima de la media española (5,4%) y del registro acumulado de 2018 (7,3%). Por otro, en enero de 2019, las ventas del comercio minorista en Aragón, medidas por el ICM a precios constantes aceleran hasta el 0,3% anual, frente a la caída anotada en el mes de diciembre (-2,2% anual). Finalmente, la matriculación de turismos crece en febrero de 2019 a un ritmo anual del 1,3%, tras haber registrado un descenso medio del 16,7% en el cuarto trimestre de 2018, y una caída del 9,9% en el mes de enero.

...pero los viajeros y pernoctaciones ...

Por el contrario, durante los meses de enero y febrero, tanto los viajeros como las pernoctaciones en establecimientos hoteleros

...empeoran sus registros

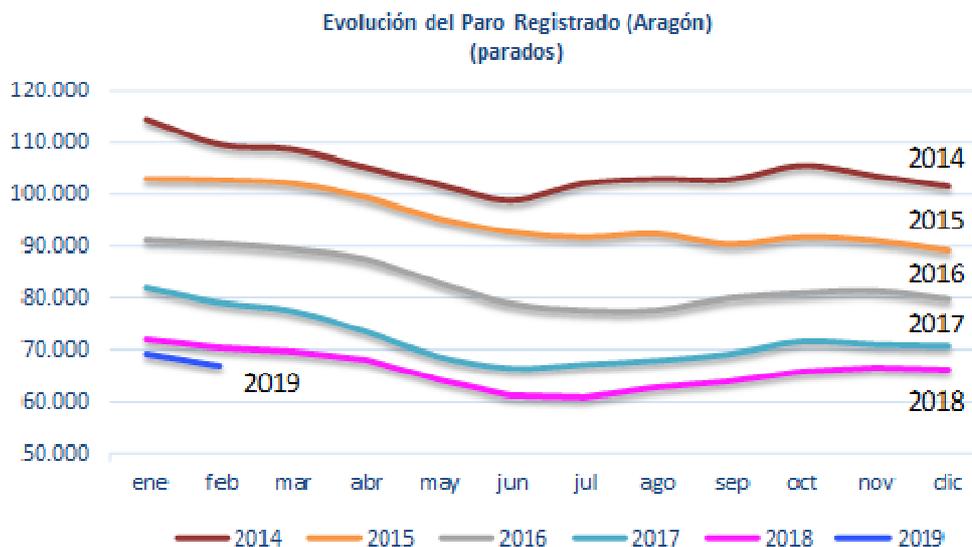
aragoneses presentan registros en términos interanuales más negativos que los anotados en el último trimestre de 2018, ligados al mal inicio de la temporada de esquí por las condiciones climáticas.



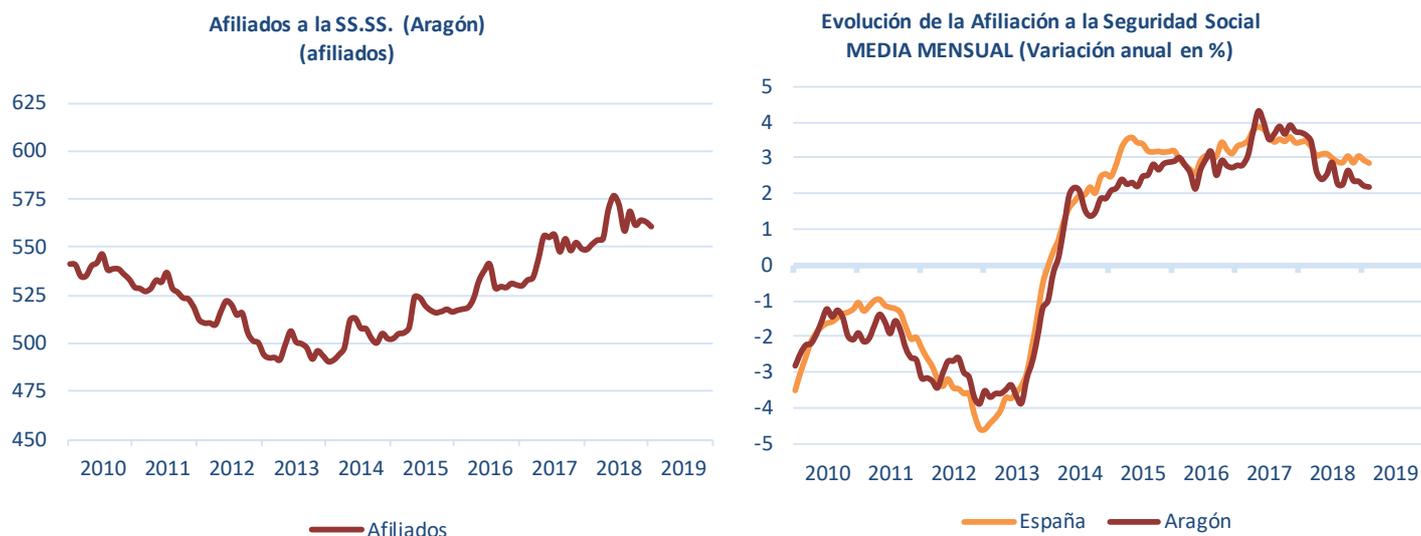
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El mercado laboral muestra una evolución positiva en los primeros compases de este año...

Los datos del mercado laboral muestran hasta el momento una evolución positiva muy similar a la del último trimestre de 2018. En concreto, el aumento de la afiliación a la Seguridad Social en enero y febrero de 2019 (un 2,2% interanual en ambos casos) se mantiene en la línea del crecimiento del cuarto trimestre de 2018 (un 2,4%). De igual forma, el paro registrado se reduce en tanto en el mes de enero (-4,2% interanual), como en el de febrero (-4,8%) en términos similares, aunque más modestos, respecto a los del último trimestre de 2018 (-6,9%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y las ventas exteriores vuelven a mostrar un gran dinamismo en el primer mes del año

En materia de sector exterior, las exportaciones aragonesas registraron un crecimiento interanual del 14,6% en el mes de enero de 2019, lo que supone un valor de 1.020,9 millones de euros. Este es el primer mes de enero de la serie histórica en el que las ventas exteriores de la Comunidad Autónoma superan los 1.000 millones de euros. En el conjunto de España se ha producido un descenso del 1,3% anual. Respecto a las compras al extranjero, el total de importaciones aragonesas en el mes de enero descendieron un 0,2% interanual, situándose en 948,5 millones de euros, frente al aumento del 0,9% en el conjunto del país.

La economía aragonesa mantuvo un destacado ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre del año

En definitiva, durante el cuarto trimestre de 2018, la Comunidad Autónoma Aragón experimentó un destacado ritmo de actividad gracias a la positiva evolución de todos los sectores económicos, la solidez de la demanda interna y el fuerte impulso de la demanda externa. De esta forma, ha logrado alcanzar en el conjunto del año un crecimiento del 3,0% en el PIB real aragonés, lo que permite mantener, por segundo año consecutivo, un diferencial de crecimiento positivo respecto al conjunto de España, así como en relación al resto de los Estados Miembros de la Unión Económica Monetaria.

Se espera una cierta ralentización para el ejercicio 2018....

La progresiva ralentización en el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa durante la segunda mitad del año 2018 daría paso a una estabilización en su ritmo de avance para el ejercicio 2019, enmarcada en un contexto nacional y europeo que siguen la misma tendencia de desaceleración generalizada, de acuerdo a las últimas previsiones.

...por lo que se prevé un crecimiento real del PIB de Aragón del 2,7% en el conjunto de 2019...

En efecto, se espera que a lo largo de 2019 el ritmo de actividad siga afianzando la fase expansiva de la economía aragonesa iniciada a principios de 2014, y que se ha venido intensificando gradualmente, consolidando así la fase de crecimiento económico de la región. Ante este escenario, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que el crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2019 se sitúe en el 2,7%, registro inferior en tres décimas al alcanzado en el conjunto de 2018, y dato superior en cinco décimas al actualmente esperado para el conjunto de España (2,2%).

...que continuará creando de empleo y reduciendo la tasa de paro...

En el mercado laboral, el crecimiento de la economía aragonesa en el conjunto de 2019 continuará creando empleo, aunque a menor ritmo, lo que permitirá un nuevo aumento de la ocupación, lo que situaría la tasa de paro (EPA) por debajo del 10% para el conjunto del año. 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.

...y que estará impulsado tanto por la demanda interna como externa...

Desde la óptica del gasto, el crecimiento de la economía aragonesa en 2019 se explicaría por el buen comportamiento de sus dos componentes principales, puesto que se espera que tanto la demanda externa como la demanda interna tengan una contribución positiva al crecimiento del PIB aragonés. El principal motor de crecimiento de la economía regional será de nuevo la demanda doméstica, aunque se proyecta una ligera contención en su ritmo de crecimiento, mientras que la contribución de la demanda externa neta volvería a ser positiva, facilitando un patrón del modelo de crecimiento de la economía aragonesa más equilibrado y sólido.

... así como por el dinamismo de los sectores productivos

Respecto a la vertiente de la producción, se espera que, en 2019, y por quinto año consecutivo, todos los sectores productivos contribuyan positivamente al crecimiento regional. El sector servicios continuaría impulsando el avance apoyado por el dinamismo de la industria manufacturera y el sector de la construcción.

La previsión del Gobierno de Aragón es consistente...

La previsión del Gobierno de Aragón sobre el crecimiento real de la economía aragonesa para el año 2019 se sitúa en línea con las predicciones realizadas por parte de los principales organismos y entidades externas que realizan labores de previsión regional.

Por otro lado, esta previsión se enmarca en un escenario base que presenta un balance de riesgos sesgado a la baja, caracterizado

...y se enmarca en un escenario base que presenta un balance de riesgos a la baja...

por una serie de condicionantes cuyas desviaciones darían lugar a una modificación al alza o a la baja en la citada previsión, según el sentido de las mismas. Entre los factores principales que contribuirían a impulsar el crecimiento de la economía aragonesa estarían: una evolución más dinámica de lo esperado en el mercado de trabajo aragonés, una mejora de la actividad nacional y de los socios comerciales europeos, y una contención de los precios de las materias primas y del petróleo durante los próximos trimestres en relación a la tendencia estabilizadora prevista.

...donde destaca la incertidumbre respecto a los acontecimientos en Cataluña

Por su parte, entre los riesgos que podrían generar desviaciones desfavorables en la senda de crecimiento de la economía aragonesa en el próximo año destaca especialmente, por la condición de principal socio comercial de Aragón que tiene Cataluña, el agravamiento o prolongación del proceso político catalán. Asimismo, tendrían un impacto negativo en el crecimiento regional acontecimientos en el entorno geoestratégico mundial que agraven la tendencia global a la desaceleración, tales como complicaciones en la evolución del proceso del Brexit; una política comercial internacional más proteccionista; shocks inesperados que generen un estancamiento de los ritmos previstos de crecimiento económico internacional, y sobre todo europeo; o un eventual endurecimiento de la senda de consolidación fiscal por la necesidad de ejecutar medidas de ajuste adicionales.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció un 2,6% en 2018, dato cuatro décimas inferior al anotado en 2017

La economía española registró en el conjunto de 2018 un crecimiento del PIB del 2,6% interanual, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, dato cuatro décimas inferior al registrado en 2017. Si se atiende al perfil de crecimiento a lo largo del año, la tasa de variación anual del PIB siguió una tendencia hacia la desaceleración a lo largo de 2018, mientras que la tasa de variación intertrimestral permaneció estable, en torno al 0,6%, si exceptuamos el tercer trimestre del año cuando el avance fue de cinco décimas trimestrales.

Indicadores de la economía española: PIB

	2017			2018							
	2016	2017	2018	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	3,2	3,0	2,6	2,9	3,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3
Demanda											
Gasto en consumo final	2,4	2,4	2,3	2,0	2,3	2,4	2,7	2,8	2,2	2,0	2,0
Consumo hogares	2,8	2,5	2,3	2,3	2,5	2,6	2,7	3,0	2,3	2,0	2,0
Consumo Adm. Púb.	1,0	1,9	2,1	1,2	1,7	2,0	2,6	2,2	2,0	2,2	2,2
Inversión (FBCF)	2,9	4,8	5,3	4,7	3,6	5,8	5,2	3,9	7,5	5,3	4,4
Activos fijos materiales	2,7	5,1	5,8	5,0	3,6	6,0	5,6	4,1	8,4	5,9	4,8
Construcción	1,1	4,6	6,2	3,9	4,1	5,7	4,8	5,8	7,0	5,7	6,3
Vivienda	7,0	9,0	6,9	7,8	9,2	9,7	9,2	9,8	7,1	6,4	4,6
Otros edificios y const.	-3,7	0,6	5,5	0,4	-0,6	2,0	0,5	1,9	6,8	5,1	8,1
Bienes de equipo	5,2	6,0	5,4	7,0	3,3	6,8	7,0	1,9	10,6	6,3	2,8
Pdtos. propiedad intelectual	3,6	3,5	2,1	3,1	3,5	4,5	3,1	2,9	2,3	1,5	1,9
Aportación demanda interna	2,5	2,9	2,9	2,5	2,6	3,2	3,3	3,1	3,3	2,7	2,5
Exportación bienes y servicios	5,2	5,2	2,3	6,1	5,4	5,4	4,2	3,8	2,6	1,7	1,0
Importación bienes y servicios	2,9	5,6	3,5	5,5	4,4	7,0	5,4	4,8	5,1	2,3	1,7
Aportación sector exterior	0,7	0,1	-0,3	0,4	0,5	-0,3	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2
Oferta											
Agricultura, ganadería y pesca	8,2	-0,9	2,6	-0,7	-2,5	-0,8	0,4	2,8	4,8	-0,5	3,6
Industria (incluye energía)	5,6	4,4	1,1	4,6	4,2	4,0	4,9	2,6	2,0	1,1	-1,3
Industria manufacturera	4,7	4,4	1,4	3,7	3,7	4,6	5,4	2,8	2,5	1,0	-0,5
Construcción	3,5	6,2	7,6	5,3	6,5	6,0	6,8	7,5	7,5	8,1	7,2
Servicios	2,1	2,5	2,7	2,3	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,7	3,0
Comercio, tppe. y hostelería	3,4	3,4	3,0	3,8	3,6	3,4	2,9	2,9	3,0	3,0	3,2
Información y comunicaciones	5,0	4,1	4,6	4,3	3,6	4,3	4,1	4,9	5,6	4,1	3,9
Activi. financieras y de seguros	-2,0	0,4	2,3	-1,8	1,5	2,2	-0,5	1,6	1,3	2,0	4,6
Actividades inmobiliarias	1,1	0,1	0,6	0,4	0,1	-0,3	0,0	0,1	0,4	0,7	1,2
Actividades profesionales	3,2	5,3	6,1	4,3	5,2	5,9	5,9	6,0	5,9	6,2	6,1
Admón. pública, sanidad y educ.	1,3	1,7	2,2	1,3	1,8	1,6	2,2	2,1	2,0	2,4	2,5
Activ. artísticas y otros servicios	0,3	1,6	-0,2	0,8	1,7	1,4	2,6	1,4	-1,9	0,1	-0,5

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

En el inicio de 2019...

Los indicadores disponibles de los primeros meses de 2019 sugieren que la dinámica de la economía española se mantendría en

...el ritmo de actividad de la economía española sería similar, pero con tendencia a la desaceleración

términos similares a los observados en los trimestres previos aunque con cierta tendencia hacia la desaceleración. De igual forma, la evolución del mercado de trabajo ha mantenido mantiene su dinamismo al inicio del año. Por su parte, los precios reflejaron una tasa de variación interanual del 1,1% en el mes de febrero, continuado la inflación su senda más contenida.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2017			2018							
	2016	2017	2018	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Encuesta de Población Activa											
Población activa	-0,4	-0,4	0,3	-0,6	-0,6	-0,3	0,1	-0,1	0,5	0,3	0,5
Hombres	-0,9	-0,3	0,3	-0,7	-0,5	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	0,3	0,6
Mujeres	0,1	-0,4	0,3	-0,4	-0,8	-0,5	0,2	-0,1	0,6	0,3	0,3
Ocupados	2,7	2,6	2,7	2,3	2,8	2,8	2,6	2,4	2,8	2,5	3,0
Hombres	2,5	2,7	2,6	2,0	2,9	3,0	2,7	2,3	2,6	2,3	3,0
Mujeres	2,9	2,6	2,8	2,5	2,7	2,5	2,6	2,4	3,0	2,7	2,9
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,4	75,1	74,9	75,0	75,1	75,2	75,1	74,7	75,1	75,0	74,9
Hombres	80,5	80,2	80,1	80,0	80,2	80,6	80,1	79,7	80,2	80,5	80,0
Mujeres	70,2	69,9	69,7	69,9	69,9	69,8	70,0	69,6	70,0	69,5	69,7
Tasa de paro ⁽²⁾	19,6	17,2	15,3	18,8	17,2	16,4	16,5	16,7	15,3	14,6	14,4
Hombres	18,1	15,7	13,7	17,2	15,6	14,8	15,0	15,2	13,7	13,1	12,9
Mujeres	21,4	19,0	17,0	20,5	19,0	18,2	18,3	18,5	17,1	16,2	16,3
Afiliación SS.SS.	2,9	3,5	3,2	3,2	3,7	3,5	3,5	3,5	3,3	2,9	2,9
Paro registrado	-8,6	-9,3	-6,5	-9,6	-10,9	-8,8	-8,0	-7,5	-6,2	-6,0	-6,2

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

El menor crecimiento del PIB en 2018 se debió a la contribución negativa de la demanda externa...

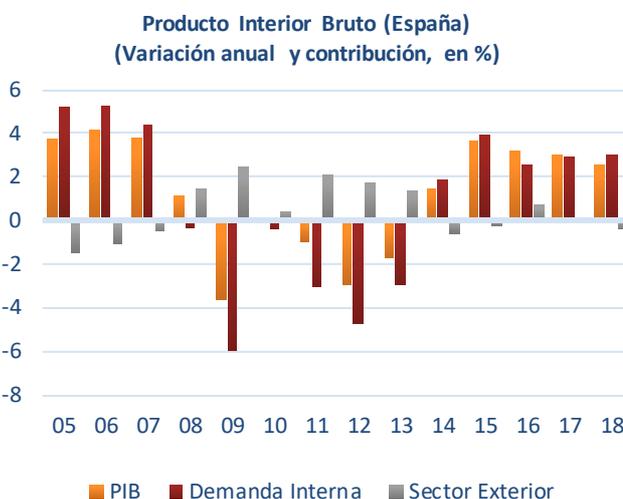
El menor crecimiento del PIB en el conjunto de 2018 se ha debido a que la aportación al crecimiento de la demanda externa ha pasado a ser negativa, mientras que la contribución positiva de la demanda interna al PIB se ha mantenido constante. Desde el lado de la oferta, tanto el VAB de la construcción como el de los servicios aceleraron su ritmo de avance, mientras que la agricultura anotaba una tasa de crecimiento positiva y la industria desaceleraba.

...ya que la aportación de la demanda interna se mantuvo constante

El consumo privado creció dos décimas porcentuales menos que en 2017, mientras el consumo público aceleraba

En concreto, la aportación de la demanda interna a la producción total en 2018 fue de 2,9 puntos positivos, dato idéntico al registrado en 2017. El mantenimiento de la contribución de la demanda interna al crecimiento fue consecuencia, principalmente, de un crecimiento del gasto nacional en consumo final que se mantuvo en un ritmo muy similar al año anterior, un 2,3% anual.

Por componentes, el gasto en consumo de los hogares anotó un incremento interanual del 2,3%, dos décimas porcentuales inferior al aumento registrado en 2017 (2,5%). Respecto al gasto en consumo de las Administraciones Públicas, éste aceleró en el año 2018 hasta un 2,1% de crecimiento interanual, frente a un incremento del 1,9% en 2017.

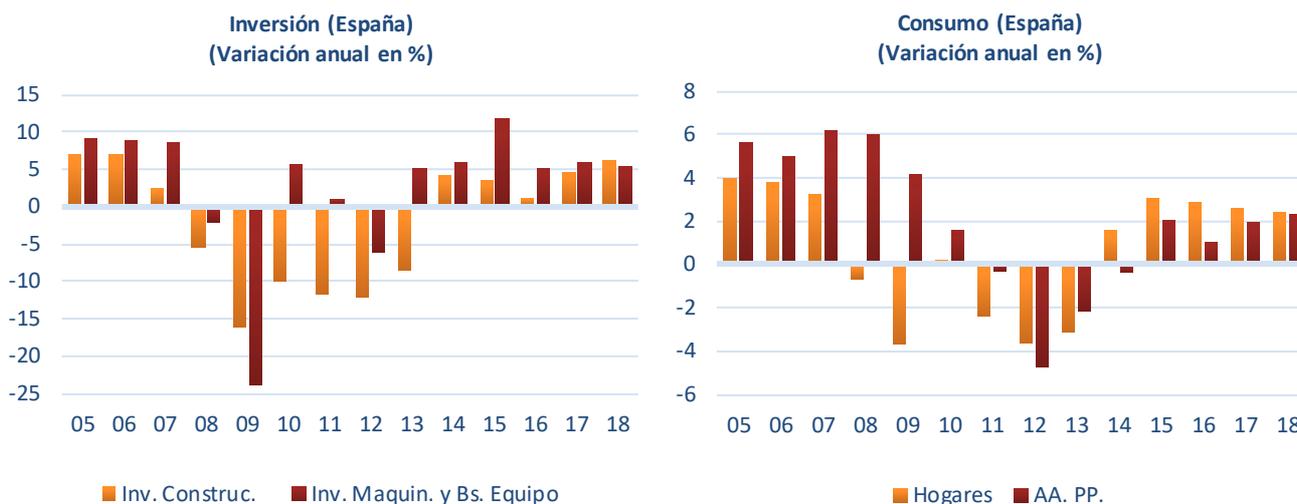


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El mayor impulso de la formación bruta de capital se explica por un crecimiento superior de la inversión en construcción ya que la FBCF en bienes de equipo desaceleró

Por su parte, la inversión mostraba una evolución ligeramente más favorable, al registrar un avance del 5,3% anual, cinco décimas porcentuales superior al registrado en 2017 (4,8%). Este mayor crecimiento de la formación bruta de capital fijo viene explicado por los datos más positivos de la inversión en construcción que registró un incremento del 6,2% anual en 2018, frente a la tasa de variación positiva del 4,6% anotada en 2017.

Por su parte, la inversión en bienes de equipo, el otro gran apartado de la FBCF, mostró un ritmo de avance del 5,4% anual, seis décimas menos que en 2017. Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual aumentó un 2,1% anual, dato 1,4 puntos porcentuales inferior al registrado en 2017 (3,5%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La contribución negativa de la demanda externa en 2018 fue debida a la desaceleración más intensa de las exportaciones

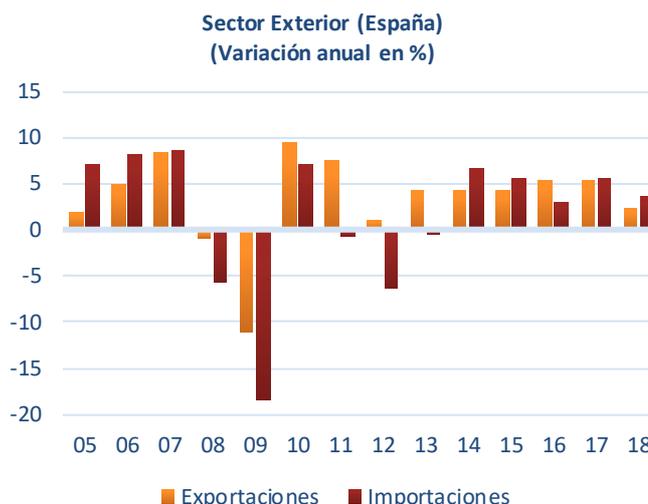
Respecto a la demanda externa, mientras que las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 2,3% en el conjunto de 2018 (un 5,2% en el ejercicio precedente), las importaciones se incrementaron en un 3,5% (un 5,6% en 2017). De esta forma, la aportación negativa del sector exterior al crecimiento de 2018 (0,3 puntos porcentuales), frente a la aportación positiva de 2017 (0,1 puntos porcentuales), tendría su origen en la desaceleración más intensa experimentada en la evolución de las exportaciones respecto a las importaciones.

Respecto a la balanza de pagos, el superávit de la cuenta corriente disminuyó en 2018...

En el conjunto de 2018, según los datos de avance del Banco de España, la balanza por cuenta corriente acumuló un superávit de 10.144 millones de euros, frente a los 21.512 millones del año 2017. Este descenso del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido a la reducción del superávit de la balanza de bienes y servicios hasta los 22.099 millones de euros (33.628 millones en 2017), ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias descendió desde los 12.116 millones de euros en 2017 hasta los 11.955 millones en 2018.

...mientras que el saldo positivo de la cuenta de capital aumentó. En conjunto, la capacidad de financiación exterior de España fue menor

Por su parte, la cuenta de capital aumentó su superávit hasta los 3.816 millones de euros, frente a los 2.684 millones de 2017. Por tanto, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto de 2018 de 13.960 millones de euros (un 1,2% sobre el PIB corriente del año 2018), cifra inferior a los 24.196 millones de euros de capacidad de financiación acumulada en 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores registraban una evolución interanual positiva

Desde el punto de vista de la oferta, en el conjunto de 2018 todos los sectores productivos anotaban tasas de crecimiento interanuales positivas. Así, la construcción y los servicios aceleraban su ritmo de avance respecto a 2017, mientras que la agricultura registraba una tasa de variación positiva frente a la caída del año anterior. Por su parte, la industria desaceleraba su crecimiento en 2018.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

No obstante, la industria desaceleraba su ritmo de avance en 2018...

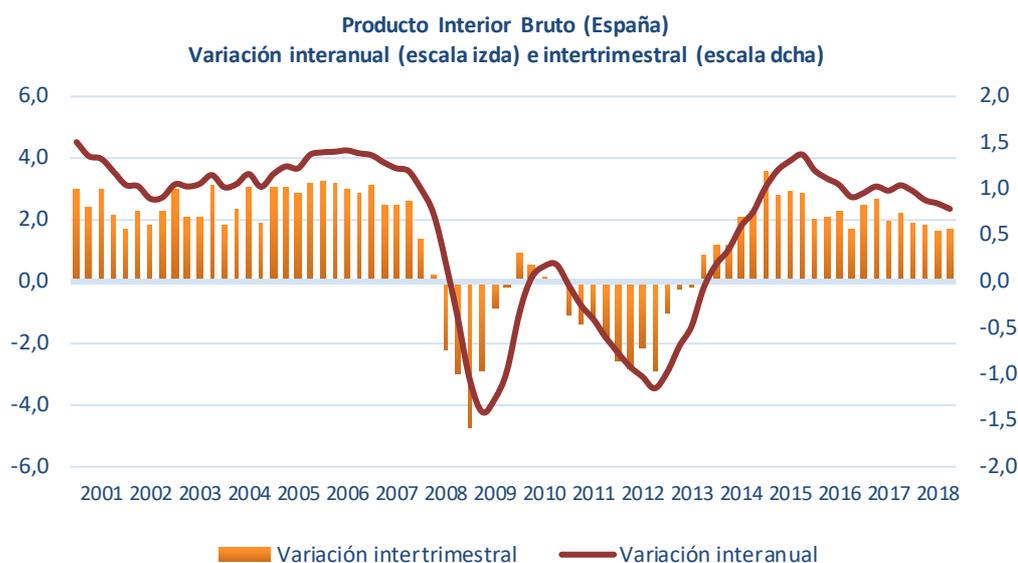
En concreto, el valor de la producción del sector industrial aumentó un 1,1% anual en 2018, frente al crecimiento del 4,4% registrado en el ejercicio anterior. En esta misma línea, la industria manufacturera experimentó un aumento del 1,4% anual en 2018, frente al 4,4% en 2017.

...mientras los servicios y la construcción aceleraban. La agricultura volvía al terreno positivo

Por el contrario, el VAB en la construcción aumentó un 7,6% anual, acelerando respecto al 6,2% anual registrado en 2017. Asimismo, los servicios incrementaron su producción un 2,7% anual en el conjunto de 2018, mientras que el año 2017 se cerró con una tasa de variación positiva del 2,5%. No obstante, la rama de Comercio, transporte y hostelería -la de mayor tamaño dentro del sector terciario- registró un crecimiento del 3,0% anual, frente al incremento del 3,4% registrada en 2017. Finalmente, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) anotó una tasa de crecimiento positiva del 2,6% anual, frente a la tasa de variación negativa del 0,9% experimentada en 2017.

El ritmo de crecimiento interanual del PIB en 2018 registró una tendencia hacia la desaceleración...

Atendiendo a la evolución por trimestres del PIB, se puede señalar que en términos interanuales la economía española siguió una tendencia descendente a lo largo de 2018. Así, en el primer trimestre del año el PIB registraba una tasa de crecimiento interanual del 2,9%, desacelerándose hasta el 2,6% en el segundo trimestre. Finalmente, el ritmo de avance se situó en un 2,5% anual en el verano y un 2,3% anual en el cuarto trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...si bien los crecimientos intertrimestrales seguían una línea estable, repuntando ligeramente en el cuarto trimestre

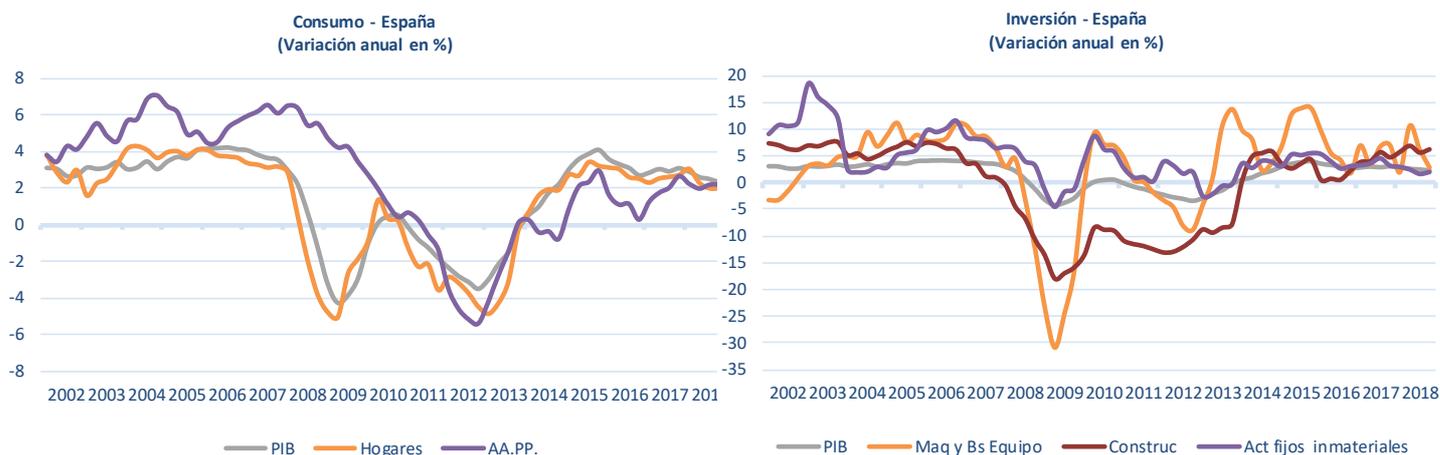
Por su parte, la tasa de variación intertrimestral del PIB siguió una línea estable en los dos primeros trimestres del año 2018, para moderarse una décima en verano y acelerarla de nuevo en el otoño. De esta forma, en el primer y segundo trimestre de 2018 aumentó seis décimas, mientras que en el tercero creció cinco décimas para volver a aumentar seis décimas en el cuarto trimestre del año.

La evolución del PIB en el último trimestre de 2018 vendría explicada por la menor aportación de la demanda interna

Así, el consumo final tuvo un comportamiento más positivo...

En concreto, en el crecimiento registrado por la economía nacional en el cuarto trimestre de 2018, la demanda interna tuvo una aportación positiva al mismo de 2,5 puntos porcentuales, dato dos décimas inferior al del trimestre anterior. Este menor nivel de contribución de la demanda interna al crecimiento, tuvo su origen en la desaceleración experimentada en términos interanuales por la inversión, ya que el gasto en consumo final mantuvo el mismo ritmo que en el tercer trimestre del año.

De esta forma, el gasto en consumo final aumentó un 2,0% anual, dato idéntico al del trimestre anterior, gracias en primer lugar a que el consumo de los hogares mantuvo su ritmo de avance en el 2,0% interanual en el cuarto trimestre del año. Asimismo, el consumo de las Administraciones Públicas anotó una tasa de crecimiento del 2,2% anual, mismo dato respecto al experimentado en el tercer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...pero la FBCF reducía su ritmo de avance con una inversión en bienes de equipo que desaceleraba mientras que en construcción aceleraba

Por lo que respecta a la inversión (FBCF), registra en el cuarto trimestre de 2018 una tasa de crecimiento del 4,4%, dato nueve décimas inferior al anotado en el trimestre precedente. Por tipos de activos, la inversión en construcción aceleraba su ritmo de avance en cinco décimas, hasta un 6,3% anual, respecto al tercer trimestre del año. Por su parte, la inversión en bienes de equipo desaceleraba al crecer un 2,8% interanual, tres puntos porcentuales y cinco décimas menos que en el trimestre anterior (6,3% anual). Por el contrario, la inversión en productos de propiedad intelectual aumentaba un 1,9% anual, frente al 1,5% anotado en el trimestre previo.

La contribución negativa de la demanda externa al crecimiento del PIB se mantenía estable en el cuarto trimestre

En cuanto a la demanda externa, su contribución al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2018 se mantenía estable en dos décimas negativas. En concreto, las exportaciones se incrementaron un 1,0% anual en el cuarto trimestre de 2018, frente a un 1,7% anual en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones crecieron un 1,7% anual en el cuarto trimestre, mientras que en el tercer trimestre del año aumentaron un 2,3% anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por el lado de la oferta el sector industrial registraba un descenso interanual...

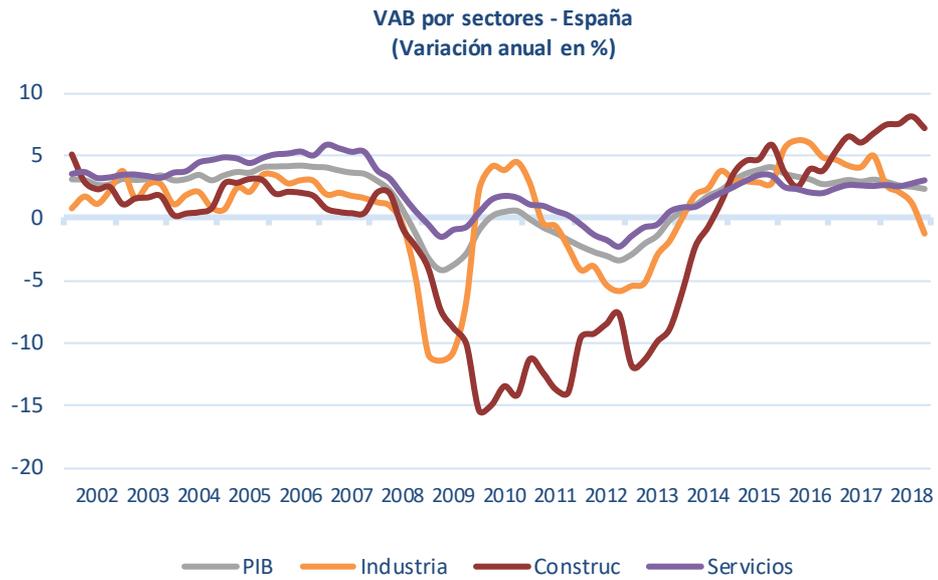
Por sectores productivos, el sector industrial (incluyendo energía) registraba un descenso interanual del 1,3% en el cuarto trimestre de 2018, frente a la tasa de crecimiento positiva del 1,1% anual del trimestre anterior. En esta caída destacaba el protagonismo de la energía ya que, si solo se considera el sector manufacturero, este anotaba un descenso menor, del 0,5% en el cuarto trimestre del año, frente a un aumento del 1,0% en el trimestre precedente.

...mientras que la agricultura anotaba una tasa de variación positiva

Por el contrario, la agricultura registraba un incremento del 3,6% interanual, frente a la tasa de variación negativa del 0,5% anual registrada en el tercer trimestre del año.

Por su parte, la construcción desaceleraba, mientras los servicios aceleraban

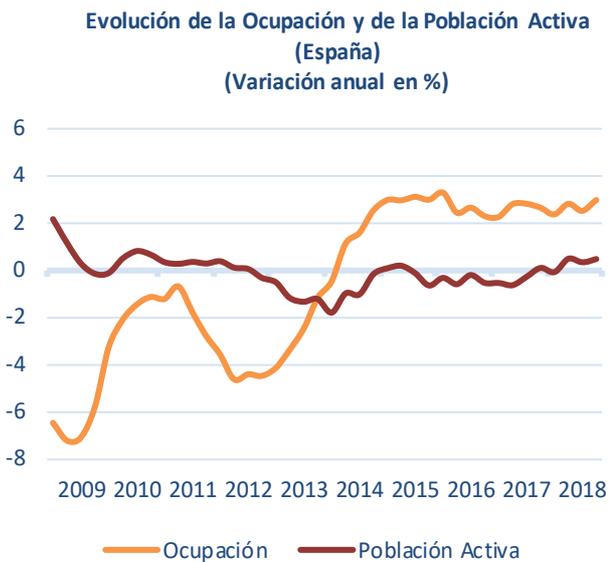
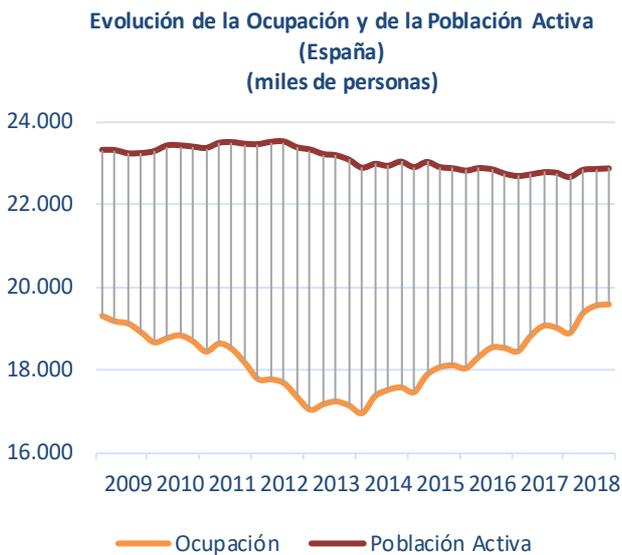
Por su parte, la construcción registraba un incremento del 7,2% anual, dato nueve décimas porcentuales inferior al anotado en el tercer trimestre del año (8,1%). Finalmente, la evolución de los servicios, experimentaba una tasa de crecimiento anual del 3,0%, dato tres décimas superior al anotado en el trimestre previo (2,7%). Cabe destacar la aceleración en el crecimiento de las ramas de Comercio y de Actividades financieras.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El mercado laboral
aceleraba el
crecimiento del
empleo en términos
interanuales...**

Respecto a la evolución del mercado de trabajo, en el cuarto trimestre del año se ha producido una aceleración del crecimiento del empleo en términos anuales. En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, publicada por el INE, en el cuarto trimestre de 2018 había 19.564.600 ocupados en España, 36.600 más que en el tercer trimestre del año y 566.200 más que un año antes. La tasa interanual de crecimiento del empleo fue de un 3,0%, lo que representa una aceleración de cinco décimas respecto al trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que el número de activos se incrementaba en términos anuales

Por su parte, el número de activos aumentó en 14.800 personas respecto al tercer trimestre, y se incrementó en 103.800 respecto al cuarto trimestre de 2017 (un 0,5% interanual), de forma que se situó en 22.868.800 personas.

La tasa de paro se situaba en el 14,4% de la población activa

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados disminuyó hasta los 3.304.300 desempleados en el cuarto trimestre de 2018, 21.700 personas menos que en el tercer trimestre y 462.300 menos respecto al mismo periodo del año pasado (un -12,3% interanual). De esta forma, la tasa de paro descendió hasta el 14,4% de la población activa, dos décimas menos que en el trimestre anterior.

Por género, la ocupación creció tanto entre los hombres, como entre las mujeres

Respecto a la evolución interanual por género, se puede indicar que esta positiva evolución del mercado laboral tuvo lugar tanto entre los hombres como entre las mujeres. En concreto, en el cuarto trimestre del año la ocupación creció en ambos casos: 252.400 mujeres más empleadas que un año antes (un 2,9% en tasa anual) y 313.900 hombres más ocupados (un 3,0% en tasa anual).

Y la población activa, tanto masculina como femenina, crecía en menor proporción

Por su parte, la población activa masculina aumentó, había 67.400 hombres activos más respecto al cuarto trimestre de 2017 (0,6% en tasa anual). De igual forma, la población activa femenina experimentó un incremento, había 36.400 activas más (0,3% en tasa anual).

Por tanto, la tasa de paro se redujo en ambos casos, aunque con mayor intensidad la masculina

De esta forma, el desempleo se redujo en los dos casos, pero en mayor proporción entre la población masculina. En concreto, el paro disminuyó en 246.500 hombres y en 215.800 mujeres, situándose la tasa de desempleo en un 12,9% de la población activa masculina (dos décimas porcentuales por debajo de la registrada en el tercer trimestre del año) y en un 16,3% de la población activa femenina (una décima porcentual más que en el trimestre precedente).

Por sectores económicos, todos aumentaban la ocupación, excepto la industria

Atendiendo a los diferentes sectores productivos, se observa que en el cuarto trimestre de 2018 el crecimiento anotado en la ocupación en términos interanuales fue consecuencia del empleo creado, principalmente, en el sector servicios, aunque la ocupación aumentó en todos los sectores, con la excepción de la industria.

Servicios y construcción aceleraban su crecimiento interanual...

En particular, el empleo en el sector servicios experimentó un crecimiento del 3,0% en tasa anual, dato seis décimas superior al registrado en el tercer trimestre del año. Por su parte, el incremento

...mientras que la agricultura registraba una tasa de variación interanual positiva y la industria negativa

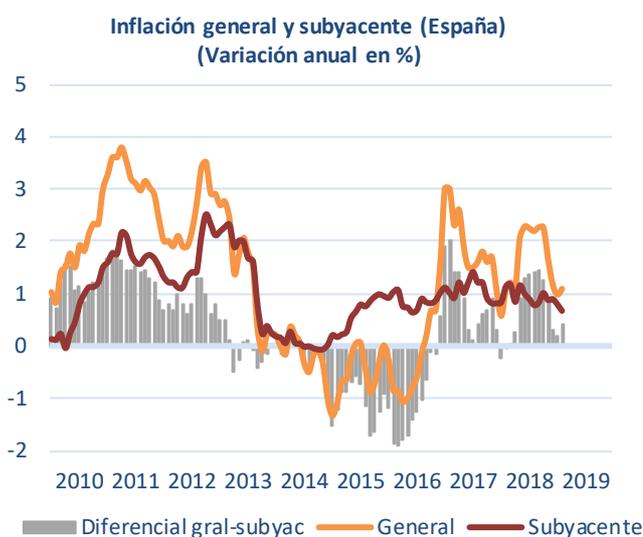
del empleo en la agricultura fue del 0,6% anual, frente a la tasa de variación negativa del 1,1% experimentada en el tercer trimestre del año. Asimismo, la ocupación en la construcción registró un crecimiento del 11,9% anual, cuatro puntos y cinco décimas superior al anotado en el trimestre precedente. Finalmente, en la industria disminuyó la ocupación un 0,1% anual, frente al incremento registrado en el trimestre anterior (2,1%).

La inflación general repuntó en el segundo y tercer trimestre de 2018, para desacelerar en el cuarto, debido a la evolución de los precios del petróleo

En materia de precios, se puede señalar que la tasa anual de inflación, después de situarse en el primer trimestre de 2018 en el 1,0%, repuntó en el segundo y tercer trimestre del año hasta el 1,8% y el 2,2% anual, respectivamente, debido al incremento en términos interanuales del precio del petróleo. No obstante, entre los meses de octubre y diciembre, el precio del petróleo en comparación interanual desaceleró gradualmente, de forma que la inflación siguió una senda decreciente en la parte final del año.

En el inicio de 2019, la inflación continuaba moderándose, respondiendo nuevamente al comportamiento de los precios del petróleo

Por su parte, en los primeros meses de 2019 la inflación ha continuado con su senda más contenida y ha desacelerado respecto al cuarto trimestre de 2018, cuando anotó una tasa de variación del 1,7%. Así, en el mes de enero, la tasa anual de la inflación se situó en un 1,0% y en febrero, último dato disponible, en un 1,1%. Esta evolución de la inflación respondía en gran medida al comportamiento de los precios del precio internacional del petróleo, que continuó desacelerando en términos interanuales.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, la inflación subyacente...

En cuanto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos

...también seguía una línea descendente...

energéticos, se ha situado en un 0,9% en el cuarto trimestre de 2018, frente al 0,8% registrado en el tercer trimestre de 2018. En el mes de enero de 2018 la inflación subyacente se ha situado en el 0,8% y en el mes de febrero, último dato publicado, ha seguido desacelerando hasta el 0,7%.

...mientras que el diferencial favorable de inflación con la zona euro se mantenía

Si se compara la evolución entre la tasa de inflación de España y la del conjunto de la Zona euro, se puede señalar que ésta última ha sido del 1,5% en febrero, por lo que el diferencial de inflación España-Zona Euro se ha situado en dicho mes en cuatro décimas porcentuales favorable para España, dato idéntico al registrado en el mes de enero.

Los costes laborales aumentaron en el cuarto trimestre de 2017, debido al incremento tanto del componente salarial como de los otros costes

La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2018 indica que los costes laborales por trabajador y mes se han situado en 2.692,52 euros, lo que representa un incremento del 0,9% respecto al mismo periodo de 2017. El incremento del coste laboral se ha debido al aumento de los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) en un 0,9% anual. No obstante, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), ha aumentado en mayor proporción, un 1,6%, respecto al último trimestre de 2017, lo que refuerza su clara tendencia creciente de los últimos trimestres. Asimismo, los otros costes (costes no salariales) han registrado una tasa de variación positiva del 0,7% anual, debido tanto al incremento de las de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social en un 1,0% anual, ya que las percepciones no salariales anotan una caída del 2,9% anual. En la variación negativa de las percepciones no salariales destaca la disminución de las prestaciones sociales directas y de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, etc.).

Asimismo, los costes laborales por hora efectiva también aumentaron

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales aumentan un 0,5% respecto al cuarto trimestre de 2017. Este aumento, inferior al registrado por el coste por trabajador, tiene su origen en un incremento en el número de horas efectivas de trabajo.

La información disponible a comienzos de 2019 parece indicar que...

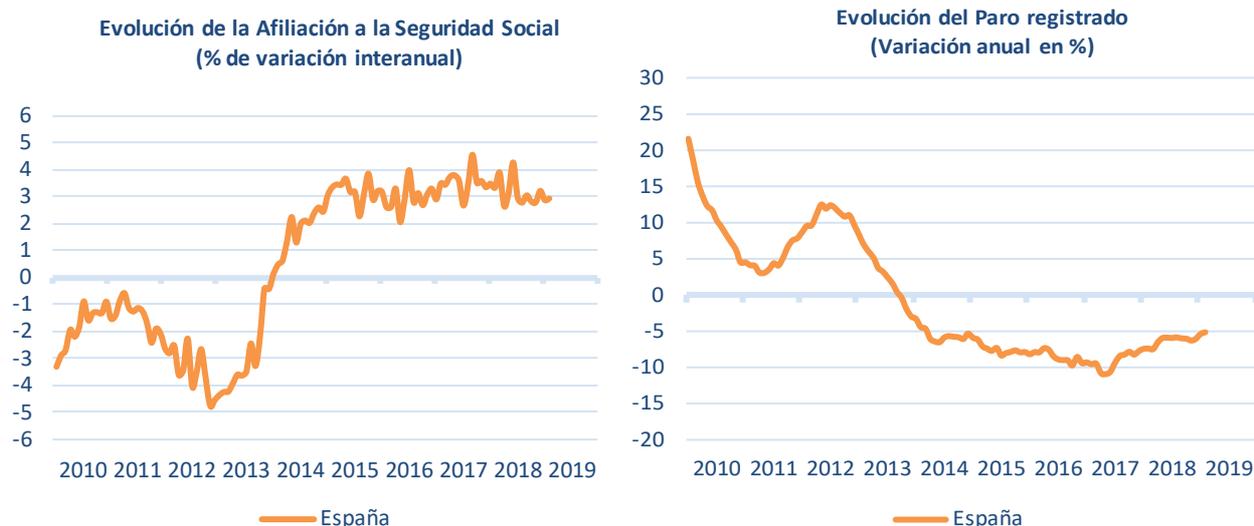
En cuanto al primer trimestre de 2019, los indicadores disponibles hasta el momento sugieren que el crecimiento de la economía española permanecería en una línea a la observado en los trimestres previos, aunque con cierta tendencia a la desaceleración. En este sentido, en el sector industrial el nivel de actividad parece mejorar, aunque sus indicadores de confianza empeoran. A su vez, el buen pulso del mercado laboral se mantiene y continúa la creación

...el crecimiento mantendría la línea de los trimestres previos, aunque con tendencia a desacelerar

En concreto, el mercado laboral mantiene su tono dinámico

de empleo. Por su parte, en el sector servicios se observan señales mixtas ya que mientras el ICM o las pernoctaciones presentan una línea menos positiva los índices de confianza repuntaban. De forma similar, en el sector de la construcción se observan también señales mixtas en su evolución.

Así, los últimos datos disponibles del mercado de trabajo muestran que mantiene un tono dinámico, similar al observado en los últimos trimestres. En concreto, la afiliación a la Seguridad Social presenta en el mes de enero una tasa de variación positiva del 2,8% anual y en febrero del 2,9%, datos que se sitúan en la línea del incremento registrado en el cuarto trimestre de 2018 (un 2,9% anual). Por su parte, el ritmo de descenso del paro registrado ha seguido una línea de desaceleración respecto a la observada en el cuarto trimestre de 2018 (-6,2%), al caer en los meses de enero y febrero un 5,5% y un 5,2% anual, respectivamente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el sector servicios, los indicadores de confianza mejoraban...

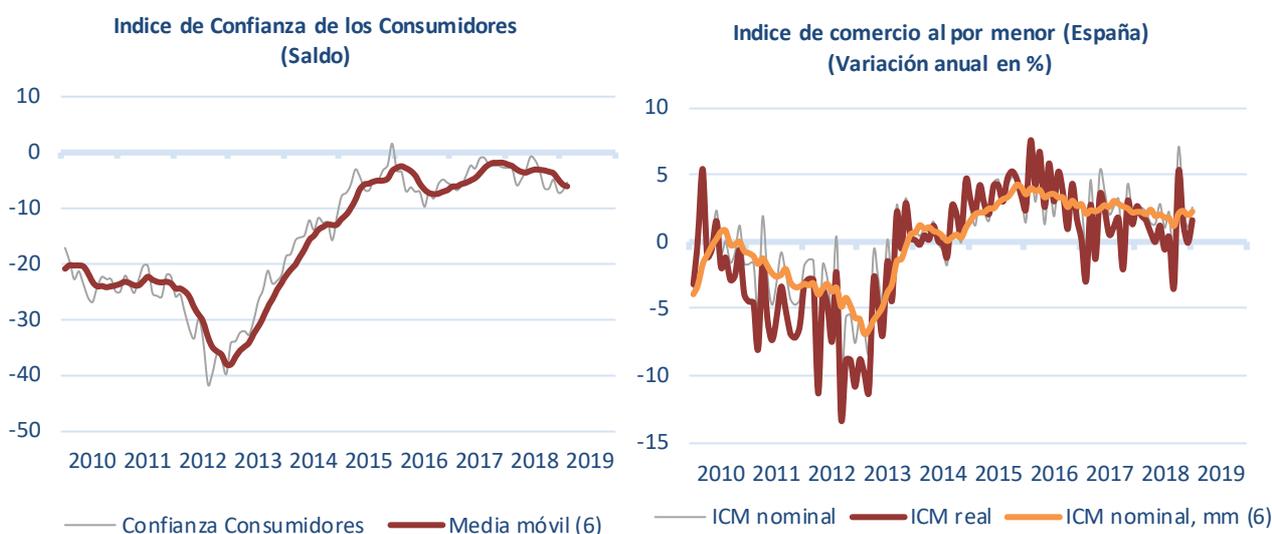
En el sector servicios, los indicadores disponibles vuelven a mostrar señales mixtas. En concreto, los indicadores de confianza muestran una mejor evolución. Sin embargo, los niveles de actividad relativos al sector comercio y del sector turístico siguen una tendencia a la desaceleración respecto al último trimestre de 2018 y algunos indicadores del consumo, como las matriculaciones de turismo continúan en terreno negativo.

Así, el índice de confianza de los consumidores, con respecto al cuarto trimestre de 2018, mostraba un valor más negativo en enero, aunque en febrero este indicador repuntaba y mejoraba el dato trimestral. Sin embargo, la matriculación de turismo registraba

...pero algunos indicadores de actividad como el ICM o las pernoctaciones presentan una evolución menos favorable

en los meses de enero y febrero unas tasas de variación interanual negativas, del 6,2% y del 8,6% respectivamente, frente a la caída del 7,6% anual experimentada en el cuarto trimestre de 2018.

Por su parte, el índice de comercio minorista anota un incremento del 1,7% en enero, frente a un aumento del 2,0% en el cuarto trimestre de 2018. No obstante, su tendencia (medida por una media móvil de 6 meses) acelera. Por su parte, según la encuesta de ocupación hotelera del INE, se registra un incremento interanual en las pernoctaciones hoteleras del 0,4% tanto en enero como en febrero, inferior al 2,1% del cuarto trimestre de 2018.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En la industria los indicadores de actividad presentan una línea más positiva pero la tendencia de los de confianza es decreciente

En cuanto a los datos del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de actividad presentan una línea más positiva, aunque el nivel de confianza de la industria presenta una peor evolución. En concreto, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario registra en enero un crecimiento interanual del 2,9%, frente a la tasa de variación negativa anotada en el cuarto trimestre de 2018 (-2,8%). Además, la tendencia del IPI (medida por una media móvil de los últimos seis meses) repunta en el mes de enero. Asimismo, el grado de utilización de la capacidad productiva del primer trimestre de 2019 aumenta respecto al nivel registrado en el trimestre precedente. Por su parte, el indicador de clima industrial presenta en enero y febrero unos saldos más negativos que la media del último trimestre de 2018. No obstante, la tendencia negativa de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial se estabiliza.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En la construcción se observan señales mixtas en los indicadores de actividad

Por último, en cuanto a los indicadores relativos al sector de la construcción se observan cierta volatilidad respecto al nivel de actividad, mientras que los indicadores de confianza muestran una evolución menos favorable. Así, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de febrero, es negativo frente al dato positivo del mes de enero y empeora respecto al cuarto trimestre de 2018. Además, la licitación oficial presentaba un descenso del 41,8% interanual en el cuarto trimestre de 2018, sensiblemente mayor a la caída del 8,1% del tercer trimestre del año. Por el contrario, los visados de obra nueva registraron una notable tasa de variación del 26,6% anual en el cuarto trimestre de 2018, manteniéndose así en niveles muy próximos al ritmo de avance del tercer trimestre (28,2%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Así, la economía española mantendría en el inicio de 2019 un crecimiento similar, aunque con tendencia a desacelerar

En definitiva, para el primer trimestre de 2019 se espera que el ritmo de actividad de la economía española se mantenga en niveles similares a los registrados en los últimos trimestres, aunque con tendencia a desacelerar. En este sentido, el crecimiento se seguiría apoyando principalmente en la demanda interna, gracias a que el ritmo de creación de empleo se mantiene, al igual que las favorables condiciones de acceso al crédito, mientras que la inflación se estabiliza.

Las previsiones de los organismos internacionales señalan que la economía española crecería en 2019 entre un 2,1% y un 2,2%,...

No obstante, en noviembre la OCDE ha empeorado la previsión de crecimiento de la economía española para el conjunto de 2019 de un 2,4% a un 2,2%, mientras que para 2020 las ha situado el crecimiento en el 1,9%. De forma similar, la Comisión Europea, en sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera), publicadas el 7 de febrero, ha revisado a la baja sus expectativas de crecimiento del PIB español hasta un 2,1% en 2019 y un 1,9% en 2020, una décima menos en ambos casos. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional, en su informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2019, ha dejado sin variaciones sus previsiones sobre el PIB nacional para 2019 y 2020 en un 2,2 % y en un 1,9%, respectivamente.

...crecimiento que el Ejecutivo estima en un 2,2% para este año

Respecto a las últimas previsiones del Gobierno de España, recogidas en el cuadro macroeconómico que acompañaba el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2019, presentado en el Consejo de Ministros del 11 de enero, estiman un crecimiento del 2,2% para el PIB español en 2019. De esta forma, el Ejecutivo ha reducido una décima la previsión de PIB respecto a su estimación del mes de octubre de 2018.

Entre los riesgos que podrían afectar negativamente a la economía española destaca la incertidumbre de la situación política...

En este sentido, el principal riesgo doméstico para el crecimiento de la economía española lo constituyendo la incertidumbre de la situación política. Así, cabe destacar en primer lugar la convocatoria de elecciones generales en el mes de abril, que se unen a las ya previstas elecciones autonómicas y locales de mayo. En ambos casos los sondeos de opinión parecen indicar que se constituirán parlamentos fragmentados y con difíciles aritméticas para formar gobiernos. A ello se une la enquistada situación política en Cataluña. Estos factores, que condicionan el actual entorno político nacional, podrían afectar a las decisiones de inversión de las economías familiares y de las empresas, lo que representaría un sesgo a la baja para el crecimiento de la economía nacional.

...y el aumento...

Por otro lado, hasta septiembre de este año el déficit consolidado de las Administraciones Públicas, excluyendo las

...de los riesgos relacionados con la desviación del objetivo de déficit público

Corporaciones Locales, se ha situado en el 1,49% del PIB, lo que representa respecto al mismo periodo de 2017 una mejora de casi siete décimas porcentuales, lo que permitiría alcanzar el objetivo de déficit público para 2018 (2,7%). No obstante, en el presente ejercicio 2019, el déficit público podría terminar siendo mayor a lo previsto como consecuencia de la no aprobación, por parte del Congreso de los Diputados, de los Presupuestos Generales del Estado para 2019 presentados por el Gobierno. Ello ha provocado que los presupuestos de 2018 continúen prorrogados este año, por lo que no han entrado en vigor algunas de las medidas de ingreso previstas en los nuevos presupuestos, mientras que sí que lo han hecho algunas de las principales medidas de gasto del Gobierno (pensiones indexadas al IPC o subida del sueldo de los funcionarios).

Asimismo, el menor crecimiento a nivel europeo y global afectaría a las exportaciones españolas

Por su parte, en el ámbito externo el balance de riesgos y su posible realización durante los próximos meses, suponen un sesgo a la baja sobre el ritmo de avance de la economía española. Así, el ritmo de crecimiento global seguía perdiendo impulso en el inicio de 2019, continuando con la tendencia a la desaceleración iniciada en la segunda mitad de 2018, especialmente en la eurozona, lo que podría afectar a las exportaciones españolas.

En este sentido, el BCE ha revisado a la baja las expectativas de crecimiento de la eurozona en 2019...

En concreto, el crecimiento de la economía de la zona euro se ha situado en un 1,1% anual en el último trimestre de 2018, dato que supone una importante reducción de medio punto porcentual respecto al tercer trimestre del año (1,6%). Por ello, el Consejo de Gobierno del BCE en su última reunión del 7 de marzo realizó una fuerte revisión a la baja de sus expectativas de crecimiento para la eurozona en 2019, que pasó del anterior 1,7% anual proyectado el pasado diciembre al actual 1,1% anual.

...por lo que ha decidido mantener hasta finales de 2019 los actuales niveles de tipos de interés...

En este sentido, el BCE anunció en su última reunión dos importantes decisiones, ligadas a citada revisión de sus perspectivas de crecimiento para 2019 de la Zona euro. Por un lado, se indicó que esperaba “mantener los niveles actuales de tipos de interés oficiales al menos hasta el final de 2019”, cuando anteriormente señalaba que los tipos de interés se mantendrán sin cambios hasta “al menos durante el verano de 2019”.

...y realizar nuevas inyecciones de liquidez a través de operaciones de financiación a largo plazo

En segundo lugar, se anunció una nueva inyección de liquidez con “la puesta en marcha de una nueva serie de operaciones trimestrales de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO-III, en sus siglas en inglés) a partir de septiembre de 2019 y hasta marzo de 2021, todas con vencimiento a dos años”.

Asimismo, el BCE mantendrá la reinversión de su deuda en balance durante un periodo prolongado

Además, el BCE reiteró su intención de mantener su política de reinversión de su deuda en balance a medida que venza “durante un período prolongado tras la fecha en la que comiencen a subir los tipos de interés”, y en todo caso “durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria”. Por tanto, se puede señalar que la normalización de la política monetaria del BCE seguirá siendo muy paulatina y mantendrá claramente su tono acomodaticio en los próximos trimestres.

Otros riesgos internacionales de carácter bajista para el crecimiento de la economía española es la guerra comercial de EEUU con China y la UE,...

Asimismo, el sector exterior español también se vería afectado por un entorno global de elevada incertidumbre. A ello contribuye la política comercial entre algunas de las principales economías, con la adopción de medidas proteccionistas por parte de EEUU y la respuesta de China o la UE a la mismas, lo que está frenando los intercambios comerciales internacionales. No obstante, las negociaciones que se están celebrando entre EEUU y China transmiten cierto optimismo lo que favorecería el comercio mundial.

...o la falta de aprobación del acuerdo de salida del Reino Unido de la UE

Además, siguen sin cerrarse y han repuntado ciertos riesgos políticos a nivel europeo que podrían afectar a la evolución de la economía española, como es el caso del Brexit. En concreto, el Parlamento británico no ha aprobado, después de múltiples intentos, el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea que había sido negociado entre la UE y el Ejecutivo de Theresa May. Ello ha llevado a que en el Consejo Europeo, celebrado los días 21 y 22 de marzo, la UE haya ofrecido retrasar la salida del Reino Unido de la UE, prevista para el 29 de marzo, durante casi dos meses (hasta el 22 de mayo), pero solo si el Parlamento británico aprueba los términos del acuerdo de salida de la UE. Si los diputados británicos vuelven a rechazar el acuerdo de salida de la UE una vez más, como parece probable, la UE ofrecerá una prórroga más larga, pero Londres deberá confirmar su aceptación antes del 12 de abril y concretar el objetivo de esa prórroga. En ese caso, Reino Unido debería participar en las elecciones al Parlamento Europeo de mayo.

En el lado positivo, cabe destacar la estabilización del precio del petróleo en el entorno de los 65 dólares

Por el contrario, en el lado positivo, cabe destacar que el precio del petróleo se ha situado en el entorno de los 65 dólares por barril, lejos de los 81,5 dólares de media que llegó a cotizar en el mes de octubre del año pasado. Esta evolución se ha producido a pesar del acuerdo que alcanzaron la OPEP y sus socios en el mes de diciembre para imponer nuevos recortes de producción a partir de enero de 2019 y estaría relacionado con la desaceleración de la economía mundial que genera un entorno en el que la demanda permanece débil. Esta contención del precio del petróleo podría impactar de forma positiva en el crecimiento de la economía española, al mejorar el poder adquisitivo de los hogares.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Le economía mundial sigue perdiendo impulso...

De acuerdo con el habitual informe intermedio de las Perspectivas Económicas de la OCDE, publicado el pasado día 6 de marzo, la expansión de la economía global seguía perdiendo impulso en los primeros compases del año 2019, continuando con la tendencia a la desaceleración iniciada a mediados del año anterior. Además, las previsiones de crecimiento han sido revisadas en general a la baja, de forma particularmente intensa en la eurozona, tanto para el presente ejercicio 2019 como para el próximo año 2020.

...y las perspectivas han sido revisadas a la baja...

La elevada incertidumbre política, las tensiones comerciales y el deterioro de la confianza de empresas y consumidores son factores que están contribuyendo a la ralentización. El crecimiento del comercio internacional se está frenando en muchos países, consecuencia en buena parte de las medidas proteccionistas emprendidas por la Administración Trump y la respuesta a modo de represalia de otros países, en particular China y la UE.

Previsiones OCDE			2019			2020		
	2017	2018	Novbre 2018	Marzo 2019	Revisión	Novbre 2018	Marzo 2019	Revisión
Economías avanzadas								
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7	2,6	-0,1	2,1	2,2	0,1
Japón	1,7	0,7	1,0	0,8	-0,2	0,7	0,7	0,0
Reino Unido	1,7	1,4	1,4	0,8	-0,6	1,1	0,9	-0,2
Zona Euro	2,5	1,8	1,8	1,0	-0,8	1,6	1,2	-0,4
Alemania	2,5	1,4	1,6	0,7	-0,9	1,4	1,1	-0,3
Francia	2,0	1,5	1,6	1,3	-0,3	1,5	1,3	-0,2
Italia	1,5	0,8	0,9	-0,2	-1,1	0,9	0,5	-0,4
España	3,1	2,5	2,0	n.d.	n.d.	1,9	n.d.	n.d.
Emergentes								
Rusia	1,5	2,3	1,5	1,4	-0,1	1,8	1,5	-0,3
China	6,9	6,6	6,3	6,2	-0,1	6,0	6,0	0,0
India	6,6	7,0	7,3	7,2	-0,1	7,4	7,3	-0,1
Brasil	1,0	1,1	2,1	1,9	-0,2	2,4	2,4	0,0
México	2,3	2,1	2,5	2,0	-0,5	2,8	2,3	-0,5

Fuente: OCE, *Interim Economic Outlook*, marzo 2019

...en un marco de incertidumbre al alza...

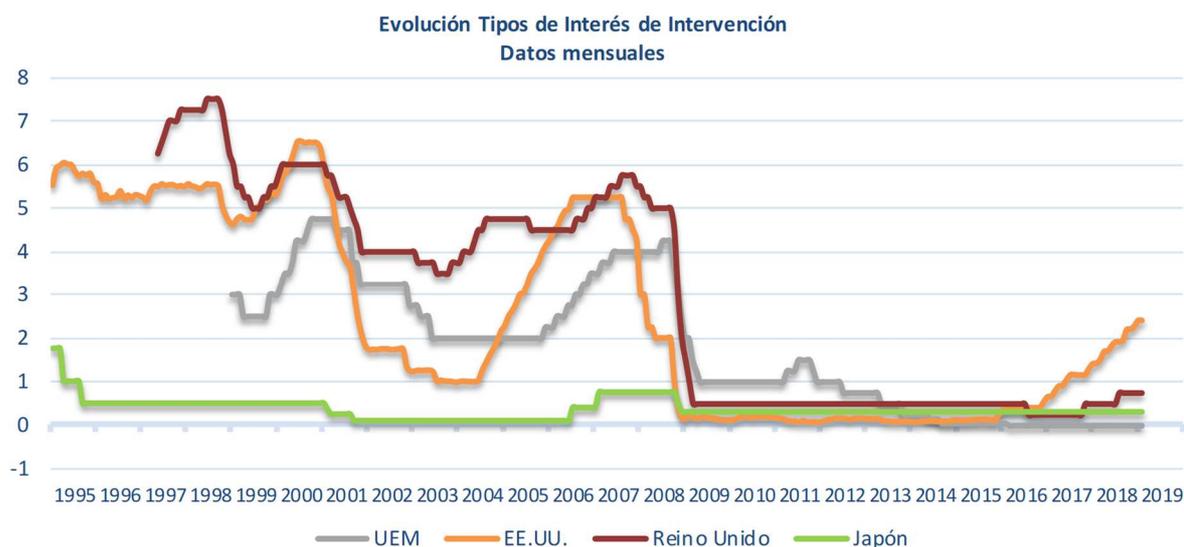
Los mercados de trabajo se muestran robustos por el momento, con los salarios creciendo de forma moderada, lo que apoya el gasto de los hogares sin traducirse en presiones sobre la inflación.

...especialmente en la eurozona

Mientras en China se implementan políticas expansivas fiscales y monetarias para evitar un escenario de aterrizaje brusco, en la UE persiste una elevada incertidumbre política, centrada en el tortuoso proceso de salida de Reino Unido de la Unión y las tensiones entre el gobierno de una Italia que ha entrado en recesión y la Unión Europea.

La normalización de la política monetaria ha entrado en pausa

Por otra parte, el proceso de normalización monetaria ha entrado en cierta pausa en la eurozona mientras en Estados Unidos se ha frenado en seco. Ello ha suavizado tensiones en los mercados financieros si bien persisten las vulnerabilidades en numerosos países.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

El balance de riesgos sigue sesgado a la baja...

El balance de riesgos continúa sesgado a la baja, persistiendo como principales factores adversos las políticas comerciales proteccionistas, la elevada incertidumbre política, un eventual Brexit sin acuerdo, un aterrizaje brusco en China o ciertas vulnerabilidades financieras.

...centrado en las tensiones comerciales y factores políticos...

El diálogo multilateral debe intensificarse para evitar nuevas restricciones al comercio internacional, restricciones que ya están causando daños a la economía global. Una mayor liberalización comercial brindaría oportunidades y beneficios a todas las economías. Los bancos centrales deben continuar apoyando al crecimiento, pero no deberían actuar en solitario, siendo necesario el apoyo de estímulos fiscales en aquellos países que cuentan con margen para ello. Los gobiernos de la eurozona deberían coordinar medidas fiscales y estructurales para fortalecer las perspectivas de crecimiento.

...así como ciertas vulnerabilidades financieras

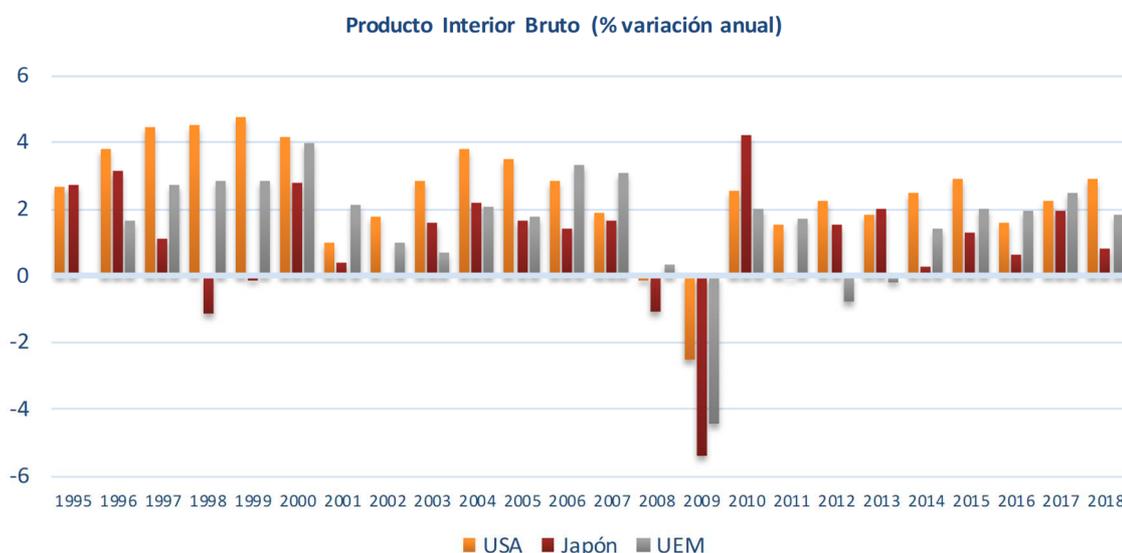
En suma, la OCDE insiste una vez más en que la eurozona debe coordinar las políticas estructurales y macroeconómicas para fortalecer los incentivos a la inversión y afrontar con garantías el reto que emana de las débiles perspectivas a corto y medio plazo para la región.

La reciente publicación de los datos estadísticos correspondientes al cuarto trimestre de 2018 permite obtener una imagen del comportamiento de las economías en el conjunto de dicho ejercicio. Por ello, tal como ha ocurrido en anteriores ocasiones en este Boletín del mes de marzo, para cada país y área económica se describirá en primer lugar la evolución experimentada en el conjunto del año 2018, para a continuación entrar al detalle más coyuntural del cuarto trimestre y los primeros datos disponibles del inicio de 2019.

ESTADOS UNIDOS

En 2018 la economía de Estados Unidos...

En el conjunto del año 2018 el PIB de Estados Unidos aumentó un 2,9% anual, siete décimas por encima del año anterior, logrando con ello uno de los mejores ritmos de actividad de todas las economías avanzadas.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...creció de forma vigorosa...

Este dinamismo se apoyó particularmente en el vigor de la demanda interna combinado con el estímulo fiscal implementado por la Administración Trump. El consumo privado creció un 2,6% anual en 2018, ritmo similar al del año anterior, mientras el consumo de las administraciones públicas aumentó un 1,5% anual, tasa modesta pero a comparar con la reducción de una décima experimentada en 2017. Por su parte, la inversión aceleró hasta anotar un incremento del 5,3% anual en el conjunto del año, medio punto porcentual más que en el ejercicio precedente.

...debido en parte al estímulo fiscal

En el sector exterior las exportaciones aceleraron nueve décimas para crecer un 3,9% anual en media de 2018, mientras las importaciones mantuvieron un ritmo del 4,6% anual.

ESTADOS UNIDOS	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Producto Interior Bruto	2,2	1,8	2,5	2,9	1,6	2,2	2,9
Consumo privado	1,5	1,5	2,9	3,7	2,7	2,5	2,6
Consumo AA. PP.	-2,1	-2,4	-0,9	1,9	1,4	-0,1	1,5
FBCF	10,0	5,6	6,3	3,4	1,7	4,8	5,3
Exportaciones	3,4	3,6	4,3	0,6	-0,1	3,0	3,9
Importaciones	2,7	1,5	5,1	5,5	1,9	4,6	4,6
Empleo	1,9	1,0	1,7	1,7	1,7	1,3	1,6
Tasa de paro	8,1	7,4	6,2	5,3	4,9	4,4	3,9
Inflación general	2,1	1,5	1,6	0,1	1,3	2,1	2,4
Inflación subyacente	2,1	1,8	1,8	1,8	2,2	1,8	2,1

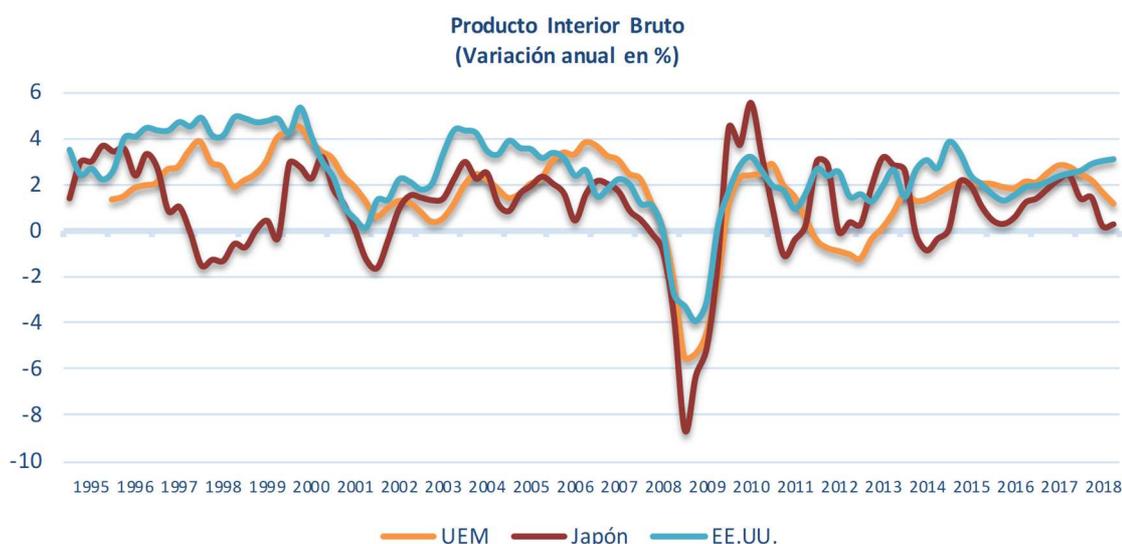
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

El mercado de trabajo se situó en pleno empleo con inflación moderada...

El dinamismo de la actividad se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo aumentó un 1,6% anual en promedio de 2018, tres décimas más que el año anterior, lo que hizo disminuir la tasa de paro desde el 4,4% de la población activa en 2017 hasta el 3,9% en 2018, tasa compatible con el pleno empleo. A pesar de ello y del aumento de los salarios, la tasa de inflación se mantuvo razonablemente moderada, el 2,4% en media de 2018 frente al 2,1% del año precedente, lo que permitió a la Reserva Federal cumplir con su calendario de normalización monetaria.

...lo que facilitó cuatro aumentos de tipos de interés...

Así, la Fed llevó a cabo cuatro aumentos del tipo de interés a lo largo de 2018, hasta situarlos en la horquilla 2,25% - 2,50%, tal como estaba previsto. Desde que se inició la normalización en 2015 han sido nueve las subidas en los tipos de los Fed Funds promovidas por la autoridad monetaria de aquel país.



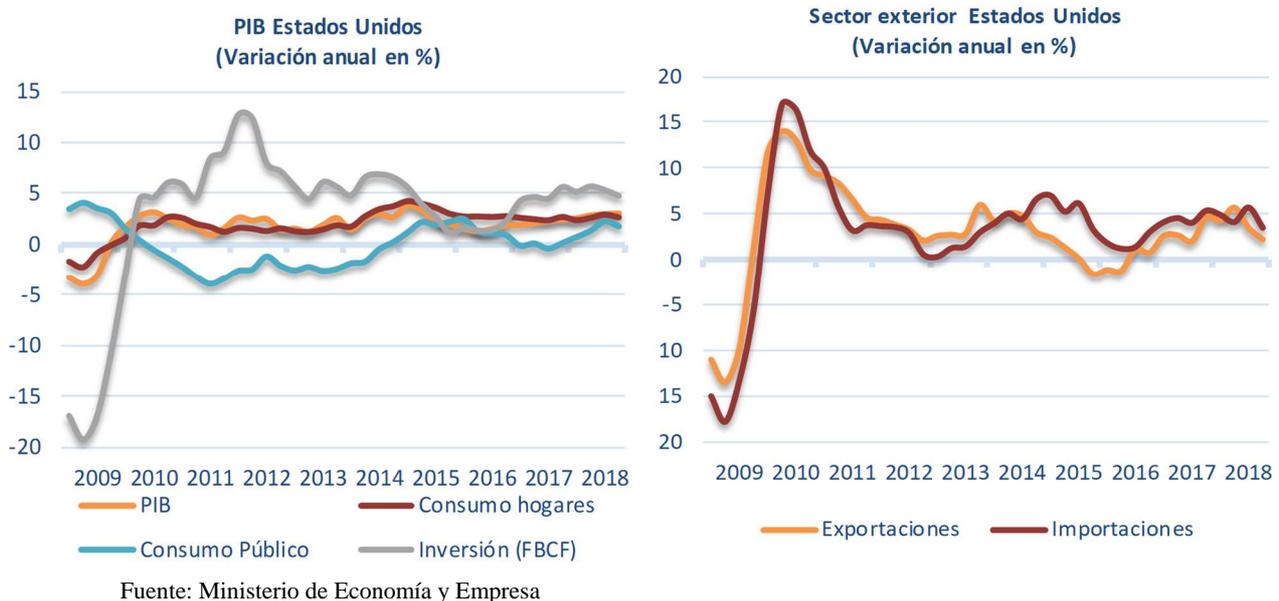
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

La evolución trimestral fue de progresiva aceleración...

La evolución trimestral de la economía estadounidense a lo largo de 2018 fue de una progresiva aceleración, comenzando el año con un aumento del PIB del 2,6% anual en invierno para pasar a un 2,9% anual en primavera, un 3,0% anual en verano y un 3,1% anual en el otoño, el mejor dato de entre las economías avanzadas en el cuarto trimestre del año.

...aunque en el cuarto trimestre...

No obstante, la ligera aceleración de una décima en el otoño descansaría en el sector exterior y debido además a un freno en las importaciones, ya que la demanda interna mostraba señales de cierta moderación.



...la demanda interna mostraba señales de moderación...

En efecto, el consumo de los hogares anotaba un sólido aumento del 2,7% anual en el cuarto trimestre de 2018, no obstante dos décimas por debajo del registro del trimestre precedente. También el consumo de las administraciones públicas perdía fuelle al pasar de crecer un 2,3% en verano a un 1,8% en otoño, cinco décimas menos. La inversión por su parte aumentaba un 4,8% anual en el cuarto trimestre, seis décimas menos que en el período anterior.

...mientras el sector exterior perdía también impulso

En el sector exterior las exportaciones perdían impulso al crecer un 2,3% anual en el cuarto trimestre, 1,2 puntos porcentuales menos que en el verano, mientras las importaciones se frenaban con mayor intensidad al aumentar un 3,5% anual en el cuarto trimestre del año, 2 puntos porcentuales y tres décimas por debajo del dato del trimestre anterior. Estas cifras son en buena parte la consecuencia de la deriva proteccionista de la Administración Trump, señalando un claro freno en los flujos del comercio exterior de la primera economía mundial.

A pesar de la política arancelaria de la Administración Trump...

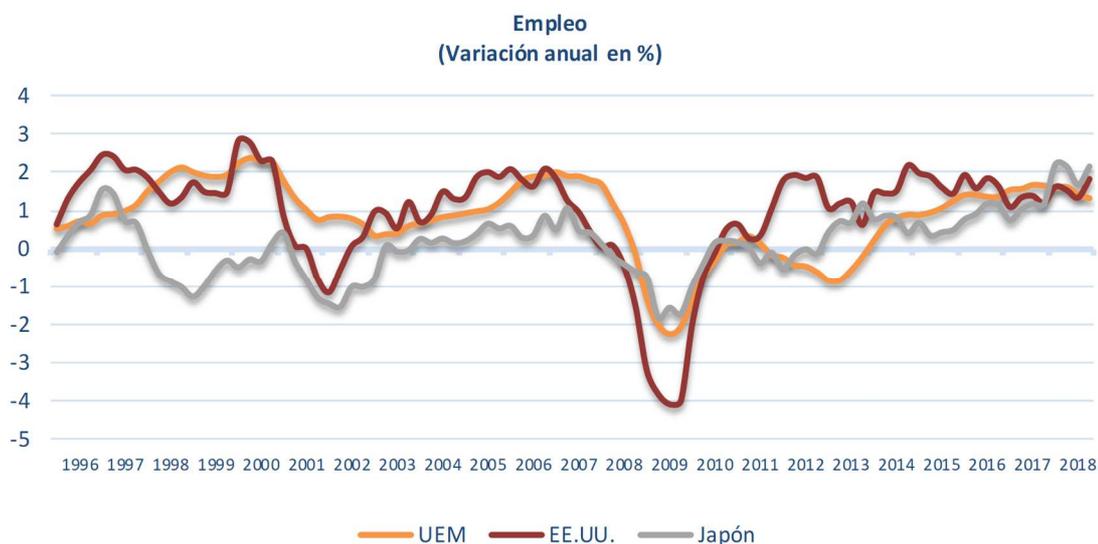
Los perjuicios derivados de esta política comercial son más claramente visibles en la balanza comercial de Estados Unidos, que cerró el año 2018 con un déficit comercial en máximos de diez años, alcanzando una cifra de 621.000 millones de dólares, un 12,5% más que en el año anterior y en torno a un 3,0% del PIB. No obstante, los analistas achacan parte de este desequilibrio a un efecto de compras adelantadas ante el temor a nuevas medidas de aumentos de aranceles, que por el momento están suspendidas a la espera de las negociaciones, particularmente con China.

...el déficit comercial alcanzó máximos de la última década

Es precisamente China el país con el que Estados Unidos muestra el mayor desequilibrio comercial en 2018, con un saldo deficitario en el intercambio de bienes de casi 420.000 millones de dólares en 2018. A distancia se situó México, con 81.500 millones de dólares, seguido de Alemania (68.250 millones) y Japón (67.630 millones). Con el conjunto de la Unión Europea el déficit comercial fue de 169.300 millones de dólares, un 12% más que en 2017.

La tasa de paro seguía en mínimos desde 1969...

En el mercado de trabajo la creación de empleo aceleraba, con un aumento del 1,8% anual en el cuarto trimestre de 2018, medio punto por encima del trimestre precedente. La tasa de paro se mantenía en el 3,8% de la población activa por segundo trimestre consecutivo, la cifra más baja desde 1969.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...mientras la inflación se mantenía moderada

La inflación de consumo se mantenía moderada, un 2,2% anual en media del cuarto trimestre, desacelerando cuatro décimas respecto al verano de la mano del coste de la energía, que a su vez se moderaba por el comportamiento del precio internacional del petróleo. Ello era

visible en la evolución de la inflación subyacente, que se mantenía en el 2,2% anual por tercer trimestre consecutivo.

Los primeros indicadores de 2019 sugieren...

En los primeros compases del año 2019 el ritmo de actividad se ha ralentizado, entre otras cosas por una ola de frío extremo en el norte del país acompañada del cierre parcial del gobierno federal, el más prolongado de la historia, que ha durado treinta y cinco días y afectará a los datos del primer trimestre en determinados sectores de actividad, como el comercio minorista.

...cierta ralentización en la actividad...

Se espera que el ritmo de crecimiento se modere a medida que los efectos del estímulo fiscal se vayan disipando. Por un lado, la solidez del mercado laboral y las condiciones financieras continuarán apoyando el gasto de los hogares, pero por otra parte las exportaciones y la inversión perderán impulso.

...lo que ha llevado a la Reserva Federal...

Estas perspectivas de desaceleración han llevado a la Reserva Federal a un claro frenazo en su proceso de normalización monetaria. Así, en la reunión del Comité de Mercado Abierto celebrada los pasados días 19 y 20 de marzo, se descartó subir los tipos en todo el año 2019, frente a la anterior previsión de acometer dos subidas adicionales a lo largo de este año. Además, los planes ahora son de proceder a una sola subida de tipos en el próximo año 2020.

...a un frenazo en su proceso de normalización monetaria

Por otra parte, se anunció que la Fed podría comenzar a aminorar la reducción de su balance a partir del mes de mayo, disminuyendo el ritmo de los actuales 30.000 millones de dólares mensuales a la mitad, 15.000 millones de dólares mensuales, y ello hasta el mes de septiembre, cuando se detendría por completo la reducción del balance. El objetivo sería mantener una cifra de 3,5 billones de dólares, lo que supondría en torno a un 17% del PIB. Hay que recordar que las sucesivas rondas de relajación cuantitativa llevaron el balance de la Reserva Federal hasta 4,5 billones de dólares, un 25% del PIB.

La OCDE prevé cierta desaceleración

Con todo ello, la OCDE prevé que la actividad en Estados Unidos tienda a la desaceleración, aunque seguirá a la cabeza del dinamismo de entre las economías avanzadas, esperando un aumento del PIB del 2,6% anual en 2019 y del 2,2% anual en 2020.

JAPÓN

*Le economía de
Japón se mostró
débil en 2018...*

La economía de Japón anotó un débil crecimiento del 0,8% anual en el conjunto del ejercicio 2018, frente al 1,9% anual logrado el año anterior. Además, esas ocho décimas fueron aportadas en su totalidad por la demanda interna, ya que la contribución del sector exterior fue nula.

*...en especial la
demanda interna...*

El consumo privado se mostró frágil, logrando un incremento de tan sólo cuatro décimas en media de 2018, mientras el consumo de las administraciones públicas aumentó algo más, un 0,8% anual, tasa en todo caso también débil. Por su parte, la inversión tampoco se comportó con dinamismo, al aumentar tan sólo un 1,1% anual.

JAPÓN	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Producto Interior Bruto	1,5	2,0	0,3	1,3	0,6	1,9	0,8
Consumo privado	2,1	2,4	-0,9	-0,2	-0,1	1,1	0,4
Consumo AA. PP.	1,7	1,5	0,5	1,5	1,4	0,3	0,8
FBCF	3,5	5,0	2,9	1,7	-0,3	3,0	1,1
Exportaciones	-0,1	0,7	9,3	3,0	1,7	6,8	3,1
Importaciones	5,5	3,2	8,2	0,7	-1,6	3,4	3,2
Empleo	-0,2	0,7	0,7	0,5	1,0	1,0	2,0
Tasa de paro	4,3	4,0	3,6	3,4	3,1	2,8	2,4
Inflación general	-0,1	0,3	2,8	0,8	-0,1	0,5	1,0
Inflación subyacente	-0,1	0,4	2,6	0,5	-0,3	0,5	0,8

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*...con una
aportación nula de
la externa*

En el sector exterior, las exportaciones crecieron un 3,1% anual en el conjunto del año 2018, tasa similar a la experimentada por las importaciones, que fue del 3,2% anual. El balance final se tradujo en una aportación nula de la demanda externa al crecimiento del PIB.

*El paro se situaba
en mínimos desde
1993*

A pesar de este pobre ritmo de actividad económica, el empleo repuntaba para crecer un sorprendente 2,0% anual en el promedio de 2018, dejando la tasa de paro en el 2,4% de la población activa, la cifra más baja desde 1993.

*La inflación
permanecía débil y
alejada de su
objetivo*

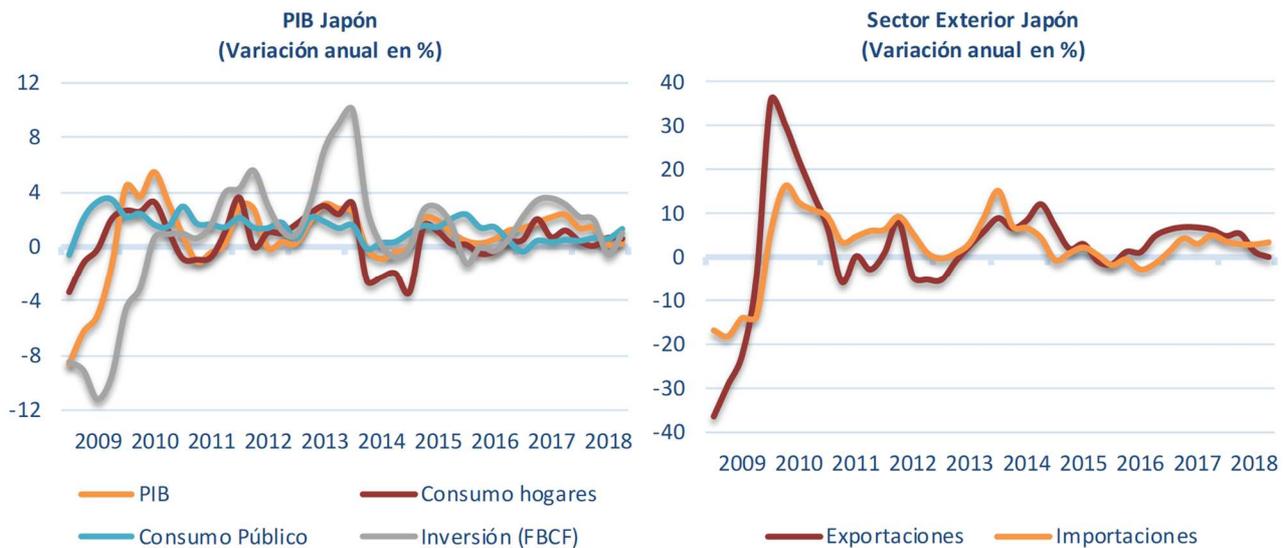
La tasa de inflación se situó en el 1,0% en media del ejercicio, el doble que en 2017 pero aun así débil y alejada del objetivo del Banco de Japón, máxime a la vista del desempeño del mercado de trabajo. La inflación subyacente fue del 0,8% anual en el conjunto del año.

La evolución trimestral fue algo volátil...

La evolución de la economía japonesa a lo largo del ejercicio fue volátil, lastrada por catástrofes naturales, particularmente en el verano. Así, durante la primera mitad del año el PIB mantuvo un ritmo de aumento del 1,4% anual, para pasar a crecer un escuálido 0,2% anual en el verano y una cifra similar, del 0,3% anual, en el último trimestre de 2018.

...mostrando en el otoño...

Así, este débil avance del otoño se apoyó en la demanda interna, que aportaba ocho décimas al crecimiento del PIB, mientras el sector exterior drenaba medio punto porcentual.



...un crecimiento muy débil, apoyado en la demanda interna...

El consumo privado aumentó un débil 0,6% anual en el cuarto trimestre, ritmo similar al del verano, mientras el consumo público aceleraba y crecía con mayor intensidad, un 1,3% anual en el cuarto trimestre. Por su parte la inversión aumentaba un 1,0% anual, frente a la caída de seis décimas experimentada el trimestre precedente.

...ya que la contribución del sector exterior fue negativa

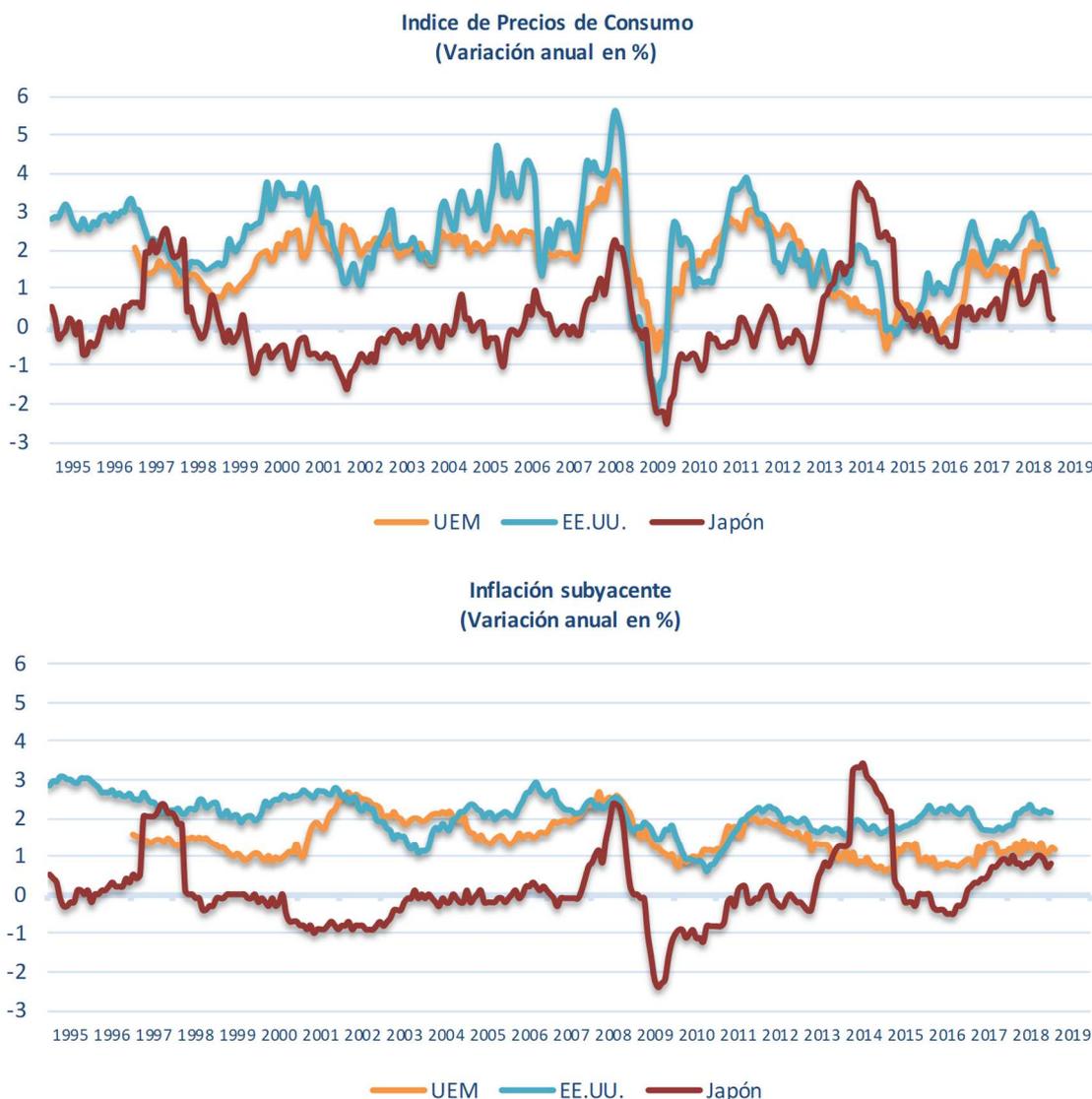
En el sector exterior, las exportaciones continuaban dibujando la senda de desaceleración iniciada un año antes para anotar un escaso incremento del 0,3% anual en el cuarto trimestre de 2018, mientras que en sentido contrario las importaciones aceleraban para crecer un 3,4% anual en el mismo período, medio punto porcentual más que en el verano.

El mercado de trabajo permanecía en pleno empleo...

A pesar de este frágil ritmo de actividad, el empleo aumentaba un 2,1% anual en el cuarto trimestre del año, manteniendo la tasa de paro en el 2,4% de la población activa por tercer trimestre consecutivo, la tasa más baja del último cuarto de siglo.

**...lo que no
lograba acercar la
inflación al objetivo
perseguido por el
Banco de Japón**

La tasa de inflación desaceleraba hasta el 0,9% anual en media del cuarto trimestre, de la mano del abaratamiento de la energía, igualando con ello la tasa de inflación subyacente en el otoño. Con un mercado de trabajo en pleno empleo y tras más de cinco años de política monetaria expansiva no convencional por parte del Banco de Japón, siguen quedando patentes las dificultades para alejar la economía del escenario deflacionista, ya que las tasas de inflación se sitúan de forma persistente lejos del objetivo del 2% perseguido por la autoridad monetaria de aquél país.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**Las perspectivas
son de debilidad**

Se espera que Japón continúe sumido en la debilidad en el corto y medio plazo. Así, la OCDE revisaba a la baja el pasado 6 de marzo sus perspectivas para la economía japonesa en 2019, esperando un frágil crecimiento del PIB del 0,8% anual, dos décimas por debajo de lo proyectado en noviembre. Para el próximo ejercicio 2020 mantenía su previsión de un avance del PIB algo menor, del 0,7% anual.

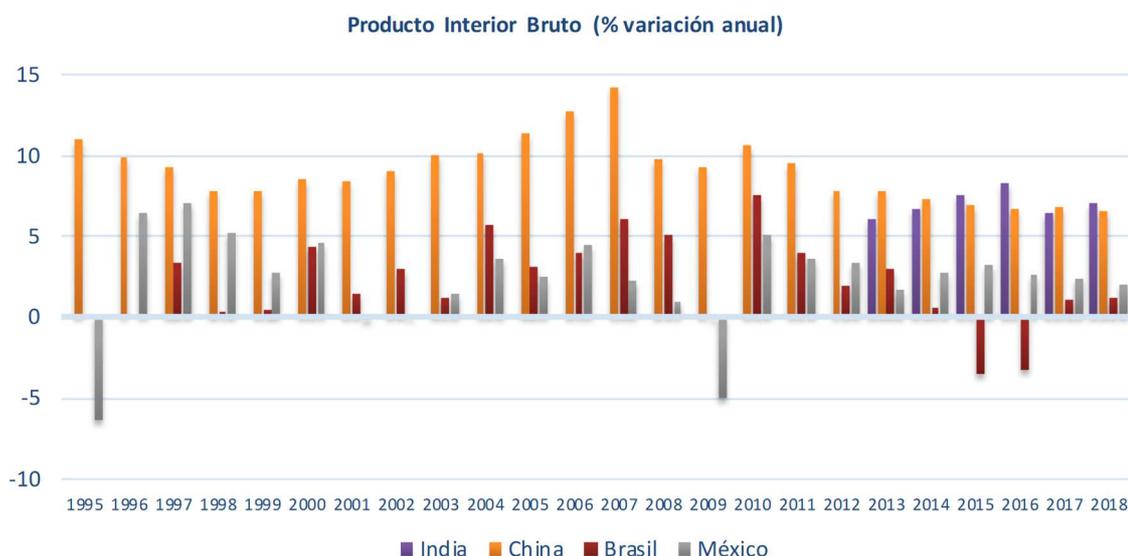
EMERGENTES

Los emergentes también tendían a desacelerar en 2018...

Las economías emergentes participaron en 2018 de la tendencia general a la pérdida de impulso en la actividad económica, particularmente en la segunda mitad del ejercicio. El liderazgo en el dinamismo correspondió en esta ocasión a India, cuyo PIB creció un 7,1% anual en el conjunto de 2018, seis décimas por encima de lo logrado el año anterior. Le seguía de cerca China, que continuaba su senda de suave desaceleración y crecía un 6,6% anual en media de 2018, tres décimas menos que en 2017.

...aunque India y China seguían liderando el dinamismo...

En Latinoamérica el desempeño en 2018 fue mucho más modesto, con incrementos del PIB del 2,0% anual en México, tres décimas menos que en 2017, mientras Brasil lograba mantener un débil ritmo del 1,1% anual por segundo año consecutivo.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...mientras en América Latina las cifras fueron más modestas

Con carácter general la actividad fue de más a menos a lo largo del ejercicio. Así, la economía de India crecía un 7,6% anual en el primer trimestre de 2018 para acelerar hasta un 7,8% anual en primavera, para a partir de ahí perder fuelle hacia un 6,8% anual en el verano y un 6,3% anual en el cuarto y último trimestre del año.

India ha pasado a liderar el crecimiento

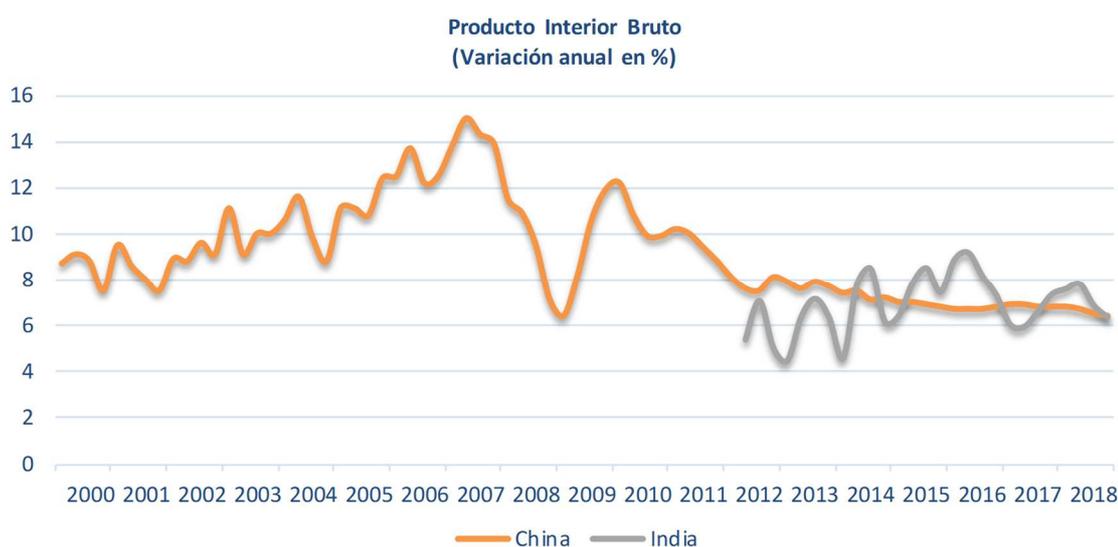
Las perspectivas de la OCDE para India son de un crecimiento dinámico del 7,2% anual en 2019 y del 7,3% anual el próximo año 2020, una décima por debajo en ambos casos respecto a las anteriores previsiones del pasado mes de noviembre. La actividad en India se vería favorecida por una política fiscal y monetaria acomodaticia, los bajos precios del petróleo y las recientes reformas estructurales, a juicio del organismo internacional.

China prosigue con su aterrizaje suave...

También China dibujó una paulatina pérdida de impulso a lo largo de 2018, con un aumento del PIB del 6,8% anual en el primer trimestre, 6,7% anual en el segundo, 6,5% anual en el tercero y finalmente un 6,4% anual en el cuarto y último.

...y su gobierno toma nuevas medidas para evitar...

El gobierno chino ha anunciado que pondrá en marcha nuevas medidas expansivas de política fiscal y monetaria, aún sin concretar, aunque los analistas señalan que el margen de maniobra sería ahora más estrecho que en el pasado, entre otras cuestiones por el elevado endeudamiento de las empresas y los riesgos de inestabilidad financiera. Por otra parte, las negociaciones abiertas con Estados Unidos permiten cierto optimismo respecto de la implementación de nuevos aranceles y trabas al comercio entre ambas potencias, lo que tendría además efectos globales.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

... un ajuste brusco de la actividad

La OCDE revisaba en marzo una décima a la baja sus previsiones para China en 2019, esperando ahora un crecimiento del PIB del 6,2% anual. Para el próximo ejercicio 2020 la OCDE mantenía su proyección de un avance del 6,0% anual.

El perfil de México ha sido irregular...

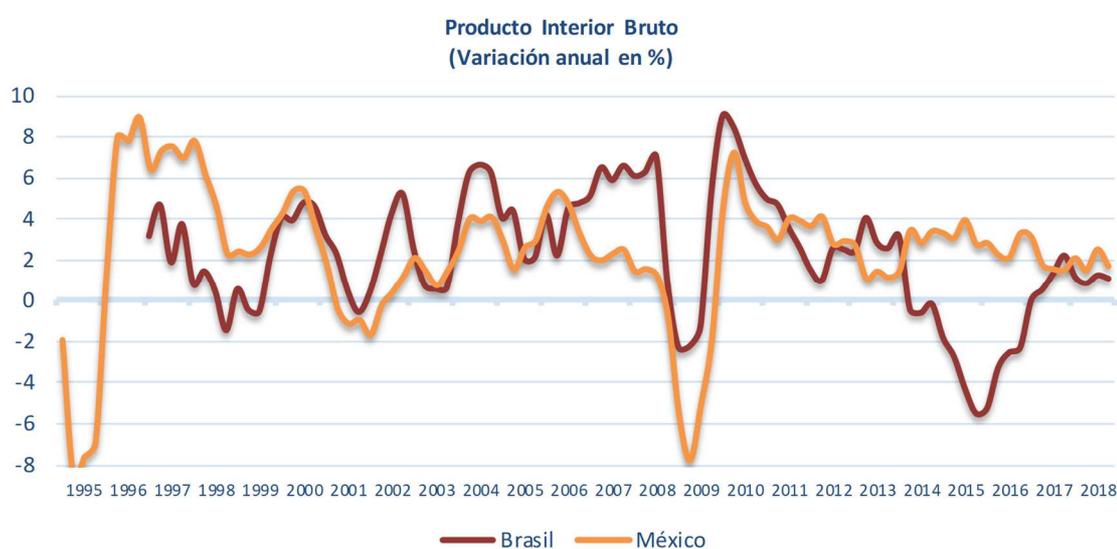
La economía de México empezaba el año 2018 con cierto dinamismo, anotando un crecimiento del PIB del 2,1% anual en invierno, para perder fuelle en primavera con un 1,5% anual, recuperar brío en verano y crecer un 2,5% anual para finalmente incrementar la producción un modesto 1,7% anual en el cuarto y último trimestre del ejercicio.

...terminando el año de forma modesta...

El aumento del salario mínimo y el impulso esperado del gobierno en infraestructura pública deberían estimular la actividad, pero el menor crecimiento mundial y las tensiones comerciales siguen lastrando las perspectivas del país.

...y con perspectivas a la baja

La OCDE revisaba en marzo a la baja sus proyecciones para la economía mexicana en 2019, esperando un incremento del PIB del 2,0% anual, medio punto porcentual menos respecto a lo pronosticado el pasado mes de noviembre. El próximo año 2020 el ritmo aceleraría con suavidad hasta un 2,3% anual, también cinco décimas por debajo de las previsiones de noviembre.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

Brasil se mostraba frágil en 2018...

En un tono similar, aunque con un perfil más plano, la evolución trimestral de la economía de Brasil sufrió altibajos a lo largo de 2018, creciendo un 1,2% anual en el primer trimestre del año para desacelerar hasta el 0,9% anual en el segundo, recuperar tono en el verano con un 1,3% anual y volver a frenarse en el otoño anotando un aumento del PIB del 1,1% anual.

...aunque se espera una mejoría gradual en 2019

La OCDE espera una gradual mejoría de la actividad en Brasil, con una previsión de crecimiento del 1,9% anual en el conjunto de 2019 y del 2,4% anual el próximo ejercicio 2020. La reducción de la incertidumbre política, el aumento de la confianza empresarial, el control de la inflación y la mejora del mercado de trabajo deberían apoyar la demanda interna. Se espera que la agenda de reformas del nuevo gobierno, en particular en relación al sistema de pensiones, contribuya a estimular el crecimiento.

EUROZONA

La eurozona creció menos de lo esperado en 2018...

La economía de la eurozona se comportó de una forma más discreta de lo esperado, con un crecimiento del PIB del 1,8% anual en el conjunto del año 2018, siete décimas por debajo del registro del año precedente.

...apoyada en la demanda interna...

La actividad descansó en la demanda interna, que aportó 1,7 puntos porcentuales al crecimiento de la UEM. Entre sus componentes destacó la inversión, que aumentó un 3,1% anual en media del ejercicio, mientras que tanto el consumo de los hogares (1,3% anual) como el consumo de las administraciones públicas (1,0% anual) crecieron de forma débil.

...mientras la externa se debilitaba

El sector exterior se debilitó y aportó una décima al crecimiento de la eurozona, resultado de unas exportaciones que aumentaron un 3,0% anual en combinación con un incremento de las importaciones del 2,9% anual en el conjunto del año.

ZONA EURO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Producto Interior Bruto	-0,8	-0,2	1,4	2,0	1,9	2,5	1,8
Consumo privado	-1,2	-0,6	0,9	1,8	1,9	1,8	1,3
Consumo AA. PP.	-0,3	0,4	0,7	1,3	1,8	1,2	1,0
FBCF	-3,3	-2,3	1,7	4,6	4,0	2,9	3,1
Exportaciones	2,6	2,2	4,7	6,3	3,0	5,5	3,0
Importaciones	-1,1	1,6	4,8	7,5	4,2	4,1	2,9
Empleo	-0,4	-0,6	0,6	1,0	1,4	1,6	1,5
Tasa de paro	11,3	12,0	11,6	10,9	10,0	9,1	8,2
Inflación general	2,5	1,4	0,4	0,2	0,2	1,5	1,8
Inflación subyacente	1,8	1,3	0,9	1,0	0,8	1,1	1,2

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

El mercado de trabajo se mantuvo robusto...

A pesar de la pérdida de impulso en la economía, el mercado de trabajo continuó mostrándose robusto, con un aumento del empleo del 1,5% anual en media de 2018, apenas una décima por debajo del año anterior. Con ello la tasa de paro disminuyó casi un punto porcentual, desde el 9,1% en 2017 hasta el 8,2% de la población activa en 2018, aunque continuaba siendo la más elevada de entre las economías avanzadas.

...y la inflación moderada

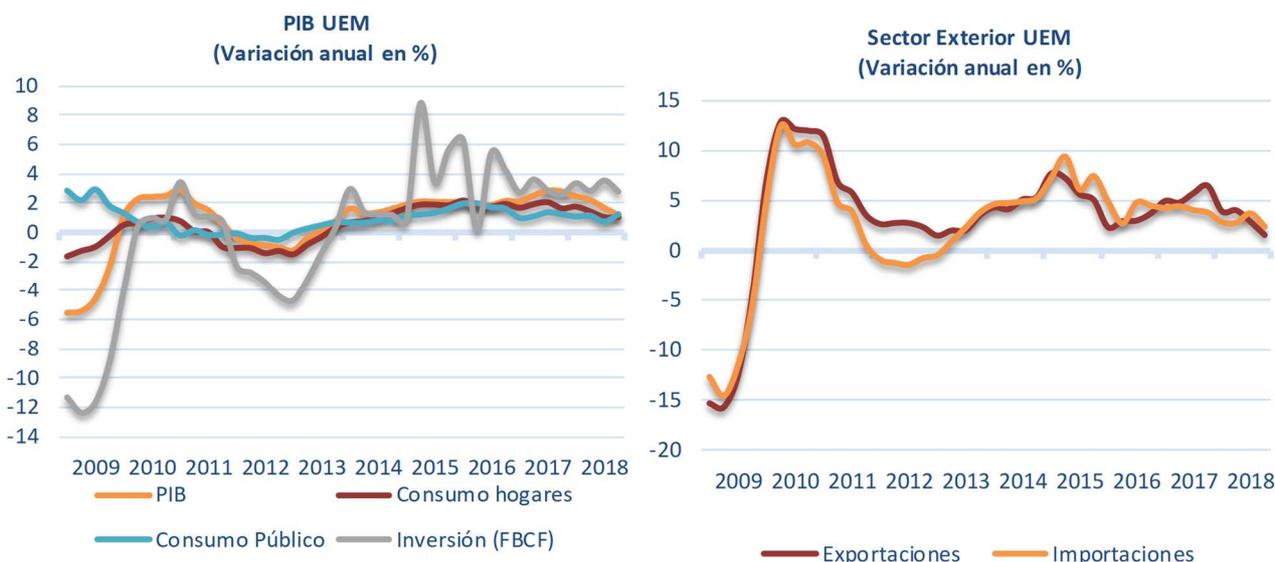
La tasa de inflación era moderada, un 1,8% anual en media del año 2018, mientras la subyacente era seis décimas más baja, del 1,2% anual en el promedio del año.

La evolución trimestral de la actividad en la UEM...

La actividad económica en la eurozona fue de más a menos a lo largo del ejercicio, comenzando el año con un crecimiento del PIB del 2,4% anual en el primer trimestre, para aumentar un 2,1% anual en el segundo, un 1,6% en el tercero y cerrar el año con un débil 1,1% anual en el cuarto trimestre de 2018.

...fue de más a menos a lo largo del año, creciendo un débil 1,1% anual en otoño...

La pérdida de fuelle fue generalizada entre todos los componentes de la demanda interna. Así, el consumo de los hogares aumentó un discreto 1,0% anual en el otoño, ritmo similar al del consumo de las administraciones públicas, que creció un 1,2% anual en el mismo período. Por su parte, la inversión mostraba mejor tono al aumentar un 2,8% anual en el cuarto trimestre, no obstante siete décimas menos que en el trimestre precedente. En su conjunto, la demanda interna aportaba 1,4 puntos al crecimiento de la UEM en el último trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...debido en buena parte a la ralentización de las exportaciones

En la demanda externa destacaba la debilidad de las exportaciones, que crecían un 1,5% anual en el cuarto trimestre de 2018, mientras las importaciones aumentaban un 2,4% anual en el período. Como resultado, el sector exterior drenaba tres décimas al crecimiento de la UEM en otoño.

El empleo seguía creciendo de forma apreciable...

El empleo continuaba creciendo de forma apreciable en el otoño, un 1,3% anual, lo que situaba la tasa de paro en el 7,9% de la población activa en media del trimestre. Hay que destacar que la tasa de paro descendía por debajo del 8,0% por primera vez desde el año 2008.

...y la inflación era moderada

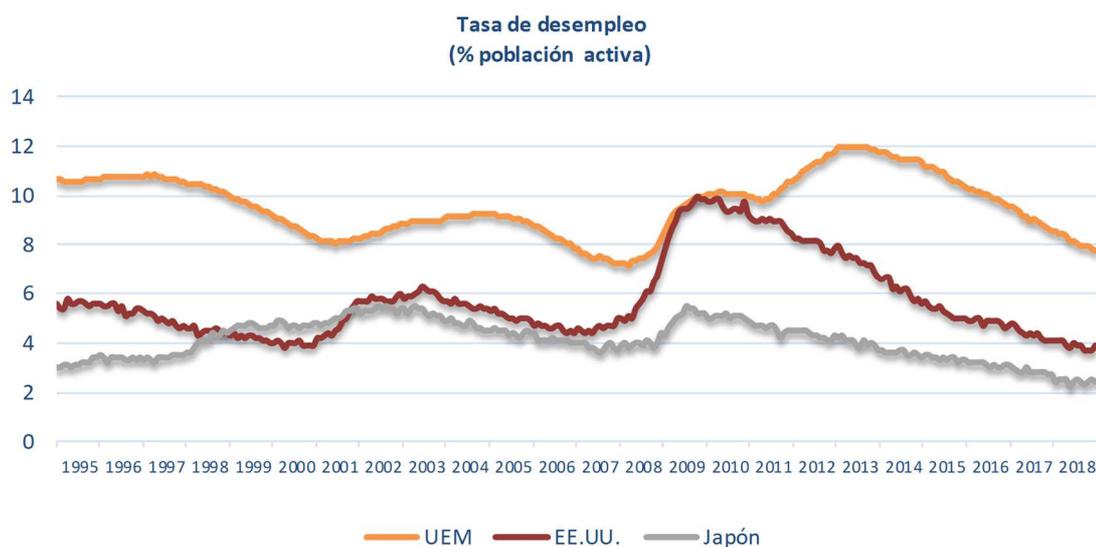
La tasa de inflación se moderaba hasta el 1,9% anual en media del cuarto trimestre, condicionada por la evolución de los precios de la energía. La inflación subyacente se mostraba estable y más débil, situándose en el 1,2% anual en el cuarto trimestre de 2018, prácticamente sin cambios desde la primavera de 2017.

El Banco Central Europeo...

La persistente ausencia de presiones inflacionistas unida a la tendencia a la desaceleración en el ritmo de actividad durante la segunda mitad del año ha llevado al Banco Central Europeo a cierto cambio de actitud en la orientación de su política monetaria.

...ha relajado su orientación de política monetaria...

En su última reunión celebrada el pasado jueves 7 de marzo, el Consejo de Gobierno del BCE anunció dos importantes decisiones, ligadas a una fuerte revisión a la baja de sus expectativas de crecimiento para la eurozona en 2019, que pasó del anterior 1,7% anual proyectado el pasado diciembre al actual 1,1% anual. También se revisaron a la baja las proyecciones de inflación, desde el 1,6% anual estimado en diciembre al 1,2% anual esperado ahora para el conjunto del año 2019.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...retrasando a 2020 cualquier aumento de tipos de interés...

Por un lado, se retrasó hasta final de año cualquier decisión en relación al inicio de alzas en los tipos de interés, anteriormente prevista para mediados de 2019. En segundo lugar, se anunció una nueva inyección de liquidez para el sistema financiero (TLTRO III), que comenzará en septiembre de este año y se prolongará hasta marzo de 2021. Estas subastas de liquidez serán trimestrales, estarán condicionadas a la concesión de crédito y serán préstamos a un plazo de dos años.

*...y anunciando
una nueva ronda
de liquidez...*

En la anterior ronda de liquidez (TLTRO II), que tuvo lugar entre junio de 2016 y marzo de 2017, la banca de la eurozona solicitó en las cuatro subastas un total de 740.000 millones de euros a devolver en cuatro años.

*...para la banca de
la eurozona*

Asimismo, el BCE reiteró su intención de seguir reinvertiendo íntegramente la deuda en balance que vaya venciendo y hacerlo durante un tiempo prolongado después de la fecha en que se inicie la subida de los tipos de interés, “en todo caso durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria”, al tiempo que reclamaba de los países miembros que pusieran en marcha medidas de política económica favorables al crecimiento.

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

Las perspectivas de la OCDE para la eurozona eran fuertemente revisadas a la baja a principios de marzo, proyectando ahora un débil crecimiento del PIB del 1,0% anual en el conjunto de 2019 y no mucho mejor, del 1,2% anual, el próximo ejercicio 2020. Estas previsiones se situaban ocho y cuatro décimas por debajo, respectivamente, de lo pronosticado el pasado mes de noviembre.

*...debido a varios
factores, entre
ellos...*

La elevada incertidumbre política, el declive de la demanda externa y el deterioro de la confianza sugieren una desaceleración persistente en la actividad de la eurozona, a juicio de la OCDE, que además señala a Alemania e Italia como los países que sufren la revisión a la baja más aguda.

*...el freno del
comercio
mundial...*

El freno del comercio mundial ha afectado con particular intensidad a la industria, y dentro de ella ha sido el automóvil una de las ramas más afectadas, especialmente en Alemania, dadas las dificultades de adaptación a los nuevos estándares de emisiones contaminantes y las dudas surgidas en torno al futuro de los motores diésel.

*...o el laberinto del
Brexit*

Por otra parte, continúa el farragoso proceso de salida de Reino Unido de la Unión Europea, así como cierto desafío, aunque atenuado, del gobierno italiano a las instituciones comunitarias, a lo que se unen los recientes disturbios callejeros provocados por los chalecos amarillos en Francia.

ALEMANIA

Alemania frenó su actividad en 2018...

La locomotora alemana frenó su ritmo de actividad en 2018 al crecer un 1,5% anual en el conjunto del ejercicio, un punto porcentual por debajo de lo anotado el año anterior. Tanto la demanda interna como la externa fueron responsables de este debilitamiento.

...tanto por una demanda interna frágil...

Entre los componentes internos, tanto el consumo privado (0,9% anual) como el consumo de las administraciones públicas (1,0% anual) crecieron en 2018 de forma frágil y por debajo de lo observado en el año precedente. La inversión aumentó con algo más de brío, un 2,7% anual en media del ejercicio, aunque también desaceleraba respecto a 2017.

ALEMANIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Producto Interior Bruto	0,7	0,6	2,2	1,5	2,2	2,5	1,5
Consumo privado	1,4	0,8	1,1	1,6	1,9	2,0	0,9
Consumo AA. PP.	1,1	1,4	1,6	2,9	4,0	1,6	1,0
FBCF	-0,1	-1,2	3,9	1,0	3,4	3,6	2,7
Exportaciones	3,5	1,9	4,6	4,7	2,1	5,3	2,2
Importaciones	0,4	3,1	3,6	5,2	4,0	5,3	3,4
Empleo	1,1	0,6	0,8	0,9	1,3	1,4	1,3
Tasa de paro	6,8	6,9	6,7	6,4	6,1	5,7	5,2
Inflación general	2,0	1,5	0,9	0,5	0,5	1,5	1,7
Inflación subyacente	1,5	1,4	1,3	1,7	1,0	1,5	1,5

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...como un sector exterior en declive

El sector exterior perdía igualmente tracción en 2018 al anotar un incremento medio del 2,2% anual en las exportaciones y del 3,4% anual en las importaciones, a comparar con el 5,3% anual registrado en ambas magnitudes en el año precedente.

A pesar de ello el empleo seguía creciendo...

A pesar del freno en la actividad económica el empleo aumentó un 1,3% anual en el conjunto del año 2018, apenas una décima menos que en 2017, dejando la tasa de paro en el 5,2% de la población activa en promedio, medio punto por debajo del ejercicio precedente, tasa cercana al pleno empleo y la más baja desde la reunificación del país.

...y la inflación era moderada

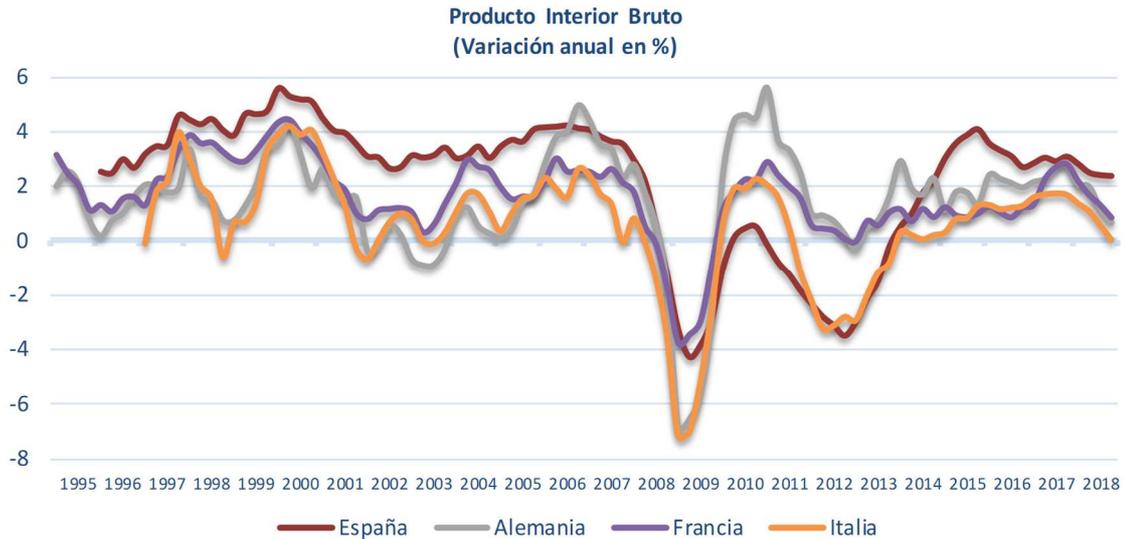
La inflación era moderada, del 1,7% anual en el promedio de 2018, mientras la inflación subyacente era algo menor, del 1,5% anual en el mismo período.

La economía perdió impulso...

El perfil de evolución trimestral de la economía de Alemania en 2018 deja patente el deterioro que se produjo en la segunda mitad del año. Así, el PIB alemán crecía un 2,1% anual en el primer trimestre

...en la segunda mitad del año...

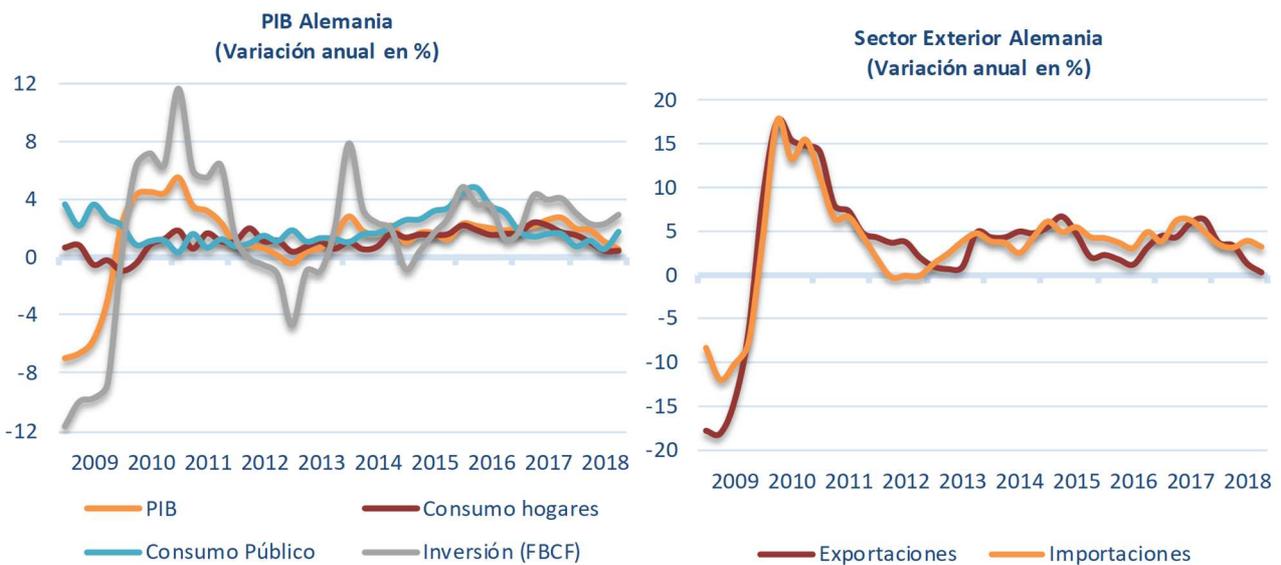
del año y un 2,0% anual en el segundo, para desacelerar hasta un 1,2% anual en el verano y terminar el ejercicio con un frágil incremento del 0,6% anual en el otoño.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...creciendo el PIB un frágil 0,6% anual en el cuarto trimestre...

Esta fragilidad afectaba tanto a la demanda interna como a la externa. Así, el consumo de los hogares aumentaba un débil 0,5% anual en el cuarto trimestre de 2018, ritmo idéntico al del trimestre precedente. El consumo de las administraciones públicas, sin embargo, aceleraba para crecer un 1,7% anual en el otoño, 1,2 puntos porcentuales más que en verano. Por su parte la inversión anotaba un incremento del 3,0% anual en el cuarto trimestre, seis décimas mejor que en el período previo.



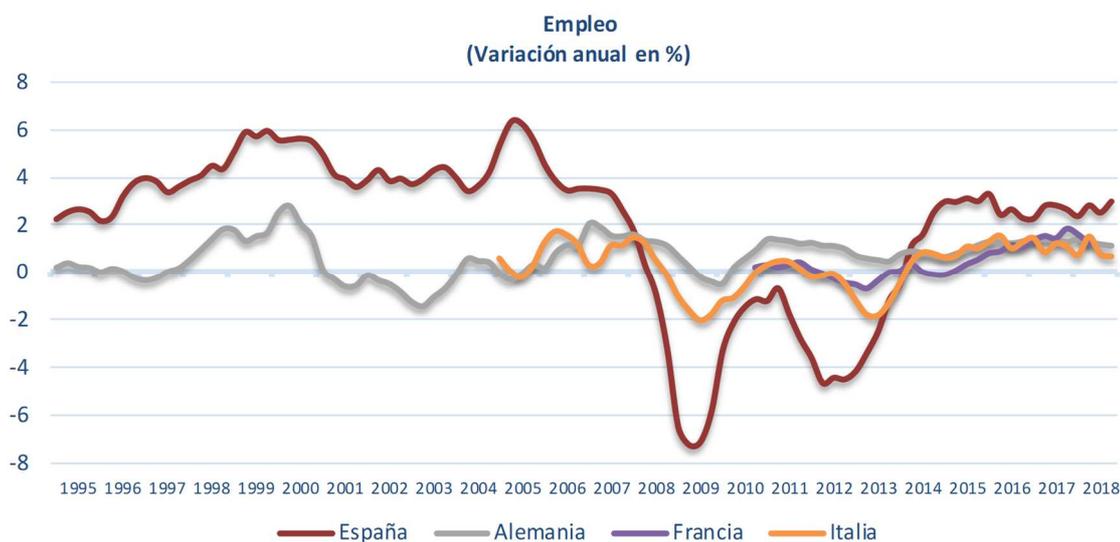
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...con casi todos sus componentes debilitados

En la demanda externa destacó el freno de las exportaciones, que apenas crecieron un 0,3% anual en el cuarto trimestre del año, un punto por debajo del registro del verano. Las importaciones también desaceleraban, en este caso siete décimas, pero crecían con mayor intensidad, un 3,2% anual en el otoño. Como resultado, la aportación del sector exterior al crecimiento de la economía alemana fue negativa en el período.

La tasa de paro sigue en mínimos desde la reunificación

En el mercado de trabajo la creación de empleo se moderó, pero todavía registraba un incremento del 1,1% anual en el cuarto trimestre, una décima menos que en el tercero. Con ello la tasa de paro se redujo dos décimas para situarse en el 5,0% de la población activa, la cifra más baja desde la reunificación.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

La inflación continuaba moderada

La inflación de consumo era del 2,0% anual en media del cuarto trimestre, una décima más que en el verano, mientras la subyacente era más moderada y se mantenía en el 1,5% anual por tercer trimestre consecutivo.

Las previsiones eran fuertemente revisadas a la baja

La OCDE revisaba a principios de marzo fuertemente a la baja sus proyecciones de crecimiento para la economía alemana, esperando un débil comportamiento del 0,7% anual en el conjunto de 2019 para acelerar ligeramente en 2020 y crecer un también débil 1,1% anual. Estas previsiones se situaban nueve y tres décimas por debajo, respectivamente, respecto a las pronosticadas el pasado mes de noviembre.

FRANCIA

Francia se comportó de forma discreta en 2018...

La economía francesa tuvo un comportamiento muy similar al experimentado por la alemana en el ejercicio 2018, con un discreto incremento del PIB del 1,5% anual en el conjunto del año, inferior en ocho décimas al observado en el año precedente.

...con una débil demanda interna...

El debilitamiento de la actividad se focalizó en la demanda interna, donde tanto el consumo privado (0,9% anual) como el de las administraciones públicas (1,0% anual) crecían de forma modesta y a menor ritmo que en el año anterior. También la inversión perdía impulso, aunque crecía con mejor tono, un 2,9% anual en media de 2018.

FRANCIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Producto Interior Bruto	0,4	0,6	1,0	1,0	1,1	2,3	1,5
Consumo privado	-0,4	0,6	0,8	1,4	1,9	1,1	0,9
Consumo AA. PP.	1,6	1,5	1,3	1,0	1,5	1,4	1,0
FBCF	0,4	-0,7	0,0	0,9	2,7	4,7	2,9
Exportaciones	3,0	2,1	3,4	4,4	1,5	4,7	3,0
Importaciones	0,4	2,5	4,9	5,7	3,1	4,1	1,2
Empleo	0,0	-0,1	2,2	0,0	0,5	1,0	0,9
Tasa de paro	9,4	9,9	9,9	10,1	9,8	9,1	8,7
Inflación general	2,0	0,9	0,5	0,0	0,2	1,0	1,9
Inflación subyacente	1,7	0,8	0,9	0,5	0,5	0,6	1,3

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...y cierto freno en la externa

En el sector exterior las exportaciones desaceleraban, pero lograban crecer todavía un apreciable 3,0% anual en el conjunto del año, mientras las importaciones se frenaban en mayor medida al aumentar un 1,2% anual.

El empleo creció de forma apreciable...

En el mercado de trabajo el empleo aumentó un 0,9% anual en el conjunto de 2018, apenas una décima menos que en 2017, situando la tasa de paro en el 8,7% de la población activa, cuatro décimas menos que el año anterior pero tasa elevada en comparación con las economías avanzadas.

...y la inflación era moderada

La tasa de inflación fue moderada, del 1,9% anual en el promedio de 2018, mientras la subyacente era más débil, del 1,3% anual en el mismo período.

A lo largo del año el perfil de la actividad...

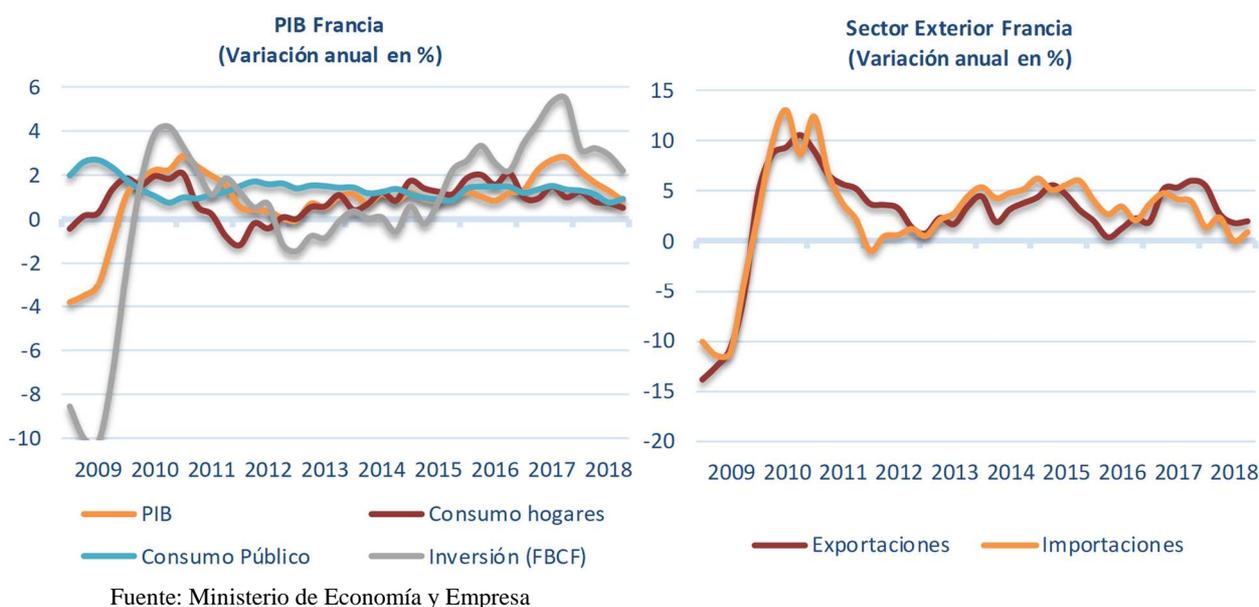
La evolución trimestral de la economía francesa a lo largo de 2018 dibujó una senda de progresiva desaceleración, comenzando el año con un aumento del PIB del 2,2% anual en invierno, para anotar

...dibujó una senda de progresiva desaceleración...

...con datos débiles en el cuarto trimestre...

un 1,7% anual en primavera, un 1,3% anual en verano y terminar el año con un incremento del 0,9% anual en el cuarto trimestre.

En la demanda interna, el consumo privado aumentó un débil 0,6% anual en el cuarto trimestre del año, el ritmo más bajo en cinco años. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aumentaba un 0,9% anual en el otoño, una décima más que en el verano. La inversión crecía con mejor tono, un 2,2% anual en el cuarto trimestre, no obstante ocho décimas por debajo del dato del trimestre precedente.



...en especial en la demanda interna

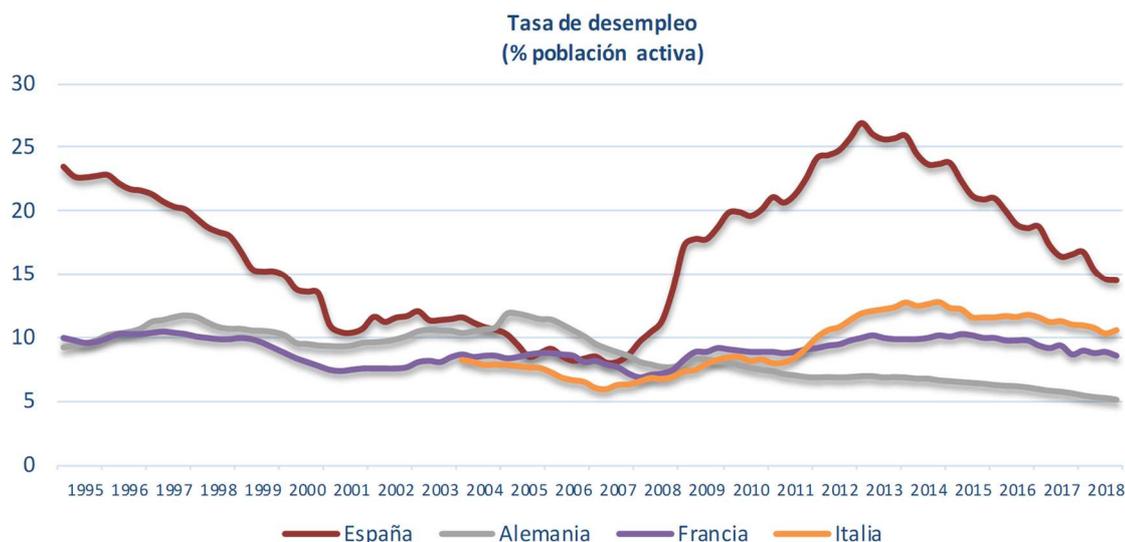
El empleo también perdía impulso...

...y la inflación permanecía moderada

En el sector exterior las exportaciones aceleraban dos décimas para aumentar un 2,0% anual en el cuarto trimestre de 2018, mientras las importaciones aceleraban nueve décimas aunque crecían a menor ritmo, un 0,9% anual en el mismo período.

El debilitamiento de la actividad económica se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 0,5% anual en el cuarto trimestre, cinco décimas menos que en el verano. A pesar del freno en la ocupación, el paro seguía descendiendo y quedaba en el 8,5% de la población activa, tres décimas menos que el trimestre precedente y la tasa más baja desde 2008.

La tasa de inflación era moderada, del 1,9% anual en media del cuarto trimestre, mientras la inflación subyacente era más débil, del 1,2% anual en el mismo período.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

Las perspectivas han sido revisadas a la baja

A principios de marzo la OCDE revisaba sustancialmente a la baja sus perspectivas para la economía de Francia, esperando un débil crecimiento del 1,3% anual tanto en 2019 como el próximo año 2020, tres y dos décimas por debajo en cada caso respecto a las previsiones del pasado mes de noviembre.

ITALIA

La economía italiana...

La economía de Italia continuaba muestras de una prolongada debilidad en 2018, al crecer un exiguo 0,8% anual en el conjunto del ejercicio, nueve décimas menos de lo logrado en 2017.

ITALIA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Producto Interior Bruto	-2,9	-1,7	0,2	0,8	1,2	1,7	0,8
Consumo privado	-4,0	-2,4	0,2	1,9	1,3	1,5	0,6
Consumo AA. PP.	-1,4	-0,3	-0,7	-0,6	0,1	-0,2	0,2
FBCF	-9,4	-6,6	-2,2	1,9	3,7	4,5	3,2
Exportaciones	2,0	0,9	2,4	4,2	2,3	6,4	1,4
Importaciones	-8,2	-2,3	3,0	6,7	3,8	5,8	1,8
Empleo	-0,2	-1,6	0,4	0,8	1,3	1,1	0,9
Tasa de paro	10,7	12,1	12,6	11,9	11,7	11,3	10,6
Inflación general	3,1	1,2	0,3	0,0	-0,1	1,2	1,1
Inflación subyacente	2,2	1,3	0,7	0,7	0,5	0,8	0,8

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...prolongaba su debilidad en 2018...

La pérdida de impulso era generalizada entre los componentes de su PIB. En la demanda interna, el consumo privado creció un frágil 0,6% anual en media del ejercicio 2018, mientras que el consumo de

...de forma generalizada...

las administraciones públicas apenas aumentó un 0,2% anual en el mismo período. La inversión mostró un mejor comportamiento, con un incremento del 3,2% anual, pero también perdía fuelle respecto a 2017.

...en todos sus componentes

La demanda externa se frenó igualmente, con un aumento del 1,4% anual en las exportaciones y un 1,8% anual en las importaciones, cinco y cuatro puntos porcentuales menos que el año anterior, respectivamente.

El empleo no obstante creció...

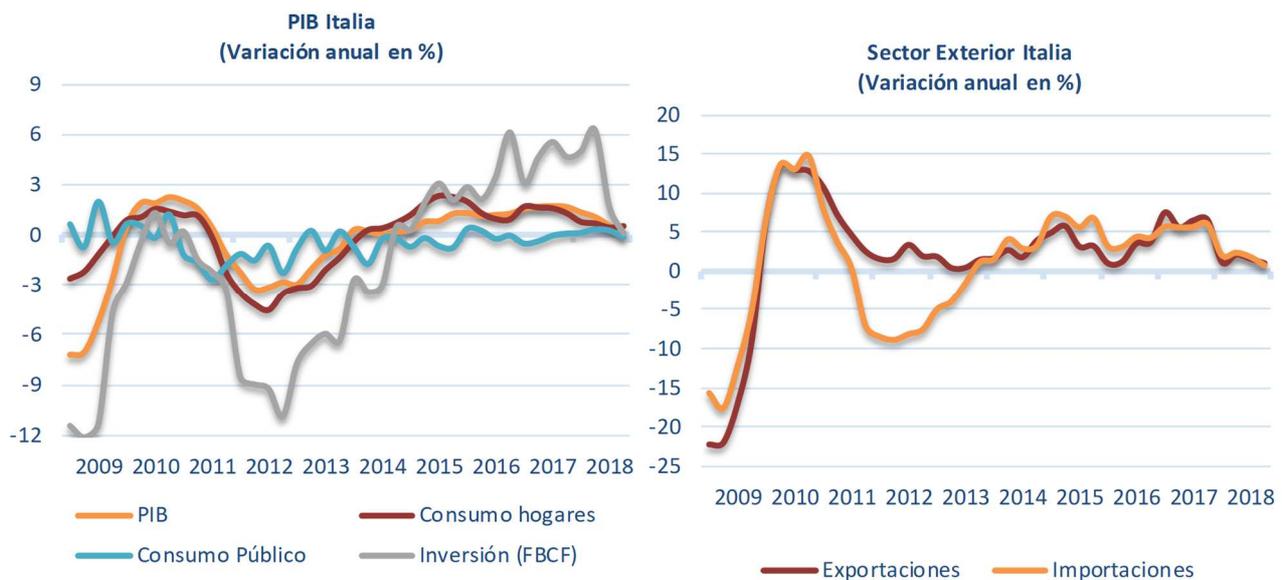
A pesar de la debilidad de la actividad el empleo aumentó un 0,9% anual en el promedio de 2018, dos décimas menos el año anterior, situando la tasa de paro en el 10,6% de la población activa, siete décimas por debajo del registro de 2017.

...y la inflación fue débil

La inflación fue débil, del 1,1% anual en media de 2018, mientras la subyacente se situó en un 0,8% anual en el período.

La actividad se frenó trimestre a trimestre...

Siguiendo la tendencia general, el ritmo de actividad trimestral fue languideciendo a lo largo del año 2018, empezando el ejercicio con un aumento del PIB del 1,4% anual en el primer trimestre, para anotar un 1,1% anual en el segundo, un 0,6% anual en el tercero y finalmente un 0,0% anual en el cuarto y último trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...hasta entrar oficialmente en recesión en el otoño...

Además, de acuerdo con el criterio convencional, en el otoño Italia entraba en recesión, al acumular dos trimestres consecutivos de disminuciones del PIB en términos intertrimestrales. En efecto, la producción descendió una décima en comparación trimestral tanto en verano como en otoño.

...con una elevada fragilidad en todos los componentes de la demanda interna...

El panorama de los componentes del PIB de Italia en el cuarto trimestre de 2018 era de gran fragilidad. El consumo privado aumentaba un débil 0,5% anual, mientras el consumo de las administraciones públicas sufría una leve caída del 0,1% anual. Por su parte, la inversión anotaba un leve incremento del 0,1% anual en el mismo período.

...y de la externa

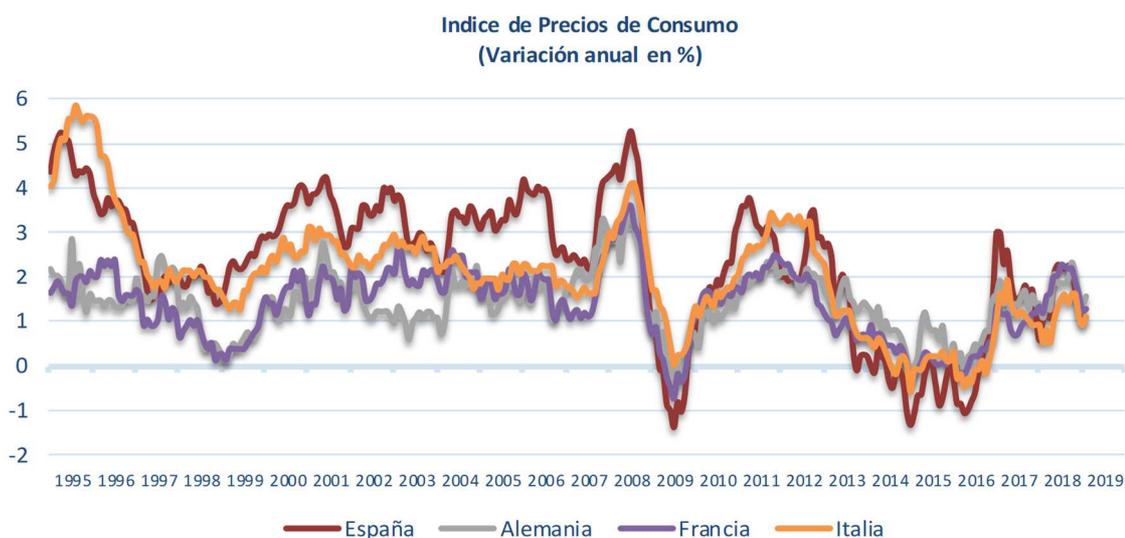
En el sector exterior también era visible la pérdida de fuelle, ya que las exportaciones crecían un 0,9% anual en otoño, ritmo similar al de las importaciones, que aumentaron un 0,8% anual. La desaceleración fue de seis décimas y 1,1 puntos porcentuales, respectivamente.

El empleo seguía creciendo...

El empleo crecía un 0,7% anual en el cuarto trimestre de 2018, apenas una décima menos que en verano, situando la tasa de paro en el 10,6% de la población activa, tres décimas por encima del dato del tercer trimestre.

...y la inflación era débil

La tasa de inflación era del 1,4% anual en media del cuarto trimestre, con la subyacente mucho más débil, del 0,7% anual en el mismo período.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

Italia acumula una serie de factores económicos y políticos...

Italia, que muestra un perfil de estancamiento en la actividad económica prácticamente desde que comenzó el siglo XXI, acumula una serie de desequilibrios que sesgan las perspectivas económicas a la baja, entre los que cabe citar una elevada deuda pública, entidades financieras con activos de baja calidad sin sanear, una productividad estancada o ausencia de reformas estructurales. A estos factores se unen en el pasado reciente una elevada incertidumbre política, que se concretó en los últimos meses en un inaudito desafío a la Comisión Europea en torno a los Presupuestos, aunque finalmente el gobierno italiano cedió en sus pretensiones y acordó con Bruselas un objetivo de déficit público del 2,04% del PIB.

...que han empeorado claramente sus perspectivas

La OCDE revisaba en marzo fuertemente a la baja sus perspectivas para Italia, esperando que el PIB sufra una caída de dos décimas en el conjunto del año 2019, cuando el pasado mes de noviembre proyectaba un crecimiento del 0,9% anual. Respecto al próximo ejercicio 2020 la OCDE espera una leve recuperación de la actividad con un aumento del PIB del 0,5% anual, cuatro décimas menos respecto a la previsión de noviembre.

REINO UNIDO

Reino Unido se debilitó en 2018...

En el conjunto del año 2018 la economía de Reino Unido creció un 1,4% anual, cuatro décimas por debajo del dato de los dos años precedentes. La desaceleración fue generalizada, aunque procedió particularmente de la demanda externa.

REINO UNIDO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Producto Interior Bruto	1,4	2,0	2,9	2,3	1,8	1,8	1,4
Consumo privado	1,5	1,8	2,0	2,6	3,1	2,1	1,7
Consumo AA. PP.	1,2	-0,2	2,2	1,4	0,8	-0,2	0,2
FBCF	2,1	3,4	7,2	3,4	2,3	3,5	0,0
Exportaciones	1,4	1,5	2,3	4,4	1,0	5,6	0,2
Importaciones	3,0	3,2	3,8	5,5	3,3	3,5	0,8
Empleo	0,9	1,3	2,3	1,7	1,5	1,0	1,2
Tasa de paro	7,9	7,6	6,1	5,3	4,8	4,3	4,0
Inflación general	2,8	2,6	1,5	0,0	0,7	2,7	2,5
Inflación subyacente	2,4	2,2	1,6	0,8	1,0	2,4	2,2

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

...tanto en su demanda interna...

Así, entre los componentes de la demanda interna, el consumo privado aumentó en promedio de 2018 un 1,7% anual, cuatro décimas menos que en 2017, mientras que el consumo de las administraciones públicas creció un ligero 0,2% anual, no obstante mejor dato respecto a la contracción de dos décimas sufrida el año precedente.

...como muy particularmente en su demanda externa

Peor comportamiento tuvo la inversión, que pasó de aumentar un apreciable 3,5% anual en 2017 a presentar una variación nula en 2018.

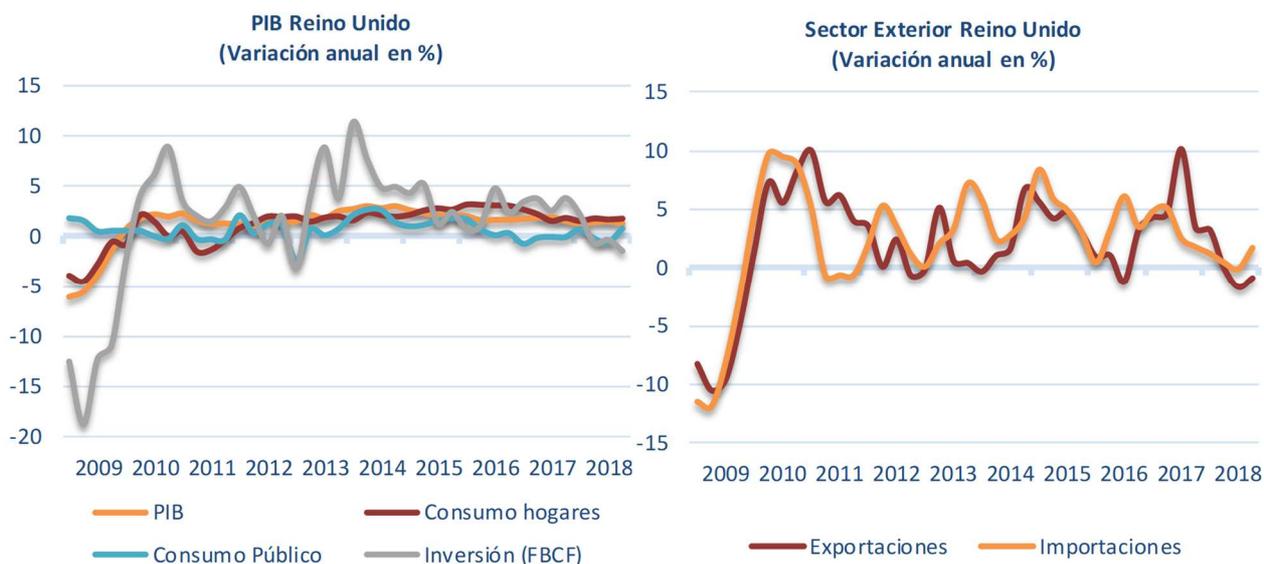
En el sector exterior el perfil era plano, con un leve aumento de las exportaciones del 0,2% anual mientras las importaciones crecían algo más, un 0,8% anual.

A pesar de ello el empleo aumentó...

El empleo aumentaba un 1,2% anual en el conjunto de 2018, dos décimas más que en 2017, de modo que se acentuaba la situación de práctico pleno empleo al situar la tasa de paro en el 4,0% de la población activa en media del ejercicio, tres décimas menos que en 2017.

...y la inflación era algo elevada

La inflación era algo elevada, con unas tasas del 2,5% anual en la inflación general en media de 2018 y del 2,2% anual en la inflación subyacente, aunque desaceleraba dos décimas en ambos casos respecto a los registros del año precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

En el cuarto trimestre la economía perdía impulso...

El perfil trimestral dibujado por la economía británica muestra una ligera aceleración durante los tres primeros trimestres del año para perder impulso en el cuarto y último. En efecto, el PIB comenzó el año creciendo un 1,3% anual en invierno y aceleraba con suavidad hasta un 1,4% anual en primavera y un 1,6% anual en verano. Sin embargo, en otoño desaceleraba para terminar del mismo modo que había empezado el año, con un incremento del PIB del 1,3% anual.

***...con una
composición del
crecimiento...***

En todo caso, la composición del crecimiento arroja más sombras que luces. El consumo privado se mostraba resiliente, con un incremento del 1,8% anual en el cuarto trimestre de 2018, como es coherente con un mercado laboral en pleno empleo. El gasto de las administraciones públicas repuntaba al crecer un 0,8% anual en otoño, cifra modesta pero que mejoraba las tasas negativas de los dos trimestres precedentes. La inversión, sin embargo, sufría una caída del 1,4% anual en el cuarto trimestre, acumulando con ello tres trimestres consecutivos de contracciones, lo que arroja dudas para la evolución de la actividad en los próximos trimestres.

***...que arrojaba más
sombras que luces***

En el sector exterior, las exportaciones se reducían un 0,9% anual en el cuarto trimestre, aunque el dato era algo mejor que en el trimestre precedente cuando la caída fue del 1,7% anual. Por su parte, las importaciones pasaron de reducirse una décima en tasa anual durante el verano a repuntar y crecer un 1,7% anual en el otoño.

***La tasa de paro era
la más baja desde
1975...***

Contra todo pronóstico, el empleo aceleraba para crecer un 1,2% anual en el cuarto trimestre de 2018, lo que situaba la tasa de paro en el 3,9% de la población activa, la tasa más baja desde 1975.

***...y la inflación se
contenía***

La tasa de inflación se situaba en el 2,3% en media del cuarto trimestre con la subyacente en el 1,9% anual en el mismo período, tasas algo más contenidas que las observadas en los trimestres previos.

***El proceso de
salida de la UE se
ha convertido en
un laberinto...***

El proceso de salida de Reino Unido de la UE, que debería haber culminado el día 29 de marzo de 2019, se ha venido enredando en los últimos meses en un callejón sin salida. Tras unas semanas frenéticas, y tras dos votaciones en el parlamento británico en las que el acuerdo de salida alcanzado entre la UE y el gobierno de Theresa May ha resultado rechazado de forma humillante para la Primera Ministra, el Consejo Europeo celebrado los pasados días 21 y 22 de marzo acordaba ofrecer una ampliación de plazos con condiciones y con dos fechas de referencia.

***...y en la principal
amenaza para la
economía
británica...***

Así, siempre que el parlamento británico apruebe el acuerdo de salida en una tercera votación, se pospondría el abandono efectivo de la UE por parte de Reino Unido hasta el día 22 de mayo, ofreciendo de este modo una breve prórroga técnica para dar tiempo al gobierno británico a implementar las medidas necesarias para hacer efectiva dicha salida. No sería posible extender los plazos más allá debido a las inminentes elecciones al Parlamento Europeo, en las que Reino Unido no debería de participar.

...lo que llevaba a la OCE a principios de marzo...

En caso contrario, si el acuerdo vuelve a ser rechazado por tercera vez, la UE ha ofrecido una ampliación del plazo hasta el 12 de abril al objeto de que Reino Unido opte entre una salida sin acuerdo o alternativamente por solicitar una prórroga mucho más prolongada para renegociar el acuerdo de salida, de forma que el país debería participar en las elecciones al Parlamento Europeo. A efectos prácticos, la fecha límite del 29 de marzo se ha trasladado al próximo 12 de abril.

...a revisar fuertemente a la baja sus previsiones para Reino Unido

Las perspectivas de la OCDE para la economía de Reino Unido fueron revisadas fuertemente a la baja a principios de marzo, esperando un débil aumento del PIB del 0,8% anual en el conjunto de 2019, seis décimas menos respecto a lo proyectado el pasado mes de noviembre. El próximo año 2020 el aumento del PIB sería similar, de un 0,9% anual, dos décimas por debajo de las previsiones de noviembre.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

Evolución del capital humano en Aragón en el periodo 2013-2018

5.1.- Introducción

Este informe actualiza el análisis sobre la evolución del capital humano en Aragón en el periodo 2004-2013

El objetivo de este informe es analizar la evolución y el nivel alcanzado por el capital humano en Aragón entre 2013 y 2018. De esta forma, cabe señalar que el presente informe es una continuación y actualización del Informe Económico número 42 “Evolución del capital humano en Aragón entre 2004-2013” de diciembre de 2014.

El nivel de capital humano es un factor clave para el desarrollo de un país

Como ya se indicó en dicho Informe Económico número 42, la importancia de analizar la variable capital humano, entendido como el stock de conocimiento y destreza productiva que posee cada persona, se debe a que es un factor clave para el desarrollo de un país, ya que es determinante para mejorar la productividad, así como para generar y adoptar innovaciones tecnológicas. Asimismo, el nivel de capital humano es uno de los factores más importantes para atraer inversiones extranjeras a un territorio.

Asimismo, las inversiones en capital humano también generan valor para las personas y las empresas que las realizan

Además, las inversiones en capital humano también generan valor para las personas y las empresas que las realizan. Así, aquellas personas que cuentan con mayores niveles de formación y capacitación suele estar en condiciones de producir más o de generar una producción más valiosa en el mercado y, por ello, los empleadores generalmente lo reconocen así al pagarles salarios más altos.

Por todo ello, los gobiernos destinan fondos públicos para mejorar la formación y capacitación de su población

Por estos factores, no sólo las empresas y los propios trabajadores invierten en incrementar sus niveles de capital humano, sino que los gobiernos también destinan fondos públicos en mejorar la educación, formación y capacitación de su población, ya que una población laboral con unos mejores niveles de capital humano permitirá un mayor desarrollo económico, tanto en el presente como, sobre todo, en el futuro.

Así, la “Estrategia de Promoción Económica e Industrial de Aragón 2017-2019” señala a la formación...

En este sentido, la propia “Estrategia de Promoción Económica e Industrial de Aragón 2017-2019” señala que hay que entender la formación como un factor de desarrollo, por lo que, en este ámbito, y a corto plazo, sería necesario disponer de

...como un factor clave de desarrollo

En este informe se analiza la evolución del nivel de capital humano en Aragón en el periodo entre 2013 y 2018...

...utilizando los datos que sobre formación reglada nos proporciona la EPA

En la evolución de la dotación de capital humano en Aragón y España entre 2013 y 2018, destaca que...

...el porcentaje de población con educación superior en la Comunidad aragonesa se ha incrementado, ...

oferta pública suficiente para atender la demanda creciente de cualificación teniendo como referente las futuras necesidades del mercado de trabajo.

En el presente estudio, tras este apartado de introducción, se lleva a cabo un análisis de diferentes datos relativos al capital humano de Aragón y España durante el periodo 2013-2018, a partir del cual se obtienen algunas conclusiones. A continuación, en los apartados tercero y cuarto se compara, a partir de los últimos datos disponibles, la situación del capital humano en la Comunidad aragonesa con España y la Unión Europea. Además, en el quinto apartado se muestran algunos datos relativos al problema de la “sobrecualificación” de la población trabajadora, tanto a nivel nacional como aragonés. Por último, el informe se cierra con un apartado resumen y de conclusiones.

Antes de comenzar el análisis debe señalarse que en este informe se utiliza únicamente información estadística referida a la adquisición de capital humano de manera formal. Es conocido que la principal forma de adquirir capital humano es a través de la educación, es decir, de manera formal, aunque el capital humano también puede adquirirse de manera informal y a lo largo de toda la vida del individuo. Sin embargo, la información estadística de la que se dispone es la que se refiere únicamente a la adquisición formal de capital humano (a través de la Encuesta de Población Activa del INE, fundamentalmente), por lo que es ésta la que se analiza en este informe.

5.2.- Evolución del capital humano en Aragón y España en el periodo 2013-2018

Con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), que elabora el INE, en el presente apartado se analiza la evolución de la dotación de capital humano de Aragón y España en el periodo 2013-2018. Para ello, se ha clasificado a la población en cuatro niveles de formación: educación primaria o inferior, primera etapa de educación secundaria, segunda etapa de educación secundaria y enseñanza superior.

En primer lugar, se puede indicar que en el periodo comprendido entre los años 2013 y 2018 en Aragón se ha incrementado el porcentaje de población de 16 años y más, activos y ocupados con un nivel educativo de enseñanza superior, especialmente en el caso de los activos. Por el

...excepto si se consideran los desempleados, donde ha disminuido, ...

contrario, el porcentaje de parados con educación superior ha disminuido en más de tres puntos porcentuales. Asimismo, estas mismas tendencias ya se observaban en la Instantánea Sectorial *Evolución del capital humano en Aragón entre 2004-2013*.

Cuadro 1. Distribución de la población por nivel de formación alcanzado. Aragón. 2013-2018

	Población de 16 y más años		Activos		Ocupados		Parados	
	2013	2018	2013	2018	2013	2018	2013	2018
Educación Primaria o inferior	28,78	20,78	11,05	6,96	9,53	5,76	16,65	17,07
Primera etapa educación secundaria	22,67	26,88	24,68	25,75	23,59	24,90	28,71	32,89
Segunda etapa educación secundaria	22,01	23,00	27,09	26,87	26,42	26,67	29,58	28,38
Enseñanza Superior	26,53	29,34	37,17	40,42	40,46	42,67	25,08	21,64

Fuente: EPA, INE

...mientras que en España la proporción de parados con educación superior también ha aumentado

Por su parte, a nivel nacional también ha aumentado en el periodo 2013-2018 la proporción de personas con educación superior entre la población mayor de 16 años, los activos y los ocupados, aunque únicamente en el caso de los activos lo ha hecho con una intensidad mayor que en la Comunidad aragonesa. No obstante, en España el porcentaje de parados con estudios superiores ha aumentado más de un punto porcentual, a diferencia de lo que ocurre en Aragón en donde descendían.

Cuadro 2. Distribución de la población por nivel de formación alcanzado. España. 2013-2018

	Población de 16 y más años		Activos		Ocupados		Parados	
	2013	2018	2013	2018	2013	2018	2013	2018
Educación Primaria o inferior	26,95	20,53	11,21	7,01	9,05	5,89	17,31	13,23
Primera etapa educación secundaria	26,27	28,77	29,16	29,04	26,34	27,23	37,16	39,08
Segunda etapa educación secundaria	20,23	21,47	23,37	24,02	23,38	23,95	23,32	24,37
Enseñanza Superior	26,55	29,23	36,26	39,93	41,23	42,92	22,21	23,32

Fuente: EPA, INE

Respecto a la población aragonesa con la 1ª etapa de secundaria ha aumentado...

Respecto a la educación secundaria, el porcentaje de población de 16 años y más, activos y ocupados aragoneses con estudios de primera etapa de educación secundaria ha aumentado entre los años 2013 y 2018, al igual que ocurría en el periodo 2004-2013. Además, la población aragonesa con

dicho nivel educativo alcanzado ha aumentado en mayor proporción que la media nacional en las variables analizadas.

...al igual que ha ocurrido con la 2ª etapa de secundaria, excepto en el caso de los activos

Por su parte, en cuanto a la segunda etapa de educación secundaria, la proporción de aragoneses de más de 16 años y ocupados con dicho nivel educativo alcanzado ha aumentado entre los años 2013 y 2018, al igual que ocurría entre 2004 y 2013. No obstante, destaca que el porcentaje de activos aragoneses con la segunda etapa de educación secundaria completada ha descendido ligeramente (dos décimas porcentuales) en el periodo analizado. Asimismo, se puede indicar que a nivel nacional el comportamiento de las variables analizadas en cuanto a la segunda etapa de la educación secundaria ha sido, en líneas generales, más positivo que a nivel regional.

Los parados aragoneses con educación secundaria de 1ª etapa han crecido, pero los que cuentan la 2ª etapa han disminuido

En cuanto a los parados aragoneses con educación secundaria de primera etapa, su proporción ha crecido en el periodo 2013-2018, al igual que ocurría entre 2004 y 2013. Sin embargo, la proporción de parados aragoneses con la segunda etapa de educación secundaria completada disminuía entre los años 2013 y 2018, a diferencia de la evolución observada entre 2004 y 2013. Por su parte, a nivel nacional observamos un crecimiento del porcentaje de parados, tanto con la primera como con la segunda etapa de educación secundaria completada.

Finalmente, la población con educación primaria o inferior se ha reducido tanto en Aragón como en España

Finalmente, entre los años 2013 y 2018 ha descendido, tanto en Aragón como en España, la proporción de población de 16 años y más, activos y ocupados con educación primaria o inferior, siguiendo la tendencia observada desde 2004. Sin embargo, el porcentaje de parados con educación primaria o inferior ha aumentado en cuatro décimas porcentuales en Aragón, mientras que ha disminuido en España.

Así, se puede indicar que los niveles formativos de la población aragonesa han mejorado en el periodo analizado...

En definitiva, se puede observar una mejora de los niveles formativos de la población de Aragón entre los años 2013 y 2018. En concreto, la población aragonesa de más de 16 años que ha finalizado la segunda etapa de educación secundaria o que cuentan con educación superior, ha pasado de representar un 48,5% en 2013 a un 52,3% en 2018 (un 40,7% en 2004). Además, la población aragonesa con la primera etapa de educación secundaria ha crecido en el periodo analizado, mientras que la población que únicamente cuenta con educación primaria o inferior ha disminuido en 8 puntos

porcentuales. Asimismo, cabe destacar que la evolución de la población activa o de la población ocupada en Aragón ha seguido el mismo patrón.

...destacando, en comparación con la media nacional el aumento de la población con la 1ª etapa de secundaria y el descenso de la población con educación primaria

En comparación con la media nacional, la población aragonesa de más de 16 años con la segunda etapa de educación secundaria o con educación superior finalizada ha aumentado a un ritmo muy similar, aunque ligeramente inferior, en el periodo 20013-2018. Por el contrario, el crecimiento de población que han finalizado la primera etapa de educación secundaria ha sido mayor en Aragón que en España, al igual que el descenso de población con únicamente educación primaria o inferior.

5.3.- Comparación del nivel actual del capital humano de Aragón con España

Con datos de 2018, el porcentaje de población con estudios superiores es similar En Aragón y España, pero la población con la 2ª etapa de secundaria es mayor en la Comunidad aragonesa

En el presenta apartado se compara, a partir de los datos del año 2018, la situación del capital humano en Aragón con la media nacional. Así, en primer lugar, se puede indicar que el porcentaje de la población de 16 años y más que cuentan con enseñanza superior es muy similar en ambos territorios, aunque superior en Aragón. Además, la proporción de aragoneses que han finalizado la segunda etapa de la educación secundaria obligatoria es superior en la Comunidad aragonesa respecto a la media nacional. Por el contrario, el porcentaje de personas que han completado únicamente la primera etapa de educación secundaria es inferior en Aragón respecto a la media española. Finalmente, la población con únicamente educación primaria o inferior es ligeramente mayor a nivel regional. (ver Cuadro 3).

Cuadro 3. Distribución de la población de 16 y más años por nivel de formación alcanzado. España y Aragón. 2018. (% sobre el total)

Población de 16 y más años	2018	
	Nacional	Aragón
Educación Primaria o inferior	20,53	20,78
Primera etapa de educación secundaria	28,77	26,88
Segunda etapa de educación secundaria	21,47	23,00
Enseñanza Superior	29,23	29,34

Fuente: EPA, INE

Por su parte, la distribución de los activos...

Respecto a la población activa, la distribución de población por niveles formativos es muy similar a la observada

...por niveles formativos es muy similar a la de la población de 16 años y más...

en la población total de 16 años y más (ver Cuadro 4). De esta forma, la proporción de activos aragoneses con la segunda etapa de educación secundaria completada o con educación superior es mayor que el promedio nacional. Asimismo, Aragón tiene un menor porcentaje de activos que sólo han terminado la primera etapa de educación secundaria. Sin embargo, a diferencia de lo que ocurría con la población total de 16 años y más, la proporción de activos que únicamente cuentan con un nivel de educación primaria o inferior es ligeramente inferior en Aragón respecto a la media nacional.

Cuadro 4. Distribución de la población activa por nivel de formación alcanzado. España y Aragón. 2018. (% sobre el total)

Activos	2018	
	Nacional	Aragón
Educación Primaria o inferior	7,01	6,96
Primera etapa de educación secundaria	29,04	25,75
Segunda etapa de educación secundaria	24,02	26,87
Enseñanza Superior	39,93	40,42

Fuente: EPA, INE

...al igual que ocurre con los ocupados, aunque en este caso el porcentaje de personas con estudios superiores es mayor en España

En el apartado de ocupados (ver Cuadro 5), nuevamente se puede indicar que la proporción de personas que han finalizado la segunda etapa de educación secundaria es mayor en Aragón. Sin embargo, como novedad destaca que el porcentaje de ocupados con educación superior es ligeramente superior en España al registrado en la Comunidad aragonesa. Asimismo, la proporción de personas que cuentan con únicamente educación primaria o inferior o la primera etapa de educación secundaria es mayor a nivel nacional que la media aragonesa.

Cuadro 5. Distribución de la población ocupada por nivel de formación alcanzado. España y Aragón. 2018. (% sobre el total)

Ocupados	2018	
	Nacional	Aragón
Educación Primaria o inferior	5,89	5,76
Primera etapa de educación secundaria	27,23	24,90
Segunda etapa de educación secundaria	23,95	26,67
Enseñanza Superior	42,92	42,67

Fuente: EPA, INE

Por último, Aragón cuenta con un menor porcentaje de parados con educación superior que la media nacional

Finalmente, Aragón cuenta con un menor porcentaje de parados con educación superior o que han completado la primera etapa de educación secundaria que la media nacional. Sin embargo, el porcentaje de parados aragoneses con la segunda etapa de educación secundaria terminada o que únicamente cuentan educación primaria es o inferior se sitúa por encima del promedio de España (Cuadro 6).

Cuadro 6. Distribución de la población parada por nivel de formación alcanzado. España y Aragón. 2013. (% sobre el total)

Parados	2018	
	Nacional	Aragón
Educación Primaria o inferior	13,23	17,07
Primera etapa de educación secundaria	39,08	32,89
Segunda etapa de educación secundaria	24,37	28,38
Enseñanza Superior	23,32	21,64

Fuente: EPA, INE

5.4.- Comparación del nivel de capital humano de Aragón con la Unión Europea

Si se elige como marco de análisis la comparación con la UE...

Una vez analizado el nivel de capital humano en Aragón respecto al promedio nacional, resulta interesante su comparación con los resultados alcanzados en la Unión Europea.

...podemos indicar que para la Estrategia de Empleo Europa 2020 el contar con una población activa cualificada y el mejorar los resultados educativos son directrices principales

En este sentido, si se toma como marco de referencia a la UE, la Estrategia de Empleo Europa 2020 señala que las políticas de empleo de los Estados miembros deben, por un lado, conseguir una población activa cualificada que responda a las necesidades del mercado laboral y promover el aprendizaje permanente (Directriz 8). Por otro lado, se debe mejorar la calidad y los resultados de los sistemas educativos y de formación en todos los niveles e incrementar la participación en la enseñanza superior o equivalente (Directriz 9). Para alcanzar estas metas, los Estados miembros deben ampliar la capacidad de los sistemas de educación y formación y fomentar su adaptación a las tendencias de la sociedad, desarrollando nuevas competencias que correspondan a las necesidades del mercado de trabajo.

Así, la Estrategia Europa 2020...

Esta Estrategia de Empleo Europa 2020 está inspirada en la Estrategia Europa 2020, que incluye entre sus objetivos

...incluye entre sus objetivos, por un lado, la reducción del abandono temprano de los estudios,...

básicos la reducción del abandono temprano de los estudios y el aumento de los jóvenes con estudios universitarios o de ciclos formativos superiores. Estos dos objetivos se han establecido también como metas principales de desarrollo socioeconómico del marco Europa 2020 por relacionar la educación y el mercado de trabajo y tener una gran importancia sobre la empleabilidad y los puestos de trabajo.

...que en España debe disminuir al 15,0%,...

Respecto al objetivo de reducir el abandono temprano de los estudios, el indicador utilizado para comprobar su grado de cumplimiento es el nivel de abandono escolar entre la población de 18 a 24 años, que en el caso de España debe disminuir hasta el 15,0% en el año 2020.

...situándose Aragón ligeramente por encima de ese objetivo todavía, aunque muestre una mejor situación que la media nacional

La Comunidad aragonesa todavía se sitúa ligeramente por encima de este objetivo, si bien presenta una mejor situación que el promedio nacional. En concreto, el nivel de abandono escolar entre los aragoneses de 18 a 24 años ha descendido de un 18,9% en 2013 a un 15,8% en el año 2018, siendo este porcentaje todavía superior al promedio de la Unión Europea (10,6% en 2018), pero inferior a la media española, situada en el 17,9%.

Cuadro 7. Nivel de Abandono temprano de la educación-formación. 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Unión Europea - 28	11,9	11,2	11,0	10,7	10,6	10,6
España	23,6	21,9	20,0	19,0	18,3	17,9
Aragón	18,9	18,4	19,5	19,1	16,4	15,8
Alemania	9,8	9,5	10,1	10,3	10,1	10,4
Francia	9,7	9,0	9,2	8,8	8,9	9,0
Italia	16,8	15,0	14,7	13,8	14,0	14,5

Fuente: Ministerio de Educación y Formación Profesional y Eurostat

De forma similar, el porcentaje de población que ni estudia ni trabaja ha descendido en Aragón y se sitúa por debajo de la media nacional

En relación con este punto, se puede indicar que el porcentaje de población de 15 a 29 años que ni estudia ni trabaja ha pasado en Aragón de un 19,0% en 2013 a un 11,5% en 2018, siendo este porcentaje menor que el promedio nacional que se sitúa en un 15,3%. Para realizar una comparación con Europa se deben utilizar datos de 2017, últimos disponibles, y cabe destacar que en 2017 el porcentaje de jóvenes que no estudian ni trabajan se ha situado en Aragón (12,5%) por debajo de la media de la UE-28 (13,4%).

Cuadro 8. Porcentaje de la población de 15 a 29 años que ni estudia ni trabaja. 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Unión Europea - 28	15,9	15,4	14,8	14,2	13,4	n/d
España	22,5	20,7	19,4	18,1	16,4	15,3
Aragón	19,0	19,4	16,6	14,8	12,5	11,5
Alemania	8,7	8,7	8,5	8,9	8,5	n/d
Francia	13,8	14,2	14,7	14,4	13,9	n/d
Italia	26,0	26,2	25,7	24,3	24,1	n/d

Fuente: Ministerio de Educación y Formación Profesional y Eurostat

Por otro lado, otro objetivo es la mejora de la población con estudios universitarios o ciclos formativos superiores, que en España debe alcanzar el 44%, cumpliendo Aragón ya este objetivo

En cuanto al segundo de los objetivos de la Estrategia Europa 2020 para la mejora de los resultados educativos, el incremento de los jóvenes con estudios universitarios o de ciclos formativos superiores, se ha fijado como indicador de su grado de cumplimiento el porcentaje de población de 30 a 34 años que hayan alcanzado dichos niveles de educación. El objetivo para el caso de España en este apartado es alcanzar un 44,0% en el año 2020.

En este sentido, Aragón ya superó este nivel objetivo en el año 2016 con un 44,2%. Con los últimos datos disponibles, correspondientes al año 2018, la proporción de aragoneses de 30 a 34 años con estudios universitarios o de ciclos formativos superiores se ha situado en un 46,6%, superando al promedio de España (42,4%) y a la media de la Unión Europea (40,5%).

Cuadro 9. Porcentaje de la población de 30 a 34 años con educación universitaria o ciclos formativos de grado superior. 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Unión Europea - 28	37,1	37,9	38,7	39,1	39,9	40,5
España	42,3	42,3	40,9	40,1	41,2	42,4
Aragón	43,2	42,4	43,5	44,2	47,3	46,6
Alemania	32,9	31,4	32,3	33,2	34,0	34,8
Francia	44,0	43,7	45,0	43,6	44,3	45,5
Italia	22,5	23,9	25,3	26,2	26,9	27,9

Fuente: Ministerio de Educación y Formación Profesional y Eurostat

Asimismo, en relación con el contexto europeo, se puede señalar que...

En un análisis más amplio del nivel de formación alcanzado por la población aragonesa, en relación con el contexto europeo, se puede indicar en primer lugar que la proporción de población de 25 a 64 años con educación superior

(educación universitaria o ciclos formativos de grado superior) en Aragón es mayor que la media de la UE-28, así como de la española.

...el porcentaje de aragoneses con educación superior es mayor que el promedio de la UE,...

En concreto, la proporción de población aragonesa de 25 a 64 años con estudios universitarios finalizados o con un ciclo formativo de grado superior finalizado es de un 38,4% en 2018 (un 34,8% en 2013), mientras que en la Unión Europea es de un 32,1%. Además, el porcentaje alcanzado en Aragón es mayor a la media de España (37,3%) o Francia (36,5%) y notablemente superior al registrado en Alemania (28,9%) o Italia (19,2%).

Cuadro 10. Porcentaje de la población de 25 a 64 años con educación universitaria o ciclos formativos de grado superior. 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Unión Europea - 28	28,6	29,3	30,1	30,7	31,5	32,1
España	33,7	34,7	35,1	35,7	36,4	37,3
Aragón	34,8	35,7	35,6	36,3	36,6	38,4
Alemania	28,6	27,1	27,6	28,3	28,6	28,9
Francia	32,1	33,2	34,1	34,6	35,2	36,5
Italia	16,4	16,9	17,6	17,7	18,7	19,2

Fuente: Ministerio de Educación y Formación Profesional y Eurostat

...aunque si se suma la población con educación secundaria no obligatoria,...

No obstante, si se tiene en cuenta el porcentaje de población que ha finalizado algún nivel de educación no obligatoria, es decir, educación secundaria no obligatoria (bachillerato y ciclo formativo de grado medio), formación profesional de grado superior o estudios universitarios, la situación en Aragón es mejor a la española, pero menos favorable que la europea.

...la media de Aragón es superior a la española pero inferior a la europea,...

Así, la proporción de población aragonesa de 25 a 64 años que ha completado algún nivel de educación no obligatoria es del 64,5% en 2018 (un 59,7% en 2013), superior al promedio nacional (60,1%), pero menor a la media de la Unión Europea (78,0%). Además, es inferior a la de los principales países europeos como Alemania (86,6%) o Francia (79,1%), con la excepción de Italia (61,6%).

Cuadro 11. Porcentaje de la población de 25 a 64 años que ha completado la educación secundaria no obligatoria o estudios universitarios o ciclos formativos de grado superior. 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Unión Europea - 28	75,2	75,9	76,6	76,9	77,5	78,0
España	55,5	56,6	57,5	58,3	59,1	60,1
Aragón	59,7	61,0	61,1	63,7	63,7	64,5
Alemania	86,7	86,9	86,7	86,5	86,5	86,6
Francia	75,1	76,7	77,5	78,1	78,4	79,1
Italia	58,2	59,3	59,9	60,1	60,9	61,6

Fuente: Ministerio de Educación y Formación Profesional y Eurostat

...lo que es indicativo del menor porcentaje de titulados en secundaria no obligatoria en Aragón

Por tanto, los mejores niveles de Aragón y España respecto a la media de la Unión Europea en educación superior, pero peor en educación no obligatoria, son indicativos del menor porcentaje de titulados en formación secundaria no obligatoria (bachillerato y ciclos formativos de grado medio) que existen en España y la Comunidad aragonesa en comparación con Europa. Esta situación ya se observaba en la en la Instantánea Sectorial *Evolución del capital humano en Aragón entre 2004-2013*, pero ha mejorado a lo largo del periodo 2013-2018.

5.5.- Análisis de la “sobrecualificación” de la población laboral

El aumento de titulados superiores que se ha producido en los últimos años...

En los apartados anteriores se ha podido observar el crecimiento registrado por el nivel educativo medio de la población aragonesa y española entre 2013 y 2018. En concreto, este incremento se ha caracterizado por un aumento en el porcentaje de titulados con estudios superiores, superior al crecimiento registrado por aquellos que han finalizado un nivel de educación secundaria no obligatoria.

...ha aumentado los niveles de sobrecualificación de los trabajadores jóvenes en España y Aragón

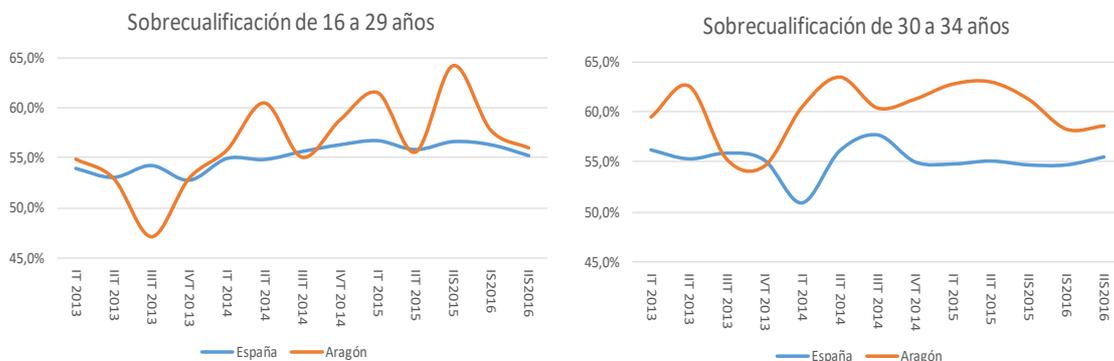
Esta situación, junto al hecho de que no se ha registrado un incremento similar de puestos de trabajo acordes a esta mayor capacitación de la fuerza laboral, han llevado a que los altos niveles de “sobrecualificación”¹ entre la población trabajadora joven se hayan mantenido, tanto en España como en Aragón.

¹ Personas con estudios superiores terminados que ya no cursan ningún tipo de formación, tanto reglada como no reglada, y están ocupadas en puestos de trabajo que exigen una menor calificación académica de la que pueden acreditar

En Aragón, la población asalariada de menos de 30 años sobrecualificada se ha situado por encima de la media nacional hasta 2016...

En este sentido, el Observatorio de la Emancipación del Consejo de la Juventud de España ha publicado, desde el primer trimestre de 2013 hasta el segundo semestre de 2016, datos sobre el nivel de sobrecualificación de la población asalariada joven tanto a nivel nacional como de las diferentes Comunidades Autónomas. De esta forma se puede indicar que, entre los dos periodos citados, la población asalariada de menos de 30 años sobrecualificada en Aragón se ha situado, en líneas generales, por encima de la media nacional hasta situarse en un 56,0% en la Comunidad aragonesa y en un 55,2% en el conjunto de España en el segundo semestre de 2016.

Gráfico 1. Población asalariada sobrecualificada. I trimestre de 2013 a II semestre de 2016. España y Aragón



Fuente: Observatorio de la Emancipación del Consejo de la Juventud de España

Nota. Población sobrecualificada: población asalariada que no cursa estudios con un nivel máximo de estudios finalizado superior a la formación mínima requerida para llevar a cabo el puesto de trabajo efectivamente ocupado

...al igual que ocurre si se analiza la población de entre 30 y 34 años

De forma similar, si se tiene en cuenta la población de entre 30 y 34 años, el porcentaje de población asalariada sobrecualificada ha sido mayor en la Comunidad aragonesa que en la media nacional, a lo largo de casi todo el periodo analizado. Así, en el segundo semestre de 2016 este porcentaje se situaba en Aragón en un 58,6% y en España en un 55,5%.

Con datos de 2017 y sobre población ocupada, la sobrecualificación también es mayor en Aragón, tanto entre los jóvenes de menos de 30 años...

Adicionalmente, en el primer y segundo semestre de 2017 el Observatorio de la Emancipación publicó datos sobre el nivel de sobrecualificación de los jóvenes, pero en este caso no sobre la población asalariada sino sobre la población ocupada en su conjunto. Así, según los últimos datos disponibles, correspondientes al citado segundo semestre de 2017 el 50,9% de las personas ocupadas de menos de 30 años que no cursa estudios en Aragón está sobrecualificada en su puesto de

trabajo, tasa que se encuentra por encima de la media nacional (44,4%) y es la cuarta mayor tasa registrada en el conjunto de comunidades.

...como entre la población entre 30 y 34 años

De forma similar, si se tiene en cuenta la población entre 30 y 34 años, la proporción de población ocupada sobrecualificada es superior en Aragón (47,9%), respecto a la media nacional (43,0%).

Cuadro 12. Población ocupada sobrecualificada. II semestre de 2017. España y Aragón

	España		Aragón	
	16-29 años	30-34 años	16-29 años	30-34 años
Población sobrecualificada	353.847	335.636	10.592	10.721
Variación interanual	16,03%	4,44%	10,66%	17,72%
% s/ población ocupada que no cursa estudios	44,4%	43,0%	53,1%	47,9%

Fuente: Observatorio de la Emancipación del Consejo de la Juventud de España

Nota. Población sobrecualificada: población ocupada que no cursa estudios con un nivel máximo de estudios finalizado superior a la formación mínima requerida para llevar a cabo el puesto de trabajo efectivamente ocupado

5.6.- Conclusiones

Tras el estudio realizado sobre la evolución del nivel de capital humano en Aragón y su comparación con España y la UE se puede señalar que...

En el presenta estudio se ha analizado la evolución del capital humano en la Comunidad aragonesa y en España durante el periodo 2013-2018. Además, se ha comparado la situación actual del capital humano en Aragón respecto a España y a la Unión Europea, con los últimos datos disponibles. Por último, se ha estudiado el problema de la “sobrecualificación” de la población trabajadora, tanto a nivel nacional como aragonés. Por último, en este último apartado se exponen las principales conclusiones que de dicho análisis se pueden extraer.

...se han continuado produciendo en los últimos años avances positivos en la dotación de capital humano de Aragón...

De esta forma, si se comparan los niveles de formación alcanzados por la población aragonesa en 2018 con los del año 2013, se puede afirmar que se han continuado produciendo avances positivos. Así, en Aragón la población de más de 16 años que cuenta con la segunda etapa de educación secundaria o ha finalizado educación superior, se ha incrementado en casi cuatro puntos porcentuales. Asimismo, la población aragonesa que ha terminado la primera etapa de educación secundaria también ha crecido, mientras que la población que únicamente cuenta con educación primaria o inferior ha descendido en ocho puntos porcentuales. Por su parte, tanto la población activa

como la población ocupada en Aragón ha seguido una evolución similar en el periodo analizado.

...mejorando sobre todo en comparación con España, la población con la 1ª etapa de secundaria y la reducción de la población con primaria

En comparación con la evolución de la media nacional entre 2013 y 2018, la población aragonesa de más de 16 años que ha finalizado la segunda etapa de educación secundaria o educación superior ha avanzado a un ritmo muy similar, aunque ligeramente inferior. No obstante, el crecimiento de la población que ha completado la primera etapa de educación secundaria ha sido mayor en la Comunidad aragonesa que en España, al igual que la disminución de población con únicamente educación primaria o inferior.

Por su parte, los últimos datos disponibles indican que el nivel formativo de la población aragonesa es superior al promedio de España

Por su parte, los últimos datos disponibles (año 2018) indican que el nivel formativo de la población aragonesa de 16 años y más es ligeramente superior a la media nacional. Así, aunque la proporción de personas con educación superior es muy similar en ambos territorios, el porcentaje de aragoneses que han completado la segunda etapa de la educación secundaria obligatoria es mayor en Aragón que en España. Asimismo, el conjunto de población de más de 16 años y más que únicamente cuentan con educación primaria o inferior o la primera etapa de educación secundaria es menor en la Comunidad aragonesa respecto a la media de España. En cuanto a la población activa y la población ocupada, el patrón de distribución por niveles formativos es muy similar al comentado anteriormente, únicamente el porcentaje de ocupados con educación superior es muy ligeramente superior a nivel nacional.

Además, en comparación con Europa se puede indicar que el nivel de capital humano en Aragón se ha incrementado entre 2013 y 2018...

Por otro lado, según los datos de Eurostat, en el periodo 2013-2018 ha aumentado el nivel de capital humano en Aragón, ya que se ha incrementado el porcentaje de población con educación superior (ver Cuadros 9 y 10), así como el de población con educación no obligatoria (ver Cuadro 11).

...y que el porcentaje de aragoneses con educación superior es mayor que la media europea

Asimismo, si el nivel de capital humano alcanzado en la Comunidad aragonesa se compara con los niveles de la Unión Europea se puede señalar que el porcentaje de aragoneses con educación superior (educación universitaria o ciclos formativos de grado superior) es mayor que la media europea, tanto si se analiza la población entre 30 y 34 años, como si se considera la población entre 25 y 64 años. Sin embargo, la población aragonesa que cuenta con educación secundaria no obligatoria (bachillerato y ciclo formativos de grado medio) muestra una menor relevancia en comparación con la Unión Europea.

En cuanto a posibles áreas de mejora, se pueden señalar...

Las posibles áreas de mejora relacionadas con el nivel de capital humano de la población aragonesa, así como de la población a nivel nacional, ya se citaban en el Informe Económico número 42 “Evolución del capital humano en Aragón entre 2004-2013” aunque se puede observar una evolución positiva en las mismas. En concreto, se pueden señalar los siguientes puntos:

...el continuar con la disminución de los niveles de abandono escolar...

- Se debe seguir trabajando en reducir el nivel de abandono escolar entre la población de 18 a 24 años. Sin embargo, cabe destacar, que los niveles de abandono escolar entre la población aragonesa comprendida en esa franja de edad han descendido de un 18,9% en 2013 a un 15,8% en 2018. Aunque este porcentaje es todavía superior a la media de la Unión Europea (10,6% en 2018), es inferior al promedio nacional (17,9%) y se encuentra ya muy cerca del objetivo de la Estrategia Europa 2020, un 15,0%.

...y el potenciar la formación secundaria no obligatoria, así como mejorar el encaje de la formación superior con las necesidades del mercado laboral

- Potenciar la formación secundaria no obligatoria, especialmente la formación profesional de grado medio, y mejorar el encaje de la formación universitaria con las necesidades del mercado laboral. De esta forma, se podría reducir el fenómeno de la sobrecualificación entre la población trabajadora joven. En este sentido, la citada “Estrategia de Promoción Económica e Industrial de Aragón 2017-2019” señala como uno de sus objetivos mejorar la calidad del sistema educativo, en especial la FP y la Universidad y vincular éstas a la realidad productiva presente y futura.

Por último, cabe destacar que la inversión en capital humano sigue siendo uno de los pilares de la igualdad de oportunidades

Destacar, por último, que la inversión en formación y capacitación para mejorar el capital humano es uno de los pilares para mejorar la igualdad de oportunidades de la sociedad y minimizar los riesgos de “exclusión social”.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Diciembre

Salgar ha presentado su plan estratégico y de negocio para los próximos cinco años que contempla inversiones de más 15 millones y la creación de 160 empleos, 100 de ellos de manera directa en su planta de la carretera de Logroño de Zaragoza. Estas instalaciones, serán reorganizadas y ampliadas, lo que permitirá más que duplicar la capacidad actual de producción y triplicar la actividad de gestión logística.

BigMat, el grupo de distribución especialista en productos y soluciones de construcción y bricolaje para profesionales y particulares, ha inaugurado una nueva tienda BigMat City en Zaragoza. La apertura de Big-Mat City Zaragoza permitirá la creación de siete puestos de trabajo directos e indirectos.

La planta de La Bella Easo, perteneciente a Bimbo y situada en el polígono de Malpica de Zaragoza, acaba de incorporar a sus líneas de fabricación un nuevo producto para lo que ha ejecutado una inversión de más de 14 millones de euros. Además, otra parte significativa de dicha inversión se ha destinado a la instalación de una nueva línea de tecnología puntera donde se elabora el pastel de molde y otra parte ha sido para incorporar maquinaria que permita el envasado individual de los productos que se fabrican en la planta.

ACF Innove (Acciones que Cambian el Futuro) ha inaugurado sus nuevas instalaciones en el polígono La Magantina de Huesca para fusionar en un edificio de 2.000 metros cuadrados un centro de formación para la conducción de vehículo industrial, de logística y almacenaje, así como su línea de I+D+I. Para esta ampliación, ACF Innove ha realizado una inversión de 150.000 euros en estas nuevas instalaciones que, si se cumplen las expectativas de la empresa en dos años superará el millón de euros. Esta inversión también trae consigo un incremento de la plantilla en la compañía, que cuenta actualmente con 12 trabajadores, y prevé aumentar entre un 40 o un 50 % en el primer año.

Fraga tendrá una nueva área de servicio junto a la N-211, muy cerca de los accesos a la autovía A-2 y la autopista AP-2. La iniciativa supondrá una inversión de 6 millones de euros y la creación de 70 puestos de trabajo. El complejo incluirá un restaurante de dos plantas, una tienda, una estación de servicio, un área para camioneros y un parque infantil. De cumplirse las previsiones, su apertura tendrá lugar en noviembre de 2019.

Diciembre La Empresa Agrolimen trasladará su producción de Gallina Blanca situada en el término barcelonés de Sant Joan Despí a la planta altoaragonesa de Ballobar, proyecto que conlleva una inversión cercana al millón de euros. El proyecto contempla la ampliación de instalaciones en una superficie de 4.000 metros cuadrados.

La corporación alimentaria Guissona planea ampliar su presencia en Calatayud. Así, su intención es levantar un nuevo supermercado de su enseña BonÁrea, de unos 300 metros cuadrados, y una gasolinera de bajo precio. Se trata de un proyecto con una inversión estimada de tres millones de euros

La empresa oscense Levitec, que centra su actividad en el desarrollo de instalaciones eléctricas, climatización o telecomunicaciones, cerrará 2018 con una plantilla compuesta por 97 profesionales tras realizar 23 contrataciones en 2018. Para 2019 estima la incorporación de 15 nuevos empleados.

Panadería Menal invertirá 2,3 millones de euros en la ampliación de sus instalaciones en la Plataforma Logística de Fraga, donde creará una nueva nave destinada a la elaboración de productos sin gluten. El proyecto generará entre 12 y 15 empleos, que se sumarán a los 60 ya existentes.

Enero La empresa aragonesa Agroveco, ubicada en Casetas y dedicada a la fabricación de piensos de calidad para alimentación animal, está llevando a cabo un plan de inversión por un total de 2,2 millones de euros, de los cuales la mitad de esta cantidad ya se invirtió en el 2018.

Auchan Retail España (Alcampo) abrió ayer su supermercado propio número 26 de Zaragoza, una tienda de 800 metros cuadrados ubicada en el número 293 de la avenida de Cataluña de la capital aragonesa. Para la apertura de este nuevo centro, que cuenta con una plantilla de 21 trabajadores, la empresa de distribución ha invertido 1,04 millones de euros.

La empresa de fruta confitada y mermeladas Taisi ha diseñado un plan de expansión, de forma que entre el 2018 y el 2020 destinará tres millones de euros a mejorar su eficiencia y aumentar su capacidad de producción. Para ello, ampliará sus actuales instalaciones de Calatayud y se generarán unos diez nuevos empleos hasta finales del 2020.

Enero Rhenus Automotive Systems abrirá en Pedrola (Zaragoza) su primera planta de producción en Aragón para suministrar componentes a PSA-Opel, para el Corsa y para su versión eléctrica, con una inversión de 6,2 millones de euros y la creación de 110 puestos de trabajo.

El grupo italiano Dr. Schär ha creado 70 empleos en los últimos 7 años en su planta de Alagón, de forma que la plantilla indefinida alcanza los 115 trabajadores. la empresa prevé llegar a los 150 empleados en 2020, cuando la nueva línea de producción puesta en marcha el pasado mes de septiembre trabaje a pleno rendimiento. Dr. Schär ha invertido más de 30 millones de euros en la planta, doce de ellos en la citada nueva línea, que va a triplicar la capacidad de producción de la factoría.

El grupo empresarial aragonés Samca sustituirá la actividad de extracción y posterior suministro de carbón a Endesa que ha desarrollado desde hace décadas en su mina a cielo abierto “Santa Maria” en Ariño (Teruel) con dos proyectos industriales que generarán inversiones de más de 50 millones de euros. Uno de ellos consiste en una planta industrial para el uso del carbón en la fabricación de fertilizantes, que incluirá un centro de I+D+i y estará ubicado en el municipio de Ariño y el otro es una factoría de materiales cerámicos que se instalará en Alcorisa. Las dos iniciativas permitirán la creación de más de un centenar de empleos y se recolocará de manera inmediata a los 40 trabajadores que tiene en plantilla en la mina de Ariño. La empresa prevé que la planta de fabricación de fertilizantes y el centro de I+D+i estén operativos entre marzo y abril de 2020. Su inversión se eleva a 37 millones de euros, mientras que la de materiales cerámicos conllevará una inyección económica de alrededor de 15 millones de euros.

Sigit, dedicada a la fabricación de piezas de inyección de plástico para automóviles, ha comenzado su actividad en su nueva planta de Calatayud, que ha supuesto una inversión de cerca de 12 millones de euros. Allí se han instalado ocho máquinas de inyección y trabajan 50 personas a tres turnos de las 60 que en total tiene la compañía en Calatayud. A largo plazo, los planes de Sigit pasan por llegar hasta los 160 empleados en 2021.

El área de servicio de la salida número 92 de la autovía Mudéjar hacia La Puebla de Valverde duplicará su superficie, de 2 a 4 hectáreas, generando alrededor de 20 nuevos puestos de trabajo en un plazo de cinco años. Así, se construirán una nueva campa para aparcamiento de camiones y un hotel con 15 habitaciones, lo que supondrá una inversión de 1,2 millones de euros.

Febrero La firma italiana Elmeg, dedicada a la industria auxiliar del automóvil, estima que el inicio de su actividad en Calatayud será durante el primer semestre del año. Elmeg invertirá 1,2 millones de euros hasta 2022, creando 12 puestos de trabajo en su primer año, que podrían llegar hasta los 21 en los 24 meses siguientes, a los que se añadirían los indirectos.

La empresa Brilén, del grupo aragonés Samca, ha inaugurado su nueva planta de hilo técnico de poliéster, una de sus últimas inversiones en el proceso de expansión de la firma ubicada en el polígono industrial Valle del Cinca de Barbastro. La ampliación ha requerido una inversión de 12 millones de euros y ha permitido crear 25 nuevos puestos de trabajo en una planta que emplea a 110 personas en la división de hilo técnico.

Forestalia ha impulsado y consolidado en el municipio zaragozano de Erla, Arapellet, la planta de mayor capacidad de producción de pellets de España. La inversión de Forestalia en este proyecto ha sido de 17 millones de euros, sumando la planta y la línea eléctrica que da suministro al Polígono Industrial de Erla. Cuando esté a pleno rendimiento, la instalación dará trabajo directo a unas 30 personas, más otro centenar de empleos para el suministro y logística de la biomasa.

La firma zaragozana Cablescom ha registrado un fuerte incremento de su actividad desde que fue adquirida por el grupo chino Hengtong. De esta forma, en 2018 ha elevado su facturación un 95% hasta alcanzar los 54 millones de euros, mientras que su plantilla creció un 35% superando ya los 250 trabajadores.

La empresa de transformación de vidrios Sevasa Technologic ha inaugurado sus instalaciones en el polígono Fuensalada de Calanda tras una inversión de seis millones de euros y la creación de 18 puestos de trabajo. Sevasa realiza vidrio para la electrónica (Haptie Glass), la arquitectura y de gran formato para el mercado de la enmarcación. Además, cuenta con una línea de corte, pulido y lavado para clientes que necesitan vidrio a medida.

El aeropuerto de Zaragoza invertirá 16 millones de euros en obras que permitirán ampliar la plataforma y remodelar las calles de rodaje, ya adjudicadas por 5 y 7 millones de euros, y una nueva terminal de carga que ha salido a contratación por 3,5 millones de euros, a lo que se sumará la creación de una nueva nave para la manipulación de la mercancía aérea, mejoras en la terminal del aeropuerto y la urbanización de una zona para actividades logísticas.

Febrero La empresa Pladur Gypsum, fabricante de placa de yeso –de su marca pladur –, ha inaugurado su fábrica en Gelsa. La factoría ocupa una superficie de 400.000 m² y construida de casi 40.000 m², donde se ha realizado una inversión de 60 millones de euros. Cuenta con una plantilla actual de 75 trabajadores, si bien a finales de 2019 llegará hasta los 90, dado que incorporarán un cuarto turno durante el cuarto trimestre de 2019.

Marzo La empresa Decoexsa, dedicada al transporte nacional e internacional de mercancías, ha triplicado su capacidad logística gracias a sus nuevas instalaciones en Plaza, que han supuesto una inversión cercana a los cuatro millones de euros. En las nuevas instalaciones trabajan 40 personas (siete más que en su anterior ubicación), una cifra que la compañía espera incrementar hasta el medio centenar de empleados.

San Esteban de Litera contará a lo largo de 2020 con un parque fotovoltaico que promociona la empresa Atalaya Generación, a través de la sociedad Metaway Energías Renovables I S.L. y que conllevará una inversión de alrededor de 7 millones de euros. Será la primera instalación de estas características que se implante en la comarca y ocupará una superficie de 30 hectáreas.

El fabricante de rodamientos Fersa Bearings será proveedor oficial para ejes de camión de Mercedes Benz en su planta alemana de Kassel. Para este proyecto, la compañía ha llevado a cabo una ampliación y adecuación de su planta de Zaragoza, ubicada en Plaza. En total, Fersa espera realizar una inversión de más de cuatro millones de euros. La nueva línea incrementa la capacidad de la fábrica en un 20%.

El grupo aragonés Ágora (La Zaragozana) empezará en junio a producir cerveza en su nueva fábrica, ubicada en el barrio zaragozano de La Cartuja. La planta, que tendrá capacidad de hacer 240 millones de litros de cerveza al año, ha supuesto una inversión de 70 millones de euros.

Red Eléctrica de España ha puesto en marcha las obras de ampliación de la subestación de Muniesa (Teruel), fundamentales para el desarrollo de las energías renovables en Aragón. Los trabajos permitirán la integración en el sistema eléctrico de 1.090 megavatios procedentes de fuentes renovables. Adicionalmente, Red Eléctrica tiene previsto construir en los próximos meses el eje de 220 kV Mezquita-Valdeconejos-Escucha, con una inversión prevista de 11 millones de euros.

Marzo La cooperativa Niño Jesús, de Aniñón invertirá 1,5 millones de euros para ampliar y modernizar sus instalaciones. Gran parte de la inversión se destinará a la adquisición de una nueva máquina de selección de cereza y otra para clasificación y confección de fruta de hueso, especialmente melocotón.

La empresa Pysra, ubicada en Monreal del Campo, continúa con su plan de ampliación que comprende tres años y termina en 2020. El Plan supone una inversión que alcanza los 8,5 millones de euros. Actualmente la plantilla de Pysra alcanza los 350 empleados, 80 de ellos contratados en el último año.

La empresa Plásticos Escanero, con plantas en Huesca y Sariñena, se trasladará en 2020 a Almudévar, donde ocupará los terrenos y las naves de la Industria Luna, cerrada en 2010, con la intención de concentrar la actividad de la firma. Para ello, realizará una inversión de 3,5 millones de euros y llevará a Almudévar a sus 50 empleados y además creará entre 15 y 20 puestos más.

El grupo de reciclaje de plástico, Genepol impulsará próximamente dos proyectos empresariales en Montalbán y Escucha que ayudarán a generar hasta 80 empleos directos de las Cuencas Mineras. A través de la empresa Politer, el grupo ha proyectado una nueva planta de reciclaje y transformación de plásticos en el polígono de la comarca Cuencas Mineras que contará con una inversión de ocho millones de euros y que generará 50 empleos directos. Por otra parte, la empresa plantea ampliar su planta de Escucha con dos nuevas líneas de producción que podrían crear entre 15 y 30 empleos.

La empresa aragonesa Vitalia ha abierto una residencia para la tercera edad de gran capacidad, con 215 plazas y otras 30 como centro de día, en la zona de la Expo de Zaragoza. La residencia creará 120 empleos.

Hierros Huesca trasladará su actividad del polígono Sepes de la capital oscense hasta las nuevas instalaciones que ha inaugurado en la Plataforma Logística Huesca. Los 10.000 metros cuadrados con los que cuenta sus nuevas instalaciones permitirán a esta empresa del grupo Hierros Alfonso duplicar su producción, creándose entre cuatro y ocho empleos. La inversión que ha realizado el grupo en este centro supera los 2,2 millones de euros.

Marzo Grupo PSA tiene previsto invertir en Opel España, titular de la factoría de vehículos de Figueruelas (Zaragoza), 250 millones de euros en el periodo de 2018 al 2021. Esta inversión se enmarca dentro del plan que Grupo PSA tiene para invertir en España unos 1.200 millones hasta 2021. Las inversiones recibidas por Figueruelas incluyen las necesarias para adaptar la línea donde se fabricará la sexta generación del Corsa, cuya versión 100% eléctrica llegará en 2020.

La empresa Granja San Miguel ha iniciado las obras para levantar en Ferreruela de Huerva una granja de gallinas para la producción de huevos que generará 40 empleos con una inversión de 20 millones de euros en siete años. Los trabajos en marcha corresponden al movimiento de tierras para la primera fase del proyecto, que incluye una nave para 40.000 gallinas y un centro de clasificación que iniciarán la producción el próximo verano con media docena de puestos de trabajo y una primera inversión de cuatro millones de euros.

Oviaragón-Grupo Pastores va a invertir 4,1 millones de euros para añadir a los 3.200 metros cuadrados de los que disponen ahora en su sede central de Mercazaragoza otros 1.600 metros cuadrados. Estas nuevas instalaciones albergarán una zona frigorífica, con la vista puesta en los mercados exteriores. Además, la inversión permitirá a este grupo disponer de espacio adecuado para el desarrollo de nuevos productos elaborados y también de derivados de leche.