

# **ECONOMÍA ARAGONESA**

## **BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA**

**Núm. 7 – Octubre 2004**

# INDICE

|   |    |
|---|----|
| 1. Perspectiva general .....  | 3  |
| 2. Economía aragonesa .....   | 7  |
| 3. Economía nacional.....   | 22 |
| 4. Economía internacional .....                                     | 31 |
| 5. Instantánea: Radiografía del sector automovilístico español..... | 37 |
| 6. Cronología de acontecimientos económicos .....                   | 44 |
| Anexo estadístico   |    |

## 1. PERSPECTIVA GENERAL

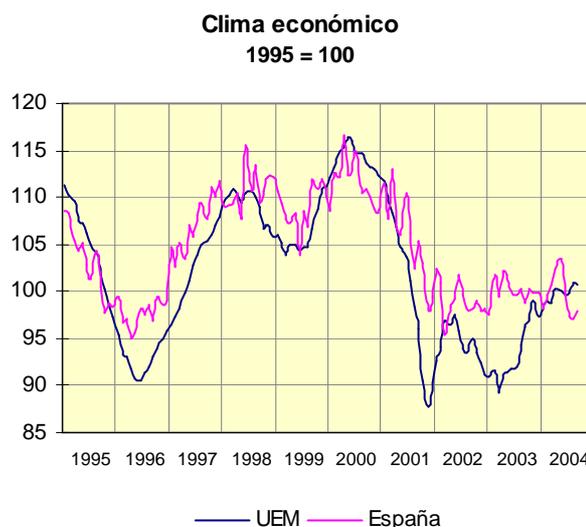
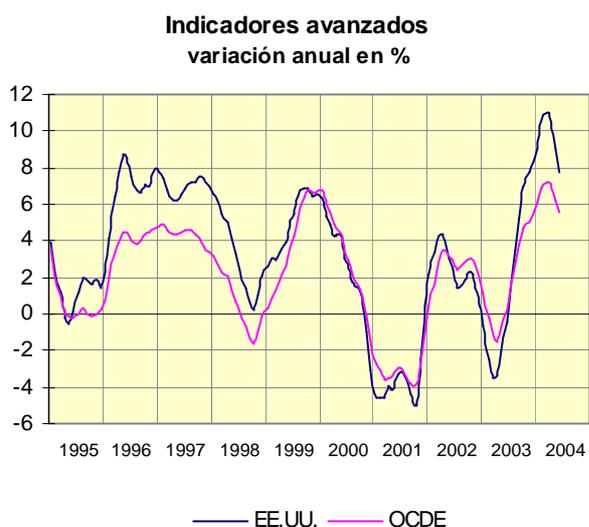
### *La recuperación de la actividad económica global continúa ...*

La recuperación global continúa siendo sólida apoyada en unas políticas macroeconómicas muy acomodaticias así como en una gradual mejora de los beneficios empresariales. La economía crece en todos los países, aunque el ritmo de crecimiento difiere de unos a otros. Estados Unidos, China, Japón y las economías dinámicas de Asia lideran el crecimiento, aunque mostraban una cierta desaceleración en el segundo trimestre. La zona euro acelera gradualmente el ritmo de actividad aunque la demanda doméstica continúa débil en Alemania. En América Latina el crecimiento experimenta una considerable aceleración.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL - Principales Indicadores

|                                     | 2001 |      | 2002 |         | 2003   |       | 2004   |         |        |       |        |
|-------------------------------------|------|------|------|---------|--------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|
|                                     | 2001 | 2002 | 2003 | Tr. III | Tr. IV | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV | Tr. I | Tr. II |
| <b>Producto Interior Bruto</b>      |      |      |      |         |        |       |        |         |        |       |        |
| Aragón (*)                          | 2,0  | 2,1  | 2,9  | 2,2     | 2,5    | 3,0   | 2,7    | 2,9     | 3,0    | 3,0   | 2,9    |
| España                              | 2,8  | 2,2  | 2,5  | 2,2     | 2,1    | 2,1   | 2,5    | 2,6     | 2,8    | 2,7   | 2,6    |
| Alemania                            | 1,0  | 0,1  | -0,1 | 0,4     | 0,5    | 0,1   | -0,3   | -0,3    | 0,0    | 0,8   | 1,5    |
| Francia                             | 2,1  | 1,1  | 0,5  | 0,9     | 1,4    | 0,8   | -0,1   | 0,4     | 1,0    | 1,7   | 2,8    |
| Zona Euro                           | 1,6  | 0,8  | 0,5  | 0,9     | 1,1    | 0,7   | 0,2    | 0,4     | 0,7    | 1,4   | 2,0    |
| Reino Unido                         | 2,3  | 1,8  | 2,2  | 1,9     | 1,9    | 1,8   | 2,1    | 2,2     | 2,9    | 3,4   | 3,6    |
| UE-15                               | 1,7  | 1,0  | 0,8  | 1,1     | 1,3    | 0,9   | 0,4    | 0,6     | 1,0    | 1,6   | 2,2    |
| Estados Unidos                      | 0,8  | 1,9  | 3,0  | 2,5     | 2,3    | 1,9   | 2,3    | 3,5     | 4,4    | 5,0   | 4,8    |
| Japón                               | 0,4  | -0,3 | 2,5  | 1,0     | 1,8    | 2,4   | 2,2    | 1,8     | 3,5    | 5,1   | 4,3    |
| <b>Precios de Consumo</b>           |      |      |      |         |        |       |        |         |        |       |        |
| Aragón                              | 3,5  | 3,6  | 2,9  | 3,7     | 4,0    | 3,6   | 2,7    | 2,9     | 2,5    | 2,0   | 2,9    |
| España                              | 3,6  | 3,5  | 3,0  | 3,5     | 4,0    | 3,8   | 2,9    | 2,9     | 2,7    | 2,2   | 3,2    |
| Alemania                            | 2,0  | 1,4  | 1,0  | 1,1     | 1,2    | 1,2   | 0,9    | 1,0     | 1,2    | 1,0   | 1,8    |
| Francia                             | 1,7  | 1,9  | 2,1  | 1,7     | 2,1    | 2,4   | 1,9    | 2,0     | 2,2    | 1,8   | 2,5    |
| Zona Euro                           | 2,3  | 2,3  | 2,1  | 2,1     | 2,3    | 2,3   | 1,9    | 2,0     | 2,0    | 1,7   | 2,3    |
| Reino Unido                         | 1,2  | 1,3  | 1,4  | 1,1     | 1,6    | 1,5   | 1,3    | 1,4     | 1,3    | 1,3   | 1,4    |
| UE-15                               | 2,2  | 2,1  | 2,0  | 1,9     | 2,2    | 2,2   | 1,8    | 1,9     | 1,9    | 1,6   | 2,0    |
| Estados Unidos                      | 2,8  | 1,6  | 2,3  | 1,6     | 2,2    | 2,9   | 2,1    | 2,2     | 1,9    | 1,8   | 2,9    |
| Japón                               | -0,6 | -0,9 | -0,3 | -0,8    | -0,5   | -0,3  | -0,2   | -0,2    | -0,3   | -0,1  | -0,3   |
| <b>Tasa de paro (% pob. activa)</b> |      |      |      |         |        |       |        |         |        |       |        |
| Aragón                              | 4,8  | 5,5  | 6,3  | 5,2     | 6,3    | 7,1   | 6,5    | 5,6     | 6,2    | 6,3   | 5,2    |
| España                              | 10,5 | 11,4 | 11,3 | 11,4    | 11,5   | 11,7  | 11,1   | 11,2    | 11,2   | 11,4  | 10,9   |
| Alemania                            | 9,4  | 9,8  | 10,5 | 9,8     | 10,1   | 10,5  | 10,6   | 10,6    | 10,5   | 10,3  | 10,5   |
| Francia                             | 8,7  | 9,0  | 9,7  | 9,1     | 9,2    | 9,5   | 9,7    | 9,8     | 9,9    | 9,8   | 9,8    |
| Zona Euro                           | 8,0  | 8,4  | 8,9  | 8,5     | 8,6    | 8,8   | 8,9    | 8,9     | 8,9    | 8,9   | 9,0    |
| Reino Unido                         | 3,2  | 3,1  | 3,1  | 3,1     | 3,1    | 3,1   | 3,1    | 3,1     | 3,0    | 2,9   | 2,8    |
| UE-15                               | 7,4  | 7,7  | 8,1  | 7,8     | 7,9    | 8,0   | 8,1    | 8,1     | 8,1    | 8,1   | 8,1    |
| Estados Unidos                      | 4,8  | 5,8  | 6,0  | 5,7     | 5,9    | 5,8   | 6,2    | 6,1     | 5,9    | 5,6   | 5,6    |
| Japón                               | 5,1  | 5,4  | 5,3  | 5,4     | 5,4    | 5,4   | 5,4    | 5,2     | 5,1    | 4,9   | 4,6    |

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Hacienda, (\*) Dpto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón)  
 Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa  
 Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países. En el caso de Aragón, datos ciclo-tendencia



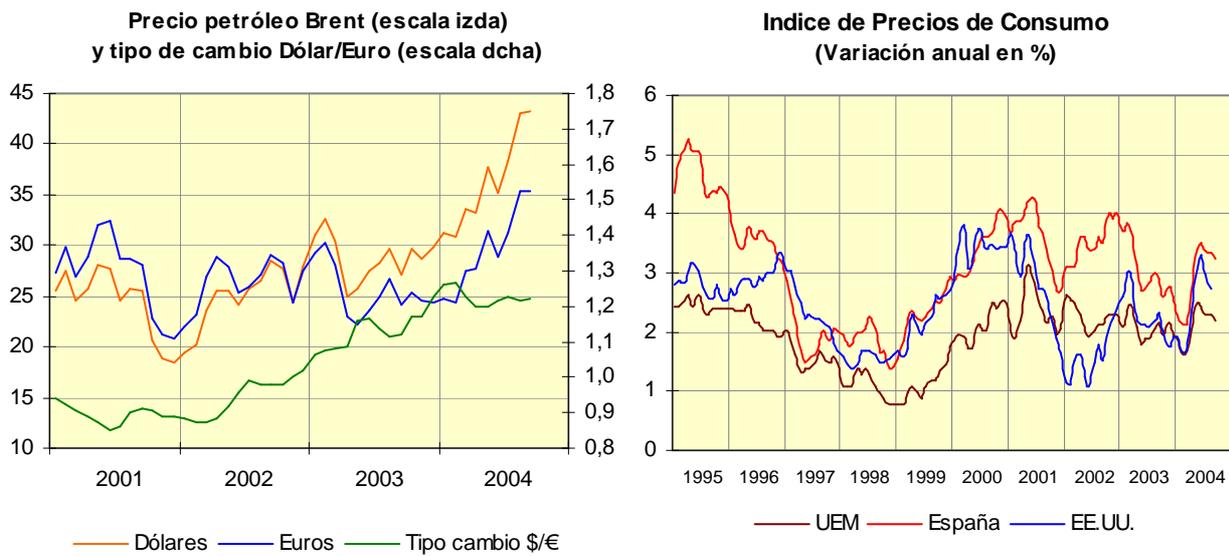
Fuente: Ministerio de Economía

*... en un escenario de cautela debido al fuerte crecimiento de los precios del crudo ...*

Las subidas excepcionales experimentadas por los precios del petróleo en la primera mitad de 2004 tienen su reflejo en la inflación que muestra una tendencia alcista en todos los países industrializados. En España, estos efectos se mantienen, por el momento, por debajo de medio punto porcentual. Pero la mayor incidencia se está dando globalmente en las expectativas de consumidores y empresarios que están introduciendo una cierta cautela en su comportamiento ante la incertidumbre generada por la, hasta cierto punto, inexplicable escalada de los precios del petróleo.



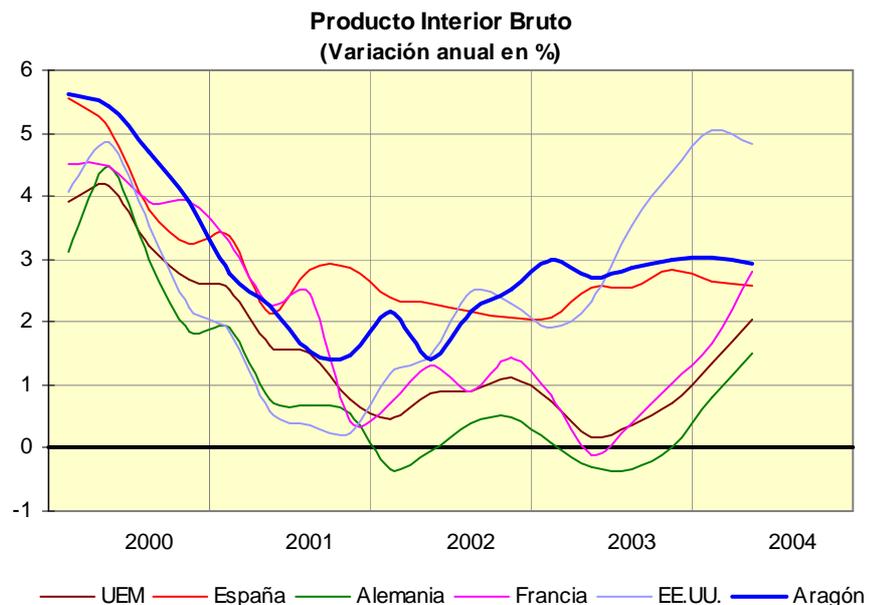
Fuente: Ministerio de Economía



Fuente: Ministerio de Economía

*... que introduce un cierto compás de espera*

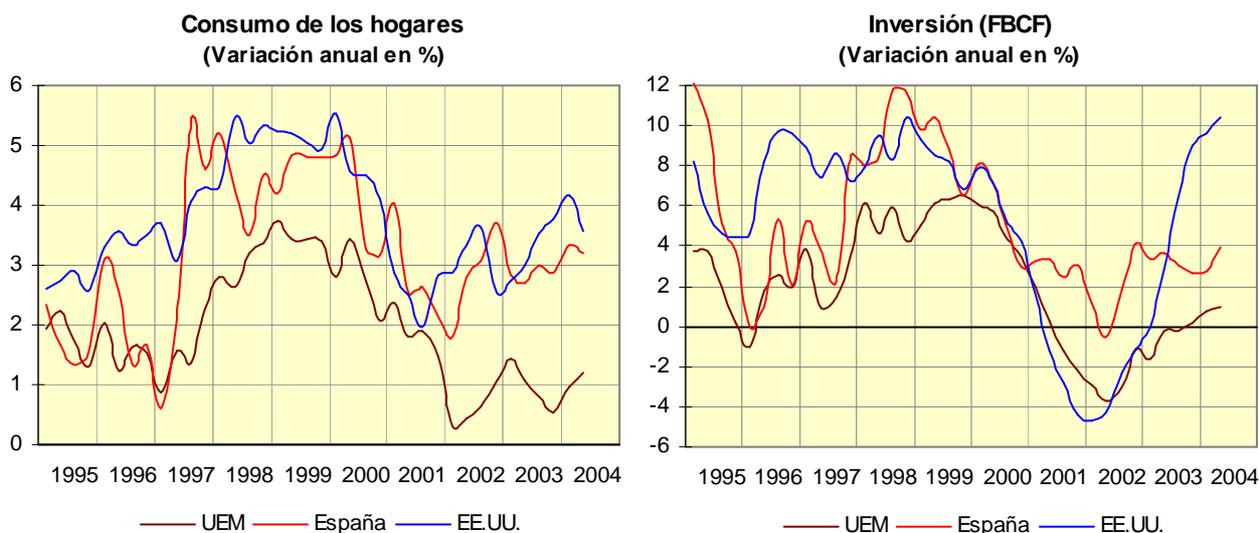
Esta cautela está suponiendo una interrupción en el proceso de aceleración del crecimiento en casi todos los países a la espera de que se disipen las incertidumbres con respecto a la evolución del precio del crudo. Esta misma situación se está dando en Aragón y en España en su conjunto, si bien la interrupción se produce una vez alcanzado un ritmo de crecimiento que podemos considerar dinámico, en particular con relación a la actividad observada en la zona euro.



Fuente: Ministerio de Economía

**España y Aragón  
siguen creciendo  
por encima de la  
Eurozona ...**

Así, el crecimiento registrado tanto en Aragón como en España en el segundo trimestre de 2004, con tasas de 2,9% y 2,6% respectivamente, se situaba una décima por debajo del observado en el primer trimestre. No obstante, estas tasas se sitúan nueve y seis décimas, respectivamente, por encima del crecimiento registrado en la zona euro en su conjunto. La demanda interna, tanto el consumo como la inversión, están siendo los motores del crecimiento, ayudados por unas condiciones muy favorables de acceso al crédito y por un buen comportamiento del mercado de trabajo.



Fuente: Ministerio de Economía

**... gracias a la  
demanda interna,  
mientras el sector  
exterior contribuye  
negativamente**

La pujanza de la demanda interna en la economía española tiene su reflejo en un crecimiento muy fuerte de las importaciones, fomentado además por la fortaleza del euro. Como resultado, en el segundo trimestre de 2004, el sector externo detraía 1,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB a pesar de un crecimiento relativamente dinámico de las exportaciones. En el caso de la economía aragonesa, se estima que el sector externo puede también estar teniendo una contribución ligeramente negativa, pero muy pequeña, ya que el ritmo de crecimiento de las exportaciones es bastante superior al nacional.

**Las perspectivas  
mundiales son  
moderadamente  
optimistas ...**

Las perspectivas globales son de continuación del proceso de recuperación en lo que resta del año y durante el 2005. Los analistas económicos coinciden en que los efectos económicos de la volatilidad observada en el mercado del crudo deberían ser limitados, siempre y cuando se logre una estabilización de los precios en los próximos meses. Esto es así porque la mayoría de los países industrializados posee unos fundamentos económicos sólidos, gracias a los procesos de reestructuración y saneamiento financiero llevados a cabo estos años pasados por las empresas.

***... siempre que los precios del petróleo se estabilicen ...***

Pero la prolongación durante mucho tiempo de las subidas en los precios del petróleo constituye actualmente el mayor factor de riesgo para estas perspectivas, ya que la inflación, hasta ahora relativamente moderada, podría dar señales de aceleración lo que, a su vez, provocaría un endurecimiento de la política monetaria y un freno al crecimiento global.

***... y el reajuste anunciado por General Motors en Europa supone un riesgo adicional para Aragón***

En este entorno, las perspectivas para la economía aragonesa, y la española en general, son también de continuación de la tendencia actual y consolidación de la recuperación y están sujetas al mismo riesgo global. En el caso de la economía aragonesa existe un riesgo adicional derivado del reciente anuncio de General Motors de reestructuración de sus plantas europeas. Aunque los planes anunciados para Figueruelas no suponen un cambio en la escala de operaciones de la planta, una revisión considerable de los planes de producción tendría consecuencias para el ritmo de crecimiento esperado de la economía, dado el peso de la producción automovilística en la industria aragonesa. De forma aproximada, se estima que un diez por ciento de caída de la producción en 2005 detraería unas tres décimas del crecimiento esperado para la economía aragonesa en ese año.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

### *La economía aragonesa continúa creciendo a buen ritmo ...*

La economía aragonesa continúa progresando a buen ritmo. La actividad crecía en el segundo trimestre de 2004 por encima del promedio español por séptimo trimestre consecutivo. El mercado de trabajo seguía mostrando un gran dinamismo, con crecimiento significativo del empleo y de la población activa. La población femenina sigue destacando por su flexibilidad para responder a las nuevas demandas del mercado. El sector exterior, aunque con un ritmo más moderado que en la segunda mitad de 2003, continuaba mostrando un buen comportamiento, con un sustancial crecimiento de exportaciones e importaciones y con un balance comercial positivo.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

|   | 2001       |            | 2002       |            | 2003       |            | 2004       |            |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | 2001       | 2002       | 2003       | Tr. III    | Tr. IV     | Tr. I      | Tr. II     | Tr. III    | Tr. IV     | Tr. I      | Tr. II     |
| <b>Producto Interior Bruto <sup>(1)</sup></b> | <b>2,0</b> | <b>2,1</b> | <b>2,9</b> | <b>2,2</b> | <b>2,5</b> | <b>3,0</b> | <b>2,7</b> | <b>2,9</b> | <b>3,0</b> | <b>3,0</b> | <b>2,9</b> |
| <b>Demanda <sup>(1)</sup></b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Consumo final hogares                         | 2,2        | 2,4        | 3,4        | 2,8        | 3,6        | 3,1        | 3,1        | 3,6        | 3,7        | 4,5        | 4,9        |
| Inversión (FBCF) construcc.                   | 2,7        | 3,8        | 4,9        | 4,6        | 6,2        | 6,2        | 5,1        | 4,3        | 3,9        | 4,3        | 4,9        |
| Inversión (FBCF) bs. equipo                   | -0,2       | -2,7       | 2,6        | -2,7       | -0,2       | 1,4        | 3,0        | 2,3        | 3,5        | 3,0        | 3,9        |
| <b>Oferta <sup>(1)</sup></b>                  |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Industria y energía                           | 1,2        | 0,4        | 1,8        | 0,8        | 1,9        | 2,1        | 1,7        | 1,8        | 1,7        | 2,0        | 2,5        |
| Construcción                                  | 3,2        | 3,8        | 4,7        | 4,5        | 4,8        | 6,6        | 5,3        | 4,4        | 2,7        | 2,7        | 3,3        |
| Servicios                                     | 2,8        | 2,2        | 2,5        | 2,4        | 2,2        | 2,3        | 2,2        | 2,5        | 3,0        | 3,2        | 3,3        |
| <b>Mercado laboral</b>                        |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Población activa (EPA) <sup>(4)</sup>         | 0,7        | 1,4        | 3,4        | 0,6        | 3,6        | 4,5        | 4,2        | 3,2        | 1,8        | 2,6        | 1,2        |
| Ocupados (EPA)                                | 0,5        | 0,6        | 2,5        | 0,4        | 1,9        | 2,2        | 3,2        | 2,7        | 1,9        | 3,5        | 2,6        |
| Tasa de actividad <sup>(2)</sup>              | 65,6       | 66,6       | 68,9       | 66,9       | 68,0       | 68,3       | 69,0       | 69,1       | 69,3       | 70,2       | 69,9       |
| Tasa de paro (EPA) <sup>(3)</sup>             | 4,8        | 5,5        | 6,3        | 5,2        | 6,3        | 7,1        | 6,5        | 5,6        | 6,2        | 6,3        | 5,2        |
| <b>Precios y salarios</b>                     |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Índice Precios de Consumo                     | 3,5        | 3,6        | 2,9        | 3,7        | 4,0        | 3,6        | 2,7        | 2,9        | 2,5        | 2,0        | 2,9        |
| Inflación subyacente                          | n.d.       | 4,0        | 2,8        | 4,1        | 3,8        | 3,1        | 3,0        | 2,9        | 2,4        | 2,2        | 2,4        |
| Índice Precios Industriales                   | n.d.       | n.d.       | 1,4        | n.d.       | n.d.       | 1,9        | 1,7        | 1,2        | 0,8        | 1,5        | 2,7        |
| Coste laboral total:                          |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| por trabajador y mes                          | 5,2        | 3,9        | 4,0        | 3,6        | 4,8        | 5,5        | 4,2        | 3,8        | 2,6        | 1,4        | 1,8        |
| por hora efectiva                             | 6,1        | 4,4        | 4,3        | 5,8        | 4,1        | 5,0        | 8,7        | 3,2        | 1,0        | 3,0        | 0,1        |
| <b>Sector Exterior (Aduanas)</b>              |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Exportaciones                                 | 7,9        | 2,3        | 22,6       | 12,7       | 3,4        | 9,6        | 24,8       | 16,4       | 39,9       | 5,4        | 8,9        |
| Importaciones                                 | 3,5        | 0,8        | 13,0       | -0,8       | 6,5        | 2,0        | 5,8        | 22,8       | 23,1       | 14,3       | 15,5       |

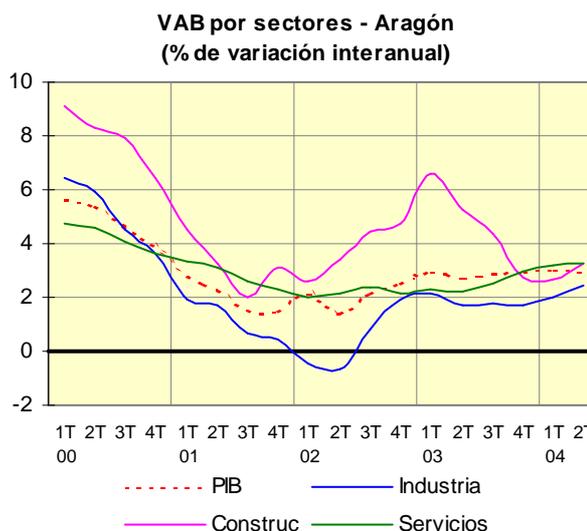
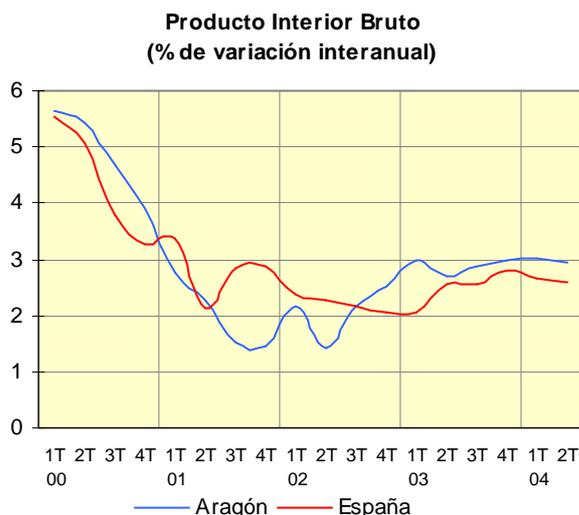
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

(1) Datos ciclo-tendencia; (2) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (3) Parados respecto a la población activa (%); (4) Las tasas de 2001 corresponden a la anterior metodología EPA, por lo que no son estrictamente comparables con los datos a partir de 2002.

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

**... y anota un 2,9%  
en el segundo  
trimestre de 2004**

La producción de bienes y servicios crecía en Aragón un 2,9% en el segundo trimestre de 2004 con respecto al mismo periodo de 2003. Esto supone una décima menos que el trimestre precedente, pero dos décimas más que el crecimiento experimentado en el mismo trimestre del año 2003. Estas cifras confirman, como se ha señalado en boletines precedentes, el carácter extremadamente suave y gradual de la fase de recuperación de este ciclo.



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

**La industria y los  
servicios continúan  
acelerando ...**

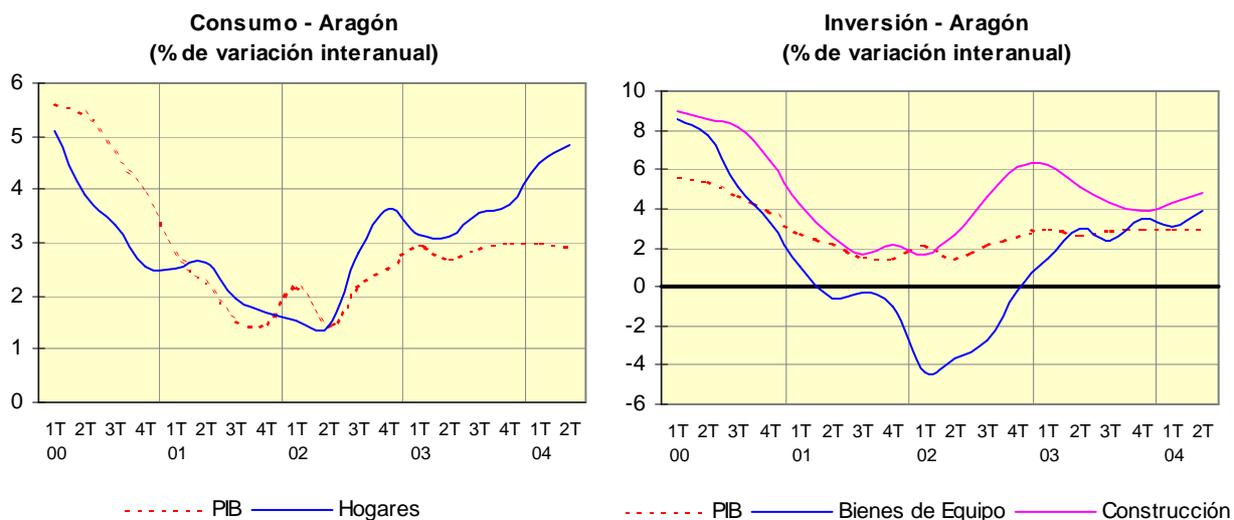
Por el lado de la oferta, todos los sectores, salvo la agricultura, crecían a buen ritmo durante la primera mitad de 2004. La industria crecía un 2,5% anual en el segundo trimestre, medio punto más que en el primero y ligeramente por encima (una décima) del crecimiento medio en España. La actividad en los servicios crecía un 3,3%, una décima más que en el primer trimestre y cuatro más que la media española. Tanto la industria como los servicios muestran en Aragón un claro perfil de aceleración desde mediados de 2003.

**... y la  
construcción  
repunta de nuevo**

La actividad de la construcción, que experimentaba una clara desaceleración a lo largo de 2003, desde ritmos altamente insostenibles por encima del 6% anual hacia tasas más moderadas en torno al 2,5%, repuntaba en la primera mitad de 2004. Así se situaba en el segundo trimestre en torno al 3,3%, seis décimas más que en el primero y sólo una décima por debajo del crecimiento español, que se había mantenido claramente más dinámico que el aragonés desde mediados de 2003.

**El consumo de los hogares crece a un dinámico 4,9% ...**

El buen comportamiento del empleo y las buenas condiciones crediticias están estimulando la demanda en Aragón. Así, el consumo de los hogares presentaba una significativa aceleración en el segundo trimestre de 2004 y crecía un 4,9%, cuatro décimas más que el trimestre anterior y 1,8 puntos porcentuales por encima del registro del trimestre comparable de 2003. También con respecto al crecimiento medio español, el consumo privado crecía en Aragón considerablemente por encima, 1,7 puntos porcentuales.



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

**... y también crece a buen ritmo la inversión en equipo y en construcción**

La inversión, tanto en bienes de equipo como en construcción, también crecía a buen ritmo en la primera mitad de 2004 y ambas presentaban, además, un perfil de aceleración. La inversión en equipo crecía un 3,9% anual en el segundo trimestre, nueve décimas más que en el primero. La inversión en construcción crecía un 4,9% en el segundo trimestre, seis décimas más que en el trimestre precedente, experimentando así un cambio de tendencia con respecto a la moderación observada durante la mayor parte del año 2003.

**Aragón crece por encima de la media española y de la Eurozona**

El crecimiento en Aragón en el segundo trimestre se situaba, como viene siendo el caso desde finales de 2002, por encima de la media española (tres décimas) y casi un punto (nueve décimas) por encima de la media de la zona euro. Este diferencial positivo tiene una base amplia ya que se observa de forma bastante generalizada tanto por el lado de la oferta, en la industria y los servicios, como en los componentes de la demanda, en el consumo y la inversión.

***El sector industrial destaca por su buen comportamiento ...***

Dentro de la actividad industrial, el ritmo en Aragón es marcadamente superior al promedio español, tanto en bienes de equipo como en intermedios (ver recuadro I). Sólo en bienes de consumo se observa un ritmo de actividad similar al promedio español debido a una marcada desaceleración en el segundo trimestre. El buen comportamiento del sector automovilístico, a pesar de la atonía de la demanda internacional, y el peso considerable de este sector en la economía aragonesa (ver instantánea sectorial en este boletín) han contribuido significativamente al dinamismo de la industria aragonesa.

***... si bien General Motors ha anunciado un reajuste considerable en Europa ...***

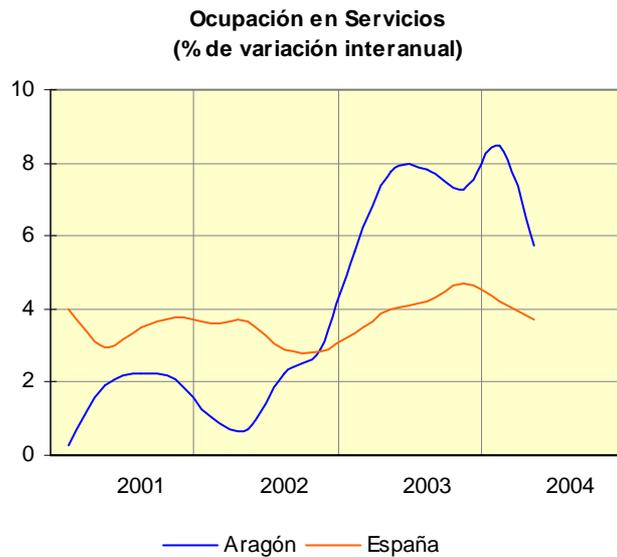
Hasta cierto punto las empresas automovilísticas han podido pecar de optimistas con relación al proceso de recuperación en Europa. Así, a pesar del récord de producción alcanzado en 2003 por OPEL - España, la multinacional General Motors (GM) anunciaba en octubre un plan de ajuste de sus plantas en Europa con incidencia, aunque mucho menor que la de Alemania (donde se piensan suprimir 10.000 empleos), para la planta española de Figueruelas. En el caso de ésta última se ha anunciado una reducción del empleo de 600 trabajadores (un 7% de la plantilla).

***... así como ajustes en sus planes de producción***

Acompañando a este anuncio, la empresa se ha comprometido a no reducir la capacidad productiva (aunque está reconsiderando los planes de producción de los dos próximos años), y a llevar a cabo un plan de inversiones por un montante aproximado de 400 millones de euros para la modernización de la planta y para la producción del nuevo modelo de Corsa que saldrá al mercado en 2006. La decisión de GM es probable que redunde en un fortalecimiento del sector industrial aragonés en el medio plazo. Pero en el corto plazo, tanto el sector industrial como la economía aragonesa en general se pueden resentir si la empresa decide reajustar de forma significativa sus planes de producción anuales.

***El sector de los servicios muestra un dinamismo considerable***

El dinamismo del sector servicios aragonés refleja en cierta medida el resultado de las múltiples iniciativas, tanto públicas como privadas y mixtas, que se están poniendo en marcha en este sector en los últimos años. Un buen indicador del ritmo extraordinario de actividad de este sector es el crecimiento del empleo, que en el segundo trimestre de 2004 se situaba cercano al 6%, dos puntos por encima de la media española, y en el primer trimestre se situaba por encima del 8%, cuatro puntos por encima de la media española.



Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

***El empleo y el acceso al crédito estimulan la demanda ...***

Por el lado de la demanda, tanto el consumo como la inversión presentan un perfil más dinámico en Aragón que la media española. El buen comportamiento del consumo se puede atribuir, además de a las favorables condiciones de acceso al crédito, al buen comportamiento del empleo. El dinamismo de la inversión responde a una mejora de las expectativas empresariales, en parte explicada por la fortaleza del consumo.

**Evolución Tipos de Interés nominales**  
Datos mensuales



**Evolución Tipos de Interés reales**  
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía

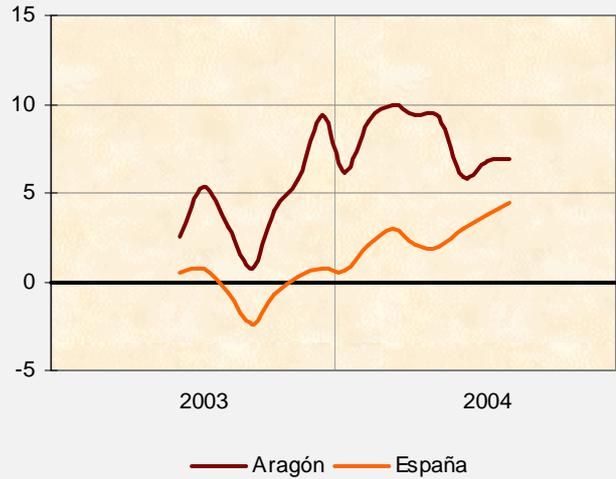
### RECUADRO I

#### EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ARAGÓN Y ESPAÑA

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



**IPI Bienes de Equipo, media móvil (6)**  
(Variación anual en %)



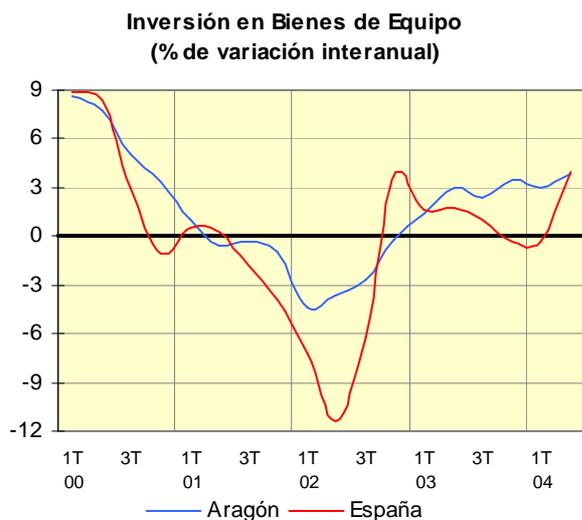
**IPI Bienes Intermedios, media móvil (6)**  
(Variación anual en %)



**IPI Bienes de Consumo, media móvil (6)**  
(Variación anual en %)



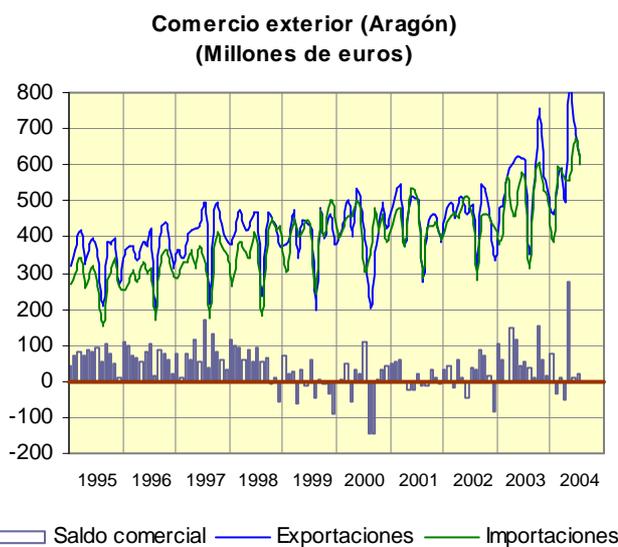
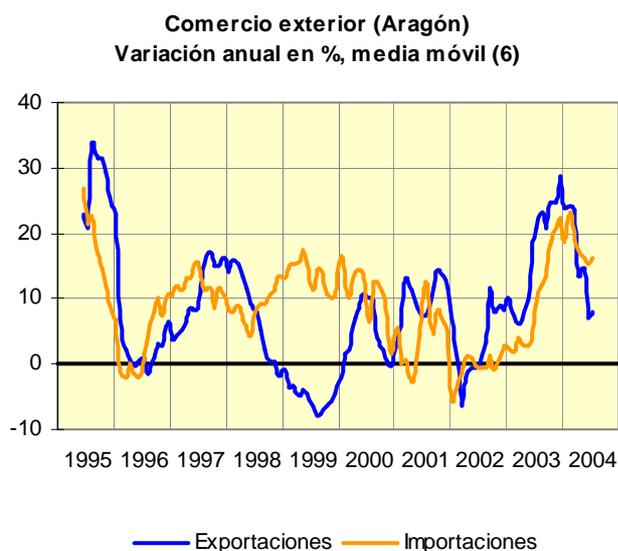
Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)



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

**... y el sector exterior continúa su dinamismo**

El sector exterior continúa registrando un buen ritmo, tanto en las exportaciones como en las importaciones, si bien ambas se han moderado con respecto a las tasas excepcionales registradas a finales de 2003. En junio de 2004, las exportaciones crecían a un ritmo del 10% anual y las importaciones del 17%. A pesar del ritmo superior de las importaciones, la balanza comercial presentaba en Aragón un saldo acumulado positivo de 284 millones de euros en los seis primeros meses de 2004.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Producción y clima industrial evolucionan favorablemente ...**

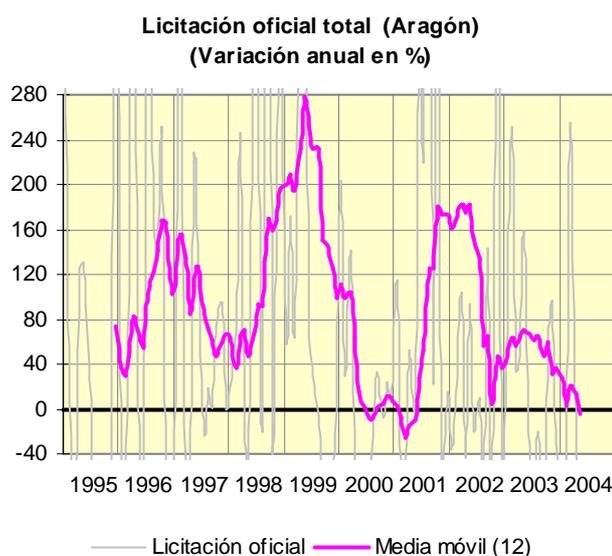
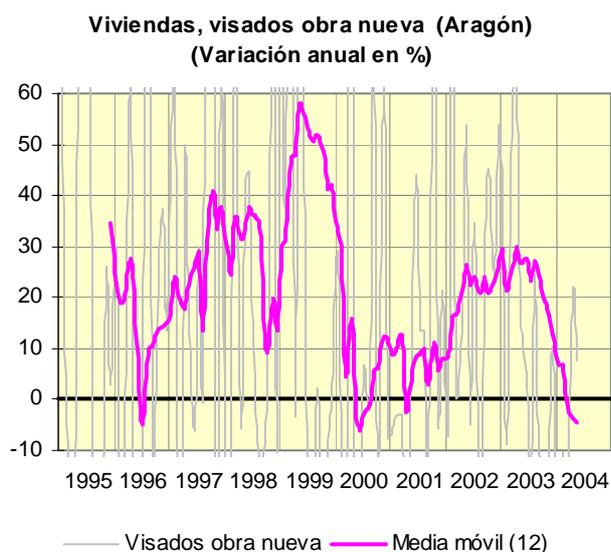
Los indicadores parciales de actividad (ver recuadro II) indican una tendencia a la estabilización en torno al ritmo de crecimiento actual. El clima industrial, pese a seguir en registros negativos, experimentaba una significativa mejora en la primera mitad de 2004. Adicionalmente, es de esperar que el ajuste laboral anunciado por GM no tenga un impacto desproporcionado sobre el clima económico general. La producción industrial crecía en torno al 5% en septiembre, si bien se moderaba un poco con respecto al rápido crecimiento registrado a finales de 2003.

**... y diversos indicadores apoyan el dinamismo de la industria ...**

Las importaciones de bienes de equipo crecían a tasas récord, entre 30% y 40%, en la primera mitad de 2004, y la matriculación de vehículos de carga mantenía un ritmo rápido, por encima de 10%, durante la primera mitad de 2004, para crecer un 35,3% en el tercer trimestre. La utilización de la capacidad productiva es elevada, con relación a los registros tradicionales, registrando tasas por encima del 80% para el total de la industria y de en torno al 90% para los bienes de inversión. La utilización de capacidad productiva para bienes de consumo es, sin embargo, algo inferior, en torno al 70%, pero aumentaba con rapidez en la primera mitad de 2004.

**... mientras la construcción da señales de desaceleración**

Los indicadores anticipados de actividad, como la tendencia esperada de la producción industrial, procedentes de encuestas de opinión, también señalan una cierta moderación aunque mantienen una visión positiva. Con excepción de los indicadores de la actividad en el sector de la construcción que señalan una clara desaceleración.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

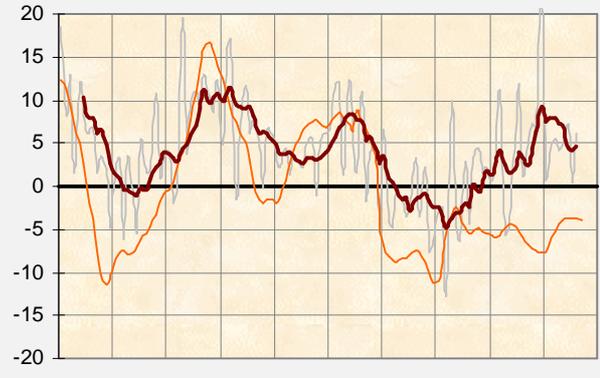
### RECUADRO II: INDICADORES DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL

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



— IPI — Clima — Media móvil IPI (6)

**Producción y Clima Industrial (Aragón)**  
(Variación anual en % y saldo)



— IPI — Clima — Media móvil IPI (6)

**Importaciones de bienes de equipo**  
Variación anual en %, media móvil (6)



— Aragón — España

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



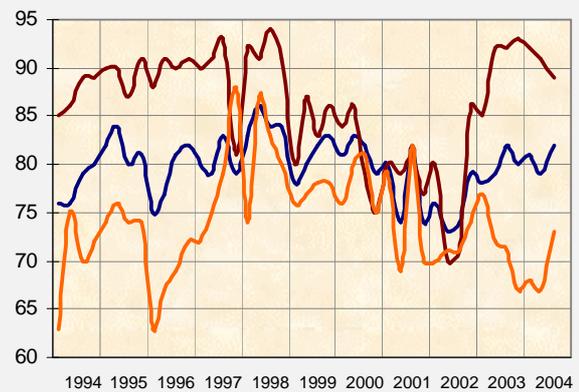
— España — Aragón

**Producción total. Tendencia. Media móvil (12)**  
(Encuesta de Coyuntura Industrial. Saldos)



— España — Aragón

**Utilización capacidad productiva (Aragón)**  
(Porcentaje)

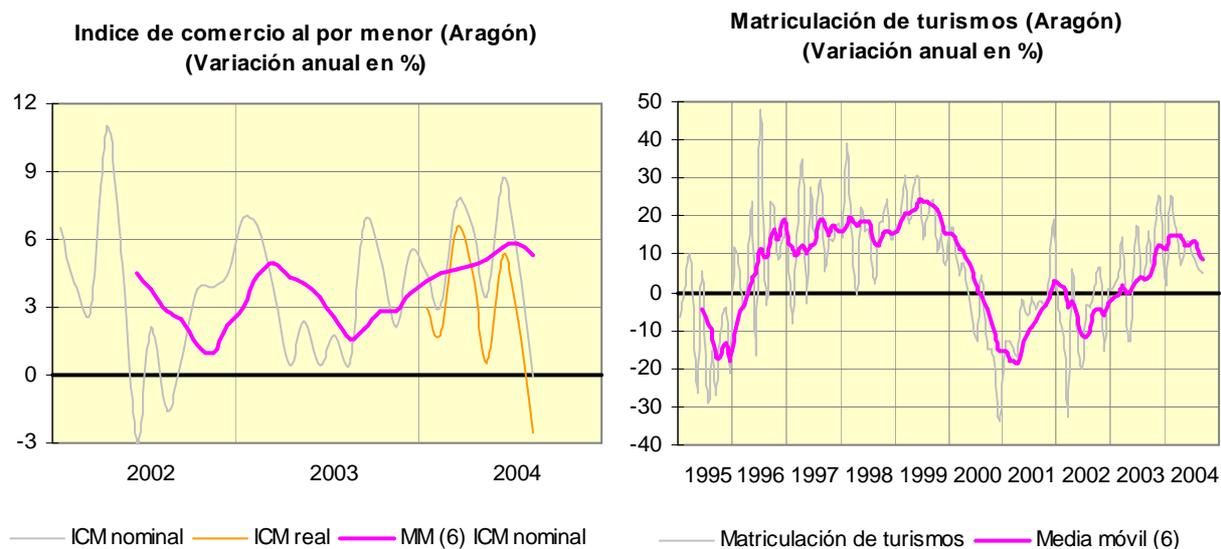


— Total — Bienes Inversión — Bienes Consumo

Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

***El consumo de los hogares se muestra vigoroso ...***

Los indicadores parciales de demanda constatan la fortaleza del consumo de los hogares en Aragón. La serie suavizada del Índice de comercio al por menor muestra un perfil de aceleración desde mediados de 2003, con un crecimiento de las ventas cercano al 6% a mediados de 2004. La matriculación de turismo registra tasas (suavizadas) de crecimiento por encima del 10% desde finales de 2003, si bien en el tercer trimestre desacelera ligeramente.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

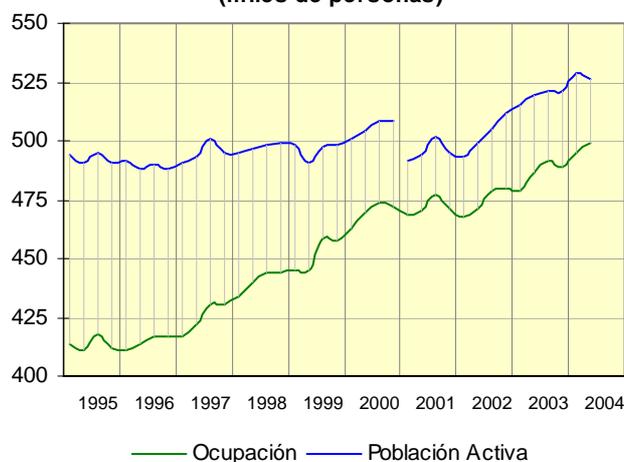
***... apoyado en la positiva evolución del mercado laboral ...***

Las condiciones en el mercado de trabajo continúan siendo muy saludables, con un buen crecimiento del empleo, un poco más moderado de la población activa y una reducción tanto del número de parados como de la tasa de desempleo. La ocupación crecía en Aragón un 2,6% en el segundo trimestre de 2004 con respecto al mismo periodo de 2003. Con un crecimiento de 1,2% de la población disponible para trabajar, la tasa de desempleo se situaba en el 5,2% de la población activa. Esto es 1,1 puntos porcentuales por debajo del registro del primer trimestre y 1,3 puntos por debajo de la tasa registrada un año antes.

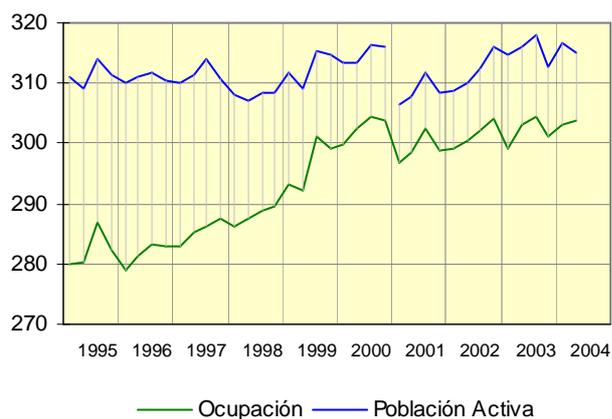
***... debido al comportamiento del colectivo femenino ...***

El motor propulsor del mercado de trabajo volvía a ser la mano de obra femenina, ya que tanto el empleo como la actividad masculina se deterioraban un poco en el segundo trimestre de 2004, tras una ligera recuperación en el primero. En el segundo trimestre participaban en el mercado de trabajo, ocupadas o en busca de empleo, 7.500 mujeres más que un año antes. Por otra parte, 12.060 mujeres accedían a un empleo en el periodo comprendido entre los segundos trimestres de 2003 y 2004. Por lo tanto, el empleo generado absorbió a las nuevas entrantes en el mercado de trabajo y, además, redujo el número de desempleadas en 4.560 mujeres.

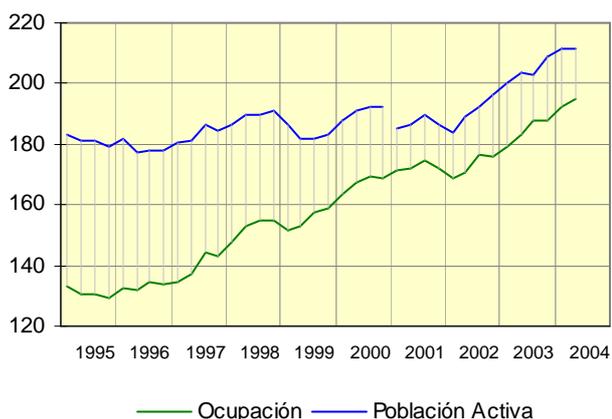
**Evolución de la Ocupación y de la Población Activa (Aragón)**  
(miles de personas)



**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)



(Nota: el área rallada se corresponde con la población parada)  
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**... cuya actividad y ocupación crece a tasas muy dinámicas**

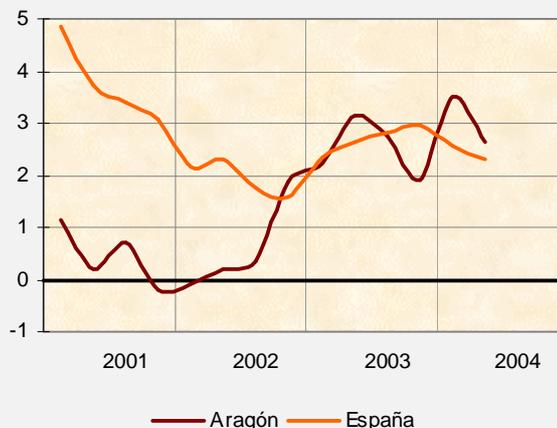
En términos de variación, la ocupación femenina crecía un 6,6% anual en el segundo trimestre de 2004 y la masculina un modesto 0,2%. De esta manera, las tasas de desempleo respectivas se situaban en 7,6% y 3,6% de las respectivas poblaciones activas. En ambos casos el paro ha descendido con respecto a registros tanto del trimestre anterior como de un año antes. Así, la tasa de paro femenina del segundo trimestre de 2004 es 2,5 puntos porcentuales inferior a la del trimestre correspondiente de 2003 y la tasa masculina es cinco décimas inferior.

### RECUADRO III: EVOLUCIÓN DEL MERCADO LABORAL

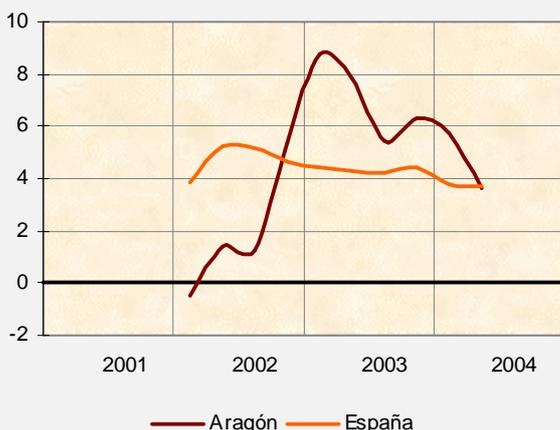
**Evolución de la Población Activa  
(Variación anual en %)**



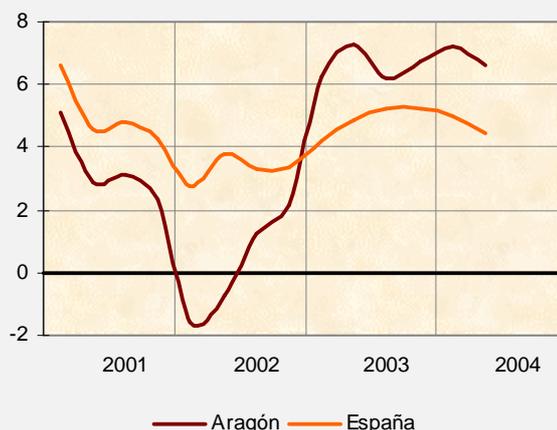
**Evolución de la Ocupación  
(Variación anual en %)**



**Evolución de la Población Activa Femenina  
(Variación anual en %)**



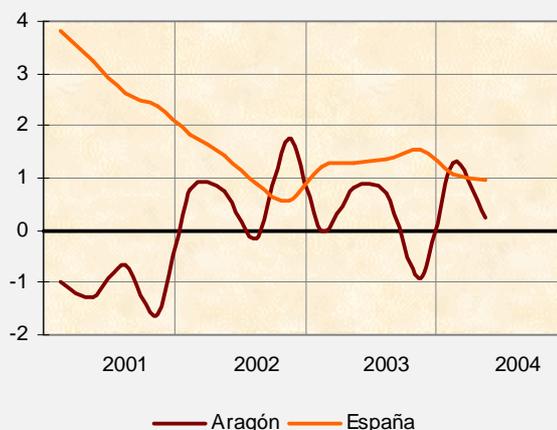
**Evolución de la Ocupación Femenina  
(Variación anual en %)**



**Evolución de la Población Activa Masculina  
(Variación anual en %)**



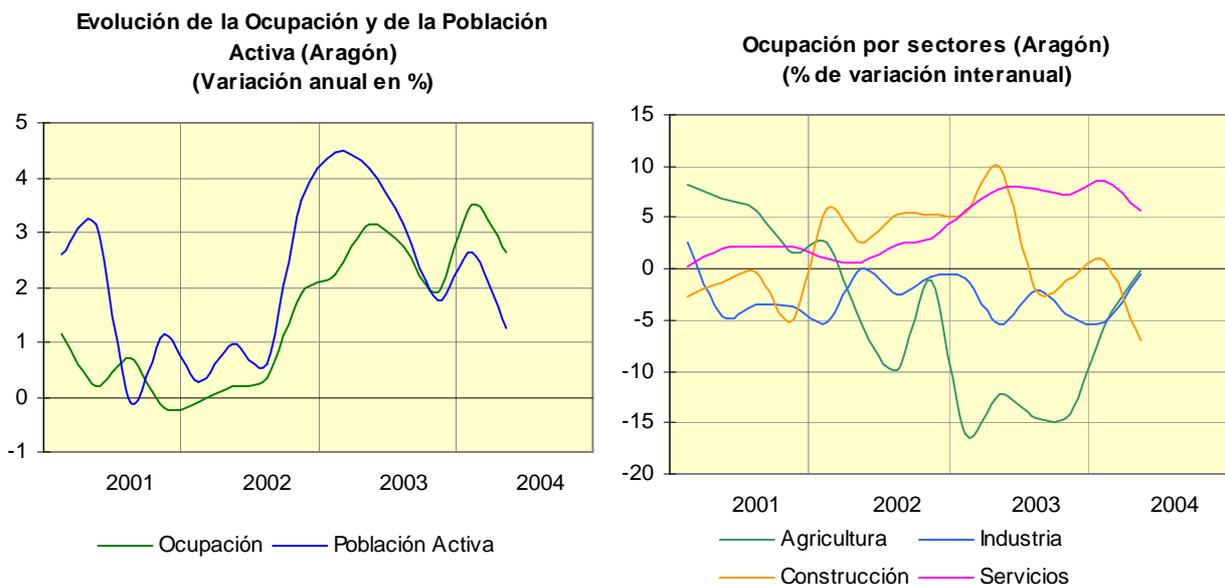
**Evolución de la Ocupación Masculina  
(Variación anual en %)**



Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

### ***El empleo creado se centra en el sector servicios***

Por sectores de actividad, la creación de empleo sigue concentrada en los servicios, donde la ocupación crecía un 5,8% en el segundo trimestre de 2004. Por otra parte, los ajustes de empleo en la industria parecen estar terminando, de manera que el empleo caía cinco décimas en el segundo trimestre, en comparación con el 5% de caída experimentado en el primer trimestre. El sector agrícola muestra un comportamiento similar al de la industria. Por el contrario, la construcción está actualmente comenzando los ajustes, de manera que el empleo descendía un 7% en el segundo trimestre de 2004.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

### ***La inflación muestra resistencia a la baja ...***

La fortaleza de la demanda y el mantenimiento de los precios elevados de los combustibles impiden, tanto en Aragón como en España, la desaceleración de la inflación hacia ritmos más acordes con los registrados en la zona euro. El Índice de Precios al consumo crecía un 2,7% en septiembre, manteniéndose así cercano al 3% por cuarto mes consecutivo, un punto por encima del mínimo registrado en el mes de marzo.

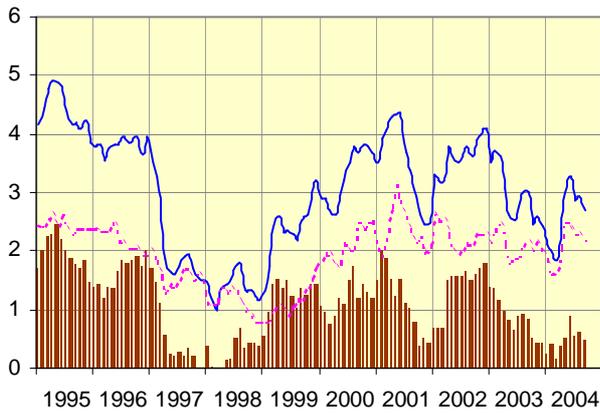
### ***... manteniéndose el diferencial respecto a la Eurozona ...***

Por otra parte, la tasa registrada en Aragón en septiembre se situaba cinco décimas por debajo de la media de España. Por el contrario, con respecto a la inflación registrada en la zona euro, el diferencial es positivo y se situaba en septiembre en cinco décimas, registro similar al de los dos meses precedentes.

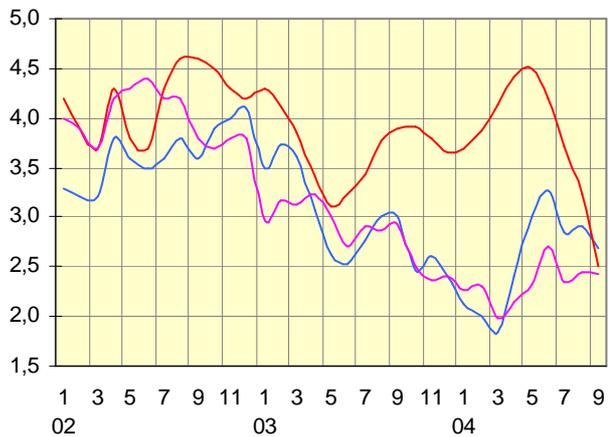
**... si bien la  
inflación  
subyacente es algo  
más moderada ...**

La inflación subyacente, que recoge la variación de precios excluyendo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, aunque repuntaba ligeramente en agosto, se mantiene por debajo de la inflación general. Así, crecía un 2,4% en septiembre, tres décimas menos que el índice general.

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



**Evolución del IPC (Aragón) por componentes  
(Variación anual en %)**



■ Diferencial Aragón-UEM — Aragón - - - UEM

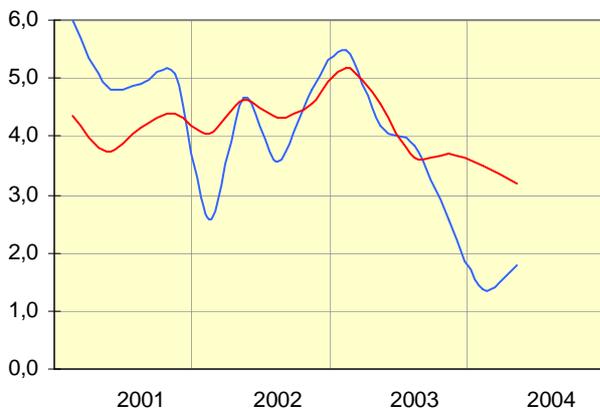
— General — Alimentos y Bebidas — Subyacente

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**... y no se aprecian  
tensiones  
procedentes del  
mercado laboral**

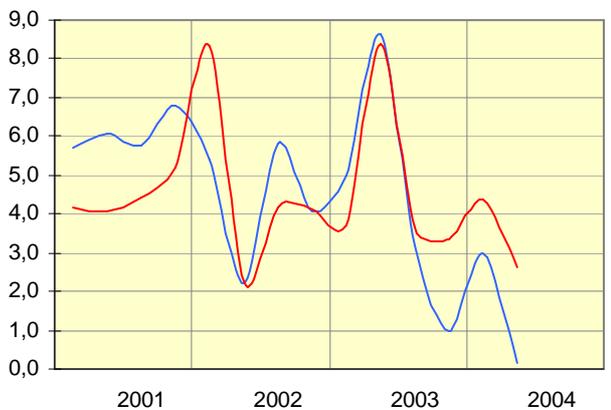
Siguen sin apreciarse tensiones inflacionistas en Aragón procedentes del mercado de trabajo. El coste laboral por trabajador y mes, aunque repuntaba ligeramente en el segundo trimestre de 2004, se mantenía por debajo del 2% de crecimiento y el coste por hora trabajada se desaceleraba hasta crecer apenas unas décimas. Además el ritmo de crecimiento de los costes laborales, sea por trabajador u hora, es inferior en Aragón a la media española, a pesar del comportamiento más dinámico del empleo en esta Comunidad.

**Coste total por trabajador y mes  
(Variación anual en %)**



— Aragón — España

**Coste total por hora trabajada  
(Variación anual en %)**



— Aragón — España

Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*Se espera que el ritmo de crecimiento continúe en torno al 3% ...*

A la vista del comportamiento de la economía en los dos primeros trimestres y de la tendencia observada en los indicadores avanzados de actividad, el crecimiento de la economía aragonesa debería situarse en torno al 3% este año 2004 y acelerar ligeramente en 2005 para situarse por encima del 3%. En términos comparativos con España, Aragón se espera que crezca unas décimas por encima del promedio español.

*... en base al avance de la industria y los servicios ...*

Estas perspectivas se basan en la expectativa de un comportamiento dinámico en los servicios, que deberían crecer por encima del 3% tanto este año como el próximo, y una continuación en la aceleración de la actividad industrial, que podría situarse en torno al 3% en 2005. Por otra parte, la construcción se espera que se estabilice en torno al 3%.

*... acompañado de creación de empleo y moderación de la inflación, ...*

El dinamismo de la actividad se espera que siga acompañado de creación de empleo y de reducción de la tasa de desempleo que podría situarse en torno al 5,5% en promedio en 2005. Por otra parte, las presiones inflacionistas registradas recientemente procedentes de los precios del petróleo, se espera que sean pasajeras de manera que la tasa de inflación promedio no supere el 2,8% este año ni el próximo.

*... todo ello bajo una serie de supuestos ...*

Estas perspectivas descansan en una serie de supuestos: la continuidad de la tendencia observada en Aragón y España en su conjunto, la continua recuperación en Europa, la estabilización de la actividad en Estados Unidos, el aumento gradual de los tipos de interés y la moderación considerable de los precios del petróleo una vez desaparecido el efecto especulativo.

*... siendo el principal riesgo interno el posible recorte de producción en Opel España ...*

Pero existen riesgos que amenazan con romper la positiva tendencia observada tanto en Aragón como en el conjunto de España. En el caso de Aragón, el mayor riesgo de origen interno proviene de una posible decisión por parte de General Motors de disminuir de forma considerable la producción de automóviles en su planta de Figueruelas. Así, se estima que una reducción de un 10% en las unidades fabricadas podría suponer hasta tres décimas menos de crecimiento para el conjunto de la economía aragonesa.

*... al tiempo que se mantienen diversos riesgos externos ...*

Los riesgos externos continúan siendo una falta de recuperación en la demanda europea, una subida rápida de los tipos de interés o una excesiva apreciación del euro que haga perder competitividad a nuestra economía.

*... existiendo también posibles factores positivos*

El escenario presentado puede también estar sesgado a la baja, ya que la recuperación de la actividad económica en Europa podría ser más rápida y vigorosa de lo esperado, en cuyo caso el crecimiento en Aragón también sería mayor.

### 3. ECONOMÍA NACIONAL

#### *La economía española crecía un 2,6% en el segundo trimestre del año ...*

La economía española crecía a un ritmo de 2,6% en el segundo trimestre de 2004. Esta tasa, dinámica aunque por debajo del potencial de crecimiento de la economía, encierra un comportamiento contrapuesto de la demanda doméstica y de la demanda externa. La primera experimenta un crecimiento muy fuerte que se ve, en parte, contrarrestado por la contribución crecientemente negativa de la segunda. Esta contribución negativa es consecuencia del desfase cíclico, esto es, de una recuperación más temprana de la economía española con respecto a sus principales socios comerciales.

#### Principales Indicadores de la economía española

|   | 2002        |             |             | 2003       |             |             |             | 2004        |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 2001        | 2002        | 2003        | Tr. III    | Tr. IV      | Tr. I       | Tr. II      | Tr. III     | Tr. IV      | Tr. I       | Tr. II      |
| <b>Producto Interior Bruto</b>                          | <b>2,8</b>  | <b>2,2</b>  | <b>2,5</b>  | <b>2,2</b> | <b>2,1</b>  | <b>2,1</b>  | <b>2,5</b>  | <b>2,6</b>  | <b>2,8</b>  | <b>2,7</b>  | <b>2,6</b>  |
| <b>Demanda</b>  |             |             |             |            |             |             |             |             |             |             |             |
| Gasto en consumo final                                  | 3,0         | 3,1         | 3,1         | 3,4        | 3,7         | 3,1         | 2,9         | 3,2         | 3,2         | 3,6         | 3,4         |
| Consumo hogares   | 2,8         | 2,8         | 2,9         | 3,1        | 3,7         | 2,8         | 2,7         | 3,0         | 2,9         | 3,3         | 3,2         |
| Consumo Adm. Púb.                                       | 3,5         | 4,1         | 3,9         | 4,2        | 3,9         | 4,0         | 3,5         | 3,8         | 4,2         | 4,3         | 4,3         |
| Inversión (FBCF)  | 3,0         | 1,7         | 3,2         | 1,9        | 4,1         | 3,4         | 3,6         | 3,1         | 2,6         | 2,7         | 3,9         |
| Construcción  | 5,3         | 5,2         | 4,3         | 6,3        | 4,6         | 4,2         | 4,6         | 4,1         | 4,2         | 4,3         | 4,2         |
| Bienes de equipo  | -1,2        | -5,4        | 1,0         | -6,3       | 3,7         | 1,7         | 1,7         | 1,0         | -0,3        | -0,4        | 4,0         |
| <b>Aportación demanda interna</b>                       | <b>3,0</b>  | <b>2,9</b>  | <b>3,3</b>  | <b>2,1</b> | <b>3,6</b>  | <b>2,4</b>  | <b>2,9</b>  | <b>4,2</b>  | <b>3,6</b>  | <b>3,6</b>  | <b>3,9</b>  |
| Exportación bs. y serv.                                 | 3,6         | 1,2         | 2,6         | 3,0        | 4,7         | 1,9         | 3,9         | 3,1         | 1,6         | 5,5         | 4,7         |
| Importación bs. y serv.                                 | 3,9         | 3,1         | 4,8         | 2,7        | 9,3         | 2,8         | 4,7         | 7,9         | 3,7         | 7,8         | 8,1         |
| <b>Aportación sector exterior</b>                       | <b>-0,2</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,8</b> | <b>0,1</b> | <b>-1,5</b> | <b>-0,4</b> | <b>-0,4</b> | <b>-1,6</b> | <b>-0,8</b> | <b>-1,0</b> | <b>-1,3</b> |
| <b>Oferta</b>   |             |             |             |            |             |             |             |             |             |             |             |
| Agricultura y pesca                                     | -2,9        | 1,7         | -1,4        | 3,9        | -6,6        | -2,9        | -1,7        | -1,2        | 0,5         | 1,0         | -0,8        |
| Industria y energía                                     | 2,5         | 0,7         | 1,3         | 0,9        | 1,9         | 1,6         | 1,2         | 1,0         | 1,2         | 1,4         | 2,4         |
| Energía   | 4,6         | 0,9         | 1,3         | 0,7        | 0,3         | 0,3         | 0,9         | 2,9         | 1,2         | -0,8        | 2,3         |
| Industria   | 2,0         | 0,6         | 1,3         | 1,0        | 2,3         | 1,9         | 1,3         | 0,6         | 1,2         | 1,9         | 2,4         |
| Construcción  | 5,3         | 5,2         | 4,3         | 6,5        | 4,0         | 4,4         | 5,1         | 4,1         | 3,5         | 3,6         | 3,4         |
| Servicios   | 3,2         | 2,3         | 2,4         | 2,2        | 2,6         | 1,9         | 2,2         | 2,6         | 2,7         | 3,2         | 2,9         |
| <b>Mercado laboral</b>                                  |             |             |             |            |             |             |             |             |             |             |             |
| Población activa (EPA) <sup>(3)</sup>                   | 0,8         | 3,0         | 2,6         | 3,1        | 2,7         | 2,6         | 2,7         | 2,5         | 2,7         | 2,2         | 2,1         |
| Ocupados (EPA)  | 3,7         | 2,0         | 2,7         | 1,8        | 1,6         | 2,3         | 2,6         | 2,8         | 3,0         | 2,6         | 2,3         |
| Tasa de actividad <sup>(1)</sup>                        | 65,6        | 67,1        | 68,5        | 67,5       | 67,5        | 67,9        | 68,3        | 68,8        | 69,0        | 69,0        | 69,3        |
| Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>                       | 10,5        | 11,4        | 11,3        | 11,4       | 11,5        | 11,7        | 11,1        | 11,2        | 11,2        | 11,4        | 10,9        |
| <b>Precios y salarios</b>                               |             |             |             |            |             |             |             |             |             |             |             |
| Indice Precios de Consumo                               | 3,6         | 3,5         | 3,0         | 3,5        | 4,0         | 3,8         | 2,9         | 2,9         | 2,7         | 2,2         | 3,2         |
| Inflación subyacente                                    | 3,5         | 3,7         | 2,9         | 3,7        | 3,6         | 3,2         | 3,1         | 2,8         | 2,6         | 2,3         | 2,6         |
| Indice Precios Industriales                             | 1,7         | 0,7         | 1,4         | 0,7        | 1,8         | 2,8         | 1,0         | 1,0         | 1,0         | 0,7         | 3,4         |
| Coste laboral total:                                    |             |             |             |            |             |             |             |             |             |             |             |
| por trabajador y mes                                    | 4,2         | 4,4         | 4,2         | 4,3        | 4,6         | 5,2         | 4,6         | 3,6         | 3,7         | 3,5         | 3,2         |
| por hora efectiva                                       | 4,5         | 4,6         | 4,7         | 4,2        | 4,1         | 3,7         | 8,4         | 3,7         | 3,4         | 4,4         | 2,6         |
| Incremento salarial pactado en la negociación colectiva | 3,4         | 2,9         | 3,4         | 3,0        | 3,0         | 3,4         | 3,4         | 3,4         | 3,5         | 2,9         | 2,9         |

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

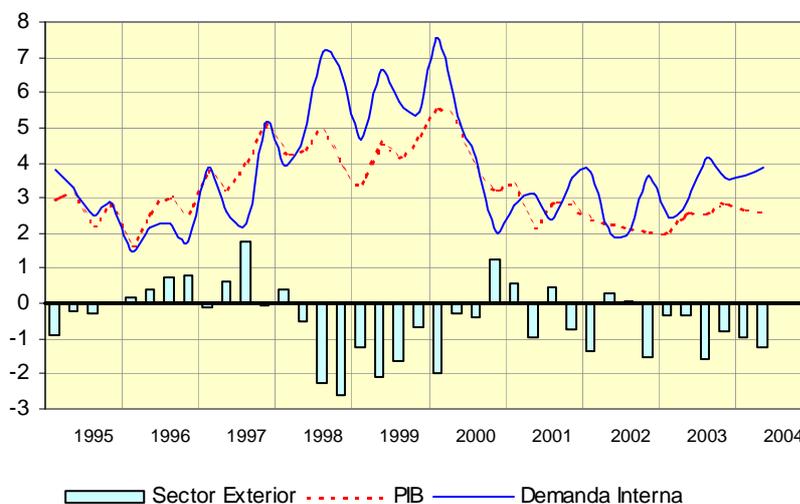
(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%); (3) Las tasas de 2001 corresponden a la anterior metodología EPA, por lo que no son estrictamente comparables con los datos a partir de 2002.

Fuente: INE, INEM, Ministerio de Economía

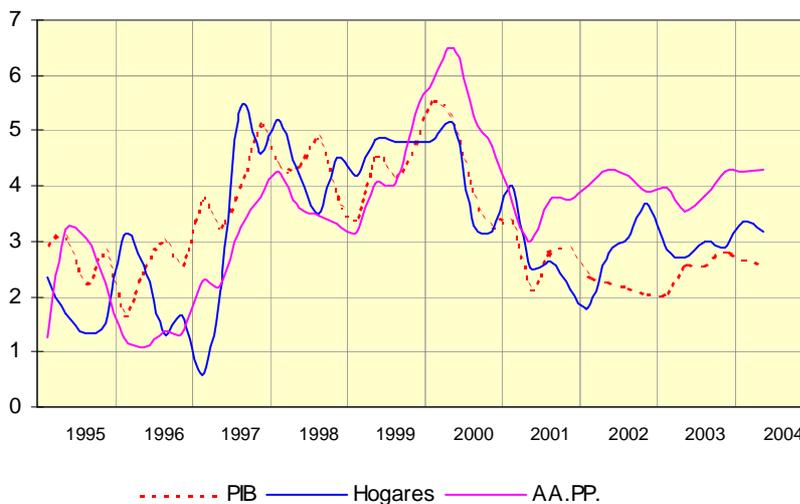
*... impulsada por una demanda interna muy dinámica ...*

La demanda doméstica crecía a un ritmo del 3,9% anual en el segundo trimestre de 2004, esto es tres décimas más que el trimestre anterior y un punto porcentual por encima del registrado en el mismo trimestre de 2003. A este crecimiento contribuían tanto el consumo, que crecía un 3,4%, como la inversión que crecía un 3,9%. Cabe señalar que en términos de tendencia el comportamiento del consumo y la inversión difieren, ya que mientras el consumo se estabilizaba o incluso desaceleraba alguna décima, la inversión aceleraba 1,2 puntos porcentuales con respecto al ritmo registrado en el primer trimestre y tres décimas con respecto a un año antes.

**Producto Interior Bruto (España)**  
(% de variación interanual y contribución)



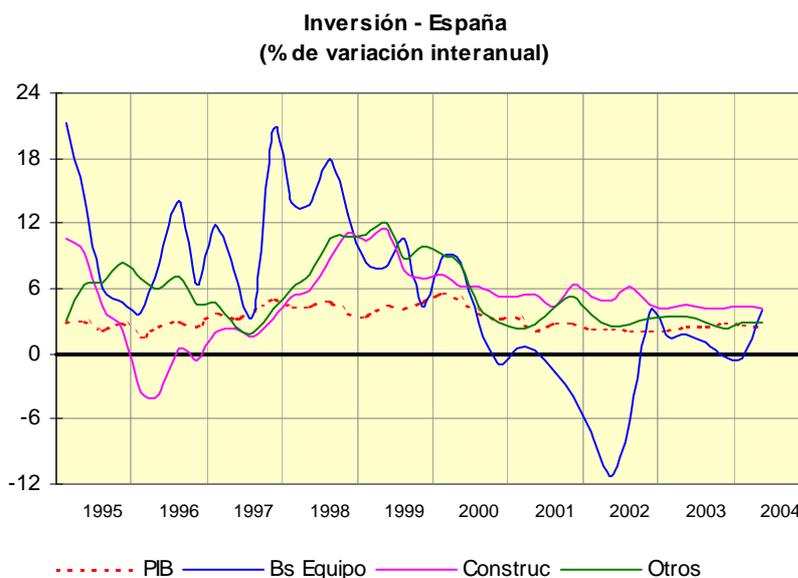
**Consumo - España**  
(% de variación interanual)



Fuente: Ministerio de Economía

*... donde destaca el repunte de la inversión en bienes de equipo ...*

Destaca, en particular, la inversión en equipo con un crecimiento del 4% anual, en contraste con la debilidad mostrada durante los dos últimos años así como con las caídas, de 3 y 4 décimas, experimentadas los dos trimestres precedentes. La inversión en construcción se mantenía fuerte, a un ritmo de 4,2% anual, aunque desaceleraba una décima con respecto al trimestre anterior.



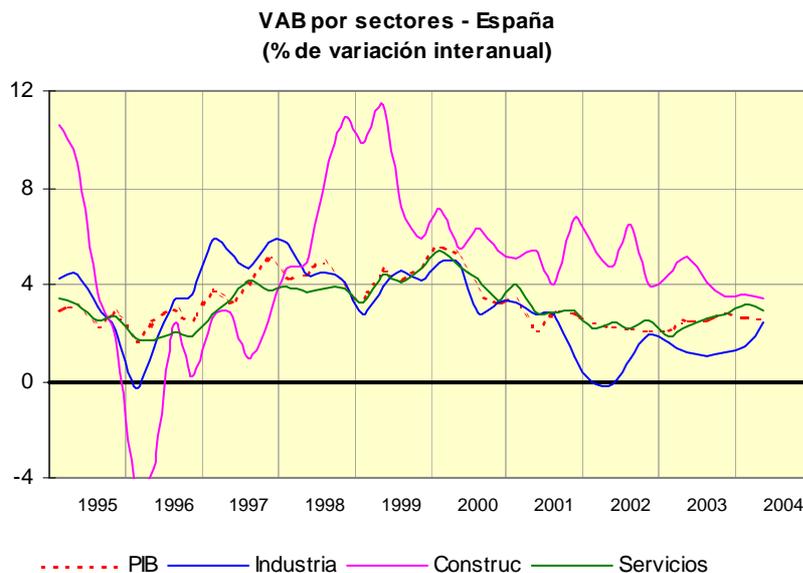
Fuente: Ministerio de Economía

*... mientras que el sector exterior continúa contribuyendo negativamente*

Por otra parte, el crecimiento cercano al 5% anual en las exportaciones, aunque considerable, es insuficiente para compensar el dinamismo de las importaciones que crecían un 8,1% en el segundo trimestre, tres décimas más que el trimestre anterior y 3,4 puntos porcentuales más que un año antes. Como consecuencia, el sector exterior detraía 1,3 puntos porcentuales del crecimiento de la economía, tres décimas más que en el primer trimestre.

*Todos los sectores excepto la agricultura contribuyen positivamente al crecimiento*

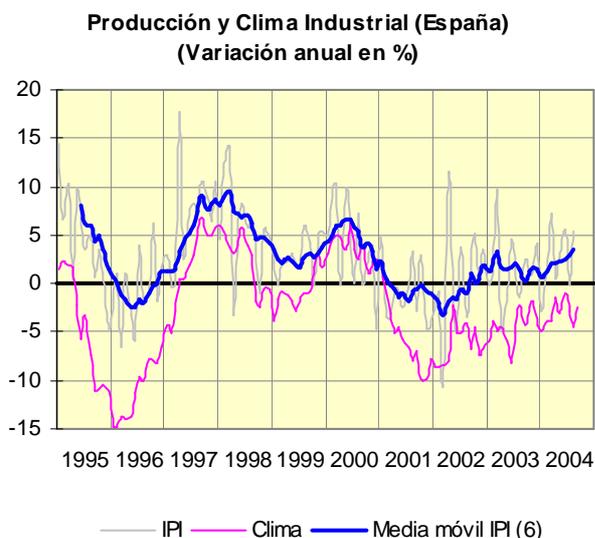
Por el lado de la oferta, destaca el continuado dinamismo de la construcción que, pese a presentar un perfil de gradual ralentización, crecía todavía a un ritmo del 3,4% en el segundo trimestre de 2004. A este sector sigue en dinamismo los servicios que crecían un 2,9% y la industria con un 2,4%. Por el contrario, la actividad del sector agrícola caía ocho décimas, retornando así a la dinámica de contracción experimentada durante la mayor parte de 2003.



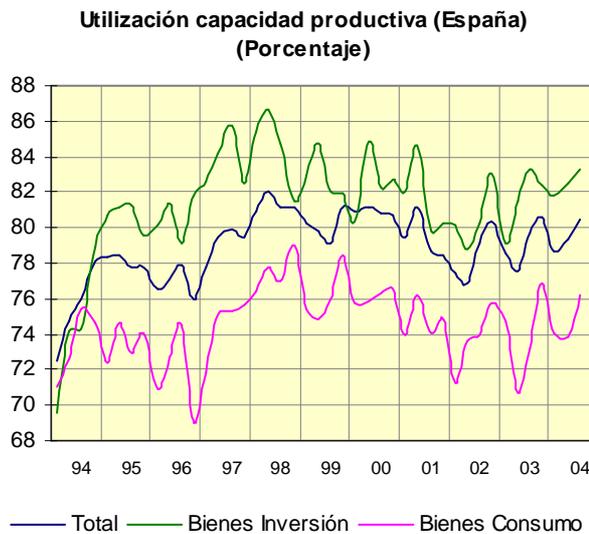
Fuente: Ministerio de Economía

*Los indicadores parciales en la industria sugieren una revisión de las expectativas ...*

Los indicadores parciales y avanzados de actividad sugieren un alto en la tendencia a la aceleración observada durante el año 2003. Esto es debido en gran parte a una revisión de las expectativas de los empresarios en el segundo trimestre de 2004 ante la incertidumbre generada por la inestabilidad del mercado del crudo. Así, el clima industrial que se recuperaba de forma significativa en los primeros meses de 2004, se deterioraba ligeramente hacia mitad del año. A pesar de esto, la producción industrial mantenía un ritmo del 5,5% interanual en agosto.

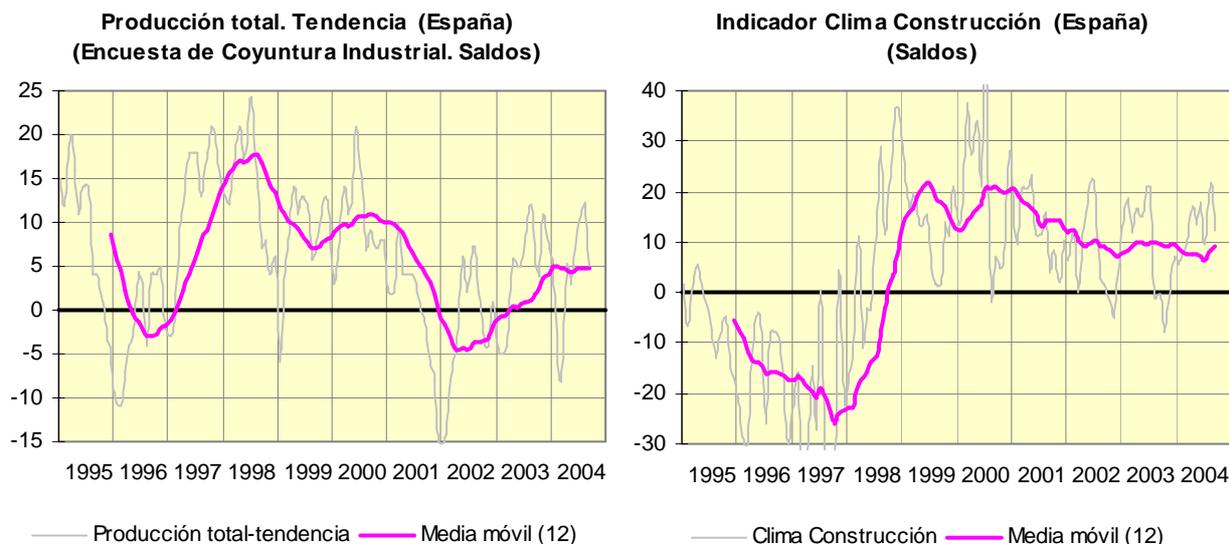


Fuente: Ministerio de Economía



**... lo que está  
produciendo cierto  
estancamiento ...**

La capacidad productiva de la industria se situaba en el 80,5% en el tercer trimestre de 2004, algo más de un punto por encima del trimestre anterior. La previsión de utilización de capacidad tres meses hacia delante es algo superior, 81,2%, pero no parece anunciar un cambio significativo de tendencia. De la misma manera, las expectativas de los empresarios con respecto a la evolución de la producción industrial muestran un cierto estancamiento.



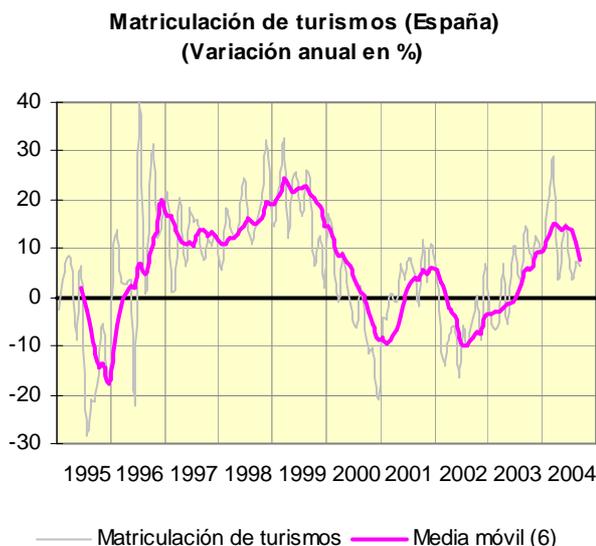
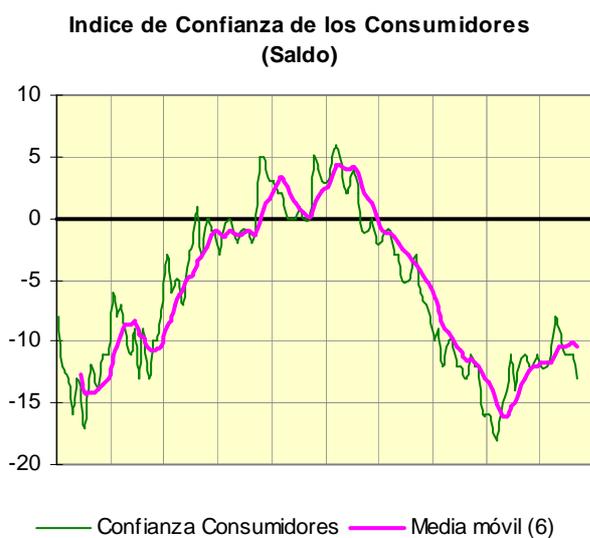
Fuente: Ministerio de Economía

**... y algo similar  
ocurre en la  
construcción**

Los indicadores parciales de actividad en el sector de la construcción señalan una cierta moderación pero no sugieren una desaceleración significativa en el futuro inmediato. El consumo de cemento crecía en el segundo trimestre de 2004 un 3,1%, el indicador sintético de la construcción muestra un perfil relativamente plano en los últimos 18 meses y las expectativas de los empresarios con respecto a la evolución de la cartera de pedidos continuaban siendo elevadas en la primera mitad de 2004.

**También se resiente  
la confianza de los  
consumidores**

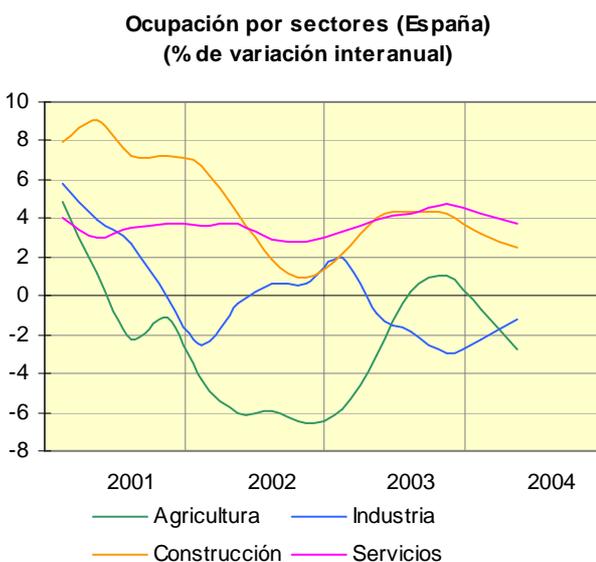
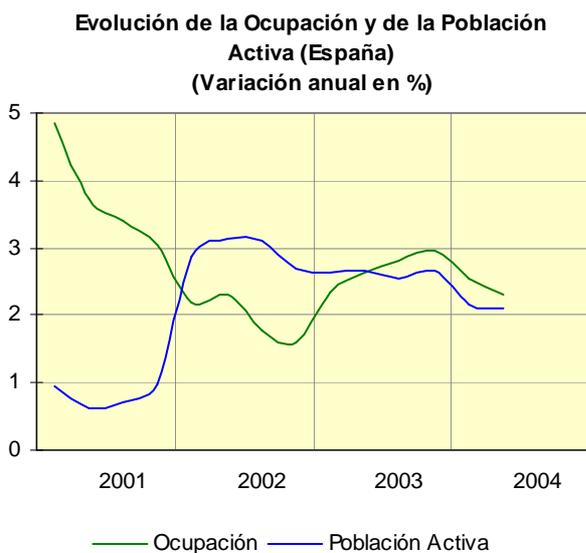
La confianza de los consumidores también acusaba el impacto de las subidas de los precios del petróleo y mostraba un ligero deterioro en el segundo trimestre de 2004. No obstante, los efectos de este deterioro no se han hecho, por el momento, visibles en el comportamiento de los consumidores. La matriculación de turismos seguía creciendo a un ritmo nada desdeñable del 5,3% en promedio en el tercer trimestre y la fortaleza de las importaciones, 14,8% nominal las de bienes de consumo en el segundo trimestre, también revela en gran medida la pujanza del consumo.



Fuente: Ministerio de Economía

**El empleo crece y el paro disminuye**

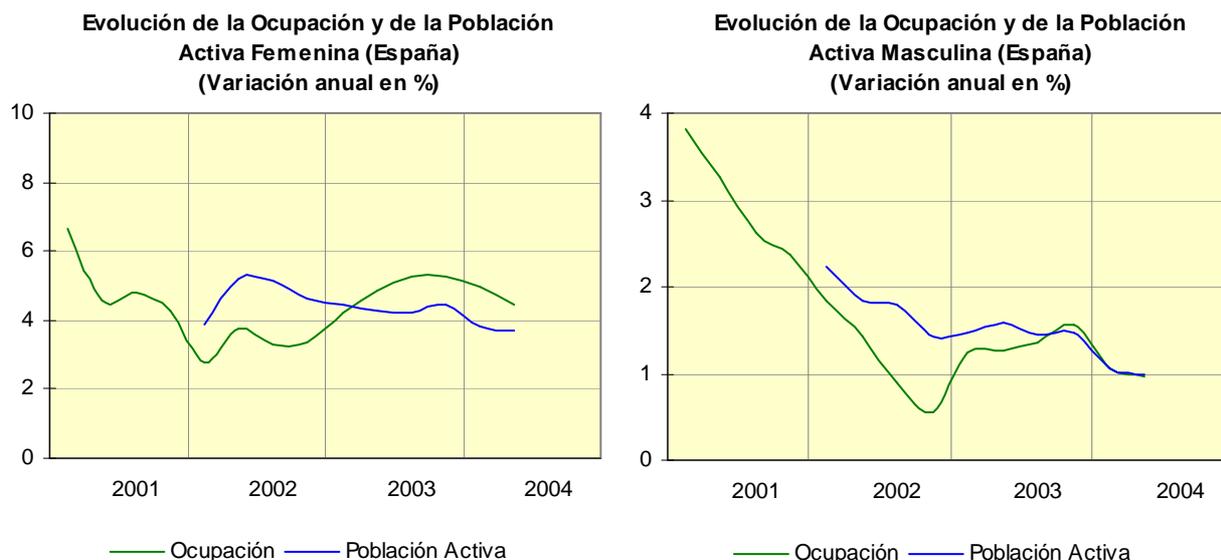
La fortaleza del consumo viene, en buena medida, explicada por un buen comportamiento del mercado de trabajo. El empleo crecía en España un 2,3% anual en el segundo trimestre de 2004 al tiempo que también lo hacía la población activa a un ritmo similar, del 2,1%, y la tasa de paro descendía para situarse en el 10,9% de la población activa, cinco décimas por debajo del registro del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía

**Aumenta la ocupación en los servicios y en la construcción ...**

Por sectores, el de los servicios es el que registra un mayor dinamismo, con un crecimiento de la ocupación de 3,7% en el segundo trimestre. Dentro de este sector, los servicios a las empresas registraban un crecimiento del empleo del 11,6%. La ocupación en la construcción moderaba el ritmo de crecimiento del 3,2% del primer trimestre al 2,5% en el segundo. La industria continuaba experimentando pérdidas de empleo, con una caída del 1,4%. De la misma manera, la agricultura también continuaba perdiendo empleo con una caída del 2,7%.



Fuente: Ministerio de Economía

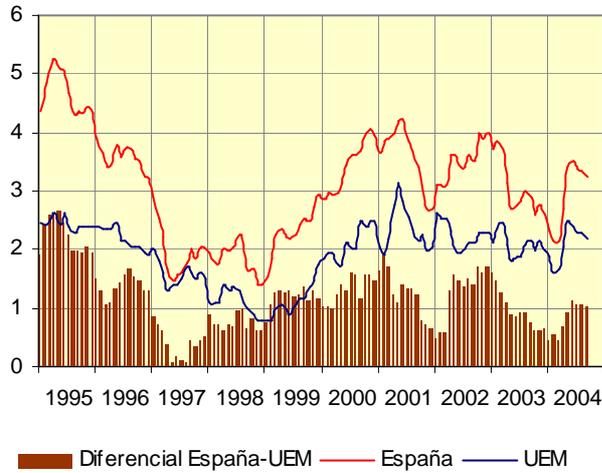
**... siendo el colectivo femenino el principal protagonista**

Al igual que en Aragón, aunque a un ritmo menor, la ocupación femenina crece con más fuerza que la masculina. Así el empleo femenino crecía un 4,5% en el segundo trimestre de 2004, en tanto que el masculino crecía un 1%. La incidencia del desempleo sigue siendo muy superior entre la población femenina, con una tasa de paro del 15,2% de la población activa frente al 8% del paro masculino, aunque ambas tasas se han reducido en torno a medio punto del primer al segundo trimestre de 2004.

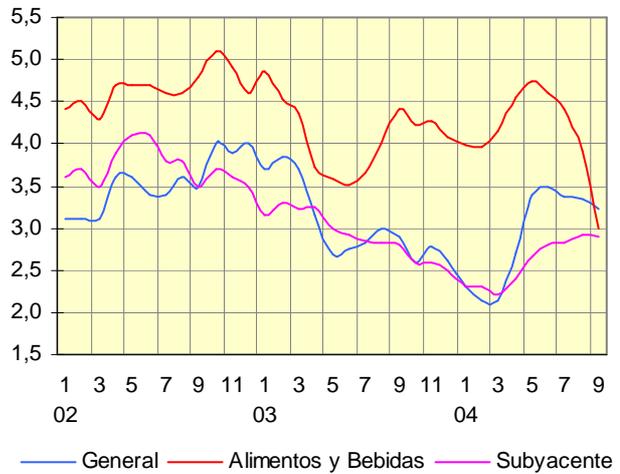
**La energía y la fortaleza del consumo tensan los precios ...**

Las subidas registradas por los precios de la energía junto con la fortaleza de la demanda están presionando los precios de consumo al alza de manera que la inflación, que registró un mínimo de 2,1% interanual en los meses de febrero y marzo, ha entrado en una tendencia alcista que la situaba en el 3,2% en septiembre. Esta tendencia alcista de los últimos meses se extiende a la mayoría de los países industrializados, por lo que el diferencial de inflación con los principales socios comerciales, pese a ser de un punto porcentual, no muestra tendencia a aumentar.

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



**Evolución del IPC (España) por componentes  
(Variación anual en %)**

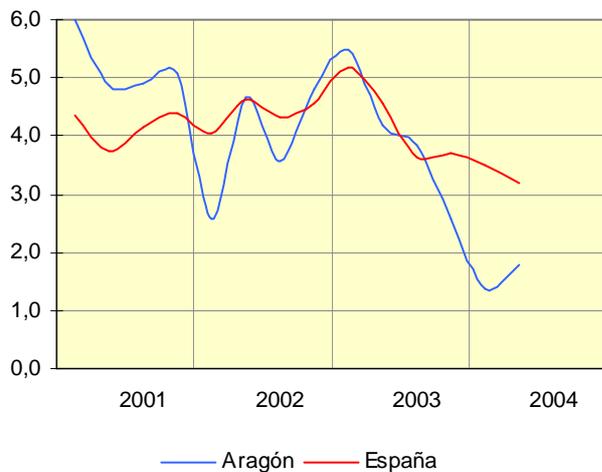


Fuente: Ministerio de Economía

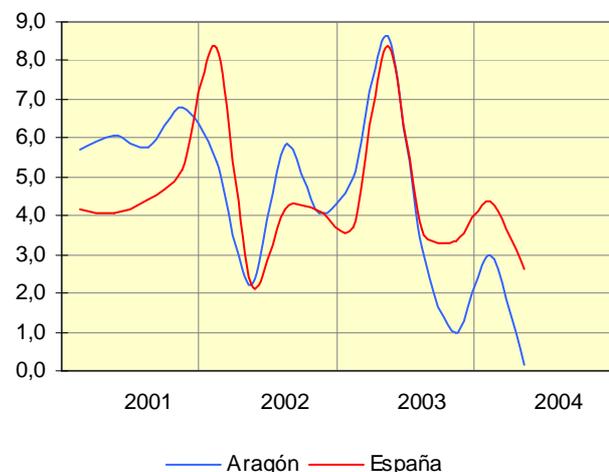
*... tanto en la  
inflación general  
como en la  
subyacente ...*

Por grupos de consumo, los más inflacionistas son el transporte, con un aumento anual del 6%, las bebidas alcohólicas y el tabaco, con un 5,7%, y la enseñanza, la hostelería y la vivienda, los tres con un incremento anual del 4%. Por el contrario el grupo de las comunicaciones ha experimentando una reducción del 1%. La inflación subyacente, la que excluye los componentes más volátiles del índice de precios al consumo, se situaba en septiembre en el 2,9%, tres décimas por debajo de la inflación general.

**Coste total por trabajador y mes  
(Variación anual en %)**



**Coste total por hora trabajada  
(Variación anual en %)**



Fuente: Ministerio de Economía

*... si bien estas tensiones no se reflejan en los costes salariales*

Las presiones inflacionistas no se traducen, por el momento, en presiones sobre los costes salariales, que muestran una tendencia a la moderación tras las subidas registradas a principios del año 2003. Así, el coste total por trabajador y mes crecía en España a un ritmo anual del 3,2% en el segundo trimestre, ligeramente por debajo del crecimiento del primer trimestre, mientras que el coste total por hora efectiva lo hacía a un 2,6%, 1,8 puntos por debajo del registro del trimestre precedente.

*La economía española acelerará muy ligeramente el crecimiento ...*

El escenario macroeconómico esperado para la economía española contempla en general una muy ligera aceleración del crecimiento del PIB tanto este año como el próximo. Las estimaciones de crecimiento para 2004 van desde el 2,6% del FMI al 2,9% de la OCDE, situándose la estimación oficial subyacente a los presupuestos del Estado en el 2,8%. De forma similar, la previsión para el 2005 se sitúa entre el 2,9% del FMI y el 3,3% de la OCDE, situándose la previsión oficial contenida en los presupuestos generales del Estado en el 3%.

*... en un escenario de recuperación del sector exterior, creación de empleo y mantenimiento de las tensiones inflacionistas ...*

El crecimiento debería estar sustentado por una continuación del ritmo de expansión del consumo, un fortalecimiento de la inversión y una disminución en la contribución negativa del sector exterior debida a una mejora en las exportaciones. El empleo también se espera que siga creciendo a un ritmo en torno al 2% anual y la tasa de desempleo debería descender para situarse por debajo del 11% en 2005. Por el contrario, la inflación podría permanecer en torno a los registros de los últimos meses, por encima del 3%, tanto en los meses que restan hasta final del año como en los primeros meses del 2005.

*... siendo las tensiones inflacionistas el principal riesgo interno*

Los riesgos externos subyacentes a este escenario son los mismos descritos en la sección correspondiente a la economía aragonesa. Los riesgos internos están asociados a un aumento mayor de lo esperado en la inflación que provoque una rápida pérdida de competitividad, impidiendo la crucial mejora en la contribución del sector exterior al crecimiento económico.

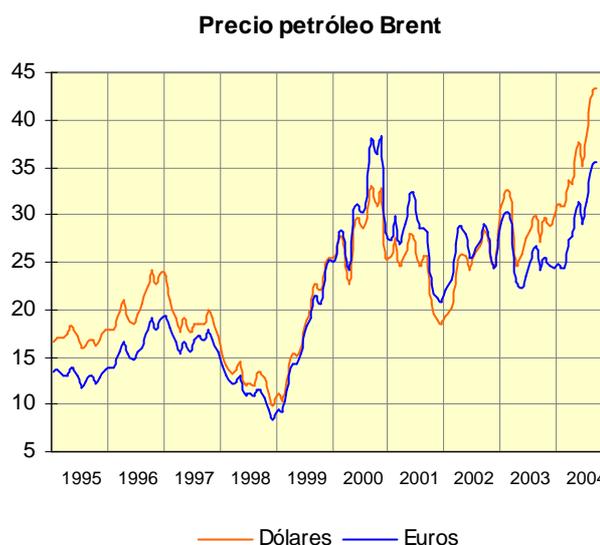
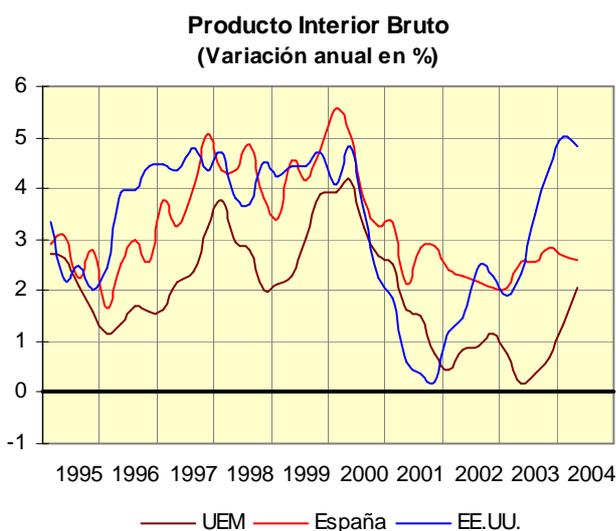
#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

*La economía mundial continúa recuperándose ...*

La recuperación económica global continúa en la segunda mitad de 2004, a pesar de una ligera ralentización en el segundo trimestre atribuible, en gran medida, a la desaceleración experimentada por algunos países como Estados Unidos, Japón y China. La zona euro en su conjunto continuaba su proceso de suave recuperación, aunque la situación económica individual difiere significativamente de unos países a otros.

*... bajo la sombra de los elevados precios del crudo*

El alza en los precios del petróleo está repercutiendo en una tendencia al alza de la inflación general. Sin embargo, de momento, no se observan efectos indirectos de cuantía importante en la inflación subyacente, por lo que el impacto económico de los precios récord registrados por el petróleo (el barril de Brent ha subido más del 65% en un año) está siendo limitado.



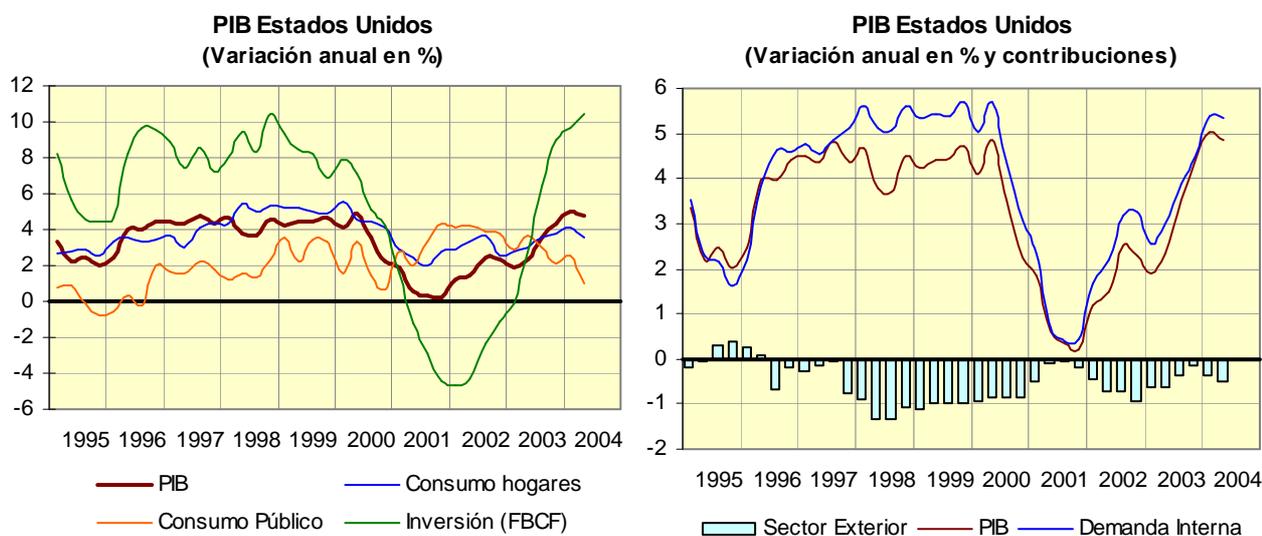
Fuente: Ministerio de Economía

*En Estados Unidos, el empleo crece con lentitud ...*

Con el endurecimiento gradual de las condiciones monetarias, el crecimiento en Estados Unidos depende en gran medida de la creación de empleo y la inversión empresarial. Sin embargo, la confianza de los consumidores está siendo afectada por una creación de empleo atípicamente reducida con relación a ciclos anteriores. Por otra parte, el clima empresarial es positivo, por lo que la demanda de inversión se fortalece y debería continuar haciéndolo.

**... y el PIB  
desaceleraba  
ligeramente en el  
segundo trimestre  
de 2004 ...**

En el segundo trimestre, una cierta desaceleración en el consumo, tanto público como privado, resultaba en una moderación en el crecimiento del PIB que pasaba de una tasa anual de 5% a 4,8%. El sector exterior continúa detrayendo del crecimiento global, cinco décimas en el segundo trimestre, una más que en el trimestre precedente. El mercado laboral muestra un comportamiento mediocre. Aunque el empleo se recupera desde finales de 2003, la creación de empleo es muy inferior a la que ha acompañado procesos de recuperación en el pasado. La tasa de paro se ha reducido hasta el 5,6%, el mínimo desde finales de 2001, pero apoyado en gran medida en la disminución de la población activa.



Fuente: Ministerio de Economía

**... con una  
inflación  
relativamente  
moderada**

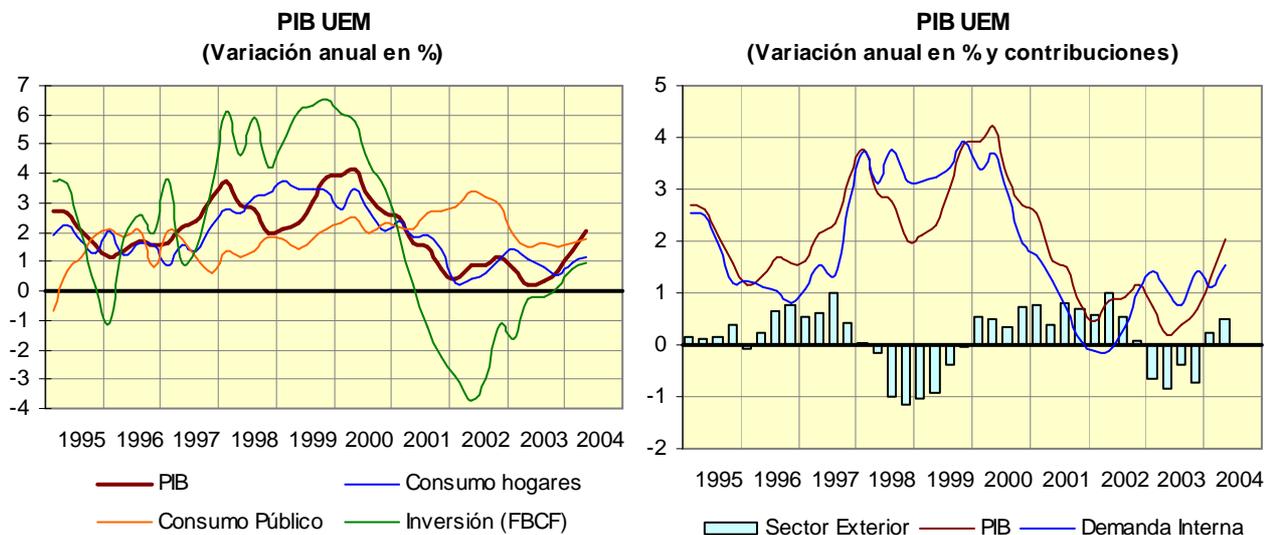
La inflación continúa relativamente moderada, dado el fuerte crecimiento de la actividad y las subidas experimentadas por los precios del petróleo. Así, el crecimiento del Índice de Precios al Consumo se ralentizaba tres décimas en agosto y se situaba en el 2,7% interanual, a pesar de un incremento en el componente energético superior al 14% interanual. En junio, con un incremento de las exportaciones del 19% interanual y un avance del 9,7% de las exportaciones, el déficit comercial (acumulado de 12 meses) se situaba en 47.900 millones de dólares, 1,400 millones más (3% más) que el mes precedente.

**Se espera que  
Estados Unidos  
crezca por encima  
del 4% en el  
conjunto de 2004**

Los indicadores parciales y anticipados de actividad sugieren una continuación en la moderación del consumo y una continuada fortaleza de la inversión. Como resultado, 2004 debería finalizar con un crecimiento promedio del PIB superior al 4% y esta tasa debería disminuir hacia un 3% en 2005.

**La Zona Euro  
continúa con su  
recuperación  
gradual ...**

La zona euro crecía un 2% en el segundo trimestre de 2004 continuando así su proceso de lenta y gradual recuperación. La zona experimenta una mejora significativa en el clima y la producción industrial, pero la confianza de los consumidores sigue baja y la demanda de consumo es débil. Esta atonía del consumo se explica en parte por el comportamiento mediocre del empleo que mantiene la tasa de desempleo en torno al 9% de la población activa. Los precios de la energía empujaban la tasa inflación por encima del 2%, tras la tendencia a la moderación experimentada a principios de 2004. Así el Índice de Precios al Consumo crecía un 2,2% interanual en septiembre, tres décimas más que en enero, pero la inflación subyacente se mantiene estable en torno al 1,7%.



Fuente: Ministerio de Economía

**... de la mano del  
sector exterior ...**

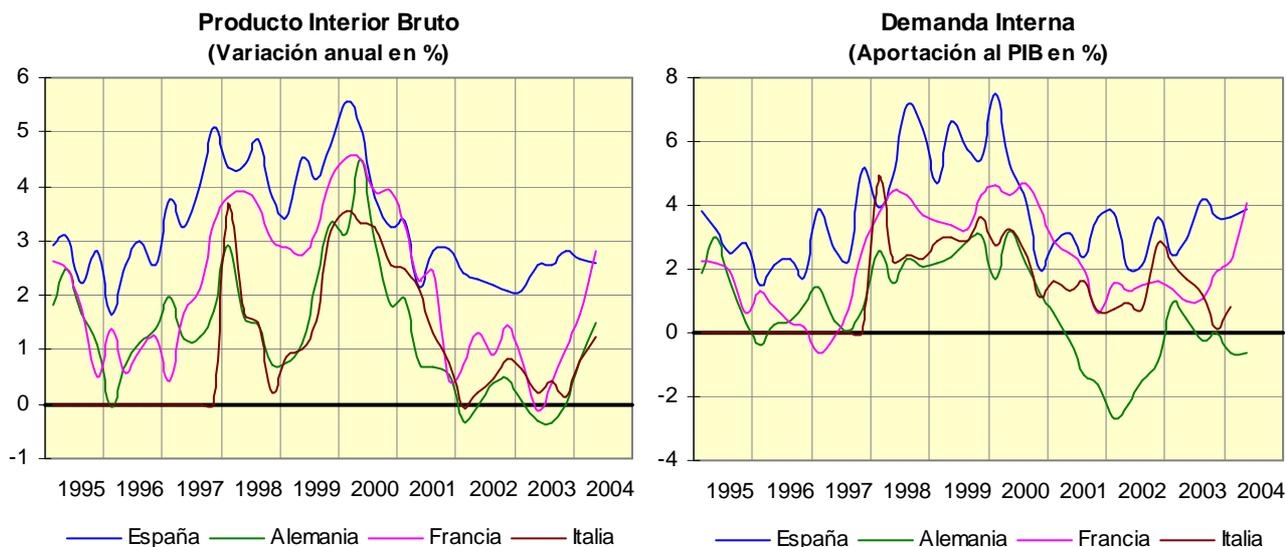
La demanda externa mantiene un buen ritmo contribuyendo a mejorar el clima empresarial. Las exportaciones crecían en junio un 15,4% nominal en términos interanuales, lo que combinado con un menor crecimiento de las importaciones mantenía el saldo comercial positivo y en tendencia creciente.

**... y se estima que  
el crecimiento  
medio en 2004  
puede superar el  
2%**

Con base en la información correspondiente a la primera mitad del año y a los indicadores parciales de actividad, el crecimiento estimado para 2004 se sitúa algo por encima del 2%, en torno a punto y medio más que el registrado en 2003. Las perspectivas para 2005 son de continuación de la recuperación, con un papel crecientemente importante de la demanda doméstica, pero no se espera una aceleración significativa de la actividad.

**El dinamismo de España y Francia se ve empañado por la debilidad de la economía alemana**

Pero el comportamiento agregado esconde una situación muy distinta de unos países a otros. La demanda doméstica crece con fuerza en España y Francia en tanto que permanece débil en Alemania e Italia. Dado el peso significativo de Alemania en el conjunto de la zona euro, la lentitud de la recuperación refleja en gran medida la debilidad de la demanda doméstica alemana.



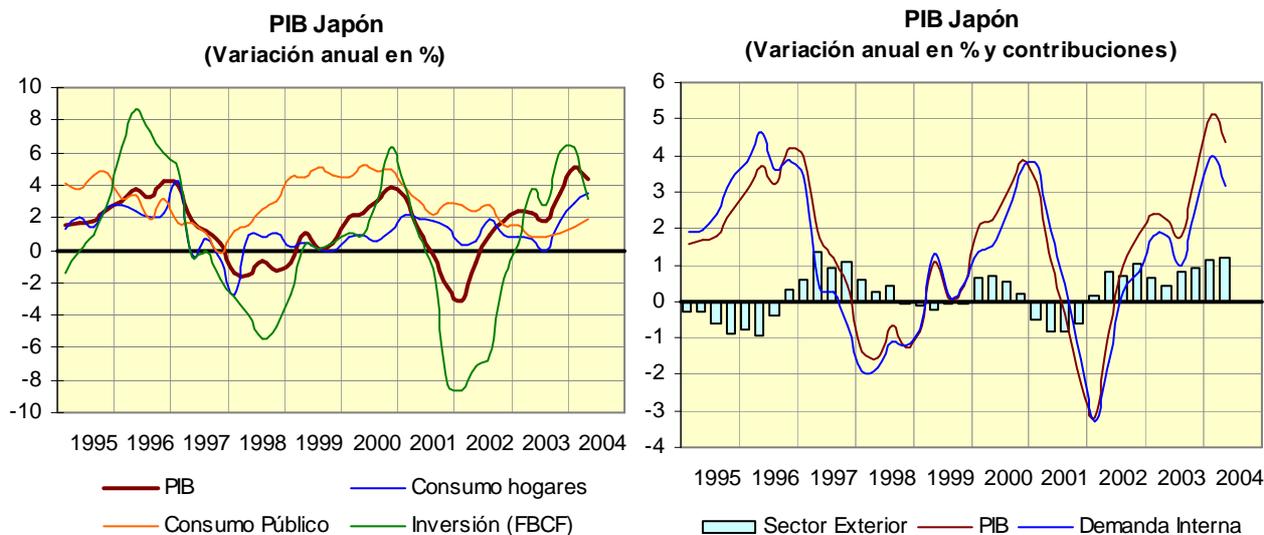
Fuente: Ministerio de Economía

**Japón desacelera en el segundo trimestre ...**

En Japón, tras un extraordinario comportamiento de la economía a finales de 2003 y el primer trimestre de 2004, con tasas de crecimiento en torno al 5%, la actividad frenaba de forma significativa en el segundo trimestre situándose el crecimiento estimado para el año en su conjunto en el 4,4%. Las fuerzas responsables de este freno se localizan en una menor contribución de la inversión.

**... y la deflación continúa**

El mercado de trabajo se deterioraba produciendo un incremento en la tasa de paro de tres décimas hasta el 4,9% y la deflación persistía, aunque moderada, a pesar del buen comportamiento de la demanda en los tres últimos trimestres. Las expectativas, aunque favorables, apuntan a una significativa moderación en el crecimiento en 2005 que se puede situar en torno al 2%.



Fuente: Ministerio de Economía

**Latinoamérica se recupera al tiempo que la inflación se modera ...**

Las economías latinoamericanas continúan recuperándose ayudadas por la mejora en la demanda global, el crecimiento de los precios de las materias primas y, de forma creciente, la demanda doméstica. Se estima que el crecimiento de la región puede alcanzar un 4,6% en promedio en 2004. Argentina, en particular, crece a un ritmo muy rápido, pero a partir de un nivel muy bajo. Brasil registraba tasas positivas de crecimiento en el primer trimestre de 2004, tras varios trimestres de caída de la actividad. Al mismo tiempo, la inflación se moderaba considerablemente desde tasas cercanas al 20% a primeros de 2003 hasta el 6% a mitad de 2004.

**... lo que reduce la prima de riesgo-país ...**

Como consecuencia del mejor comportamiento de la economía en la región, las condiciones monetarias en los mercados internacionales se están volviendo más favorables, con una reducción considerable de la prima al riesgo, lo que a su vez suaviza las condiciones crediticias imperantes en los mercados domésticos.

**... mientras que China sigue liderando el crecimiento asiático**

Las economías asiáticas más dinámicas mantienen un fuerte ritmo de actividad, de manera que se estima que crecerán en torno a un 7% en 2004. Destaca entre ellas China, donde la actividad continúa a un ritmo muy rápido, sustentado en el crecimiento de la inversión y la expansión del crédito. La reciente desaceleración experimentada por China se considera una buena señal, pero la actividad continúa a un ritmo excesivamente rápido que roza el sobrecalentamiento, por lo que el riesgo de un fuerte reajuste negativo continúa presente. En el supuesto de una ligera desaceleración en la actividad en China y la continuación del ritmo actual en los principales países de la zona, las economías asiáticas en desarrollo podrían crecer en promedio un 6,5% en 2005.

## 5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

### Radiografía del sector automovilístico español

*El sector del  
automóvil es un buen  
indicador del clima  
económico...*

El sector automovilístico tiene un peso importante en la economía española y en la aragonesa. Su situación y su evolución son uno de los mejores indicadores disponibles para analizar la coyuntura económica general. El crecimiento en la matriculación de automóviles denota fortaleza en la demanda agregada. El crecimiento en la producción automovilística, en particular la de vehículos de carga, revela un buen clima económico y anticipa, en general, un aumento de la inversión y de la actividad económica.

A continuación se presenta una breve descripción del sector automovilístico, de su estructura y situación así como de la evolución reciente de la actividad.

*...por su peso en los  
intercambios  
comerciales...*

La exportación de turismos representó en el año 2003 el 14,6% del valor total de las exportaciones españolas y el 7,7% del de las importaciones. En Aragón la participación es superior situándose en el 49,5% del valor total de las exportaciones de la Comunidad Autónoma y el 19,2% de las importaciones. Teniendo en cuenta el conjunto del sector de automoción (es decir, la fabricación de vehículos, partes y piezas) estos porcentajes ascienden para el conjunto nacional al 26,1% y 18% respectivamente, mientras que en Aragón se sitúan en el 58,3% y el 33,7%.

*...y en la economía  
doméstica*

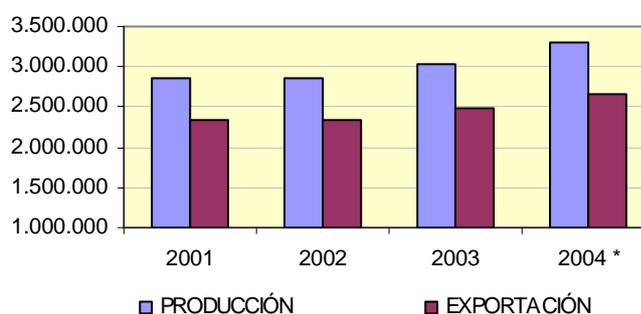
La participación del sector automoción en el Producto Interior Bruto nacional se situó en el año 2003 en el 5,8%. A través de este sector el Estado ingresó un total de 21.116 millones de euros (un 5,6% más que el año anterior) por diversos conceptos de tasas e impuestos, correspondiendo el 71,7% a impuestos por el consumo de carburantes.

En el año 2003, la producción española de vehículos se situó en 3.029.826 unidades, un 6% más que el año anterior. La facturación del sector se situó en 43.183 millones de euros y la inversión en 1.519 millones de euros. La industria automovilística generó 292 millones de euros de beneficios y dio empleo a 71.038 personas.

*El sector se mantiene  
dinámico...*

El sector automovilístico español se ha mantenido dinámico a pesar de la debilidad de la demanda en los principales mercados de exportación. Tanto la producción como la exportación de vehículos presenta un perfil de crecimiento desde el año 2002.

**Producción y Exportación de vehículos  
España (unidades)**



\* Dato anualizado

*...en contraste con  
la caída en la UE*

El año 2003 fue un año de crecimiento fuerte en el sector. La primera mitad de 2004, aunque presentaba un ritmo más moderado, continuaba registrando un cierto crecimiento, en contraste con la continuada caída experimentada en la Unión Europea en su conjunto.

**Producción automovilística  
(% variación)**

|                        | España      |            |            |                   | Unión Europea |             |             |                   |
|------------------------|-------------|------------|------------|-------------------|---------------|-------------|-------------|-------------------|
|                        | 2001        | 2002       | 2003       | 2004 <sup>1</sup> | 2001          | 2002        | 2003        | 2004 <sup>2</sup> |
| Turismos               | -6,6        | 2,5        | 5,8        | 2,4               | 1,1           | -0,6        | -0,8        | -0,7              |
| Vehículos ligeros      | -4,2        | -7,8       | 8,9        | -9,8              | -5,5          | -6,7        | 2,4         | -3,2              |
| - Todo Terreno         | -22,7       | -17,0      | -2,7       | -17,6             | ---           | ---         | ---         | ---               |
| - Comerciales ligeros  | 1,8         | -2,2       | 3,0        | -15,7             | ---           | ---         | ---         | ---               |
| - Furgones             | -12,6       | -25,7      | 49,7       | 22,7              | ---           | ---         | ---         | ---               |
| Vehículos industriales | -3,9        | -8,9       | -6,2       | 14,2              | 19,9          | -5,3        | 0,6         | 6,9               |
| Autobuses y autocares  | -6,6        | 1,4        | 5,2        | -3,7              | -3,0          | -4,4        | 15,4        | -4,3              |
| <b>Total</b>           | <b>-6,0</b> | <b>0,2</b> | <b>6,1</b> | <b>0,3</b>        | <b>0,8</b>    | <b>-1,3</b> | <b>-0,4</b> | <b>-0,8</b>       |

Fuente: ANFAC y ACEA

<sup>1</sup> Tasa de crecimiento de en-jn 2004 sobre el mismo periodo del año anterior

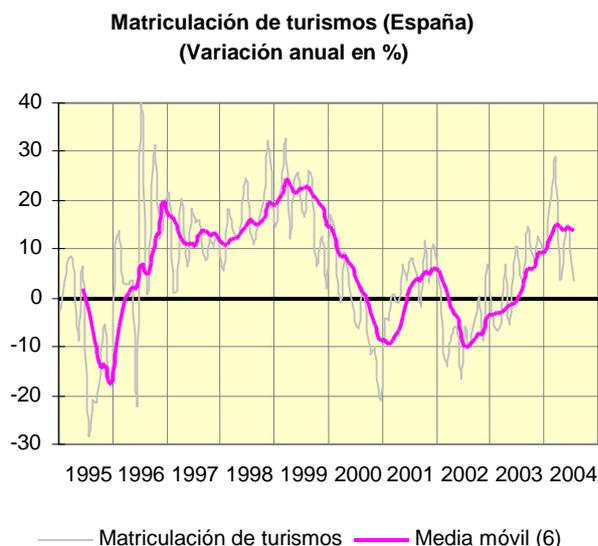
<sup>2</sup> Tasa de crecimiento primer cuarto 2003/2004

*La producción de  
turismos...*

Dentro de la actividad del sector, destaca por su dinamismo la producción de turismos, furgones y vehículos industriales. En particular estos dos últimos crecían a un ritmo muy rápido (22,7% y 14,2% respectivamente) en la primera mitad de este año.

**... refleja la fortaleza de la demanda doméstica.**

El buen comportamiento del sector refleja en gran medida la fortaleza de la demanda doméstica de automóviles, ya que, aunque las exportaciones crecen desde el año 2002, la demanda doméstica lo hace de manera más significativa.



**La matriculación crece con fuerza**

La matriculación crecía con fuerza en la primera mitad de 2004 para todos los tipos de vehículo, con la excepción de los autobuses que caía un 2,2%. Destaca por su fortaleza la demanda de todoterrenos, que crecía un 24,9%, furgonetas, 15,3%, y turismos 14,6%.

**Matriculación de vehículos por tipo**  
(España - primer semestre 2004)

|                     | <b>MATRICULACIÓN</b>          |                        |
|---------------------|-------------------------------|------------------------|
|                     | Acumulado 2004<br>Enero-Junio | Variación<br>04/03 (%) |
| Turismos            | 789.612                       | 14,6                   |
| Todoterreno         | 48.045                        | 24,9                   |
| Comerciales ligeros | 63.002                        | 6,3                    |
| Furgonetas          | 56.003                        | 15,3                   |
| Veh. Industriales   | 19.865                        | 11,2                   |
| Autobuses           | 1.816                         | -2,2                   |
| Total               | 978.343                       | 14,5                   |

Fuente: ANFAC

**De interés para  
Aragón es GM...**

De particular interés para Aragón es la actividad de la empresa automovilística General Motors (GM). La producción europea de esta empresa en 2003 se situó en más de 1,8 millones de unidades, de las cuales el 25,5% se realizaron en Zaragoza. La planta de Figueruelas fabricó 460.000 vehículos, 304.000 del modelo Corsa/Corsa Van y 155.400 del Meriva. Esto supone un incremento en la producción de turismos del 24,3% con respecto al año anterior. Cabe destacar que el 90,5% de la producción de GM en Figueruelas tiene como destino la exportación.

**Actividad de OPEL España**

|                          | 2001    | 2002    | 2003    |
|--------------------------|---------|---------|---------|
| Producción               | 399.088 | 437.001 | 528.060 |
| - Turismos               | 361.833 | 369.551 | 459.500 |
| - Comerciales ligeros    | 37255   | 67.450  | 68.560  |
| Exportación              | 345.143 | 388.027 | 475.632 |
| - Turismos               | 312395  | 329.488 | 415.976 |
| - Comerciales ligeros    | 32748   | 58.539  | 59.656  |
| % Exportación/Producción | 86,5    | 88,8    | 90,1    |
| - Turismos               | 86,3    | 89,2    | 90,5    |
| - Comerciales ligeros    | 87,9    | 86,8    | 87,0    |
| Matriculación            | -----   | 141.952 | 134.052 |

Fuente: ANFAC

**...que registra un  
ritmo de actividad  
muy elevado**

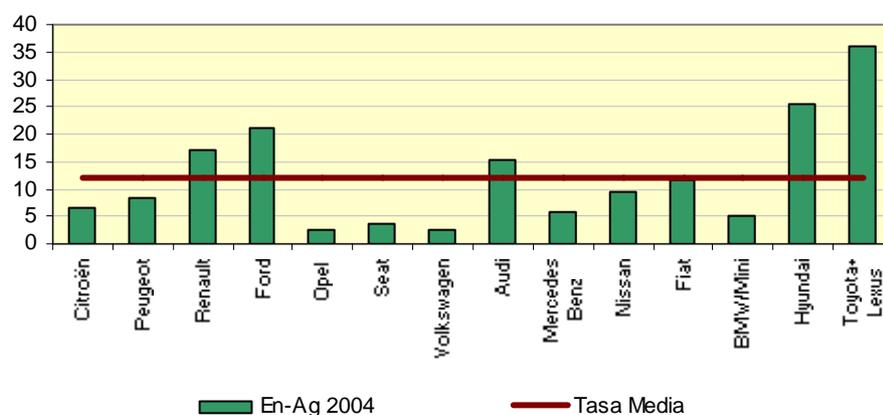
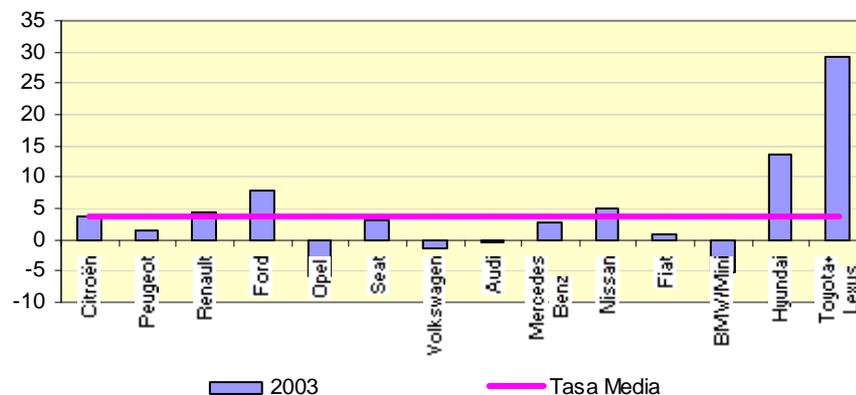
OPEL España ha venido registrando en los dos últimos años un ritmo de actividad muy elevado. La producción crecía un 9,5% en el año 2002 y un 21% en el 2003. Contrariamente a lo que se observa en el sector automovilístico español en general, este fuerte incremento en la producción de OPEL se dirige en su mayor parte al mercado extranjero. Así, las exportaciones crecían (en volumen) un 12% en el año 2002 y un 22,6% en el 2003, al tiempo que la matriculación, por lo tanto la demanda doméstica, caía un 5,6% en el año 2003.

**Crece la  
matriculación de  
marcas asiáticas...**

Dentro del mercado doméstico, la actividad de las distintas marcas, medida en términos de matriculación, difiere considerablemente. Las que muestran un mayor crecimiento tanto en el año 2003 como en la primera mitad del 2004 son Toyota y Hyundai, ambas de origen asiático. En el año 2004, se observa también una considerable recuperación de Ford, Renault y Audi que crecen por encima de la media del sector.

**Crecimiento de la matriculación por marcas\* (%)**

\*Se consideran aquellas marcas con una cuota de mercado superior al 2% en 2003

**...que ganan cuota de mercado ...**

Por otra parte, analizando la evolución de las cuotas de mercado de las principales compañías automovilísticas presentes en el mercado español, se observa también que las marcas procedentes del este asiático están ganando mucha fuerza, en detrimento de las más tradicionales marcas europeas. Hay que señalar además que en el año 2003, un 64,3% de los vehículos matriculados en España eran procedentes de otros países.

**...en detrimento de las europeas**

Entre las compañías que reducen su cuota, en el total de la matriculación registrada en la primera mitad de 2004 con respecto a la registrada en el año 2002, destaca OPEL con una reducción de 1,4 puntos porcentuales, seguida de Citroen con 1,2 puntos, Volkswagen, 8 décimas, Peugeot, 7 décimas, y Seat, 6 décimas.

**Cuotas de mercado de las principales compañías automovilísticas**

Participación en el total de vehículos matriculados en el año - %

|               | 2002       | 2003       | 2004*      | 02-04      |
|---------------|------------|------------|------------|------------|
| Renault       | 12,6       | 12,7       | 12,5       | -0,1       |
| Citroën       | 11,1       | 11,2       | 10,9       | -0,2       |
| Peugeot       | 11,0       | 10,8       | 10,3       | -0,7       |
| Seat          | 10,8       | 10,7       | 10,2       | -0,6       |
| Opel          | 10,7       | 9,7        | 9,3        | -1,4       |
| Ford          | 9,2        | 9,6        | 10,6       | <b>1,4</b> |
| Volkswagen    | 7,3        | 7,0        | 6,5        | -0,8       |
| Audi          | 3,2        | 3,1        | 3,1        | -0,1       |
| Fiat          | 3,1        | 3,0        | 3,1        | 0          |
| BMW/Mini      | 3,0        | 2,8        | 2,5        | -0,5       |
| Mercedes Benz | 2,5        | 2,5        | 2,5        | 0          |
| Hyundai       | 2,3        | 2,6        | 2,5        | <b>0,2</b> |
| Nissan        | 2,2        | 2,3        | 2,1        | -0,1       |
| Toyota+ Lexus | 1,9        | 2,5        | 3,0        | <b>1,1</b> |
| Daewoo        | 1,3        | 1,6        | 2,0        | <b>0,7</b> |
| Skoda         | 1,2        | 1,0        | 1,1        | -0,1       |
| Volvo         | 1,0        | 0,9        | 0,8        | -0,2       |
| Kia           | 0,9        | 1,1        | 1,4        | <b>0,5</b> |
| Rover         | 0,9        | 0,8        | 0,7        | -0,2       |
| Alfa Romeo    | 0,7        | 0,8        | 1,0        | <b>0,3</b> |
| Honda         | 0,5        | 0,7        | 0,8        | <b>0,3</b> |
| Chrysler      | 0,5        | 0,4        | 0,4        | -0,1       |
| Mazda         | 0,5        | 0,7        | 0,9        | <b>0,4</b> |
| Otras marcas  | 1,6        | 1,6        | 2,0        | <b>0,4</b> |
| <b>TOTAL</b>  | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>---</b> |

Fuente: ANFAC y elaboración propia

\*Para el periodo enero-agosto

Entre las compañías que aumentan su cuota destacan Ford, con un aumento de 1,4 puntos porcentuales, Toyota, con 1,1 puntos y Daewoo con 7 décimas. Cabe también resaltar que todas las marcas asiáticas, con excepción de Nissan, incrementan su participación en el total de matriculaciones de la primera mitad de 2004. Además, en el caso de esta última, la disminución es mínima.

***Es necesario mejorar  
la productividad ...***

En resumen, el sector automovilístico español se ha mostrado bastante resistente a la fase bajista del ciclo económico. Su actividad exportadora revela un grado razonable de competitividad en los mercados internacionales y los planes de las compañías automovilísticas sugieren una continuación, e incluso una intensificación, de la actividad inversora. Como pone de relieve el reciente anuncio por parte de General Motors de acometer una considerable inversión (400 millones de euros) en la planta de Figueruelas para la producción del nuevo modelo de Opel Corsa que comenzará en 2006.

***... a la vista de los  
riesgos de posibles  
deslocalizaciones***

Sin embargo, es innegable que existen múltiples incertidumbres a las que el sector debe hacer frente. La buena aceptación por parte del mercado español de vehículos procedentes del sudeste asiático pone de manifiesto la amenaza que una gradual pérdida de competitividad supone para este sector. La posibilidad de deslocalización de las plantas productoras hacia países con una mano de obra más barata es un riesgo innegable. El reciente anuncio de General Motors de reestructuración laboral en Europa vuelve, con justicia, a suscitar inquietudes. Por esta razón, es conveniente guardar una visión de medio plazo orientada a conseguir mejoras de productividad que permitan mantener la competitividad y aseguren la permanencia de las compañías automovilísticas en nuestro territorio.

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

**Junio** La economía aragonesa registró en 2003 el mayor crecimiento de España, según el informe de la Fundación de Cajas de Ahorros (FUNCAS)

Los resultados de las sextas elecciones europeas celebradas el 13 de junio, arrojan el siguiente reparto de escaños: 25 PSOE, 24 PP, 2 GALEUSCA, 2 IU y 1 Europa de los Pueblos.

El Gobierno de Aragón financia un estudio sobre líneas de actuación prioritarias en materia de hidrógeno y pilas de combustible.

Se aprueba una inversión de 250.000 euros para estudiar aspectos relacionados con el transporte en Zaragoza y su entorno.

Finalización del tercer edificio del Parque Tecnológico Walqa y presentación de tres nuevas empresas del sector de las tecnologías de la información y la comunicación (TIC) que comienzan a trabajar en él: Ayanet, Teltronic y Typicalish.

La OPEP acuerda aumentar su cuota de producción de petróleo para estabilizar los precios del petróleo.

**Julio** Opel España firma el convenio colectivo más largo de su historia con cuatro años de duración.

Se crea el Observatorio Económico Aragonés que analizará las tendencias de los sectores económicos de nuestra Comunidad para detectar oportunidades y anticipar problemas.

EDS, Electronic Data System, crea un nuevo centro de "outsourcing" en Zaragoza que proporcionará 300 puestos de trabajo en externalización de servicios.

El euríbor sube por tercer mes consecutivo y se sitúa en el 2,404%

El Gobierno modifica el Plan Hidrológico Nacional y aprueba la derogación del trasvase del Ebro.

La Reserva Federal de Estados Unidos aprueba un ajuste de su política monetaria subiendo del 1 al 1,25 por ciento los tipos de interés, constituyendo el primer aumento del precio del dinero en cuatro años

Pretensados Ejea proyecta una ampliación de 2,3 millones de euros para 2005

La empresa aragonesa de distribución de material deportivo BM Sportech invierte 4 millones en sus nuevas instalaciones de Pla-za. En la actualidad cuenta con 36 trabajadores y espera ampliar su plantilla hasta 70 trabajadores en 3 años.

**Julio** APSAR, dedicada a la fabricación de material sanitario inaugura una factoría en el polígono de Monzú. La inversión asciende a 1,2 millones de euros y dará empleo a 30 personas.

Dynatech realizará una inversión de 2 millones de euros en la fabricación de sistemas para la seguridad de ascensores en su planta de Pina, creando 16 empleos directos y 50 indirectos.

El euríbor baja en julio al 2,361% después de tres meses consecutivos de aumentos.

**Agosto** La empresa química Poliamidas del Alto Aragón, S.A invertirá más de 4 millones de euros en Barbastro y creará 70 empleos. El Gobierno de Aragón participa en su capital con 600.000 euros, a través de la sociedad SAVIA Capital Inversión.

I Máster Internacional de logística del Zaragoza Logistics Center (ZLC), promovido por el Gobierno de Aragón en colaboración con el Massachusetts Institute of Technology

La nueva factoría de fabricación de papel para ondular, (SAICA-4), que se implantará en El Burgo de Ebro realizará una inversión de 200 millones de euros y creará más de 100 empleos.

Ryanair, la compañía de vuelos a bajo coste, inicia su actividad en Zaragoza.

La Reserva Federal eleva el tipo de interés de referencia por segunda vez en el año en un cuarto de punto porcentual hasta el 1,50%

El precio del petróleo calidad Brent a un mes sube hasta un nivel récord de 44,49 dólares por barril

**Septiembre** El Consejo de Gobierno aprueba el Proyecto de Ley de Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Aragón, que asciende a 4.221 millones de euros.

Rusia ratifica Kioto

Saint-Gobain anuncia que incrementará su producción de la planta de la Almunia de Doña Godina realizando una inversión de 16 millones de euros y la creación de 40 empleos más

Incasa invertirá 6 millones de euros y creará 50 empleos en Pina de Ebro

La Reserva Federal de Estados Unidos volvió a subir los tipos de interés, por tercera vez en el año y deja el precio del dinero en el 1,75

**Septiembre** El Gobierno de Aragón (a través de la sociedad Savia Capital Inversión) y dos empresas aeronáuticas ponen en marcha Composite Aeronautic Group, compañía especializada en biplanos ligeros con gran autonomía de vuelo. La inversión asciende a 4,1 millones de euros y creará 60 empleos.

General Motors invertirá 400 millones de euros en la nueva generación del Corsa que comenzará a fabricarse en Figueruelas en el año 2006

Se aprueban y el Real Decreto Ley 5/2004 de 27 de agosto, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero y el Real Decreto 1866/2004, de 6 de septiembre, por el que se aprueba el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión para el período 2005-2007 que suponen la aplicación práctica en España de los compromisos asumidos en el Protocolo de Kioto y recogidos en la Directiva 2003/87/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 octubre de 2003.

Adieconti, empresa dedicada al premontaje de piezas de automoción, inaugura en Gallur una planta de montaje dando empleo a treinta mujeres.