

# ECONOMÍA ARAGONESA

## BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 44 – Marzo 2014

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:  
“EXPLICACIÓN DEL DINAMISMO  
EXPERIMENTADO POR EL SECTOR  
EXTERIOR ARAGONÉS EN LOS ÚLTIMOS  
DIEZ AÑOS (2004-2013)”***

# ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa .....	13
3. Economía nacional.....	28
4. Entorno económico internacional .....	48
5. Instantánea sectorial: “Explicación del dinamismo experimentado por el sector exterior aragonés en los últimos diez años (2004-2013)” .....	71
6. Cronología de acontecimientos económicos .....	83
Anexo estadístico	

Fecha de cierre de la publicación: 17 de marzo de 2014

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

*La economía mundial se fortaleció en el segundo semestre de 2013...*

La actividad global y el comercio mundial se fortalecieron a lo largo de la segunda mitad de 2013, de modo que la economía mundial alcanzó un crecimiento del 3,0% anual en el conjunto del año, de acuerdo con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional.

*...por la mejoría de la demanda interna en las economías avanzadas y de las exportaciones en las emergentes*

En las economías avanzadas, la demanda interna experimentó una mejoría generalizada, en buena parte debido a la reposición de inventarios, mientras las emergentes se apoyaron sobretudo en un repunte de las exportaciones.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2012			2013				2013			
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Producto Interior Bruto</b>											
Aragón (*)	0,3	-1,5	-1,2	-0,8	-1,7	-1,5	-2,0	-2,1	-1,6	-1,1	0,2
España	0,1	-1,6	-1,2	-1,2	-1,6	-1,7	-2,1	-1,9	-1,6	-1,1	-0,2
Alemania	3,4	0,9	0,5	1,3	1,1	0,9	0,3	-0,3	0,5	0,6	1,4
Francia	2,0	0,0	0,3	0,4	0,1	0,0	-0,3	-0,4	0,5	0,3	0,8
Zona Euro	1,6	-0,6	-0,4	-0,2	-0,5	-0,7	-1,0	-1,2	-0,6	-0,3	0,5
Reino Unido	1,1	0,3	1,8	0,6	0,0	0,2	0,2	0,6	1,8	1,9	2,7
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	3,3	2,8	3,1	2,0	1,3	1,6	2,0	2,5
Japón	-0,4	1,4	1,5	3,1	3,2	-0,2	-0,3	-0,1	1,3	2,4	2,5
<b>Precios de Consumo</b>											
Aragón	3,2	2,4	1,3	2,0	1,9	2,6	2,8	2,5	1,6	1,1	0,1
España	3,2	2,4	1,4	2,0	2,0	2,8	3,1	2,6	1,7	1,2	0,1
Alemania	2,1	2,0	1,5	2,1	1,9	2,0	2,0	1,5	1,5	1,6	1,3
Francia	2,1	2,0	0,9	2,3	2,0	2,0	1,5	1,1	0,8	0,9	0,6
Zona Euro	2,7	2,5	1,4	2,7	2,5	2,5	2,3	1,9	1,4	1,3	0,8
Reino Unido	4,5	2,8	2,6	3,5	2,8	2,4	2,7	2,8	2,7	2,7	2,1
Estados Unidos	3,2	2,1	1,5	2,8	1,9	1,7	1,9	1,7	1,4	1,6	1,2
Japón	-0,3	0,0	0,4	0,3	0,2	-0,4	-0,2	-0,6	-0,3	0,9	1,4
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>											
Aragón	17,1	18,6	21,3	18,4	18,6	18,7	18,5	22,4	21,9	20,5	20,6
España	21,6	25,0	26,4	24,4	24,6	25,0	26,0	27,2	26,3	26,0	26,0
Alemania	7,1	6,8	6,9	6,8	6,8	6,8	6,9	6,9	6,9	6,8	6,9
Francia	8,8	9,4	9,9	9,1	9,3	9,4	9,8	9,9	9,9	9,9	9,8
Zona Euro	10,2	11,4	12,1	10,9	11,3	11,5	11,8	12,0	12,1	12,1	12,0
Reino Unido	8,9	8,1	7,6	8,3	8,2	8,0	7,8	7,8	7,7	7,6	7,2
Estados Unidos	8,9	8,1	7,4	8,3	8,2	8,0	7,8	7,7	7,5	7,3	7,0
Japón	4,6	4,4	4,0	4,5	4,4	4,3	4,2	4,2	4,0	4,0	3,9

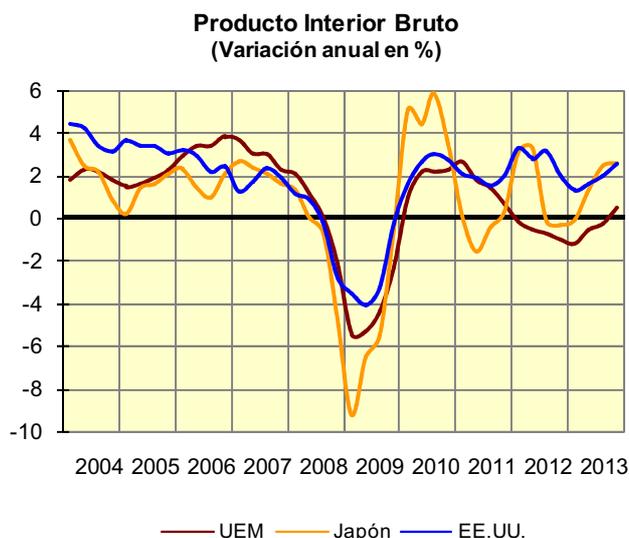
Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (\*) IAEST

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

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

***El FMI espera que el ritmo de actividad de la economía mundial continúe mejorando gracias, en especial, a las economías avanzadas***

El FMI espera que el ritmo de actividad global continúe mejorando en los próximos meses, gracias en especial a la recuperación de las economías avanzadas. Así, el PIB mundial aceleraría de forma notable para crecer un 3,7% en 2014, siete décimas más que en 2013. Ello sería el resultado de unas economías avanzadas que crecerían a un ritmo del 2,2%, casi un punto por encima de lo logrado el año precedente. Por su parte, las economías emergentes crecerían como viene siendo habitual con mayor dinamismo, un 5,1% en 2014, aunque la aceleración respecto a 2013 sería algo más moderada, de sólo cuatro décimas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***El PIB de Estados Unidos desaceleró en 2013 su tasa de crecimiento,...***

El PIB de Estados Unidos creció un 1,9% en el conjunto del año 2013, casi un punto menos en relación al año anterior. A pesar del menor ritmo de actividad en el conjunto del año, el empleo no agrícola mantuvo en 2013 un crecimiento estable en torno al 1,7% en tasa anual, lo que re condujo la tasa de paro desde el 8,1% en el promedio de 2012 hasta el 6,8% en 2013. Por su parte, los precios de consumo acompañaban su evolución a la economía de Estados Unidos aumentando una media del 1,5% en 2013, seis décimas menos que el año anterior.

***...pero en 2014 crecerá de forma más intensa, para desacelerar de nuevo en 2015***

El FMI ha revisado al alza sus previsiones para la economía de Estados Unidos en 2014, esperando que el PIB crezca un 2,8% en este año, casi un punto por encima de lo observado en 2013. Sin embargo, para el próximo año 2015 la previsión de crecimiento ha sido revisada a la baja hasta un 3,0%, por el ajuste fiscal esperado.

***En Japón,...***

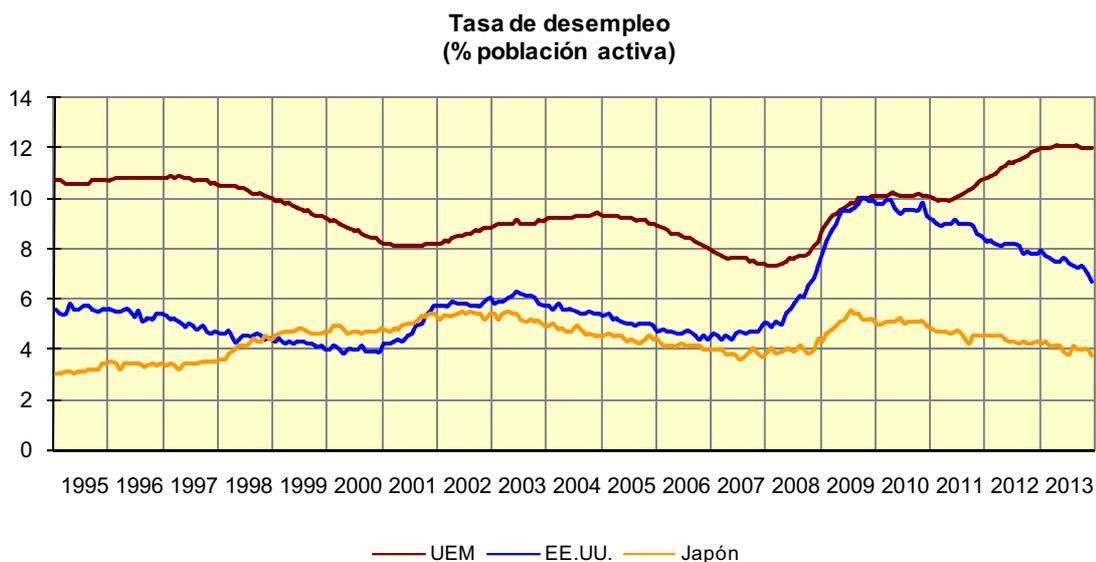
En Japón, las medidas expansivas de política fiscal y

**...las políticas fiscal y monetaria expansivas permitieron una progresiva aceleración del crecimiento del PIB en 2013,...**

monetaria emprendidas por el primer ministro Shinzo Abe, parecían dar sus frutos, mostrando su economía una progresiva aceleración a lo largo del año hasta lograr un crecimiento del PIB del 1,5% en el conjunto de 2013. Este crecimiento vino acompañado de un aumento del empleo del 0,7% en media anual, tras cinco años consecutivos de descensos, dejando la tasa de paro en el 4,0% de la población activa en el conjunto del año, el registro más bajo desde que comenzó la crisis. Además, Japón parecía abandonar la deflación por enésima vez, al registrar la tasa de inflación una media anual positiva del 0,4% en 2013, fruto en buena parte de las inyecciones de liquidez acometidas por el Banco Central de Japón.

**...y las previsiones del FMI son de incremento de la actividad en 2014, que se moderaría en 2015**

El FMI prevé un aumento del PIB del 1,7% en el conjunto del año 2014. Para el próximo año 2015 se espera una moderación hacia el entorno del 1,0%, debido al impacto de la consolidación fiscal que necesariamente debe iniciar aquél país para garantizar la sostenibilidad de sus finanzas públicas, dado el elevado monto acumulado de su deuda pública, que supera ya el 240% de su PIB.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Las economías emergentes presentaron en 2013 un panorama menos homogéneo**

En las economías emergentes el panorama en 2013 ha sido más variado, con el ritmo de actividad menos sincronizado que en ejercicios anteriores.

**China anotó un crecimiento similar al de 2012,...**

La economía china cerraba el año 2013 con un crecimiento medio del 7,7%, similar al obtenido el año precedente, pero con un diferente perfil de evolución. Si durante el primer semestre la desaceleración despertaba temores de un hipotético aterrizaje brusco, en la segunda mitad del año el ritmo de actividad recobraba fuelle, en parte alentado por las exportaciones dirigidas a unas

economías avanzadas en recuperación, en parte debido a una nueva aceleración de la inversión.

*...que se desaceleraría ligeramente en 2014 y 2015*

El FMI espera que el reciente repunte en la actividad del gigante asiático tienda a moderarse, debido entre otros motivos a las medidas tomadas por las autoridades chinas para contener el crecimiento del crédito, proyectándose aumentos del PIB del 7,5% en 2014 y del 7,3% en 2015.

*En Latinoamérica, algunas economías mantenían su dinamismo,...*

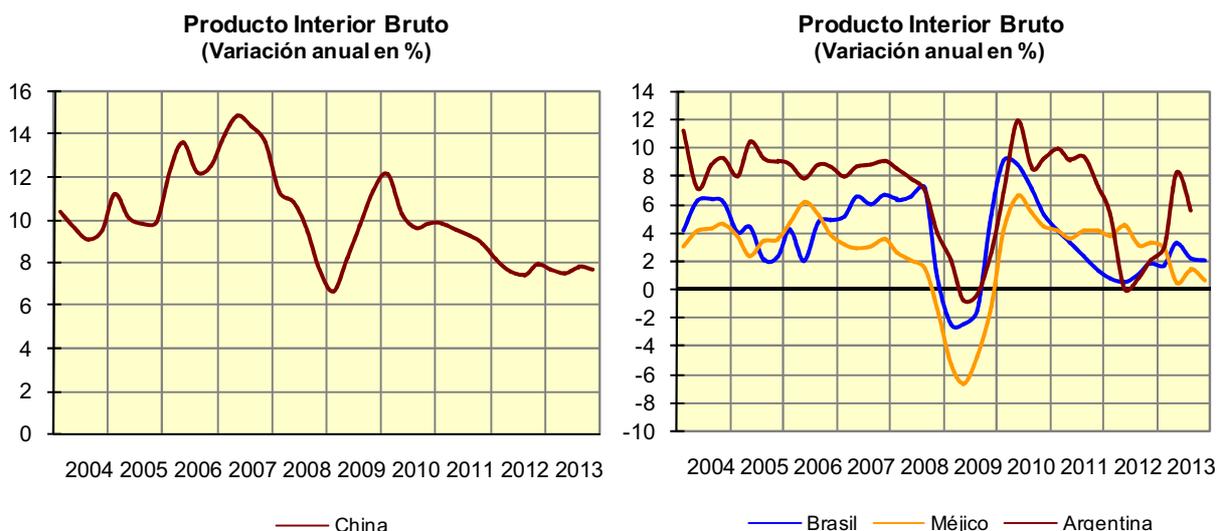
En Latinoamérica el panorama económico era mixto, conviviendo economías dinámicas con otras que se han visto frenadas y exhibían aumentos exigüos de su producción.

*...pero otras como Brasil y México crecían a tasas modestas,...*

En el caso de Brasil, las tasas de crecimiento desde 2011 se han venido situando por debajo de las principales economías de la región, creciendo el PIB un 1,0% en 2012 y un 2,3% en 2013, tasas comparativamente muy modestas. La economía de México anotó un decepcionante avance de su PIB del 1,3% en el conjunto del año 2013, muy alejado del 3,7% registrado en 2012.

*...siendo sus previsiones para 2014 de suave aceleración para Brasil, mientras México desacelera*

El FMI ha revisado a la baja sus previsiones para Brasil, esperando una suave aceleración que haga que el PIB crezca un 2,3% en 2014 y un 2,8% en 2015, mientras que para México pronostica un crecimiento del PIB del 3,0% en 2014 y del 3,5% en 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***El PIB de la Eurozona moderó su caída en el conjunto de 2013...***

***...pero a pesar de ello, la tasa de paro se situó en el 12,1%, record histórico***

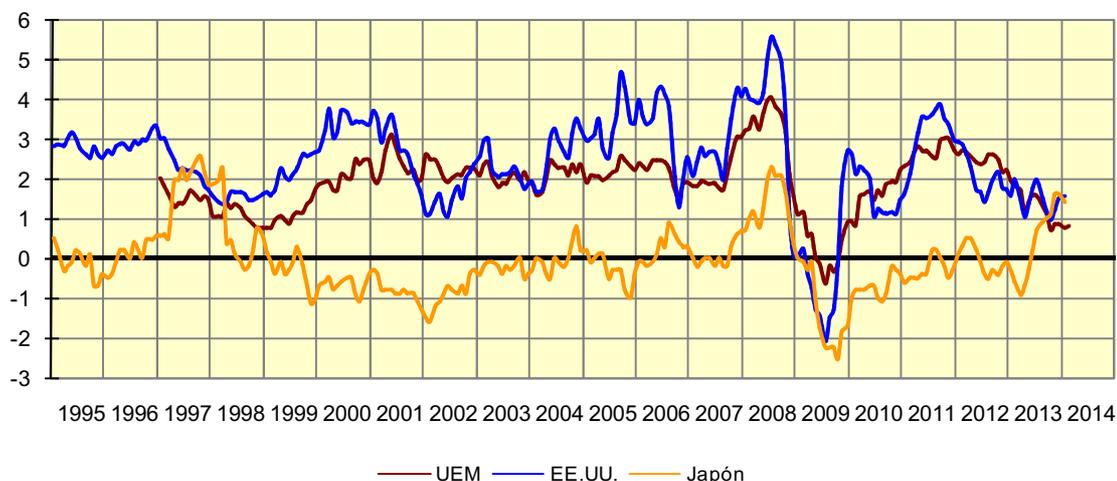
***Por su parte, la tasa de inflación se situó en unos niveles bajos***

La economía de la zona euro continuó en recesión en 2013, sufriendo una caída del PIB del 0,4% en el conjunto del año, no obstante dos décimas menor de la contracción sufrida en 2012 (-0,6%).

Aunque la evolución de la producción en la eurozona en 2013 fue algo mejor que en 2012, el mercado laboral no acompañó a esta tendencia ya que se produjo un mayor deterioro en cómputo medio anual. En efecto, el empleo disminuyó un 0,9% anual en el conjunto del año, tres décimas por encima de la caída experimentada el año anterior, situando la tasa de paro en el 12,1% de la población activa en el promedio de 2013, siete décimas por encima del registro de 2012 y máximo histórico de la serie.

De forma coherente con esta evolución de la producción y el empleo en la UEM y en un marco de precios internacionales de materias primas a la baja, los precios de consumo debilitaban su avance con una tasa anual media de inflación del 1,4% en 2013, 1,1 puntos por debajo del dato de 2012.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***La evolución de los países de la UEM fue dispar***

***Así, Alemania desaceleró y sólo creció un modesto 0,5%,...***

Como viene sucediendo en los últimos años, el comportamiento de las diferentes economías que forman la UEM en el conjunto del año 2013 fue muy dispar, con un crecimiento débil en las economías centrales y recesión en la periferia.

Así, el PIB de Alemania desaceleró y creció un 0,5% en el promedio de 2013, tasa modesta pero que permitió aumentar el empleo un 0,6% y mantener la tasa de paro en el 6,9% de la

población activa, en términos medios anuales. La inflación se moderó registrando un 1,5% en el promedio del año.

*...la economía francesa mostró una ligera mejora en su dinamismo en 2013,...*

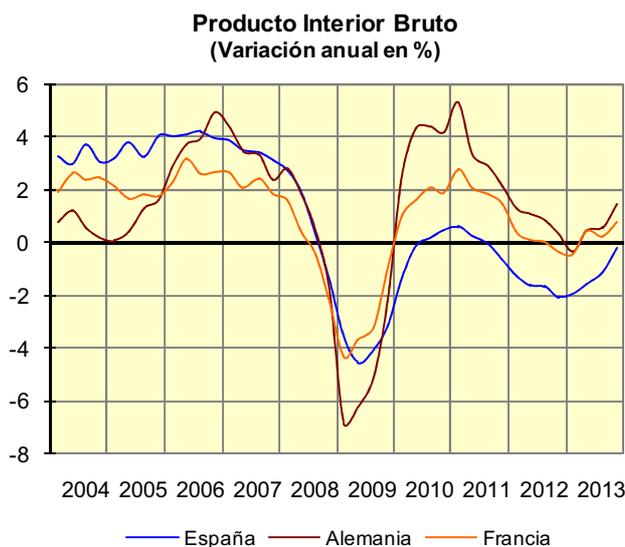
En Francia el PIB creció un exiguo 0,3% en media anual en 2013, frente al crecimiento nulo de 2012, pero la ocupación aceleraba su ajuste y se contrajo un 0,8% elevando la tasa de paro hasta el 9,9% en promedio, la más alta desde 1997. La tasa de inflación media fue de tan solo el 0,9% anual.

*...mientras que Italia y España anotaron caídas relevantes, aunque menores a las de 2012*

En sentido contrario, en el conjunto de 2013 se produjeron descensos medios anuales del PIB del 1,8% en Italia o del 1,2% en España, caídas relevantes aunque inferiores a las experimentadas en 2012, que fueron del 2,4% y del 1,6% respectivamente. Ambas economías continuaron destruyendo empleo, un 2,1% anual la italiana y un 3,1% anual la española, y en ambos casos aumentó el paro, alcanzando unas tasas medias anuales del 12,2% en Italia y del 26,4% en España. Las tasas de inflación media anual eran coherentes con la debilidad de la actividad, del 1,2% en Italia y del 1,4% en España.

*No obstante, a lo largo del año se observó una tendencia de progresiva mejoría en todos los países*

Aunque el desempeño de las economías de la eurozona en 2013 fue dispar, su evolución trimestral compartió una misma tendencia a una progresiva mejoría, de modo que en el último trimestre del año la práctica totalidad de ellas se encontraban en recuperación.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*Las perspectivas de la UEM para 2014...*

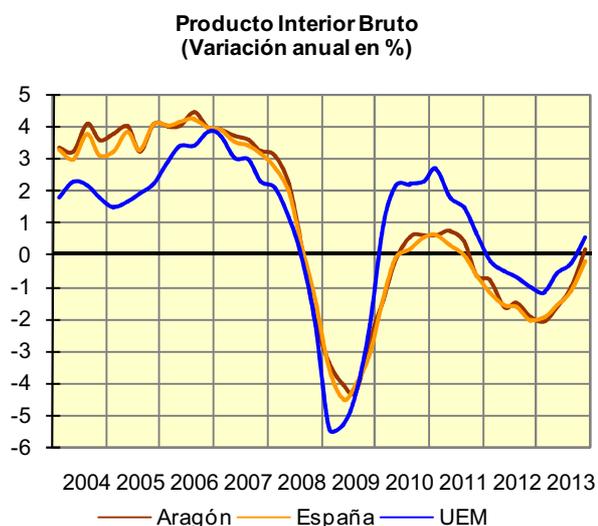
El FMI proyecta un crecimiento del PIB de la UEM del 1,0% en 2014 y del 1,4% en 2015, aunque la recuperación será muy

*...son de recuperación, aunque ésta será muy dispar entre países*

*El PIB de la economía española desaceleró su deterioro a lo largo de 2013...*

desigual entre países. Para Alemania ha revisado al alza sus perspectivas y espera que el PIB crezca un 1,6% en 2014 y un 1,4% en 2015. En el caso de Francia, el organismo internacional ha mantenido sus proyecciones, esperando un aumento del PIB del 0,9% en 2014 y del 1,5% el próximo año 2015.

En este contexto, el PIB de la economía española desaceleró su decrecimiento en el conjunto de 2013, al registrar una variación interanual negativa del 1,2%, cuatro décimas menor que la anotada en 2012. Además, atendiendo a la evolución trimestral se observa una tendencia de menores contracciones a lo largo del año, hasta el 0,2% negativo de variación interanual en el cuarto trimestre de 2013.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad e IAEST

*...lo cual se reflejó en cierta mejora en la evolución del mercado laboral*

*La inflación española dibujó una senda descendente a lo largo del año*

En este contexto de mejora en la evolución del PIB, el mercado de trabajo también inició un cambio de tendencia. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el cuarto trimestre de 2013 se registraba una caída del número de desempleados en términos interanuales y la tasa de paro se mantenía en el 26,0% de la población activa, mismo registro que en el trimestre anterior.

En cuanto a precios, el año 2013 comenzó con tasas de inflación superiores al 2,0%, para posteriormente moderar su evolución y, a partir de septiembre, experimentar una fuerte desaceleración debido, en parte, al final del “efecto escalón” provocado por la subida del IVA y otros precios regulados en septiembre de 2012. En el inicio de 2014 se mantiene la tendencia de bajos niveles de inflación; de hecho, en el mes de febrero, último dato disponible, la tasa anual de la inflación refleja una variación nula (0,0%), dos décimas inferior a la registrada en el mes de enero.

***Las perspectivas de crecimiento para este año en España son más positivas***

Respecto a las perspectivas de crecimiento, los principales organismos internacionales han revisado al alza las previsiones de crecimiento para España. El FMI pronostica un crecimiento para el PIB español en 2014 del 0,6%, mientras que la previsión de la Comisión Europea es del 1,0%. Por su parte, el Gobierno en su cuadro macroeconómico para 2014 sigue pronosticando un crecimiento del PIB del 0,7% para este año, aunque estas previsiones serán modificadas al alza próximamente según ha anunciado el Ejecutivo nacional.

***Aragón inició la recuperación económica en 2013***

En el ámbito regional, la economía aragonesa inició la recuperación económica en 2013, aunque el crecimiento medio del año fue negativo (-1,2%), si bien, tres décimas mejor que el anotado en 2012. Tras haber alcanzado en el primer trimestre de 2013 el punto más bajo de la segunda recesión económica vivida en los últimos años, en el segundo trimestre del año la evolución del PIB comenzó a dibujar una senda ascendente, que le llevó en el último trimestre de 2013 a alcanzar un crecimiento interanual positivo. En efecto, en el cuarto trimestre de 2013, el PIB aragonés creció un 0,2% en tasa interanual, mientras que en el conjunto de España el PIB todavía se contrajo en términos interanuales (-0,2% en el cuarto trimestre de 2013).

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

La evolución de la economía regional a lo largo del año tuvo su reflejo en el mercado laboral. De hecho, durante los tres últimos trimestres de 2013 se produjeron consecutivos descensos en el número de parados, a la vez que la tasa de paro dibujó una trayectoria descendente. Finalmente, en el cuarto trimestre de 2013 la tasa de paro se situó en el 20,48% de la población activa aragonesa, 5,5 puntos porcentuales menos que a nivel nacional.

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

En materia de precios, a lo largo de 2013 la tasa anual de inflación dibujó una trayectoria descendente, acentuada tras el verano, cuando se dejaron atrás los efectos base de incrementos impositivos y de algunos precios regulados puestos en vigor un año antes. Finalmente, esta evolución la llevó a notar un febrero de 2014 –última información disponible- un dato negativo en Aragón, del -0,2% anual.

***Se espera que el PIB real en Aragón anote un crecimiento en torno al 0,7% en el conjunto de este año***

A la vista del desarrollo de la economía en el tramo final de 2013 y de la evolución de los indicadores parciales de actividad en los primeros meses de 2014, mantenemos nuestra previsión de crecimiento para el conjunto del año 2014 en un 0,7% para el PIB real de Aragón, de forma similar a lo que recogen las últimas previsiones oficiales para el conjunto de España.

***El balance de riesgos globales sigue sesgado a la baja ya que han aparecido nuevos riesgos, como la baja inflación en la UEM,...***

En un análisis de los principales riesgos, se puede indicar que el FMI señala que éstos siguen sesgados a la baja. En los últimos meses se han unido a la lista los riesgos asociados con la baja inflación en las economías avanzadas, especialmente en la UEM. Una inflación por debajo de lo esperado incrementa la carga de la deuda y los tipos de interés reales, en un contexto en el que la política monetaria tiene un estrecho margen para reducir los tipos nominales. Además, lleva unido un riesgo de deflación, en el caso de que se produjeran shocks negativos sobre la actividad.

***...mientras que persisten los riesgos sobre la estabilidad financiera en los países emergentes***

Además, persisten riesgos relacionados con la estabilidad financiera, junto con riesgos de volatilidad en flujos de capitales en las economías emergentes que podrían generar ajustes sobre los tipos de cambio de sus divisas.

***Por ello, es necesario evitar un endurecimiento prematuro de la política monetaria en las economías avanzadas,...***

En el caso de las economías avanzadas, en opinión del FMI, resulta imprescindible evitar un prematuro endurecimiento de la política monetaria mientras el crecimiento siga tan alejado del potencial, la inflación permanezca tan baja y el proceso de consolidación fiscal siga avanzando. Es necesario un crecimiento más robusto para terminar de sanear los balances de empresas y familias.

***...y en los países emergentes diseñar respuestas a los potenciales flujos de salidas de capitales***

En las economías emergentes, es necesario diseñar mecanismos de respuesta a los potenciales flujos de salida de capitales, especialmente en países con una demanda interna débil. Así, estos países deberían permitir la libre fluctuación de los tipos de cambio de sus divisas para ajustar estos shocks.

***En el contexto nacional el bajo nivel de inflación también supone un riesgo...***

En el ámbito nacional, también está presente alguno de los riesgos señalados a nivel global. Así, la presión a la baja que está mostrando la evolución de los precios en Europa, junto a otros factores domésticos, mantiene a la inflación nacional también en niveles muy reducidos, lo que dificulta el proceso de despalancamiento en el que se encuentra inmersa la economía española. Sin embargo, es de esperar que, como ha ocurrido históricamente, a medida que la recuperación del ritmo de actividad de la economía nacional se asiente, la inflación recupere en el medio plazo una tendencia alcista.

***...a lo que habría que unir una posible desviación en el cumplimiento del objetivo de déficit público***

Por otro lado, también cabe destacar que persiste el riesgo de que se registre una ligera desviación del objetivo de déficit público de 2013. No obstante, en 2014 se producirá una atenuación del ritmo de consolidación fiscal, al fijar el objetivo de déficit en el 5,8% del PIB. Asimismo, habría que esperar que la gradual recuperación

económica a lo largo del año tenga un efecto positivo sobre las cuentas públicas.

***En Aragón, no existen riesgos relevantes, más allá de los que se observan a nivel global y nacional***

Finalmente, en el plano estrictamente regional no se percibe que existan riesgos relevantes. El sector industrial aragonés, apoyado en su mayor apertura exterior, se continuará beneficiando de la mejora en el ritmo económico esperado en las grandes economías del entorno europeo, así como en otras economías emergentes, donde las exportaciones regionales han experimentado un intenso crecimiento. La posibilidad de un deterioro en la recuperación económica global, que a su vez se tradujera en un deterioro del comercio exterior de Aragón, parece poco probable en el momento actual.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

**En 2013 la economía aragonesa inició la recuperación económica,...**

En el año 2013 la economía aragonesa inició la recuperación económica. Tras haber alcanzado en el primer trimestre de 2013 el punto más bajo de la segunda recesión económica vivida en los últimos años, en el segundo trimestre del año la evolución del PIB comenzó a dibujar una senda ascendente, que le llevó en el último trimestre de 2013 a alcanzar un crecimiento interanual positivo. El mercado de trabajo también se vio afectado por la negativa evolución económica, aunque durante los tres últimos trimestres del año se redujo el número de desempleados. La evolución de los precios, por su parte, dibujó una senda descendente a lo largo del año, intensificada después del verano, mientras los costes laborales repuntaron al final del año, afectados por la recuperación de la paga extra de navidad de los funcionarios públicos.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2012			2013							
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV				
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Demanda</b>											
Consumo final hogares	-1,7	-1,9	-1,5	-1,8	-2,5	-1,5	-1,6	-3,4	-2,7	-1,1	1,1
Inversión construcción	-15,6	-10,1	-11,2	-12,5	-10,0	-11,6	-6,4	-10,7	-13,0	-14,4	-6,7
Inv. maquinaria y bs. equipo	6,5	-4,1	1,7	-0,1	-3,9	-5,6	-7,0	-5,5	-3,6	3,8	12,3
<b>Oferta</b>											
Industria manufacturera	2,0	-0,6	-2,4	0,0	-2,2	2,0	-2,1	-4,9	-3,6	-1,4	0,3
Construcción	-6,4	-10,2	-7,0	-9,1	-10,0	-11,5	-10,0	-8,1	-8,2	-7,0	-4,5
Servicios	1,3	0,1	-0,4	1,0	0,1	-0,2	-0,6	-0,8	-0,8	-0,7	0,6
<b>Mercado laboral</b>											
Población activa (EPA)	0,4	1,0	-2,4	0,9	0,7	1,3	1,2	-0,7	-2,7	-2,6	-3,7
Ocupados (EPA)	-2,3	-0,8	-5,7	0,3	-0,8	-1,8	-0,9	-5,6	-6,7	-4,7	-6,1
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	75,6	77,0	76,2	75,9	77,0	77,5	77,5	76,4	75,9	76,5	76,0
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	17,1	18,6	21,3	18,4	18,6	18,7	18,5	22,4	21,9	20,5	20,6
<b>Precios y salarios</b>											
Índice Precios de Consumo	3,2	2,4	1,3	2,0	1,9	2,6	2,8	2,5	1,6	1,1	0,1
Inflación subyacente	1,6	1,5	1,4	1,2	1,2	1,5	2,1	2,3	1,8	1,3	0,3
Índice Precios Industriales	5,8	2,0	1,1	1,8	1,3	2,0	2,8	2,5	1,0	0,7	0,1
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	-0,3	-1,1	1,6	-0,1	0,5	-0,8	-3,6	-1,2	1,3	1,3	4,7
por hora efectiva	0,3	0,5	1,8	2,2	1,8	1,3	-3,0	3,0	-0,6	0,1	4,7
<b>Sector Exterior (Aduanas)</b>											
Exportaciones	9,2	-4,5	-1,2	-2,2	-14,4	-10,7	13,8	-7,7	0,8	5,5	-2,7
Importaciones	12,7	-14,6	0,9	-7,6	-17,8	-15,6	-17,3	-10,7	2,0	6,2	7,9
Sdo. comercial (millones €)	1220	1968	1798	472	512	479	505	490	495	494	319

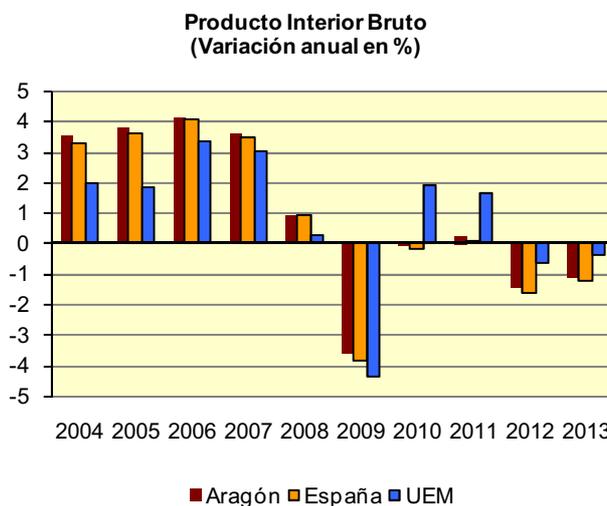
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

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

Fuente: INE, IAEST

*...atenuando la evolución negativa del PIB en el conjunto del año,...*

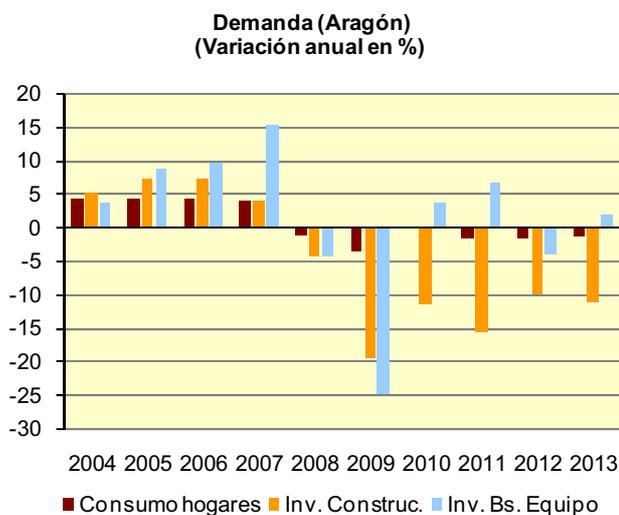
De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó una caída interanual del 1,2% en el promedio del año 2013, al igual que el conjunto de España, dato tres décimas mejor al anotado un año antes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

*...gracias a una mejor evolución de la demanda nacional,...*

Desde la perspectiva de la demanda, en el conjunto de 2013 destaca la mejora experimentada por la inversión en maquinaria y bienes de equipo, que creció un 1,7%, tras haberse contraído un 4,1% en el año 2012. Sin embargo, tanto el consumo de los hogares como la inversión en construcción se mantuvieron en terreno negativo, al anotar unas caídas del 1,5% y del 11,2% en 2013, respectivamente, si bien, en el caso del consumo de los hogares se observa que su evolución negativa se atenúa.



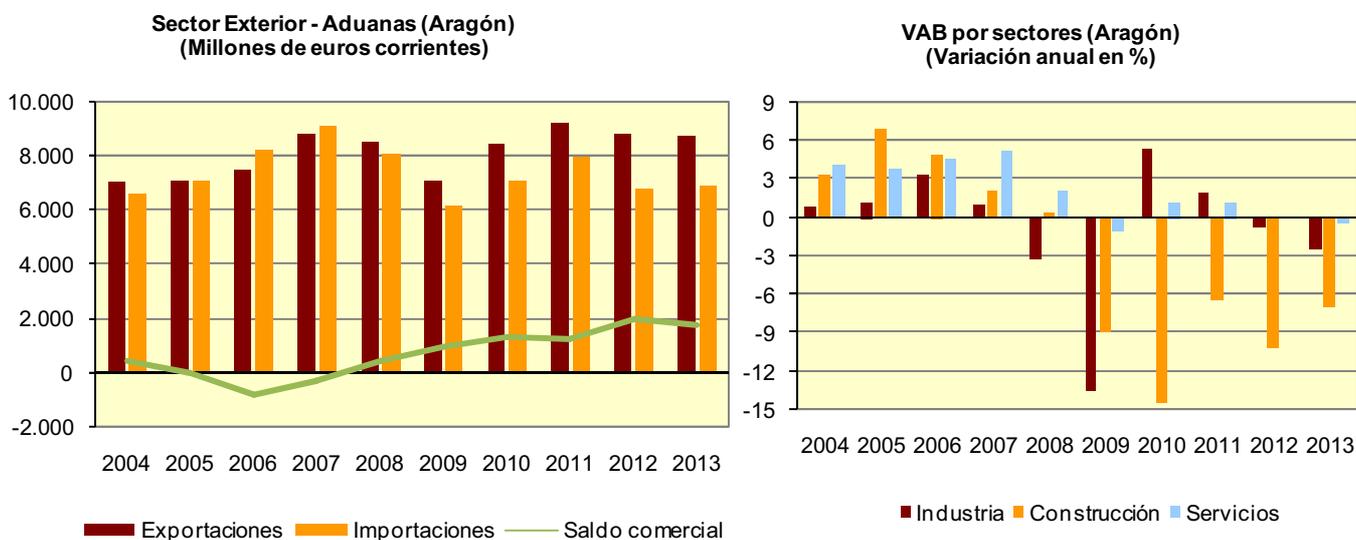
Fuente: IAEST

**...a la positiva  
aportación del  
sector exterior,...**

En cuanto a lo datos de comercio exterior, seguían mostrando su aportación positiva a la evolución de la producción aragonesa. En efecto, según la información procedente de Aduanas, el saldo comercial de Aragón en el conjunto del año 2013 se situó en un superávit de 1.798 millones de euros, lo que supondría alrededor del 5,5% del PIB estimado para la región. Este saldo fue resultado de unas exportaciones de bienes por valor de 8.687 millones de euros (lo que representaría alrededor del 26,5% del PIB estimado para Aragón) y de unas importaciones valoradas en 6.889 millones de euros en 2013. No obstante, la evolución interanual de las exportaciones fue negativa; su valor en euros corrientes se redujo un 1,2% en 2013 respecto a 2012, mientras que el valor corriente de las importaciones creció un 0,9% interanual.

**...y a la mejor  
evolución del sector  
servicios**

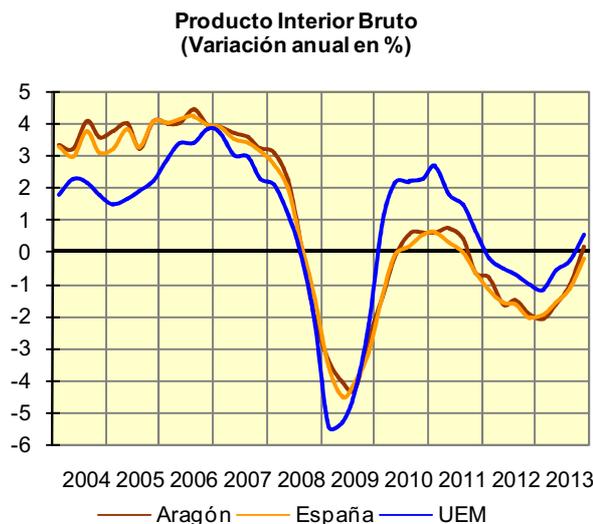
Atendiendo a los sectores productivos, se observa que servicios fue el que mostró la mejor evolución en el año 2013, aunque su producción se contrajo un 0,4% interanual. Por su parte, la construcción se mantuvo como el sector con el peor comportamiento en 2013, aunque atenuó su caída, registrando un -7,0% interanual en el conjunto de 2013. Por último, la industria manufacturera también se mantuvo en el terreno negativo, con una contracción del 2,4% en la media del año



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**La evolución a lo  
largo del año  
muestra mejora un  
trimestre tras  
otro...**

Atendiendo a la evolución a lo largo del año la situación es más alentadora, dado que la actividad fue ganando tracción. Tras anotar en el primer trimestre del año el punto más bajo de la segunda recesión de los últimos años, e iniciar en el segundo una senda de mejoría, en el cuarto trimestre de 2013 el PIB de Aragón volvió a crecer en términos interanuales, después de ocho trimestres consecutivos en negativo (desde el cuarto trimestre de 2011).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

*...hasta anotar un crecimiento positivo del 0,2% interanual en el cuarto trimestre de 2013*

En comparación con la economía española, el cambio de tendencia en Aragón se inicia un trimestre más tarde, pero ha sido más intenso. En efecto, Aragón alcanzó el punto más bajo de esta segunda recesión vivida en la época actual en el primer trimestre de 2013, mientras que España lo hizo un periodo antes. Sin embargo, en el último trimestre de 2013 el PIB de Aragón ya anota un crecimiento interanual positivo, mientras que en el conjunto de España el PIB todavía se contrae en términos interanuales (-0,2% en el cuarto trimestre de 2013).

*Mejora la aportación de la demanda interna a la evolución del PIB en el cuarto trimestre de 2013,...*

Desde la perspectiva de la demanda, se observa que en el cuarto trimestre de 2013 la aportación de la demanda interna al crecimiento ha mejorado en Aragón, mientras que la de la demanda externa se mantiene positiva, aunque se habría reducido respecto al trimestre anterior.

*...por la mejor evolución de todos sus componentes,...*

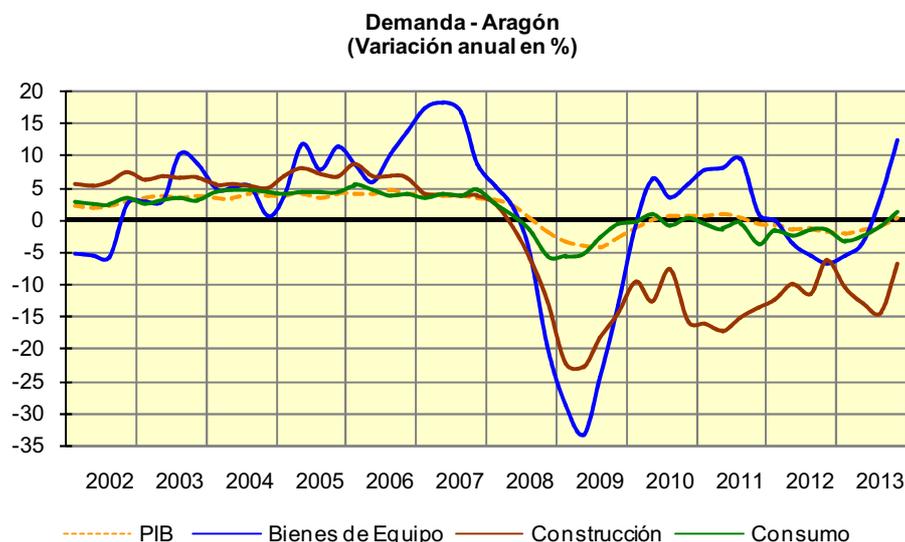
En efecto, todos los componentes de la demanda interna mejoran su evolución en el cuarto trimestre de 2013, anotando crecimientos positivos tanto el consumo de los hogares como la inversión en maquinaria y equipo, destacando además esta última por su intenso incremento, mientras que la inversión en construcción frena su deterioro. Por su parte, el saldo comercial se reduce a causa de una reducción de las exportaciones, mientras las importaciones aceleran su aumento.

*...y destacando el crecimiento de la inversión en maquinaria y bienes de equipo,...*

La inversión en maquinaria y bienes de equipo anotó un notable crecimiento, del 12,3% interanual (frente al 3,8% del tercer trimestre), lo que supone el mayor incremento desde que se iniciara la crisis económica. Exactamente, es la mejor evolución desde el

**...lo que refleja perspectivas positivas para los próximos periodos**

cuarto trimestre de 2007, cuando la economía aragonesa todavía se encontraba en la etapa expansiva del ciclo económico, con crecimientos del PIB por encima del 3%. Esto refleja que las perspectivas de las empresas están mejorando y, por tanto, es un indicador positivo en cuanto al ritmo de actividad que se espera para los próximos periodos.



Fuente: IAEST

**El consumo de los hogares anota el primer crecimiento positivo de los últimos tres años...**

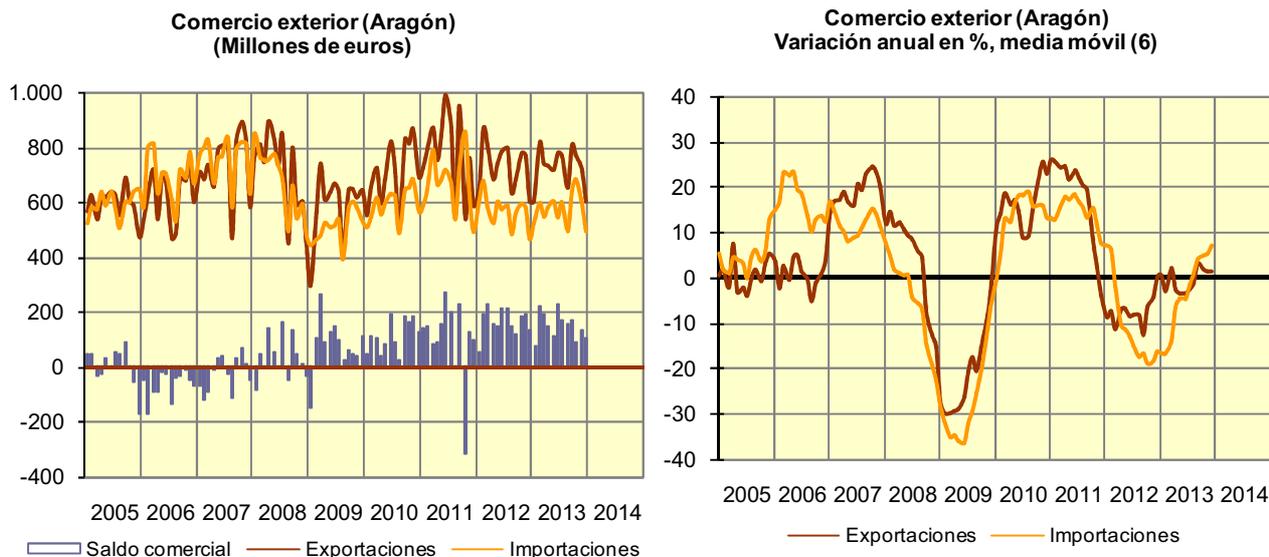
El consumo de los hogares también anota una evolución positiva en el último trimestre de 2013, al aumentar un 1,1% interanual, lo que supone el primer crecimiento positivo de los últimos tres años.

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

Por su parte, la inversión en construcción reduce a menos de la mitad su contracción en el cuarto trimestre, al anotar una caída interanual del 6,7%, frente al 14,4% del trimestre anterior.

**El saldo comercial se mantiene positivo, aunque se reduce**

En comercio exterior, el saldo comercial en los últimos tres meses de 2013 muestra que la aportación positiva del sector exterior a la evolución del PIB se habría reducido, consecuencia de un mayor crecimiento de las importaciones y de una peor evolución de las exportaciones. En efecto, la información procedente de Aduanas muestra que Aragón exportó bienes por un valor de 2.087 millones de euros en el último trimestre de 2013, un 2,7% menos que un año antes. Por su parte, el valor de los bienes importados aumentó un 7,9% interanual, hasta los 1.768 millones de euros. De esta forma el saldo comercial se mantuvo positivo y se situó en 319 millones de euros en el último trimestre de 2013, frente a los 494 millones del tercer trimestre.



***Todos los sectores productivos mejoran su evolución en el último trimestre de 2013,...***

Atendiendo a los sectores productivos, en el cuarto trimestre de 2013 destaca la mejor evolución de todos ellos. En el caso de la industria manufacturera y de los servicios por anotar una evolución positiva tras varios trimestres en negativo, y en el de la construcción por la notable contención en su evolución negativa.

***...siendo servicios el que lideró el crecimiento, con un aumento del 0,6% interanual en su VAB***

El sector servicios lideró el crecimiento en el último trimestre de 2013 al anotar un aumento en su VAB del 0,6% interanual. Esto supone una notable mejora tras seis trimestres en negativo y respecto al trimestre anterior, cuando se contrajo un 0,7%. Atendiendo al indicador de actividad del sector servicios (IASS), vemos que todas sus ramas anotaron crecimientos positivos en el último trimestre de 2013, salvo información y comunicaciones (-1,7%), siendo hostelería la rama que más creció (2,6%). Por su parte, comercio creció un 1,1%.

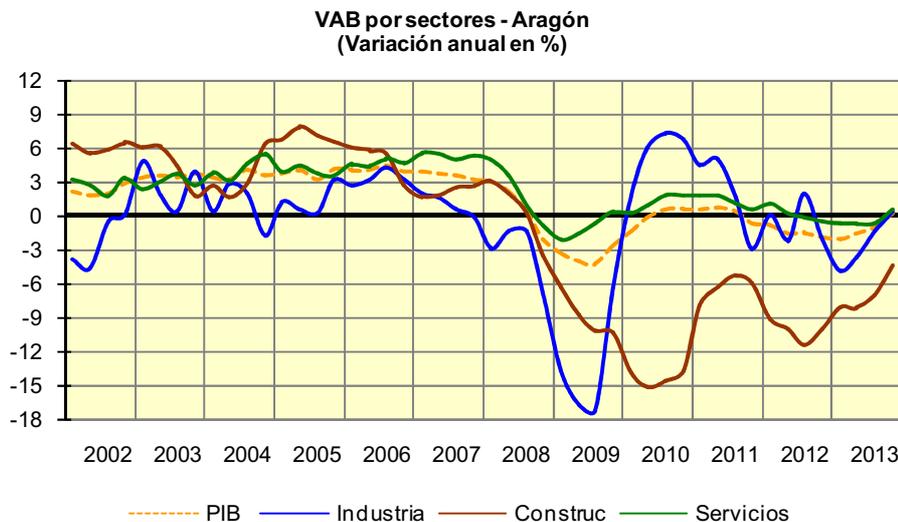
***La industria manufacturera creció un 0,3% interanual, tras un año en negativo,...***

La evolución de estas dos ramas terciarias (hostelería y comercio) sería consistente con la dinámica descrita en el consumo de los hogares durante el último trimestre de 2013. Esto también habría apoyado la evolución de la industria manufacturera, la cual aumentó su VAB un 0,3% en el último trimestre de 2013, tras cuatro trimestres consecutivos en negativo. Además, este dato supone una mejora de 1,7 puntos respecto a la contracción experimentada en el trimestre anterior (-1,4%).

***...y construcción frenó su deterioro, con el mejor dato de los últimos cinco años***

Finalmente, la construcción frena su deterioro en el último trimestre de 2013 y cae un 4,5%. Esta evolución también podría calificarse, en cierta medida, como un buen dato, ya que supone una

caída 2,5 puntos menor a la del trimestre anterior, y el mejor dato de los últimos cinco años.



Fuente: IAEST

***El desempleo se redujo en los últimos trimestres del año***

La evolución de la economía a lo largo del año tuvo su reflejo en el mercado laboral. De hecho, durante los tres últimos trimestres de 2013 se produjeron consecutivos descensos en el número de parados, a la vez que la tasa de paro dibujó una trayectoria descendente.

***En el cuarto trimestre de 2013 se redujo la ocupación...***

Según los últimos datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el cuarto trimestre de 2013 el número de ocupados en Aragón se situó en 503.100 personas, 7.100 menos que un trimestre antes, pero en un nivel superior al del primer y segundo trimestres del año. Debe señalarse, que la reducción del empleo suele ser habitual tras la temporada de verano, en la que se produce un mayor número de contrataciones.

***...y la población activa respecto al trimestre previo,...***

Por su parte, la población activa experimentó un descenso de 8.200 personas durante el cuarto trimestre de 2013 en comparación con el trimestre previo.

***...dando como resultado un descenso trimestral de 1.100 desempleados***

De esta forma, como resultado de la evolución de la ocupación y de la población activa, tuvo lugar un descenso trimestral de 1.100 personas en el número de desempleados, situándose el número de parados en 130.300, el valor más bajo de todo el año 2013.

Sin embargo, la comparación con el mismo periodo del año anterior muestra peores resultados, causados, en gran medida, por el

fuerte deterioro que se produjo en el mercado laboral aragonés durante el primer trimestre del año.

**Respecto al cuarto trimestre del año anterior también se redujo la ocupación y la población activa,...**

En el cuarto trimestre de 2013 había en Aragón un total de 32.400 ocupados menos que en el mismo período del año anterior, lo que se traduce en una caída del 6,1% en tasa anual. Por su parte, la población activa se redujo en 24.100 personas, un 3,7% interanual.

**Tasa de Desempleo  
(% de la Población Activa)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**...aumentando el desempleo y situándose la tasa de paro en el 20,57% de la población activa**

Como resultado de este comportamiento de la ocupación y de la actividad en el conjunto del año, el desempleo aumentó en 8.300 personas respecto al último trimestre del año anterior, lo que dejaba la tasa de paro en el 20,57% de la población activa regional, prácticamente el mismo nivel que en el trimestre anterior (20,48%) y 5,5 puntos por debajo del dato para España, donde la tasa de desempleo se situó en el 26,03% de la población activa en el cuarto trimestre de 2013.

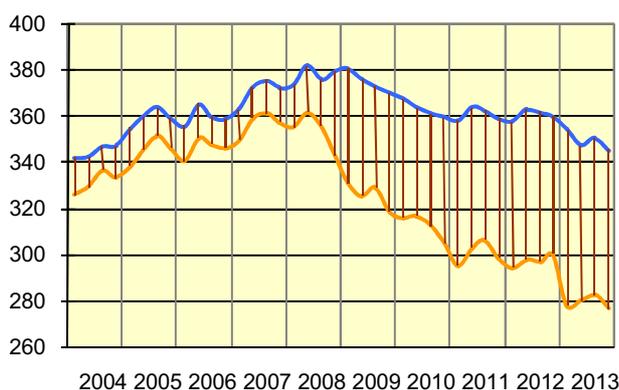
**Distinguiendo por género, el mercado laboral experimentó una mejor evolución entre las mujeres, respecto a los hombres,...**

Distinguiendo por género, la mujeres mostraban una mejor evolución respecto a lo hombres. En efecto, en el cuarto trimestre de 2013 la ocupación masculina disminuía un 7,8% en tasa anual, lo que suponía 23.400 empleados menos que en el mismo periodo de 2012, a la vez que la población activa seguía disminuyendo con intensidad, un 4,1% anual, equivalente a 14.900 hombres activos menos. De esta forma, el desempleo se incrementaba en 8.500 hombres en comparación con el último trimestre de 2012, y la tasa de paro masculina se elevaba hasta el 19,8% de su correspondiente población activa en el último trimestre de 2013 (19,3% en el trimestre anterior).

**...con una ligera caída interanual del desempleo entre éstas**

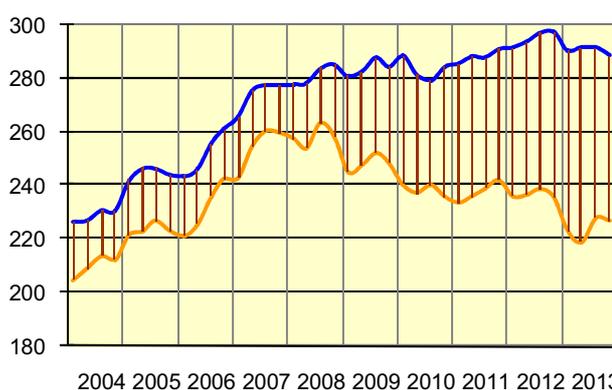
Sin embargo, en el caso de las mujeres el empleo disminuía en menor intensidad, un 3,8% en tasa anual, hasta quedar en 226.700 mujeres ocupadas, 9.000 menos que en el último trimestre de 2012. La actividad también descendía entre las mujeres a un ritmo inferior, un 3,1% anual, lo que suponía 9.200 activas menos. En consecuencia, el número de mujeres desempleadas se redujo en 200, el 21,4% de la población activa femenina, medio punto porcentual menos que el trimestre anterior.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: IAEST

**Construcción fue el sector que más empleo destruyó en la comparativa interanual**

Por sectores productivos, la construcción continuó siendo el que mostró un peor comportamiento relativo, con un descenso interanual de la ocupación del 20,5% en el cuarto trimestre de 2013. Con una contracción menor le siguieron la agricultura y la industria, que anotaron una caída del número de ocupados del 12,0% y del 11,2%, respectivamente. Finalmente, la ocupación en servicios fue la que menor reducción relativa registró en términos interanuales, con un -2,7%.

**La evolución del IPC refleja la debilidad del tono económico...**

Por lo que respecta a los precios, el todavía bajo tono del consumo de los hogares sigue teniendo su reflejo en la evolución interanual del IPC, a la vez que los menores precios del petróleo y de las materias primas también la empujan a la baja.

**...de forma que a lo largo de 2013 y en el inicio de 2014 ha dibujado una trayectoria descendente**

A lo largo de 2013 la tasa anual de inflación dibujó una trayectoria descendente, acentuada tras el verano, cuando se dejaron atrás los efectos base de incrementos impositivos y de algunos precios regulados puestos en vigor un año antes. Finalmente, esta evolución la llevó a notar un febrero de 2014 –última información

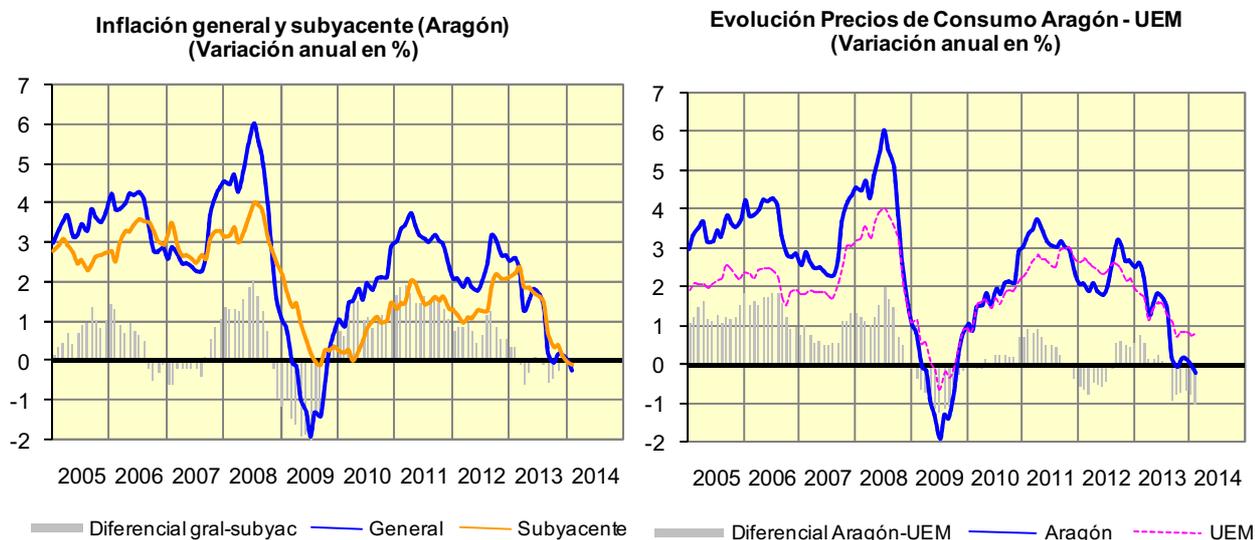
disponible- un dato negativo en Aragón, del -0,2% anual.

**La evolución de la inflación subyacente ha sido similar a la del índice general**

**En febrero, el diferencial de precios con la zona euro se situó en un punto porcentual favorable para Aragón**

Por su parte, la inflación subyacente -que es aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos- dibujó una trayectoria similar a la evolución del índice general, situándose en el -0,1% en febrero de 2014.

En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro (Aragón-Zona Euro), éste se volvía favorable para la Comunidad Autónoma en septiembre de 2013, situándose en febrero de 2014 en un punto porcentual. Este hecho supone un aspecto positivo para la competitividad exterior de la economía aragonesa.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Se espera que la incipiente recuperación del ritmo de actividad económica reconduzca la inflación en el medio plazo hacia una senda de tasas positivas**

**Los costes laborales crecen en el último trimestre del año...**

Señalar, finalmente, que este comportamiento reciente de los precios en Aragón -similar al de España- se corresponde con el panorama general de debilidad en la actividad económica y el empleo, por lo que se prevé que en los próximos meses se anoten tasas de inflación negativas o muy cercanas a cero. Sin embargo, se espera que la incipiente recuperación del ritmo de actividad reconduzca la inflación en el medio plazo hacia una senda de tasas positivas.

En cuanto a la evolución de los costes laborales, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, estos anotaron un notable aumento en el último trimestre de 2013, tras la tendencia de moderación que vienen mostrando. Sin embargo, en la interpretación de este último dato debe tenerse en cuenta que dicho incremento está

**...afectados por la recuperación de la paga extra de navidad de los funcionarios públicos**

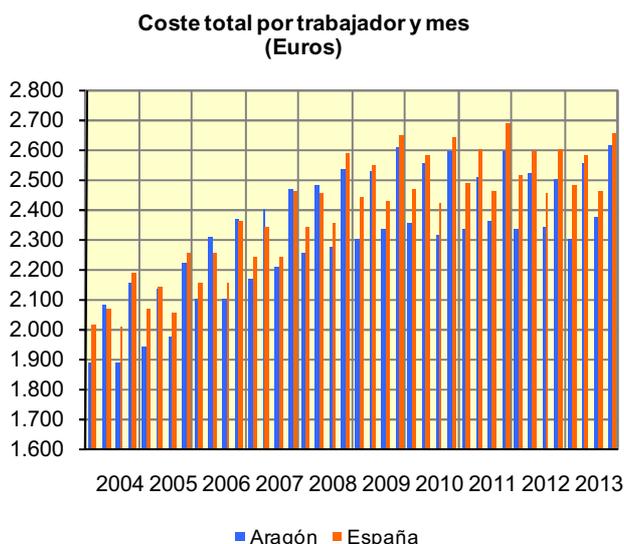
**Los costes laborales por trabajador y mes aumentan un 4,7% interanual,...**

**...lo mismo que en términos de hora efectiva**

notablemente afectado por la comparación con el último trimestre de 2012, cuando se eliminó la paga extra de navidad a los funcionarios públicos, mientras que en 2013 la volvieron a cobrar.

En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.615 euros en el último trimestre de 2013 en Aragón, lo que supone un incremento del 4,7% respecto a un año antes. Esta evolución era consecuencia de un crecimiento del 3,9% en los costes salariales y del 7,2% en los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes).

Dado que se mantuvo constante el número de horas efectivas de trabajo, la evolución de los costes laborales en términos de hora efectiva fue la misma que la apuntada en términos de trabajador y mes: el coste laboral por hora en Aragón creció un 4,7% interanual en el cuarto trimestre de 2013, por un incremento del 3,9% en el coste salarial y del 7,2% en los otros costes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En el primer trimestre de 2014 continuará la recuperación económica,...**

Para el primer trimestre de 2014 todo hace augurar que la senda de recuperación económica continuará. Esto vendría derivado, por un lado, de la mejora en el ritmo de actividad que se espera en el contexto europeo y mundial, que junto a las ganancias de competitividad exterior alcanzadas en los últimos años por la economía aragonesa, tendría su reflejo en el sector exterior, y por otro lado, de la mejora en la demanda interna, la cual ha comenzado a dar muestras de una moderada recuperación.

**...según muestran los indicadores económicos disponibles hasta el momento**

En general, la mayoría de los indicadores económicos disponibles hasta el momento muestran una mejor evolución en el primer trimestre de 2014 para todos los sectores productivos, así como en los componentes de la demanda.

**En el sector industrial las señales son positivas,...**

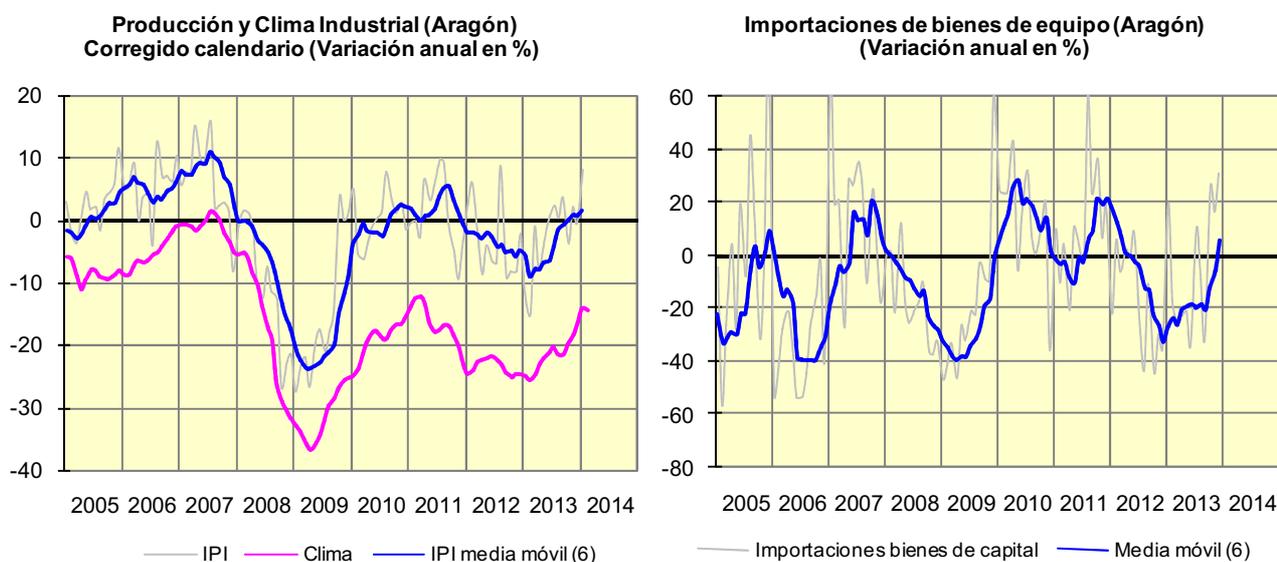
Por lo que se refiere al sector industrial, tanto los indicadores de producción disponibles hasta el momento, como los cualitativos, señalan hacia una mejora en el nivel de actividad en el primer trimestre de 2014.

**...tanto atendiendo a los indicadores de producción,...**

Por un lado, la evolución del IPI (índice de producción industrial) muestra una tendencia creciente desde prácticamente el inicio de 2013, alcanzando terreno positivo en los últimos meses del año, y anotando un crecimiento del 8,2% en enero de 2014 (IPI corregido de efecto calendario). A su vez, la utilización de la capacidad productiva se sitúa en el primer trimestre de 2014 en un nivel superior al del trimestre anterior.

**...como a los cualitativos**

Por otro lado, la confianza en el sector industrial también viene mejorando últimamente. De hecho, el indicador de clima industrial viene reduciendo su saldo negativo en los últimos meses, hasta situarse en enero y febrero en los saldos menos negativo desde abril de 2011. Además, tanto el dato de las importaciones de bienes intermedios en el cuarto trimestre de 2014 -cuando crecieron un 10,8% interanual-, como el de la inversión en bienes de equipo y maquinaria en ese mismo periodo que, como ya se ha descrito, creció un 12,3% interanual, muestran una expectativa de aumentos de producción para los periodos siguientes por parte de los empresarios.

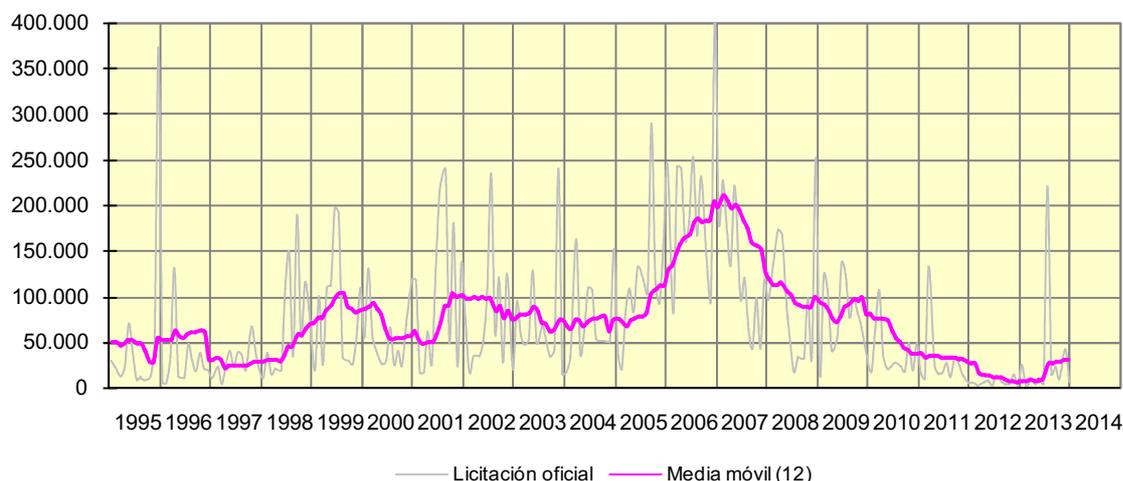


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

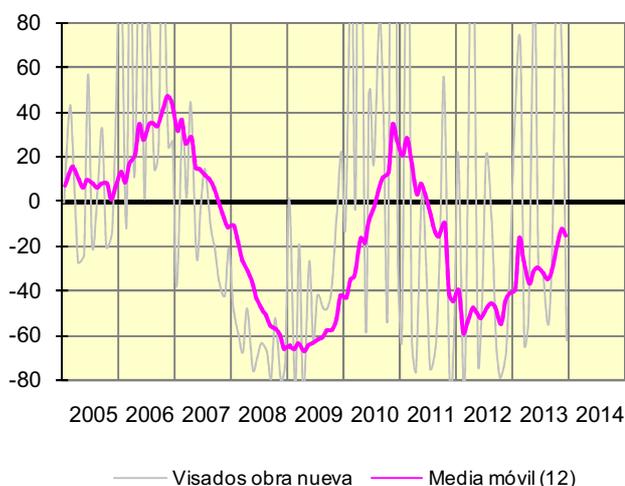
**El sector de la construcción se mantendrá con un bajo ritmo de actividad, aunque muestra señales de una ligera mejora**

En la construcción el nivel de actividad va a continuar débil. Algunos indicadores del sector pueden mostrar tasas de crecimiento interanual muy elevadas, sin embargo, a la hora de interpretar estos crecimientos debe tenerse en cuenta que los datos de nivel se encuentran desde hace ya más de un año en mínimos, por lo que simplemente un pequeño incremento nos puede llevar a unas tasas de crecimiento interanual muy elevadas. En efecto, la licitación oficial en Aragón creció un 1.076% en el tercer trimestre de 2013 y un 194,3% en el cuarto, sin embargo, los datos de nivel se encuentran en cotas mínimas. No obstante, también debe destacarse que la tendencia de la evolución tanto de los visados de obra nueva, como de la licitación oficial es creciente, lo que constituye una señal positiva.

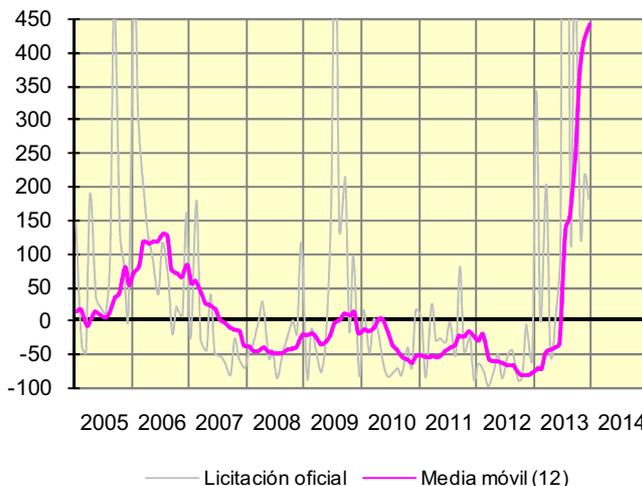
**Licitación oficial total (Aragón)**  
(Miles de euros)



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



**Licitación oficial total (Aragón)**  
(Variación anual en %)

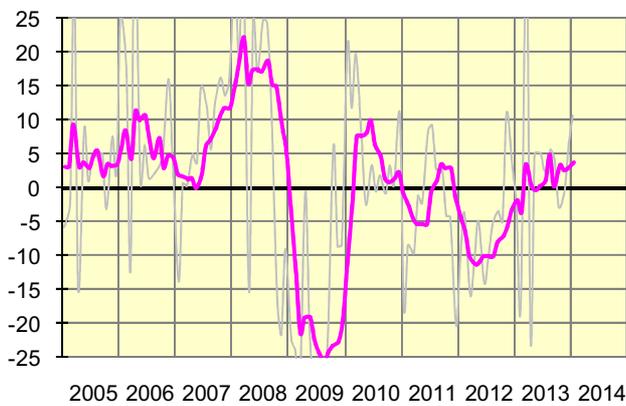


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El sector servicios y el consumo de los hogares también muestran señales de mejora en el inicio de 2014,...**

En cuanto a los indicadores relativos al sector servicios y al consumo, la mayoría de ellos también muestran indicios alentadores. Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros crecieron un 10,9% interanual en enero en Aragón, la matriculación de turismos se mantiene en positivo con un incremento del 17,5% en enero y del 44,4% en febrero, y el indicador de actividad del sector servicios, aunque todavía no ofrece información relativa al inicio de 2014, viene mostrando una tendencia creciente en los últimos meses, que hace prever que se mantenga en el comienzo de 2014. Por el contrario, el índice de comercio minorista muestra una caída del 3,8% en enero (ICM a precios constantes), tras la estabilización del cuarto trimestre de 2013 (0,0% interanual).

**Pernoctaciones establec. hoteleros (Aragón)**  
(Variación anual en %)



— Pernoctaciones — Media móvil (6)

**Indicador actividad sector servicios (Aragón)**  
Cifra de negocios - Índice General  
(Variación anual en %)



— Índice General — Media móvil (6)

**Evolución de la Afiliación a la Seguridad Social (Aragón)**  
(Variación anual en %)



**Evolución del Paro registrado INEM (Aragón)**  
(parados)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***El mercado laboral también muestra mejores datos en los primeros meses de 2014***

Los datos del mercado laboral también muestran una mejor evolución respecto al último trimestre de 2013. En efecto, se frena la caída de la afiliación a la Seguridad Social en enero y febrero (-0,7% y -0,2%, respectivamente, frente al -1,7% del cuarto trimestre de 2013), a la vez que el paro registrado se reduce por primera vez en términos interanuales en febrero (-5,5% interanual), algo que no ocurría desde mayo del año 2011.

***Para el conjunto de 2014 se espera un crecimiento medio en el año del 0,7% para el PIB real de Aragón***

En suma, a la vista del desarrollo de la economía en el tramo final de 2013 y de la evolución de los indicadores parciales de actividad en los primeros meses de 2014, mantenemos nuestra previsión de crecimiento para el conjunto del año 2014 en un 0,7% para el PIB real de Aragón, de forma similar a lo que recogen las últimas previsiones oficiales para el conjunto de España.

***El ritmo de actividad irá cobrando fuerza a lo largo del año***

Se espera que el ritmo de actividad vaya cobrando fuerza de forma gradual a lo largo del año, impulsado por la demanda externa y su arrastre sobre el sector industrial, que apoyaría la progresiva mejoría de la demanda interna. El mercado laboral debería verse beneficiado por la mejora en el ritmo de actividad económica, lo cual conduciría a un tono más expansivo en el consumo de las familias.

***Los riesgos a la baja para estas previsiones se perciben como mínimos en el momento actual***

Aparte de los riesgos globales y nacionales a los que estas previsiones quedan sometidas, en el plano estrictamente regional no se percibe que existan riesgos relevantes. El sector industrial aragonés, apoyado en su mayor apertura exterior, se continuará beneficiando de la mejora en el ritmo económico esperado en las grandes economías del entorno europeo, así como en otras economías emergentes, donde las exportaciones regionales han experimentado un intenso crecimiento. La posibilidad de un deterioro en la recuperación económica global, que a su vez se tradujera en un deterioro del comercio exterior de Aragón, parece poco probable en el momento actual.

### 3. ECONOMÍA NACIONAL

*La economía española desaceleró su caída en 2013 hasta un 1,2%,...*

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, el PIB de la economía española desaceleró su decrecimiento en el conjunto de 2013, al registrar una variación interanual negativa del 1,2%, cuatro décimas menor que la anotada en 2012. Además, atendiendo a la evolución trimestral se observa una tendencia de menores contracciones a lo largo del año, hasta el 0,2% negativo de variación interanual en el cuarto trimestre de 2013.

#### Indicadores de la economía española: PIB

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

*...si bien, el ritmo de actividad de la economía española habría comenzado 2014 con un tono más positivo*

En esta misma línea, los indicadores disponibles de los primeros meses de 2014 sugieren que el ritmo de actividad de la economía española iría ganando tracción. Además, se confirma el cambio de tendencia en el mercado de trabajo. Por su parte, los

precios reflejaron una tasa de variación interanual nula (0,0%) en el mes de febrero, siguiendo la línea de baja inflación de los últimos meses.

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

	2012							2013			
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Encuesta de Población Activa</b>											
Población activa	0,1	-0,2	-1,3	0,0	-0,1	-0,2	-0,7	-1,0	-1,5	-1,6	-1,2
Hombres	-1,1	-1,2	-2,0	-1,1	-0,7	-1,1	-1,9	-1,7	-2,4	-2,1	-1,7
Mujeres	1,5	0,9	-0,6	1,5	0,6	1,0	0,7	-0,2	-0,4	-1,0	-0,5
Ocupados	-1,9	-4,5	-3,1	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8	-4,6	-3,6	-2,9	-1,2
Hombres	-2,9	-5,6	-3,4	-5,3	-5,7	-5,6	-5,8	-5,1	-3,7	-3,2	-1,3
Mujeres	-0,7	-3,2	-2,7	-2,3	-3,8	-3,3	-3,5	-3,9	-3,6	-2,5	-1,0
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	74,7	75,1	75,0	74,9	75,1	75,3	75,0	75,0	74,9	75,1	75,1
Hombres	81,5	81,3	80,9	81,0	81,5	81,6	80,9	80,8	80,7	81,3	80,8
Mujeres	67,9	68,8	69,2	68,7	68,7	68,9	69,0	69,1	69,1	69,0	69,3
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	21,6	25,0	26,4	24,4	24,6	25,0	26,0	27,2	26,3	26,0	26,0
Hombres	21,2	24,7	25,8	24,1	24,6	24,7	25,6	26,8	25,6	25,5	25,3
Mujeres	22,2	25,4	27,0	24,9	24,7	25,4	26,6	27,6	27,1	26,5	26,9
Afiliación SS.SS.	-1,5	-3,4	-3,1	-2,7	-3,1	-3,4	-4,4	-4,3	-3,7	-3,1	-1,0
Paro registrado	4,8	10,9	2,6	9,3	11,9	11,9	10,5	7,1	4,1	1,5	-1,8

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

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

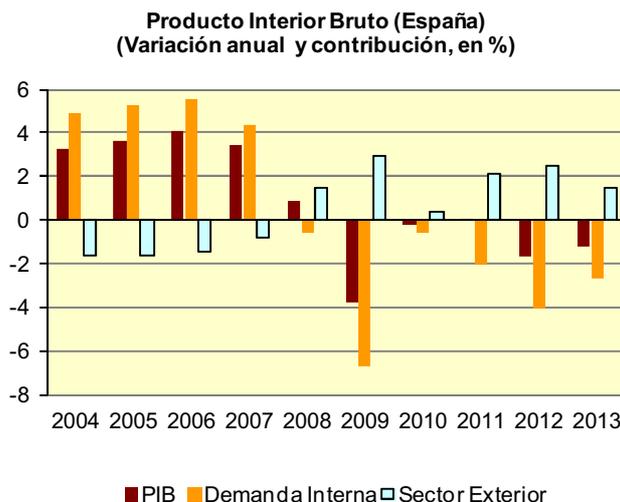
	2012							2013			
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Precios y salarios</b>											
Índice Precios de Consumo	3,2	2,4	1,4	2,0	2,0	2,8	3,1	2,6	1,7	1,2	0,1
Inflación subyacente	1,7	1,6	1,4	1,2	1,2	1,6	2,3	2,2	1,9	1,3	0,3
Índice Precios Industriales	6,9	3,8	0,6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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

### *La mejor evolución de la economía en 2013...*

Esta mejor evolución del PIB para el conjunto de 2013 fue consecuencia de la reducción de la contribución negativa de la demanda nacional al PIB, ya que el sector exterior disminuyó su aportación positiva al crecimiento. Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar que tanto el VAB de la industria como los servicios aceleraron sus tasas de variación interanuales negativas, mientras que la agricultura fue el único sector que experimentó un avance positivo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...tuvo su origen en la menor aportación negativa de la demanda nacional,...*

En concreto, la aportación de la demanda interna a la producción total en 2013 fue de 2,7 puntos negativos, un punto porcentual y cuatro décimas mejor a la de 2012. Esta menor detracción respecto al año previo viene explicada tanto por la evolución del gasto en consumo final, que anotaba una disminución del 2,1%, inferior a la caída experimentada en 2012 (-3,3%), como de la inversión, que también mostraba un avance menos negativo (-5,1%) que el registrado en 2012 (-7,0%).

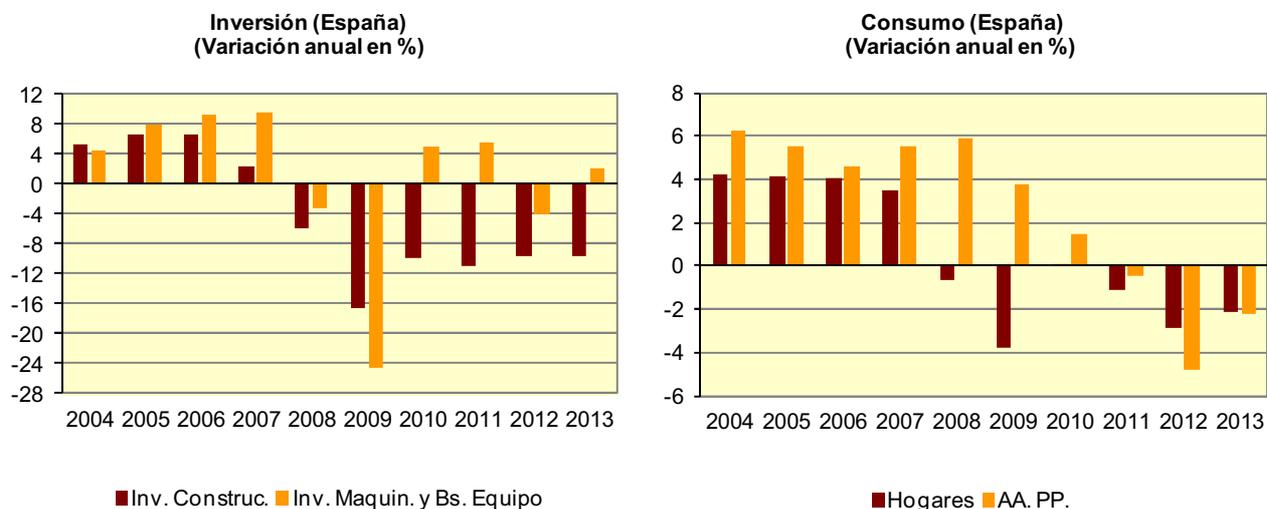
*...principalmente derivada de un menor retroceso en el consumo tanto público como privado...*

Por componentes, el gasto en consumo de los hogares experimentó un descenso interanual del 2,1%, frente a una disminución del 2,8% en 2012. Esta evolución estaría en línea con la mejora en la percepción sobre la situación económica, el avance en el proceso de desapalancamiento de los hogares, así como con el cambio de tendencia que se comenzó a registrar en el último trimestre del año en el mercado laboral. Respecto al gasto en consumo de las Administraciones Públicas, éste disminuyó en el año 2013 un 2,3%, frente a una caída del 4,8% en 2012, debido al tono menos contractivo de la política fiscal.

*...y de la inversión,...*

Respecto al segundo gran componente de la demanda, la formación bruta de capital fijo, su menor contracción viene explicada, principalmente, por la positiva evolución de la inversión en bienes de equipo que entró en terreno positivo, al registrar un crecimiento del 2,4% en 2013, frente a un descenso del 3,9% en 2012, gracias al impulso de las exportaciones y al aumento del ahorro de las empresas como consecuencia del incremento de la productividad. Por otro lado, la inversión en construcción, el otro gran apartado de la FBCF, disminuyó un 9,6% en 2013, una décima menos que en el ejercicio anterior. De esta forma, la inversión en

activos fijos materiales, en conjunto, registró una caída del 5,5% en el año 2013, frente a una disminución del 7,8% en 2012. Finalmente, la inversión en activos fijos inmateriales descendió un 0,2%, frente al incremento del 2,9% registrado en 2012.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...mientras que la contribución de la demanda externa se redujo por la recuperación de las importaciones*

En cuanto a la demanda externa, mientras que las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 4,9% en el conjunto de 2013, las importaciones se incrementaron en un 0,4%. No obstante, la mejora en la evolución es notablemente superior en las importaciones ya que en 2012 las exportaciones crecieron un 2,1% y las importaciones cayeron un 5,7%. Por tanto, la menor aportación del sector exterior al crecimiento de 2013 (1,4 puntos porcentuales), respecto a su contribución de 2012 (2,4 puntos porcentuales), tendría su principal origen en la notable recuperación experimentada en la evolución de las importaciones.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un superávit,...**

En el conjunto de 2013, la balanza por cuenta corriente acumuló un superávit de 7.130,6 millones de euros, frente a un déficit de 11.518,7 millones en el conjunto de 2012. Esta evolución se debió principalmente a un notable descenso del déficit comercial (un 55,0%, hasta los 11.551,3 millones de euros), seguido por la mejoría de los saldos de rentas (disminución del déficit del 13,9%) y servicios (incremento del superávit del 9,1%). Por el contrario, el déficit de la balanza de transferencias corrientes se incrementó un 34,8%. Cabe señalar que la reducción del déficit de la balanza comercial se debió principalmente a la importante ampliación del superávit no energético y, en menor medida, a la reducción del déficit energético. Respecto a la positiva evolución de la balanza de servicios, fue consecuencia de la ampliación tanto del superávit de turismo y viajes como de los otros servicios.

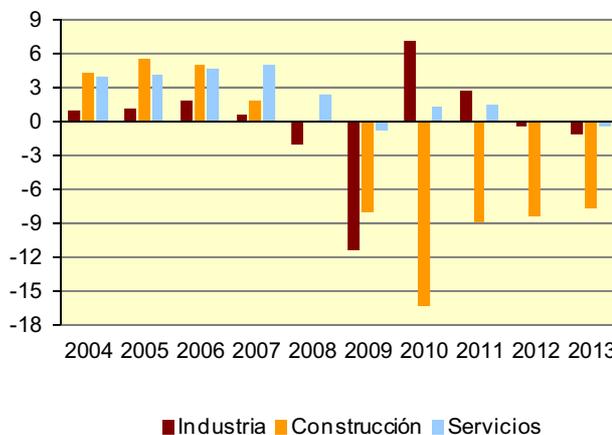
**...que junto con el aumento del superávit de la cuenta de capital, han permitido que España registre capacidad de financiación exterior por primera vez desde 1997**

En cuanto a la cuenta de capital, ésta aumentó su superávit un 15,4% respecto a 2012 y se situó en 7.603 millones de euros. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto de 2013 de 14.733,6 millones de euros (un 1,44% sobre el PIB), frente a una necesidad de financiación acumulada en 2012 de 4.930,2 millones de euros. Cabe destacar que hay que remontarse a 1997 para encontrar capacidad de financiación exterior en la economía española en el conjunto de un año.

**Desde la perspectiva de la oferta, sólo el sector primario creció en 2013,...**

Desde el lado de la oferta, la industria y el sector servicios acentúan en el conjunto de 2013 su evolución negativa. Por su parte, el sector de la construcción desacelera su descenso en 2013, mientras que el sector primario es el único que registra una variación positiva en su valor añadido bruto.

**VAB por sectores (España)**  
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...ya que la industria, el sector servicios...**

El valor de la producción del sector industrial descendió un 1,2% en 2013, frente a la caída del 0,5% experimentada en el ejercicio anterior. En la misma línea, los servicios disminuyeron su producción un 0,5% en el conjunto de 2013, mientras que el año 2012 se cerró con una caída del 0,3%. La rama de comercio, transporte y hostelería -la de mayor tamaño dentro del sector terciario- registró una descenso del 0,2%, frente al aumento del 0,5% anotado en 2012.

**...y la construcción registran sendos descensos en su producción, aunque menores a los de 2012**

Por su parte, el VAB de la producción en la construcción disminuyó un 7,7%, descenso nueve décimas inferior al registrado en 2012. Por tanto, la construcción continúa con su proceso de ajuste, iniciado ya en 2008, debido tanto a la caída de la construcción de viviendas como de la obra civil.

Finalmente, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca), como se ha señalado, fue el único que anotó una tasa de crecimiento positiva en 2013, con un incremento del 1,1%, frente a la notable caída experimentada en 2012 (-10,9%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El ritmo de contracción interanual del PIB en 2013 fue decreciente trimestre tras trimestre...**

Atendiendo a la evolución trimestral del PIB, la economía española registró una mejora gradual a lo largo de 2013, siguiendo una línea de menores contracciones en términos interanuales. Así, en el primer trimestre del año el PIB anotaba una tasa de crecimiento interanual negativa del 1,9%. En el segundo trimestre se produjo una desaceleración del ritmo de caída de tres décimas y en el tercer trimestre de cinco, registrándose, por tanto, unas tasas de decrecimiento del 1,6% y del 1,1%, respectivamente. Por último, en

el cuarto trimestre de 2013 se anotaba una disminución de la actividad económica española de únicamente del 0,2% interanual, nueve décimas mejor que en el trimestre precedente.

*...mientras que en términos intertrimestrales se registraron tasas de variación positivas en el tercer y cuarto trimestre del año*

En línea con la evolución interanual del PIB a lo largo del año, la tasa de variación intertrimestral del PIB también ha seguido una tendencia ascendente. En el primer trimestre de 2013 cayó tres décimas, en el segundo una, en el tercero la economía volvió a registrar una tasa de variación positiva y, finalmente, en el último del año creció dos décimas, consolidando la salida de la recesión de la economía española.

*La positiva evolución del PIB en el último trimestre vendría explicada por la menor caída de la demanda interna,...*

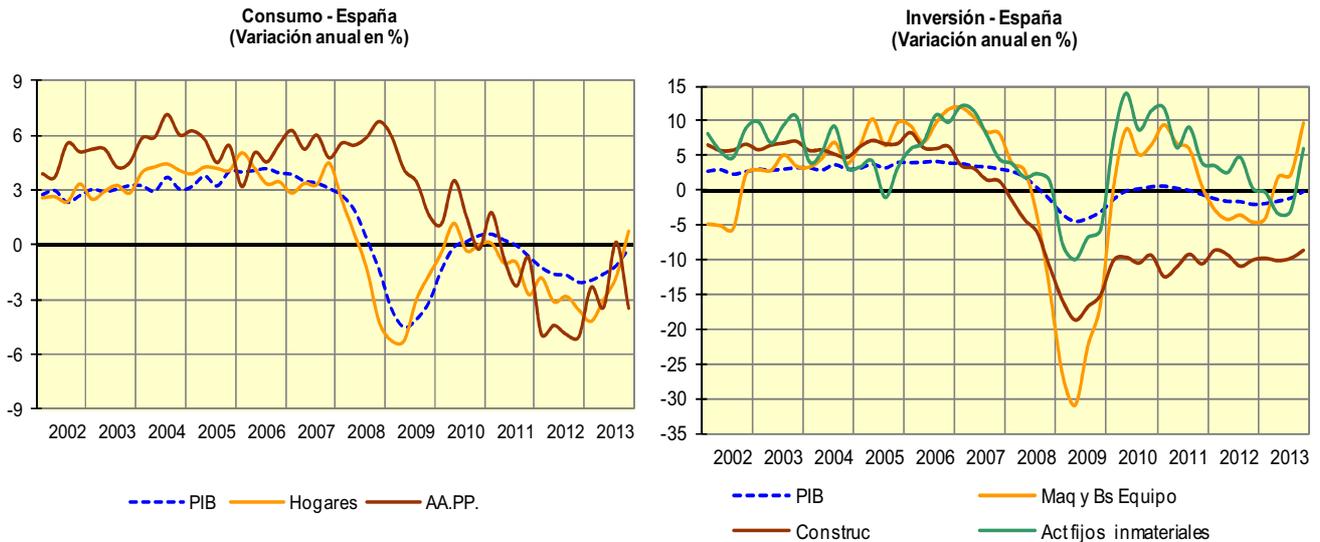
En concreto, en el cuarto trimestre de 2013, la demanda interna registró una aportación negativa al crecimiento de únicamente seis décimas, el mejor dato desde el segundo trimestre de 2010, debido a la positiva evolución del consumo final de los hogares y de la inversión en maquinaria y bienes de equipo. Respecto al gasto en consumo final, éste descendió en términos interanuales un 0,3%, nueve décimas menos que en el trimestre anterior, gracias al crecimiento del 0,7% del consumo de los hogares (frente a la caída del 1,8% experimentada en el tercer trimestre), ya que el consumo de las Administraciones Públicas experimentó una disminución del 3,5% interanual (frente a un crecimiento del 0,2% en el trimestre anterior).

*...por la mejora del consumo final, derivada del crecimiento del consumo de las familias, ya que el consumo público disminuyó,...*

Esta importante mejoría del consumo final en el cuarto trimestre de 2013 tiene su origen en un mejor comportamiento del mercado laboral, en una mejora de las expectativas económicas, en el freno al deterioro de la riqueza de los hogares y en la disminución de la incertidumbre económica, así como en otros factores como la recuperación de la paga extra de los funcionarios en el mes de diciembre. Por su parte, el descenso del gasto de las AA.PP. está en consonancia con la necesidad de cumplir con los objetivos de déficit público marcados.

*...y por el menor descenso de la FBCF, gracias a la tendencia creciente de la inversión en maquinaria y bienes de equipo*

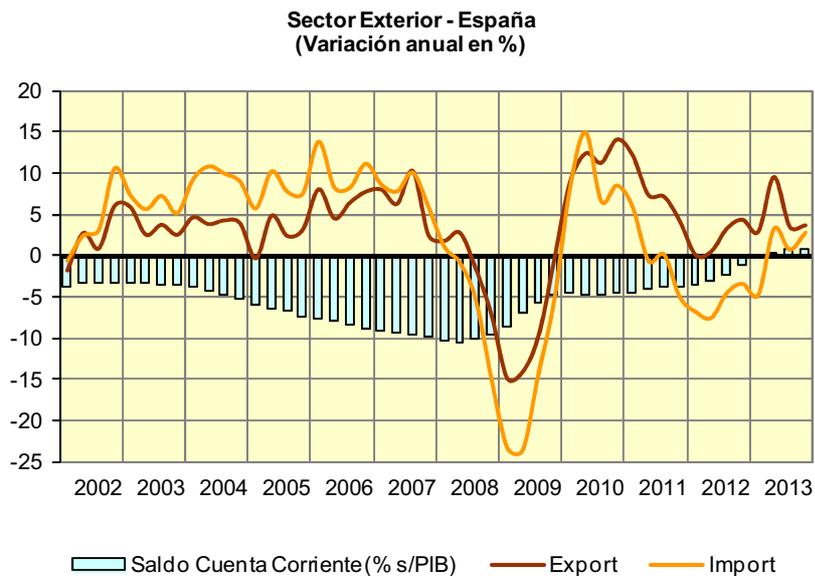
En cuanto a la inversión (FBCF), anota en el cuarto trimestre de 2013 una caída interanual del 1,7%, tres puntos y seis décimas menor que la del trimestre precedente, lo que supone la mejor evolución desde el último trimestre de 2008. La inversión en construcción es la única que nuevamente presenta una caída (-8,6%). Por contra, la inversión en maquinaria y bienes de equipo sigue su tendencia creciente cada vez más acentuada iniciada en el primer trimestre de 2013, al incrementarse un 9,6%, lo cual es un indicador positivo para las perspectivas de evolución de la economía española en 2014. Por último, la inversión en activos fijos inmateriales se incrementa un 6,0%, tras caer un 2,9% el trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La demanda externa disminuye su contribución positiva al crecimiento del PIB**

Por lo que respecta a la demanda externa, su contribución al crecimiento del PIB vuelve a disminuir en el cuarto trimestre de 2013, siguiendo la tendencia iniciada en el primer trimestre de 2013. En concreto, su aportación fue de 0,4 puntos, seis décimas menos que en el tercer trimestre, lo cual fue debido a que las importaciones aceleran con mayor intensidad que las exportaciones. Así, las importaciones incrementan en dos puntos y una décima su tendencia creciente (del 0,6% en el tercer trimestre de 2013 al 2,7% en el cuarto) y las exportaciones aceleran su ritmo de avance del 3,5% en el tercer trimestre al 3,7% en el último trimestre del año.

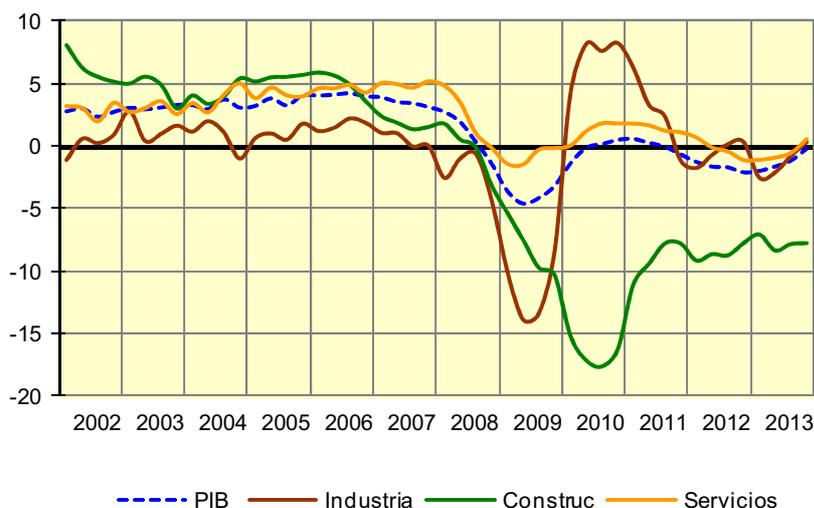


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El sector industrial volvió registrar tasas de crecimiento positivas en el cuarto trimestre de 2013,...**

Por sectores productivos, se puede señalar que la evolución del sector industrial volvía al terreno positivo, al registrar un crecimiento interanual del 0,3% en el cuarto trimestre de 2013, frente a una caída del 0,8% del trimestre precedente. En la misma línea, el sector manufacturero pasaba a anotar un incremento del 1,2% en el cuarto trimestre del año, frente a un descenso del 0,8% del trimestre anterior, debido al mayor avance de las economías de la zona euro, principal destino de las exportaciones españolas, y a la mejora del consumo de los hogares españoles.

**VAB por sectores - España**  
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...igual que los servicios,...**

De igual forma, la evolución de los servicios registraba signo positivo por primera vez desde el primer trimestre de 2012, al experimentar una tasa de crecimiento interanual del 0,5%, frente a la caída del 0,6% del trimestre anterior.

**...mientras que la construcción desaceleró su contracción y la agricultura creció un 4,1% interanual**

Por su parte, el sector de la construcción experimentaba un descenso del 7,7%, una décima mejor que en el tercer trimestre de 2013. Finalmente, la agricultura se mantenía en terreno positivo por tercer trimestre consecutivo e incrementaba su crecimiento en tres puntos porcentuales y dos décimas, hasta el 4,1% interanual.

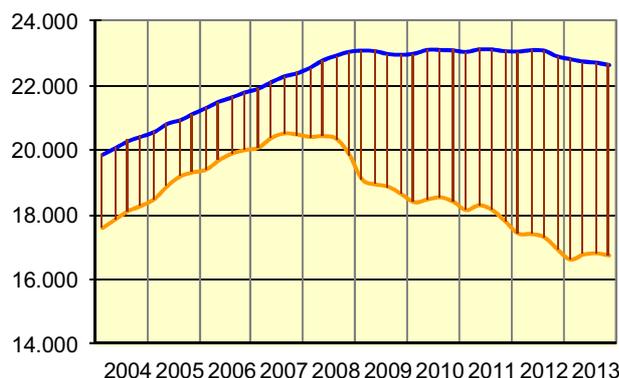
**En el mercado de trabajo se refleja la evolución económica descrita,...**

En este contexto de mejora en la evolución del PIB, el mercado de trabajo también ha iniciado un cambio de tendencia. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el cuarto trimestre de 2013 se registraba una caída del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era debido, no obstante, a una disminución de la población activa superior a la que se produjo en la población ocupada.

*...tal y como ponen de manifiesto los datos de desempleo de la EPA, que disminuyen...*

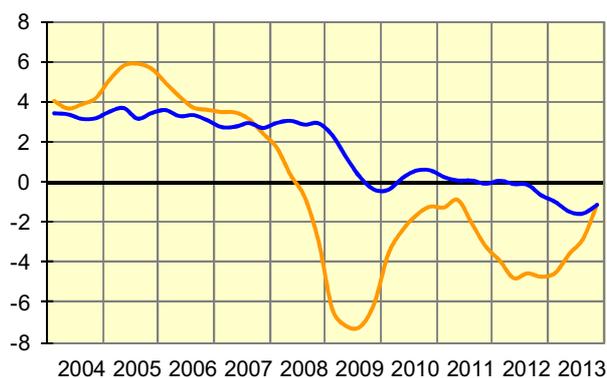
En concreto, la ocupación caía en 198.800 personas, un 1,2% interanual, la menor reducción desde el segundo trimestre de 2011. Por su parte, la población activa disminuía también en un 1,2%, frente a la caída del 1,6% del tercer trimestre de 2013, lo cual supuso 267.900 activos menos que en el último trimestre de 2012. De esta forma, el número de parados disminuía en 69.100 personas en el cuarto trimestre, un 1,2%, la primera caída en términos interanuales desde el segundo trimestre de 2007.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...tanto en términos interanuales como intertrimestrales en el cuarto trimestre de 2013,...*

En comparación intertrimestral se produjo también una disminución de la ocupación conjuntamente con un descenso de la población activa pero, de nuevo, la caída de esta última fue mayor que la registrada en la ocupación, por lo que el desempleo disminuía. La ocupación descendía un 0,4%, lo que suponía 65.000 empleos menos, lo cual se compensaba totalmente por la reducción de la población activa, que se reducía un 0,3%, esto es, 73.500 activos menos. Así, en términos intertrimestrales, el número de desempleados descendía en 8.400 personas, un 0,1%. Esta evolución era peor que la registrada el trimestre anterior, cuando el desempleo disminuía un 1,2%, si bien hay que tener en cuenta el efecto estacional del periodo estival, cuando la contratación aumenta. No obstante, estos datos de empleo eran notablemente mejores que los registrados en el mismo periodo del año anterior, cuando el desempleo se incrementó en términos intertrimestrales un 3,2%.

*...de forma que la tasa de paro se sitúa en el 26,0% de la población activa*

Finalmente, como consecuencia de esta evolución en el nivel de desempleo y en la población activa la tasa de paro se situaba en el 26,0% de esta última, cifra idéntica a la registrada en el tercer trimestre del año.

***Por género, la tasa de paro aumenta para las mujeres y disminuye para los hombres,...***

En un análisis por género, el desempleo crece en términos interanuales entre las mujeres (0,7%), mientras que disminuye entre los hombres (-2,8%), a pesar de que la ocupación entre ellas desciende en menor proporción (-1,0% y -1,3%, respectivamente). Esto es debido a que entre los hombres la población activa se contrae (-1,7%) en mayor proporción que entre las mujeres (-0,5%). Cabe destacar que la disminución del número de desempleados masculinos es la primera que se registra desde el segundo trimestre de 2007. Finalmente, esta evolución de desempleados y población activa daba como resultado una tasa de paro del 26,9% de la población activa femenina, cuatro décimas superior a la del trimestre anterior, y del 25,3% de la población activa masculina, dos décimas menos que la registrada en el tercer trimestre.

***...mientras que por sectores, industria y servicios siguieron mejorando su evolución***

Distinguiendo por sector económico, el de la construcción es el que muestra peor comportamiento, con una caída interanual del 8,9% de la ocupación, aunque esta tasa representa el mejor registro desde el segundo trimestre de 2008 (-7,9%). Con una contracción menor se encuentra la industria, que registra un descenso de la ocupación del 4,6%, la menor caída desde el primer trimestre de 2012. Por su parte, la ocupación en servicios permaneció estable en términos interanuales, siguiendo con su tendencia a una mejor evolución iniciada en el segundo trimestre de 2012. En agricultura la ocupación aumentaba un 0,9%, frente a la caída (-2,0%) observada en el tercer trimestre del año.

***La inflación general desaceleró a lo largo de 2013 hasta situarse en bajos niveles en el último cuarto del año,...***

En cuanto a precios, el año 2013 comenzó con tasas de inflación superiores al 2,0%, para posteriormente moderar su evolución y, a partir de septiembre, experimentar una fuerte desaceleración debido, en parte, al final del “efecto escalón” provocado por la subida del IVA y otros precios regulados en septiembre de 2012. En el inicio de 2014 se mantiene la tendencia de bajos niveles de inflación; de hecho, en el mes de febrero, último dato disponible, la tasa anual de la inflación refleja una variación nula (0,0%), dos décimas inferior a la registrada en el mes de enero.

***...al tiempo que la inflación subyacente sigue un perfil similar al del indicador general***

En cuanto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, mostró un perfil evolutivo bastante similar al registrado por el IPC general. En febrero, último dato publicado, la inflación subyacente se situó en el 0,1%, una décima menos que en el mes precedente.



***El diferencial de inflación favorable con la zona euro se ha incrementado en los últimos meses***

De la evolución comparada entre el IPC de España y el del conjunto de la zona euro se observa que el diferencial de inflación (España-Zona Euro) mantuvo un valor positivo hasta agosto de 2013, para desde septiembre volverse negativo y, por tanto, favorable a España. Esta tendencia se mantiene en el inicio de 2014 y, así, el diferencial de inflación España-Zona Euro se situó en febrero en ocho décimas favorables para España, dos décimas más favorable que en enero. Esto supone un factor positivo para el sector exterior español por la ganancia de competitividad-precio frente al destino geográfico más importante de las ventas exteriores españolas.

***Los costes laborales aumentan en el cuarto trimestre de 2013,...***

La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2013 señala que los costes laborales por trabajador y mes se han situado en 2.652,44 euros, lo que supone un incremento del 2,1% respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento del coste laboral se ha debido, por un lado, al crecimiento de un 2,5% interanual de los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados). Sin embargo, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), ha disminuido un 0,3% respecto al cuarto trimestre de 2012, lo que indica que en el crecimiento de los costes salariales y laborales en el cuarto trimestre de 2013 ha tenido una notable influencia la recuperación de la paga extra de navidad de los funcionarios públicos. Por otro lado, los costes laborales también han aumentado por el incremento del 0,8% interanual registrado por los otros costes, gracias al incremento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social, ya que las percepciones no salariales han disminuido (-1,6%), debido a la caída

de las indemnizaciones por despido y de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.).

*...aunque el coste salarial ordinario se modera, lo que contribuye a favorecer la competitividad en costes de la economía nacional*

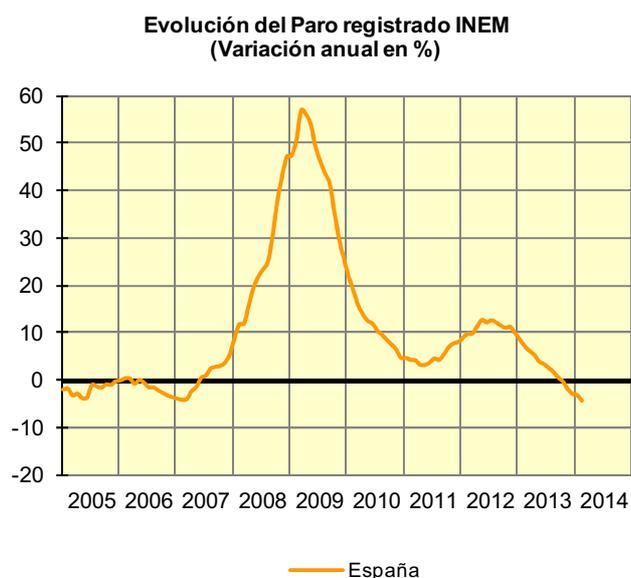
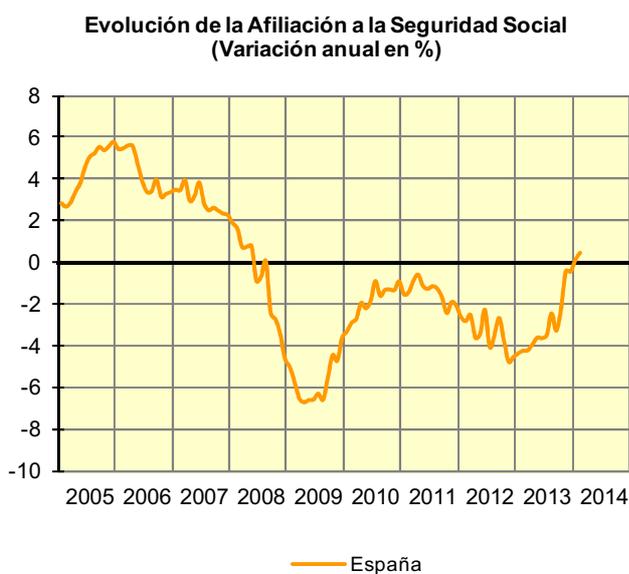
Por tanto, eliminando efectos puntuales y tal como indica la evolución del coste salarial ordinario, se puede señalar que los costes laborales en el cuarto trimestre de 2013 siguen con su línea de moderación, lo que representa un factor clave para la competitividad de la economía española, a la vez que refleja el bajo ritmo de actividad económica y la situación del mercado laboral.

*El coste por hora efectiva aumenta, si bien, en menor medida que el coste por trabajador*

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales aumentan un 1,8% respecto al cuarto trimestre de 2012. Este incremento, relativamente inferior que la del coste por trabajador, tiene su origen en un aumento del 0,3% en el número de horas efectivas de trabajo. El coste salarial por hora efectiva aumenta un 2,2% y los otros costes un 0,4%.

*Los indicadores disponibles del comienzo de 2014...*

En cuanto al primer trimestre de 2014, los indicadores disponibles hasta el momento sugieren que la recuperación de la economía española se afianza y que su ritmo de actividad tiende a acelerarse. A su vez, el mercado laboral presenta mejores perspectivas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...parecen indicar una clara mejoría respecto a los registros del cuarto trimestre de 2013, ya sea en el mercado de trabajo...*

En efecto, los últimos datos publicados confirman el cambio de tendencia en el mercado de trabajo. Así, el ritmo de descenso del paro registrado se ha intensificado, al disminuir en los meses de enero y febrero un 3,3% y un 4,5% interanual, respectivamente, frente a una caída en el cuarto trimestre de 2013 del 1,8%. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social presenta en los meses de enero y febrero tasas de variación positivas (un 0,1% y un 0,5%, respectivamente) frente al descenso del 1,0% registrada en el cuarto trimestre de 2013.

*...o en los relativos al sector servicios,...*

En el sector servicios, la mayoría de indicadores disponibles muestran señales de estabilización o mejora en el inicio de 2014. Así, en cuanto a la matriculación de turismos, el estímulo que sigue suponiendo las sucesivas ediciones del plan PIVE (Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente) ha permitido que la matriculación de turismos anote en enero y febrero unas incrementos interanuales del 5,2% y del 19,3%, respectivamente, datos muy positivos aunque inferiores al crecimiento del 27,8% registrado en el cuarto trimestre de 2013.

*...donde la confianza de los consumidores mejora...*

En esa misma línea, el índice de confianza de los consumidores sugiere que continuará la recuperación de la demanda interna, ya que éste presenta valores menos negativos en enero y febrero que en el cuarto trimestre de 2013. Por su parte, el índice de comercio minorista anota una caída del 0,2% en enero, frente a un crecimiento del 1,2% en el cuarto trimestre de 2013, aunque su tendencia (medida por una media móvil 6 meses) sigue siendo creciente, si bien, dentro del terreno negativo.

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



— Confianza Consumidores — Media móvil (6)

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



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

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...de la misma forma que el turismo, sobre todo el extranjero*

En cuanto a los datos de turismo, según la encuesta de ocupación hotelera del INE, apuntan al mantenimiento de los buenos datos de finales de 2013. Así, se registra un incremento en las pernoctaciones hoteleras del 7,1% en enero, ligeramente superior al 7,0% del cuarto trimestre de 2013, como consecuencia, sobre todo, del notable crecimiento del turismo extranjero. De hecho, en el mes de enero España recibió 3,1 millones de turistas internacionales, con un aumento del 12,3% en relación al mismo mes del año anterior.

*Por su parte, en la industria los indicadores de confianza parecen indicar una menor contracción en comparación con los datos de 2013,...*

Respecto al sector industrial, en el inicio de 2014 los indicadores de confianza siguieron una línea menos contractiva y los datos de utilización de la capacidad productiva han mejorado respecto a finales de 2013. Así, el indicador de clima industrial registra un saldo en febrero menos negativo que en el último trimestre de 2013 y que en el mes de enero de 2014. Por su parte, la utilización de la capacidad productiva prevista para el primer trimestre de 2014 se establece en un 75,6%, frente a un 74,2% del cuarto trimestre de 2013. Sin embargo, el IPI corregido de efecto calendario, que mejoró su evolución en el último trimestre de 2013, al anotar una tasa de variación positiva del 1,5%, interrumpe en enero esta tendencia al caer ligeramente un 0,1%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...y en la construcción los ajustes continúan aunque de forma más moderada*

Por último, los datos relativos al sector de la construcción para el inicio de 2014 muestran que, aunque continúa con su proceso de ajuste, lo hace de forma más moderada. Así, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de febrero, a pesar de que continúa en terreno negativo y empeora respecto al mes de enero, es ligeramente más positivo que el del cuarto trimestre de 2013. Además, los visados de obra nueva

desaceleraron su ritmo de caída; así, en el cuarto trimestre de 2013 registraron una tasa de variación interanual negativa del 12,4% frente a una disminución del 21,1% en el tercer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*La economía española comenzaría 2014 acelerando su crecimiento y éste ganaría tracción a lo largo del año,...*

En definitiva, para el primer trimestre de 2014 se espera que el crecimiento del PIB se acelere y éste vaya ganando tracción a lo largo del año. Esta mejora en el ritmo de actividad se sustentará en una base relativamente amplia de factores. Así, por un lado, la recuperación de la demanda interna continuará, como consecuencia de una mejora gradual del mercado laboral y unas menores exigencias de ajuste fiscal. Por otro lado, la contribución del sector exterior seguirá siendo importante gracias a las ganancias de competitividad alcanzadas por la economía española y a las positivas previsiones de la economía europea. Además, a estos factores hay que unir una disminución de las tensiones financieras, lo que contribuye a reducir la incertidumbre.

*...de forma que anotará un crecimiento medio en el año superior al previsto inicialmente por los principales organismos internacionales*

En consonancia con la situación descrita, el Fondo Monetario Internacional, en su informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2014, ha revisado al alza las previsiones del PIB nacional, del 0,2% al 0,6% para 2014 y del 0,5% al 0,8% en 2015. En esta misma línea, la Comisión Europea, en sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera), publicadas el 25 de febrero, estima un crecimiento del PIB español del 1,0% en 2014 y una variación positiva del 1,7% en 2015. Sin embargo, el Gobierno en su cuadro macroeconómico para 2014 sigue pronosticando un crecimiento del PIB del 0,7% en 2014, aunque estas previsiones serán modificadas al alza próximamente según ha anunciado el Ejecutivo nacional.

*Esta mejora de las perspectivas se une a la ganancia de importancia de los riesgos al alza para el crecimiento, como la reactivación de los flujos de nuevo crédito,...*

Esta mejora de las perspectivas de la economía española viene acompañada por un balance de riesgos en los que ganan importancia los factores que pueden suponer un sesgo al alza sobre el crecimiento. Así, en el lado positivo, se puede señalar que los flujos de nuevo crédito se estarían empezando a activar, aunque el desapalancamiento del saldo vivo de crédito al sector privado continuará. Además, la recuperación gradual de la economía nacional debería, poco a poco, facilitar este cambio de tendencia del crédito, con un ritmo de contracción menor a medida que avanza 2014. Este cambio se verá también favorecido por el saneamiento de los balances del sector bancario español, que ha permitido recuperar los canales de financiación mayoristas tradicionales.

*...la finalización del programa europeo de asistencia financiera a la banca española,...*

En este sentido, la reestructuración del sistema financiero español está muy avanzada y el Eurogrupo aprobó la finalización en enero de 2014 del programa europeo de asistencia financiera a la banca española sin nuevas condiciones. Además, el Ejecutivo ha aprobado la Ley 26/2013, de 27 de diciembre, de cajas de ahorros y fundaciones bancarias, que tiene por objeto el establecimiento del régimen jurídico de carácter básico de las cajas de ahorros y de las fundaciones bancarias. Asimismo, el Consejo de Ministros ha acordado la remisión a las Cortes, para su tramitación por el procedimiento de urgencia, del Proyecto de Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades de Crédito, norma que reforzará el nivel de exigencia hacia el sector financiero en materia de regulación prudencial.

*...la consolidación de la recuperación económica en la zona euro,...*

Asimismo, la recuperación económica se consolida en los países desarrollados, incluyendo la zona euro, destino principal de las exportaciones españolas, lo que supone un sesgo al alza para las previsiones de crecimiento de la economía española, que ha tenido en el sector exterior a su principal motor económico en los últimos trimestres. De hecho, las últimas previsiones de la Comisión Europea han revisado ligeramente al alza el crecimiento económico de la zona euro en 2014 hasta un 1,2%. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento de los países emergentes, que cada vez cuentan con una mayor importancia como destino de las exportaciones nacionales, se han mantenido aunque han empeorado para los denominados BIITS (Brasil, India, Indonesia, Turquía y Sudáfrica) y Rusia.

*...o las actuaciones de apoyo a la reactivación económica, como el Plan PIVE...*

Cabe señalar también en el lado positivo que el Ejecutivo nacional ha seguido manteniendo una serie de actuaciones que seguirán apoyando la reactivación de la economía. En este sentido, se ha aprobado, mediante el Real Decreto-ley 1/2014 de 25 de enero, la quinta convocatoria del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE-5), que está dotado con un presupuesto

de 175 millones de euros.

***...o las medidas de fomento del empleo, aprobadas recientemente***

En esta misma línea, y con el objetivo de acelerar la recuperación y la creación de empleo, se ha aprobado el Real Decreto-ley 3/2014, de 28 de febrero, de medidas urgentes para el fomento del empleo y la contratación indefinida. Este Decreto permite que los autónomos y las empresas, en general, paguen una tarifa plana de 100 euros mensuales de cotización a la Seguridad Social por contingencias comunes cuando contraten a un nuevo trabajador a tiempo completo e indefinido, o conviertan un contrato temporal en indefinido, siempre que se produzca incremento de empleo. Esta tarifa plana se mantendrá durante 24 meses desde el momento de la contratación y el contrato deberá ser de, al menos, tres años.

***En sentido negativo se encuentran factores como los bajos niveles de inflación,...***

No obstante, existen todavía algunos factores de riesgo para la incipiente recuperación económica, además de los ya señaladas en el apartado de economía internacional, que aunque han disminuido su probabilidad de ocurrencia, deben ser tenidos en cuenta. En primer lugar, el Banco Central Europeo en su reunión de 6 de marzo, tomó la decisión de mantener el tipo de interés en el mínimo histórico del 0,25%, así como el resto de tipos de interés y demás medidas de política monetaria. Estas decisiones provocaron cierta decepción en los mercados, ya que se esperaba algún recorte o el anuncio de alguna nueva medida de apoyo a la liquidez del sistema, dada la baja tasa de inflación y la fortaleza del euro. Además, las previsiones siguen apuntando a que esta situación de baja inflación en Europa se mantendrá en el corto y medio plazo. Esta presión a la baja que está mostrando la evolución de los precios en Europa, junto a otros factores domésticos, mantiene a la inflación nacional también en niveles muy reducidos, lo que dificulta el proceso de desapalancamiento en el que se encuentra inmersa la economía española. Sin embargo, es de esperar que, como ha ocurrido históricamente, a medida que la recuperación del ritmo de actividad de la economía nacional se asiente, la inflación recupere en el medio plazo una tendencia alcista.

***...o una posible desviación del objetivo de déficit público***

En el lado negativo, también cabe destacar que persiste el riesgo de que se registre una ligera desviación del objetivo de déficit público de 2013. No obstante, en la parte final de 2013 el ajuste del consumo público fue más pronunciado de lo esperado, lo que contribuiría a acotar la desviación del déficit público del objetivo del 6,5% del PIB. Además, en 2014 se producirá una atenuación del ritmo de consolidación fiscal, al fijar el objetivo de déficit en el 5,8% del PIB. Asimismo, habría que esperar que la gradual recuperación económica a lo largo del año tenga un efecto positivo sobre las cuentas públicas.

***Además, han seguido las reformas estructurales, relacionadas con la Financiación Empresarial,...***

Por otro lado, el Ejecutivo ha continuado avanzando en la línea de las reformas estructurales, con el fin de mejorar el funcionamiento de la economía nacional. De esta forma, el Gobierno ha aprobado el Anteproyecto de Ley para el Fomento de la Financiación Empresarial, que tiene como objetivo facilitar flujos de financiación alternativos a los bancarios para las pymes. La futura ley mejora el funcionamiento de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) y de la Compañía Española de Reafianzamiento (CERSA), dispone un marco jurídico más eficaz para los establecimientos financieros de crédito y amplía el régimen jurídico de las titularizaciones para adecuar este instrumento a las demandas actuales. Además, potencia el funcionamiento del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), mejora el régimen de emisión de obligaciones e incluye una propuesta para regular el “crowdfunding”.

***...las entidades de Capital Riesgo,...***

En este sentido, el Gobierno también ha estudiado el Anteproyecto de Ley por el que se regulan las Entidades de Capital Riesgo (ECR) y que creará un nuevo tipo de entidad, denominada Entidad de Capital Riesgo-Pyme, que se beneficiarán de un régimen financiero más flexible que el de las entidades de capital-riesgo tradicionales.

***...la refinanciación de la deuda empresarial,...***

Además, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto-ley 4/2014, de 7 de marzo, por el que se adoptan Medidas Urgentes en Materia de Refinanciación y Reestructuración de Deuda Empresarial, cuyo objetivo es agilizar y flexibilizar estos procesos, de forma que impida que un problema de liquidez o de solvencia puntual obligue al cierre de una compañía. Para ello la norma facilita la celebración de acuerdos de refinanciación para esas empresas, potencia los mecanismos de quitas y aplazamientos de pagos y la conversión de deuda en capital, es decir, que los acreedores se conviertan en accionistas copartícipes del capital de esas empresas.

***Asimismo, se aprobó el Plan Estratégico para internacionalizar las empresas españolas,...***

Cabe destacar también que el Consejo de Ministros aprobó el Plan Estratégico de Internacionalización de la economía española 2014-2015, que incluye 41 medidas para impulsar, en el medio y largo plazo, la competitividad y la contribución del sector exterior al crecimiento de la economía y a la creación de empleo en España.

***...el Factor de sostenibilidad de las pensiones...***

Por otra parte, ha sido aprobada la Ley 23/2013, de 23 de diciembre, reguladora del Factor de Sostenibilidad y del Índice de Revalorización del Sistema de Pensiones de la Seguridad Social, que ha ligado la evolución de las pensiones a la evolución de la esperanza de vida a través de dicho factor de sostenibilidad, y en

cuanto a la revalorización de las pensiones, ha blindado la subida anual de las prestaciones.

***...y la reforma  
para la  
racionalización de  
la Administración  
Local***

Por último, ha sido aprobada la Ley 27/2013, de 27 de diciembre, de racionalización y sostenibilidad de la Administración Local, que persigue clarificar las competencias municipales para evitar duplicidades, racionalizar la estructura organizativa de la Administración local de acuerdo con los principios de eficiencia, estabilidad y sostenibilidad financiera, garantizar un control financiero y presupuestario más riguroso y favorecer la iniciativa económica privada evitando intervenciones administrativas desproporcionadas.

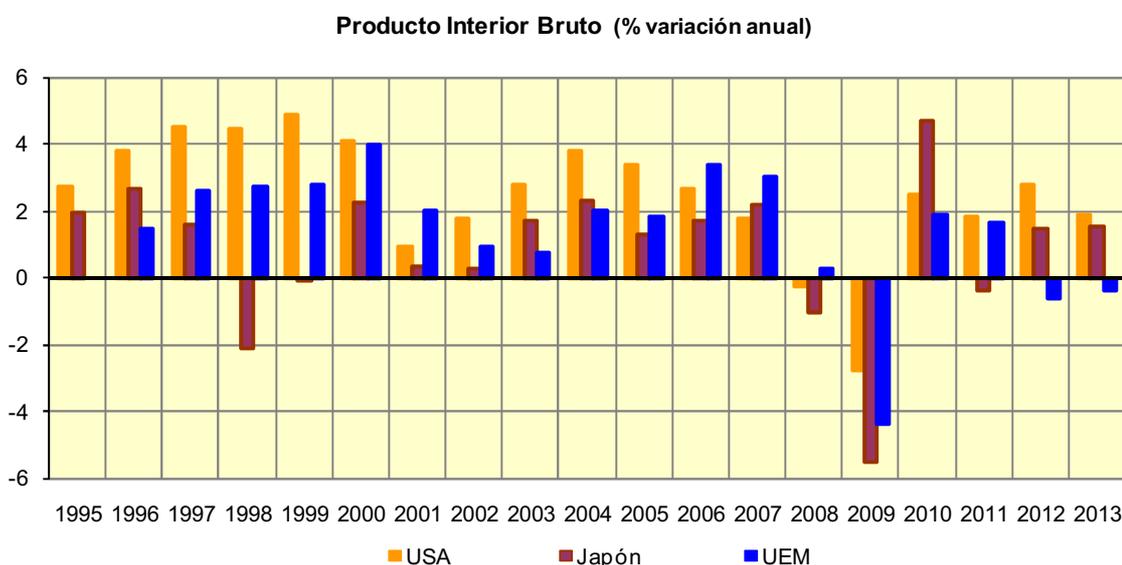
#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

*La economía mundial se fortaleció en el segundo semestre de 2013...*

La actividad global y el comercio mundial se fortalecieron a lo largo de la segunda mitad de 2013, de modo que la economía mundial alcanzó un crecimiento del 3,0% anual en el conjunto del año, de acuerdo con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional.

*...en especial en las economías avanzadas...*

En las economías avanzadas, la demanda interna experimentó una mejoría generalizada, en buena parte debido a la reposición de inventarios, mientras las emergentes se apoyaron sobretudo en un repunte de las exportaciones.



*...con el apoyo de unas mejores condiciones financieras en la Eurozona...*

Las condiciones financieras en las economías avanzadas se han suavizado, con descensos en las primas de riesgo de la deuda soberana en la Eurozona, mientras en las emergentes se han tensionado tras el anuncio de la Reserva Federal en relación al inicio de la retirada de liquidez del sistema (“tapering”).

*...mientras la Reserva Federal comenzaba a retirar el estímulo monetario...*

Esta retirada del estímulo monetario en Estados Unidos ha provocado cierta volatilidad en los flujos de capital de algunas economías emergentes a principios de 2014. En particular, se han visto afectados aquellos países con mayor dependencia de la financiación exterior, los denominados BIITS, en referencia a Brasil, India, Indonesia, Turquía y Sudáfrica. Puede tratarse de un episodio puntual, dado que la Fed ha decidido ser más cuidadosa en su política de comunicación para la correcta formación de

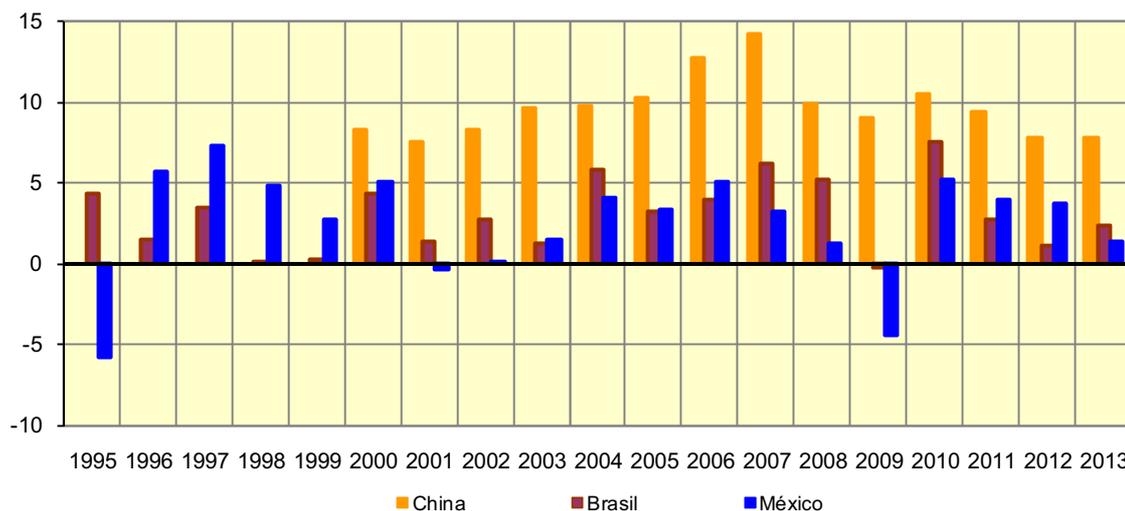
**...provocando  
volatilidad en  
ciertos emergentes**

expectativas por parte del mercado. Pero persiste cierto riesgo de nuevos episodios de volatilidad financiera, y además los elevados niveles de deuda acumulados en los últimos años incrementan la vulnerabilidad de algunas economías ante los shocks financieros.

**El FMI espera que  
la economía  
mundial acelere  
con fuerza en  
2014...**

El FMI espera que el ritmo de actividad global continúe mejorando en los próximos meses, gracias en especial a la recuperación de las economías avanzadas. Así, el PIB mundial aceleraría de forma notable para crecer un 3,7% en 2014, siete décimas más que en 2013. Ello sería el resultado de unas economías avanzadas que crecerían a un ritmo del 2,2%, casi un punto por encima de lo logrado el año precedente. Por su parte, las economías emergentes crecerían como viene siendo habitual con mayor dinamismo, un 5,1% en 2014, aunque la aceleración respecto a 2013 sería algo más moderada, de sólo cuatro décimas.

**Producto Interior Bruto (% variación anual)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...y de forma más  
moderada en 2015**

Para 2015 el FMI pronostica un impulso más modesto del PIB mundial, de tan sólo dos décimas, de forma que anotaría un avance del 3,9%, fruto de la combinación de sendos crecimientos del 2,3% en las economías avanzadas y del 5,4% en las emergentes.

**El balance de  
riesgos continúa  
sesgado a la baja...**

En el apartado de riesgos, el FMI señala que éstos continúan sesgados a la baja. En los últimos meses se han añadido a la lista los riesgos asociados con la baja inflación en las economías avanzadas, particularmente en la Eurozona. Una inflación por debajo de lo esperado aumenta la carga de la deuda y los tipos de interés reales, dado que además la política monetaria cuenta con un estrecho margen para reducir los tipos nominales. Lleva aparejado además un riesgo de deflación, en el caso de que se produjeran shocks negativos sobre la actividad.

*...apareciendo  
además en las  
últimas semanas...*

También persisten riesgos en torno a la estabilidad financiera, junto con riesgos de volatilidad en flujos de capitales en las economías emergentes que podrían provocar ajustes sobre los tipos de cambio de sus divisas.

*...nuevos focos de  
preocupación*

Adicionalmente, la declaración de independencia de Crimea respecto de Ucrania amenaza con convertirse en un nuevo foco de tensión de consecuencias impredecibles.

### PREVISIONES FMI

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional, actualización de previsiones enero 2014

*La política  
económica debería  
continuar  
apoyando el  
crecimiento...*

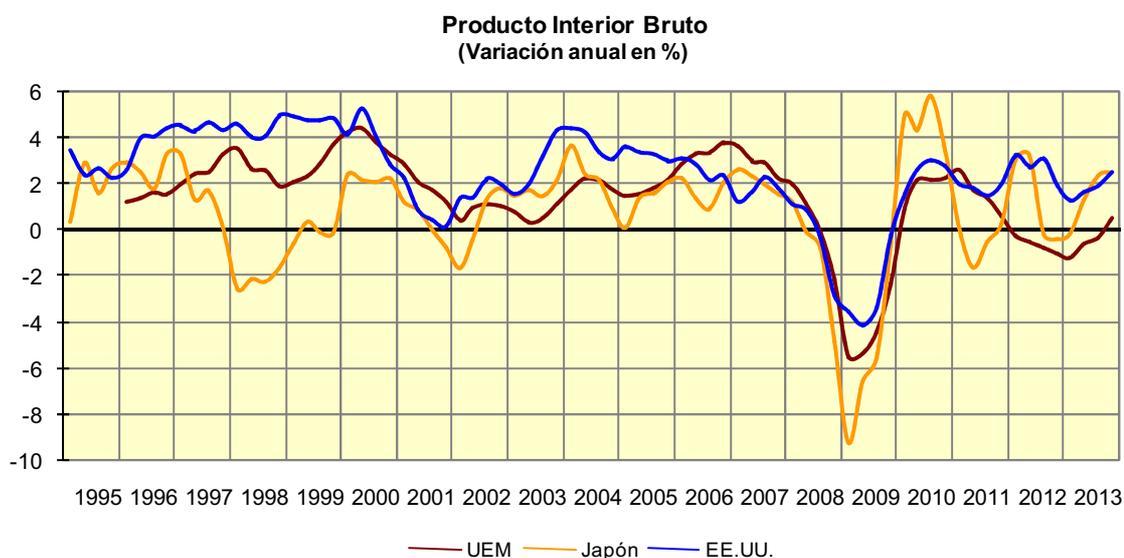
Las prioridades en política económica, a juicio del FMI, siguen centradas en apuntalar el crecimiento y reconducir las vulnerabilidades. En las economías avanzadas, donde las perspectivas han mejorado sustancialmente, resulta crítico evitar un prematuro endurecimiento de la política monetaria mientras el crecimiento siga tan alejado del potencial, la inflación permanezca tan baja y el proceso de consolidación fiscal siga avanzando. Se necesita un crecimiento más robusto para terminar de sanear los balances de empresas y familias.

*...así como  
reconducir las  
distintas  
vulnerabilidades de  
los países*

En las economías emergentes, los recientes acontecimientos han resaltado la necesidad de diseñar mecanismos de respuesta a los potenciales flujos de salida de capitales, particularmente en países con una demanda interna débil. Estos países deberían permitir la libre fluctuación de los tipos de cambio de sus divisas para ajustar estos shocks. En el caso de China, la inversión sigue siendo el principal impulsor del crecimiento, y es necesario reequilibrar la demanda doméstica estimulando el consumo de los hogares.

**En Estados Unidos  
el crecimiento  
promedio en 2013  
fue inferior al de  
2012...**

El PIB de Estados Unidos creció un 1,9% en el conjunto del año 2013, casi un punto menos en relación al año anterior, como consecuencia del debilitamiento de la demanda interna, cuya aportación al crecimiento fue de 1,7 puntos porcentuales, nueve décimas menos que en 2012. Ello fue el resultado de un tono ligeramente más moderado del consumo privado, que avanzó un 2,0%, dos décimas menos que el año anterior, y cierta desaceleración de la inversión, que anotaba un 3,0% frente al 5,6% del ejercicio precedente. Pero muy particularmente contribuyó el gasto público, que se redujo un 2,0% en 2013 lastrando con ello el conjunto de la demanda interna.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...por el  
debilitamiento de la  
demanda interna...**

El sector exterior aportó dos décimas al crecimiento de la economía estadounidense en 2013, al igual que lo hizo el año anterior, aunque ello no debe ocultar el hecho de una sensible desaceleración tanto en las exportaciones, que aumentaron un 2,7% anual frente al 3,5% registrado en 2012, como en las importaciones, que crecieron un 1,4% frente al 2,2% del año anterior.

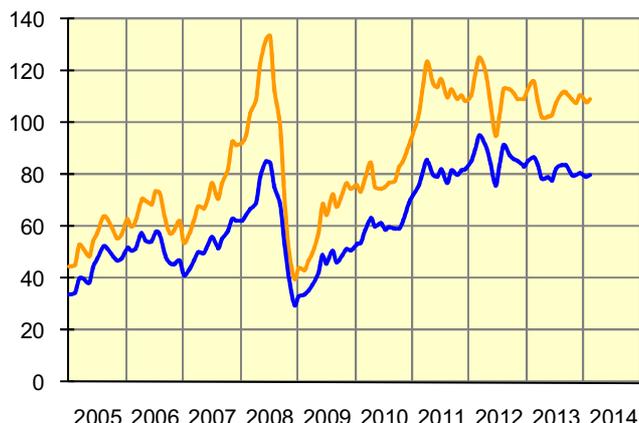
**...aunque el  
empleo siguió  
creciendo...**

A pesar del menor ritmo de actividad en el conjunto del año, el empleo no agrícola mantuvo en 2013 un crecimiento estable en torno al 1,7% en tasa anual, lo que recondujo la tasa de paro desde el 8,1% en el promedio de 2012 hasta el 6,8% en 2013.

**...en un entorno de  
inflación moderada**

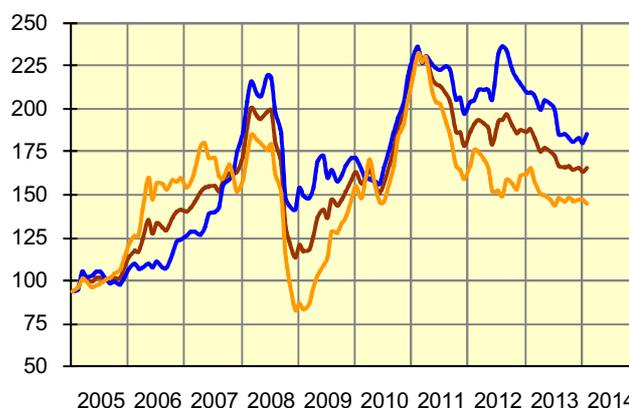
Los precios de consumo acompañaban su evolución a la economía de Estados Unidos aumentando una media del 1,5% en 2013, seis décimas menos que el año anterior, favorecidos por la tendencia bajista de los precios internacionales de las materias primas.

**Precio petróleo Brent  
(media mensual)**



— Dólares — Euros

**Indice The Economist (dólares)  
(Indice 2005=100)**



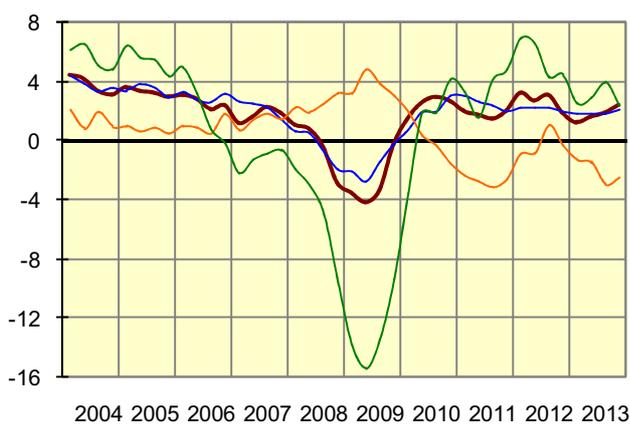
— Total materias primas — Alimentos — Industriales

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El perfil trimestral  
fue de progresiva  
aceleración...**

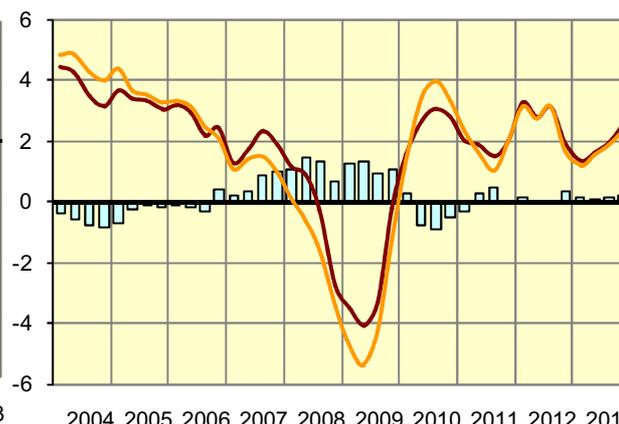
A lo largo del año, la economía estadounidense fue de menos a más, acelerando el pulso hasta lograr un aumento del PIB del 2,5% anual en el cuarto trimestre de 2013, medio punto por encima del trimestre precedente. Esta aceleración descansó en la demanda interna, que aportó 2,3 puntos en el cuarto trimestre, aunque también colaboró el sector exterior, aportando las dos décimas restantes al crecimiento del PIB.

**PIB Estados Unidos  
(Variación anual en %)**



— PIB — Consumo hogares  
— Consumo Público — Inversión (FBCF)

**PIB Estados Unidos  
(Variación anual en % y contribuciones)**



— Sector Exterior — PIB — Demanda Interna

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

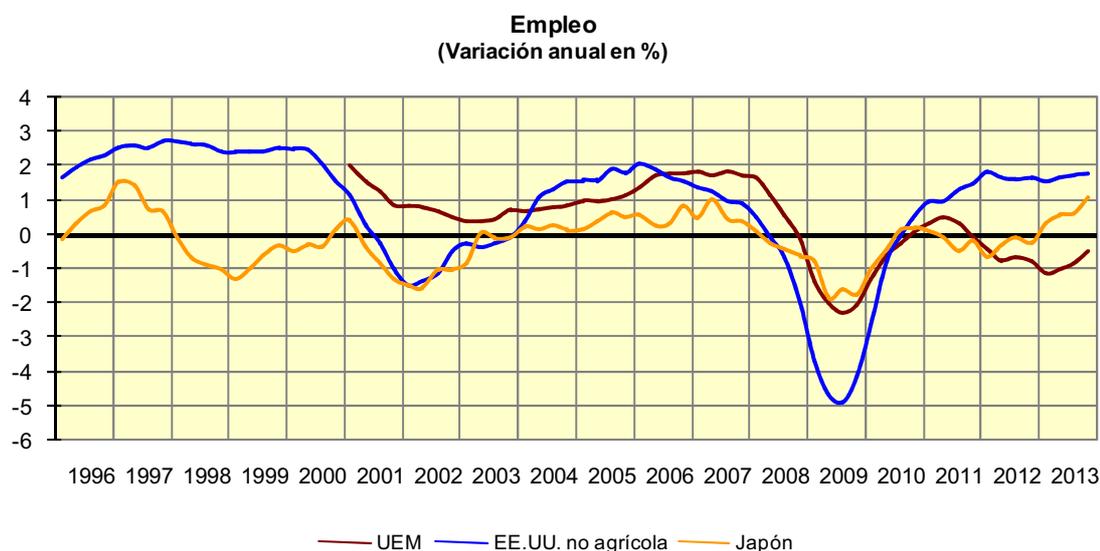
El gasto de las familias estadounidenses seguía mostrando un relativo vigor, y crecía un 2,1% anual en el cuarto trimestre, dos

**...apoyado en la  
mejoría de la  
demanda interna...**

décimas por encima del precedente. Por su parte al gasto público frenaba su ajuste al contraerse un 2,4% anual en el período, medio punto menos que el trimestre anterior. En suma, ambos componentes contribuían a la aceleración de la demanda interna. En sentido contrario, la inversión desaceleraba 1,6 puntos para anotar un avance del 2,4% en el cuarto trimestre, la tasa más baja de los dos últimos años.

**...y con un repunte  
de las  
exportaciones en el  
cuarto trimestre**

El sector exterior mejoraba su desempeño con un repunte de las exportaciones que registraban un aumento del 4,9% anual en el último cuarto de 2013, aunque también las importaciones aceleraban para crecer un 2,8% anual en el período. El efecto conjunto, como ya se ha citado, fue el de aumentar una décima la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB de Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2013.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El empleo crecía de  
forma estable,  
situando la tasa de  
paro por debajo del  
7%...**

Este buen tono de actividad económica se trasladaba al mercado de trabajo, donde la ocupación no agrícola mantenía una tasa de aumento del 1,8% anual, de modo que la tasa de paro continuaba descendiendo hasta el 7,0% de la población activa en la media del trimestre (6,7% en el mes de diciembre), cerca del objetivo establecido por la Reserva Federal para empezar a retirar el estímulo monetario. No obstante, el hecho de que parte de la reducción de la tasa de paro se deba a la caída de la población activa arroja algunas sombras sobre estos logros.

**...con una  
inflación muy  
contenida**

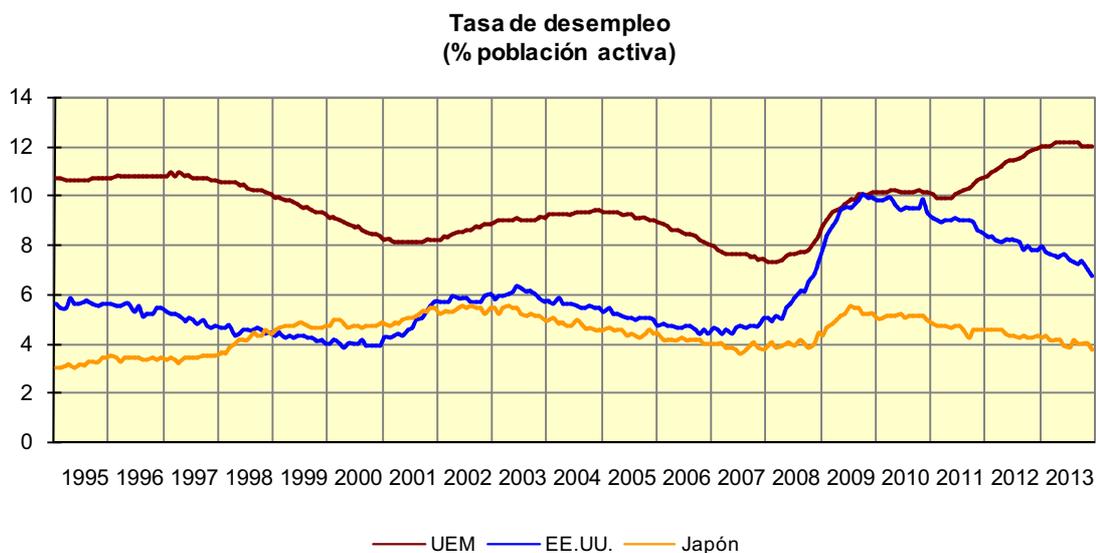
Los precios de consumo continuaban débiles, con una tasa de inflación media del 1,2% anual en el cuarto trimestre, favorecida por la contención de precios de la energía y las caídas de precios internacionales de las materias primas.

**La recuperación sigue fortaleciéndose en 2014...**

Los indicadores de actividad disponibles en los primeros compases de 2014 sugieren que la recuperación continuaría asentándose y ganando vigor, a pesar del duro invierno climatológico que está atravesando el país y que distorsiona parte de la información estadística que se va conociendo. Así, algunos indicadores de consumo y confianza han dado señales peores de lo esperado en enero, aunque en febrero tienden a mejorar, mientras que el precio de la vivienda continúa su tendencia al alza de acuerdo con el Índice Case-Shiller.

**...lo que ha llevado a mejorar las perspectivas para este año**

El FMI ha revisado al alza sus previsiones para la economía de Estados Unidos en 2014, esperando que el PIB crezca un 2,8% en este año, casi un punto por encima de lo observado en 2013, gracias al dinamismo de la demanda interna, apoyado en parte en un menor lastre de la consolidación fiscal tras el acuerdo logrado en torno a los presupuestos y el aplazamiento del techo de deuda hasta marzo de 2015. No obstante, ello supone trasladar el ajuste fiscal al siguiente ejercicio, por lo que la previsión de crecimiento ha sido revisada a la baja hasta un 3,0% para el próximo año 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La Reserva Federal mantiene la orientación acomodaticia de su política monetaria**

Por otra parte, la nueva presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, ha dejado clara su voluntad de continuar con la política monetaria de su antecesor, Ben Bernanke, tanto en materia de tipos y su evolución condicionada a la del mercado laboral, como en lo referente a la progresiva disminución de los volúmenes de compra de activos, conocida como “*tapering*”. Además, tras el episodio de volatilidad financiera vivido en enero, la Fed parece comprometida a una mayor claridad y transparencia en su política de comunicación.

### **El PIB de Japón aceleró en el conjunto de 2013...**

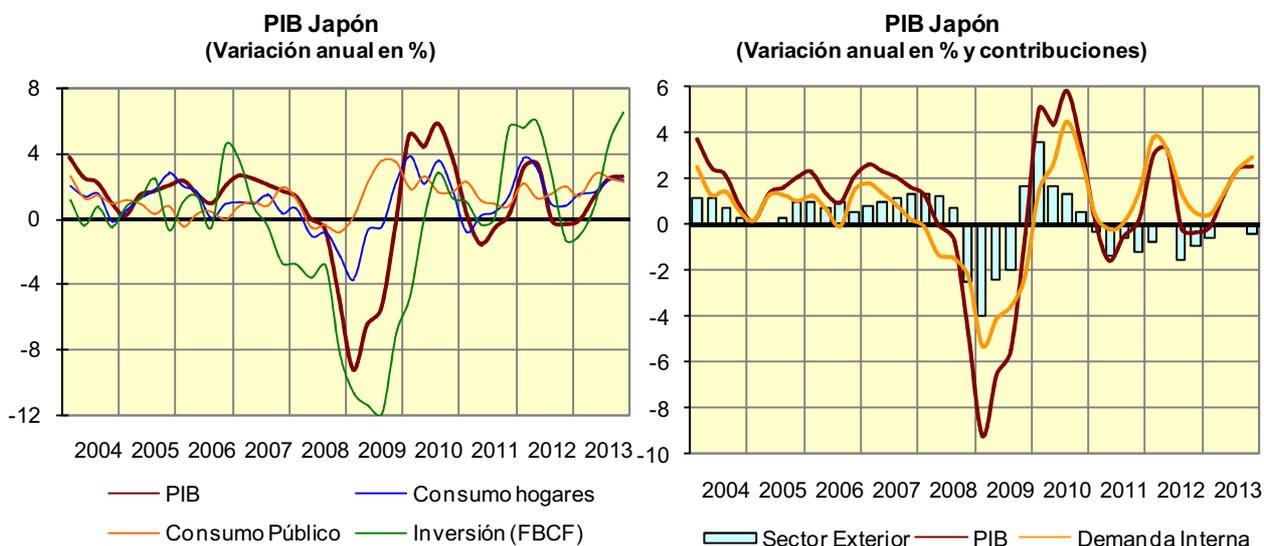
En Japón, las medidas expansivas de política fiscal y monetaria emprendidas por el primer ministro Shinzo Abe parecían dar sus frutos, mostrando su economía una progresiva aceleración a lo largo del año hasta lograr un crecimiento del PIB del 1,5% en el conjunto de 2013.

### **...en respuesta a las políticas expansivas emprendidas**

Este crecimiento vino acompañado de un aumento del empleo del 0,7% en media anual, tras cinco años consecutivos de descensos, dejando la tasa de paro en el 4,0% de la población activa en el conjunto del año, el registro más bajo desde que comenzó la crisis. Además, Japón parecía abandonar la deflación por enésima vez, al registrar la tasa de inflación una media anual positiva del 0,4% en 2013, fruto en buena parte de las inyecciones de liquidez acometidas por el Banco Central de Japón.

### **El ritmo trimestral aumentó progresivamente...**

La evolución trimestral de la economía japonesa a lo largo de 2013 dibujó una senda de progresiva aceleración, comenzando el año con una caída del PIB del 0,1% anual para cerrar el cuarto trimestre con un aumento del 2,5% en tasa anual, ritmo relativamente dinámico pero que decepcionó a los analistas debido al comportamiento del sector exterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

### **...gracias a la demanda interna...**

En efecto, esta recuperación de la actividad en Japón se asentaba particularmente en la demanda interna, que aportaba 2,9 puntos al crecimiento en el cuarto trimestre de 2013, mientras el sector exterior drenaba cuatro décimas al crecimiento en el período.

**...con un apreciable repunte de la inversión en el cuarto trimestre...**

El gasto de los hogares se mostraba relativamente vigoroso, con un incremento del 2,3% anual en el cuarto trimestre, mientras la inversión aceleraba hasta anotar un avance del 6,4% anual en el período, el mejor dato desde los inicios de los años noventa. Este repunte de la inversión reflejaría las mejores expectativas de las empresas niponas y sugiere un buen ritmo de actividad en los próximos trimestres.

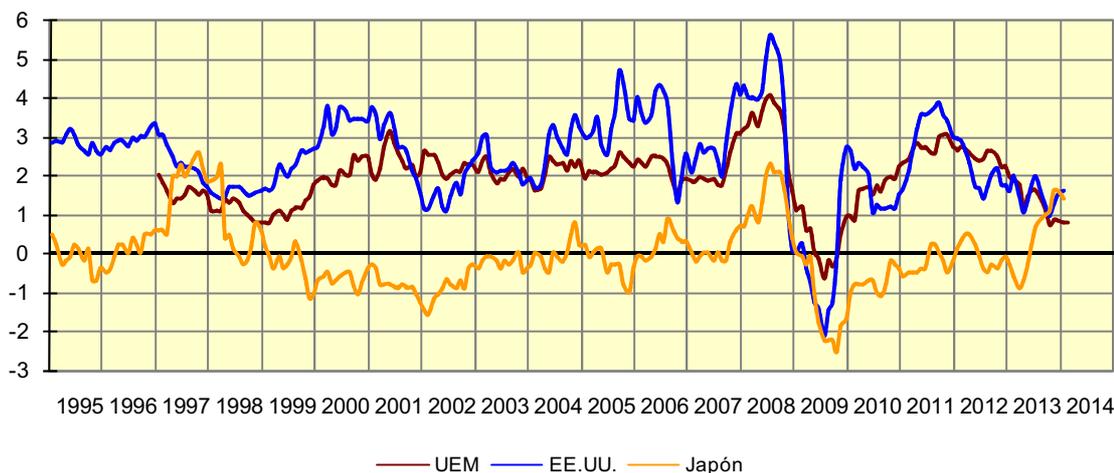
**...y un gasto relativamente robusto...**

Por su parte, el gasto público desaceleraba para crecer un 2,2% anual en el cuarto trimestre de 2013, reflejando la tendencia a la moderación en el impulso fiscal.

**...aunque el sector exterior decepcionaba dada la depreciación del yen**

El sector exterior continuaba drenando crecimiento a la economía japonesa, como viene haciendo de forma prácticamente ininterrumpida desde el inicio de 2011, restando cuatro décimas en el cuarto trimestre de 2013. No obstante, hay que señalar el repunte de las exportaciones, que aumentaron un 6,9% anual en el período, aunque dada la depreciación sufrida por el yen los analistas esperaban un mayor desempeño. De hecho, el aumento de las exportaciones fue más que compensado por la aceleración de las importaciones, que crecieron un 9,1% anual en el último cuarto del año.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El empleo crecía y el paro descendía...**

El empleo exhibía un crecimiento del 1,1% anual en el cuarto trimestre de 2013, tasa no vista desde 2007, y la tasa de paro cedía hasta quedar en el 3,9% de la población activa en media del trimestre (3,7% en diciembre).

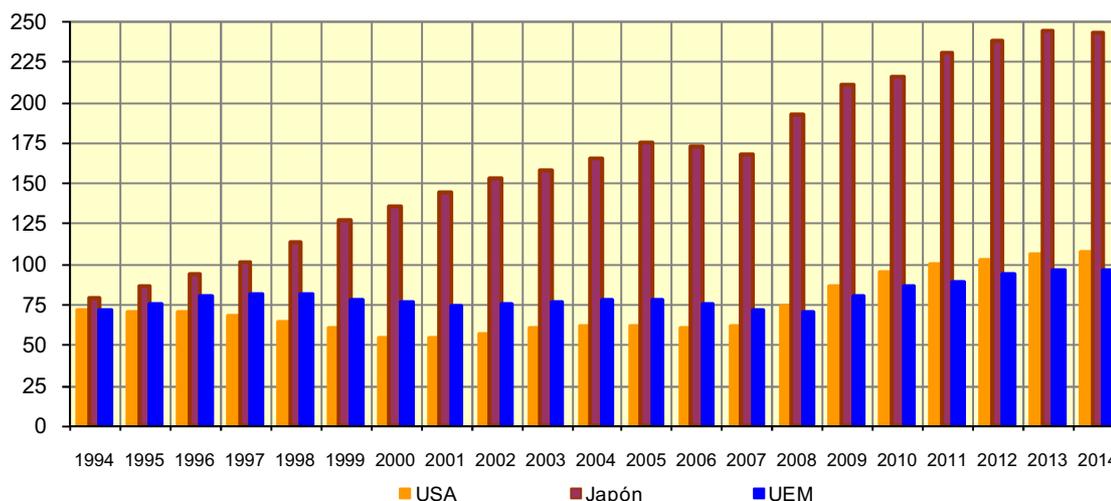
**...con una tasa de inflación positiva, aunque todavía débil**

En materia de precios, la tasa de inflación se aupaba hasta el 1,4% anual en el promedio del cuarto trimestre (1,6% en diciembre), aunque todavía lejos del objetivo del 2,0% establecido por el Banco de Japón. Además, la subyacente era algo más débil, del 1,1% en el período, y el deflactor del PIB continuaba todavía en terreno negativo en el cuarto trimestre, por lo que puede resultar prematuro afirmar que Japón ha superado la deflación.

**Se espera un buen tono de actividad en 2014 y cierta moderación en 2015**

En opinión del FMI, el estímulo fiscal debería compensar el aumento de impuestos indirectos previsto para el próximo 1 de abril del presente año, de modo que el organismo internacional prevé un aumento del PIB del 1,7% en el conjunto del año 2014. Para el próximo año 2015 se espera una moderación hacia el entorno del 1,0%, debido al impacto de la consolidación fiscal que necesariamente debe iniciar aquél país para garantizar la sostenibilidad de sus finanzas públicas, dado el elevado monto acumulado de su deuda pública, que supera ya el 240% de su PIB.

**Deuda Pública (% PIB)**



Fuente: Fondo Monetario Internacional

**El panorama en las economías emergentes es variado**

En las economías emergentes el panorama en 2013 ha sido más variado, con el ritmo de actividad menos sincronizado que en ejercicios anteriores.

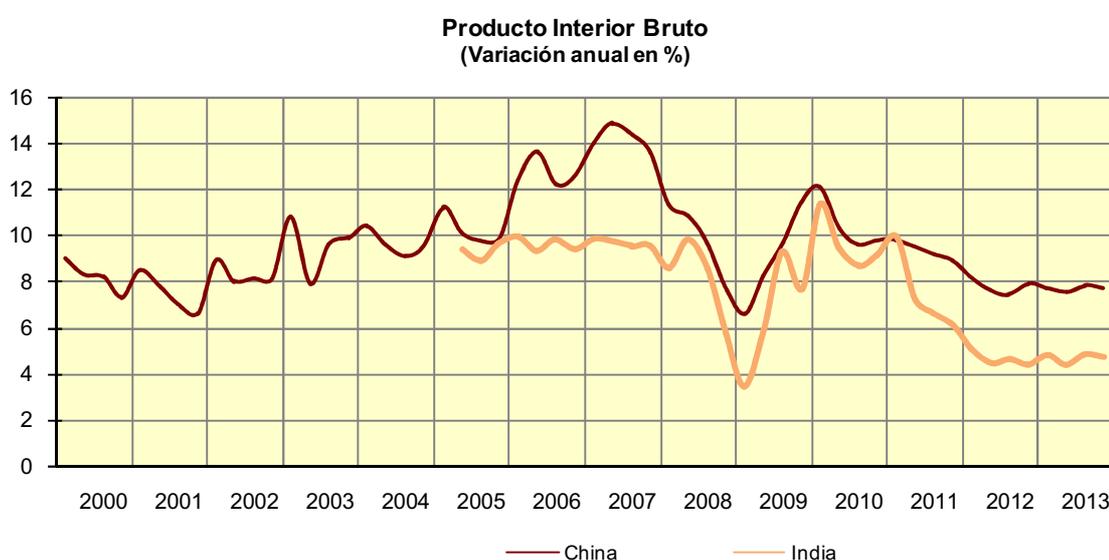
**China recobraba el ritmo en el segundo semestre de 2013...**

La economía china cerraba el año 2013 con un crecimiento medio del 7,7%, similar al obtenido el año precedente, pero con un diferente perfil de evolución. Si durante el primer semestre la desaceleración despertaba temores de un hipotético aterrizaje brusco, en la segunda mitad del año el ritmo de actividad recobraba fuelle, en parte alentado por las exportaciones dirigidas a unas

economías avanzadas en recuperación, en parte debido a una nueva aceleración de la inversión.

*...pero con un modelo de crecimiento que tiende a agotarse*

Así, el PIB de China crecía un 7,7% anual en el cuarto trimestre de 2013, con la inflación de consumo bajo control y un modelo de crecimiento que continúa sustentado en la inversión y las exportaciones. La reorientación hacia un mayor estímulo de la demanda interna se está mostrando como un proceso lento y no exento de riesgos, fundamentalmente en relación al rápido crecimiento del crédito y la senda alcista de precios de determinados activos, en particular inmobiliarios.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*Surgen temores por el rápido crecimiento del crédito...*

Se calcula que la deuda bancaria del sector privado en China ha pasado del 120% del PIB en 2007 a superar el 180% del PIB en 2013, con un importante peso de la denominada “banca en la sombra”, es decir, fondos y vehículos de inversión fuera de los balances de las entidades financieras.

*...y el volumen de la banca en la sombra*

En este sentido, los rumores de quiebra de uno de estos vehículos de inversión de alto riesgo a comienzos de 2014 disparó el nerviosismo en los mercados y obligó a su rescate por parte de las autoridades chinas, limitando con ello sus potenciales consecuencias y lanzando al mercado un mensaje tranquilizador.

*El FMI prevé cierta moderación en el gigante asiático*

El FMI espera que el reciente repunte en la actividad del gigante asiático tienda a moderarse, debido entre otros motivos a las medidas tomadas por las autoridades chinas para contener el crecimiento del crédito, proyectándose aumentos del PIB del 7,5%

en 2014 y del 7,3% en 2015.

**India parece  
corregir  
desequilibrios y  
acercarse a su  
potencial**

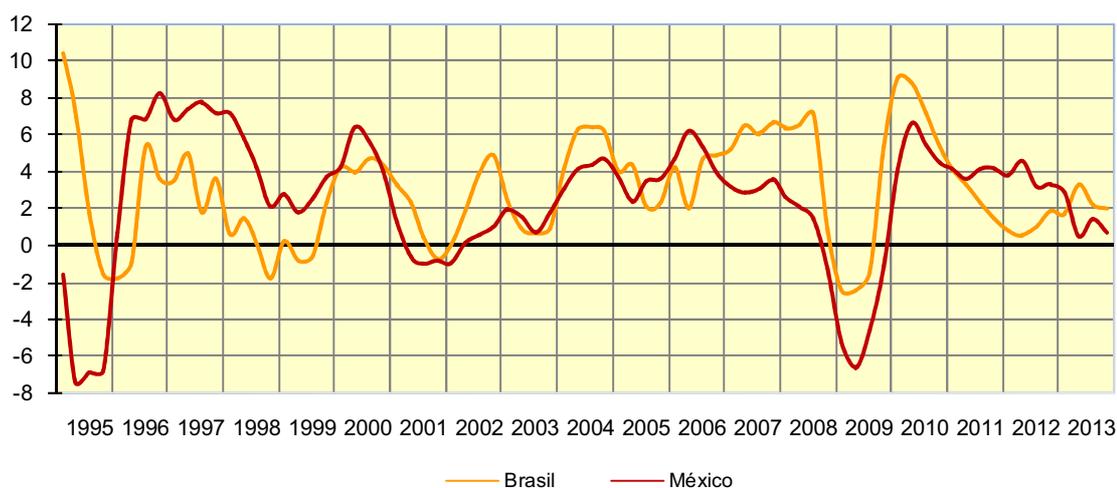
En India la actividad productiva ha mantenido en 2013 un ritmo de crecimiento estable en torno al 4,7% anual, en tasas similares a las del año anterior, logrando avances en el control de la inflación y en el saldo de la cuenta corriente. De acuerdo con las perspectivas del FMI, el PIB acelerará para crecer un 5,4% en 2014 y un 6,4% en 2015, de forma más acorde con el crecimiento potencial de este país.

En Latinoamérica el panorama económico era mixto, conviviendo economías dinámicas con otras que se han visto frenadas y exhibían aumentos exigüos de su producción.

**En Latinoamérica  
destaca el  
debilitamiento de  
Brasil...**

En el caso de Brasil, las tasas de crecimiento desde 2011 se han venido situando por debajo de las principales economías de la región, creciendo el PIB un 1,0% en 2012 y un 2,3% en 2013, tasas comparativamente muy modestas. Las autoridades respondieron con estímulos fiscales y monetarios, básicamente la expansión del crédito en base a la actuación de la banca pública, pero los resultados están siendo poco alentadores. Si se tiene en cuenta además el programa inversor de cara a la celebración del Mundial de Fútbol en 2014 y los Juegos Olímpicos en 2016, las dudas por el bajo perfil de la actividad brasileña se acentúan.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Además, la inflación en Brasil permanece elevada, a pesar de las subidas efectuadas en el tipo de interés en 2013, y la retirada de

***...que no parece acertar con las políticas puestas en marcha***

estímulos monetarios en Estados Unidos convierte a este país en uno de los primeros damnificados, debido a su saldo corriente deficitario y por ende su necesidad de financiación externa.

***Los datos de 2013 son modestos...***

La evolución trimestral de la economía brasileña en 2013 fue ascendente en el primer semestre, para invertir la tendencia y desacelerar en la segunda mitad del año, cerrando el ejercicio con un crecimiento del PIB del 2,0% anual en el cuarto trimestre, con una demanda interna relativamente débil salvo por la inversión, y una aportación negativa del sector exterior, dado el fuerte aumento de las importaciones y el débil avance de las exportaciones.

***...y las perspectivas apenas los mejoran***

En este contexto, el FMI ha revisado a la baja sus previsiones para Brasil, esperando una suave aceleración que haga que el PIB crezca un 2,3% en 2014 y un 2,8% en 2015.

***México decepciona en 2013...***

La economía de México anotó un decepcionante avance de su PIB del 1,3% en el conjunto del año 2013, muy alejado del 3,7% registrado en 2012, y con una evolución trimestral algo errática que condujo a un escuálido avance del 0,6% anual en el cuarto trimestre del año, por debajo de lo esperado.

***...aunque se espera un repunte en los próximos años***

No obstante, dadas las mejores perspectivas para Estados Unidos y su efecto sobre las exportaciones mexicanas a aquél país, el FMI pronostica un crecimiento del PIB de México del 3,0% en 2014 y del 3,5% en 2015.

***El PIB de la Eurozona moderó su caída en el conjunto de 2013...***

La economía de la zona euro continuó en recesión en 2013, sufriendo una caída del PIB del 0,4% en el conjunto del año, no obstante dos décimas menor de la contracción sufrida en 2012 (-0,6%). Esta caída fue el resultado fundamentalmente del comportamiento de la demanda interna, que aunque mejoró su comportamiento respecto al año anterior drenó un punto porcentual al crecimiento en el promedio del año 2013, con sendas caídas del consumo de los hogares (-0,5%) y de la inversión (-2,8%), mientras el gasto público experimentó un leve aumento del 0,3%.

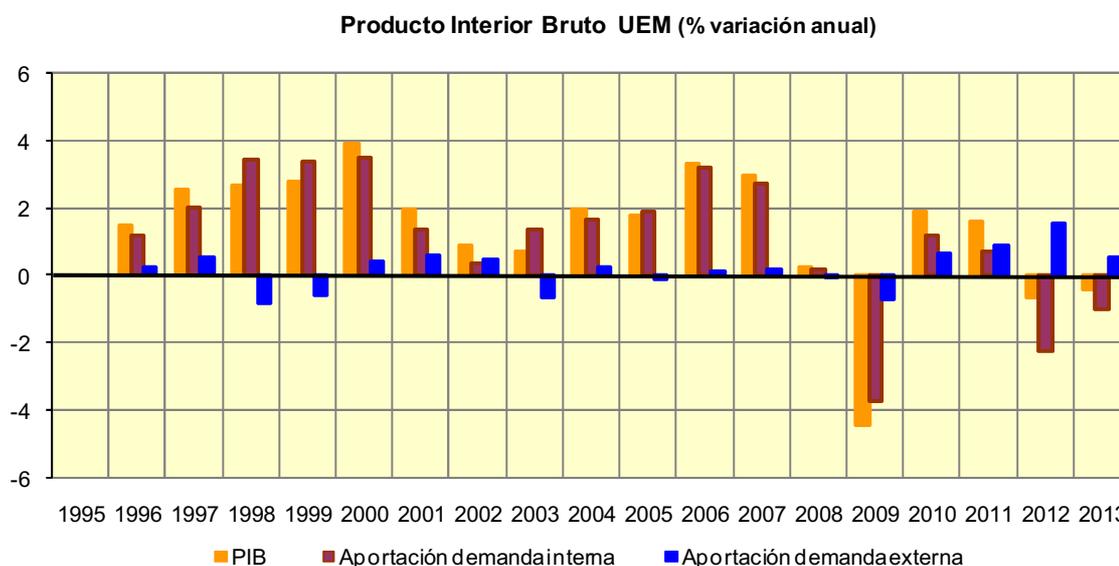
***...gracias a la mejora de la demanda interna***

El sector exterior compensó parcialmente la caída de la demanda interna, al igual que en años anteriores, aunque su aportación al crecimiento en 2013 fue de sólo seis décimas, a comparar con los 1,6 puntos porcentuales del ejercicio precedente. Esta menor aportación fue fruto tanto de la desaceleración de las exportaciones, que crecieron en 2013 un 1,3% frente al 2,7% del año 2012, como de las importaciones, que crecieron una décima,

mientras el año anterior se habían reducido un 0,8%.

*El empleo se deterioró situando la tasa de paro en máximos históricos...*

Aunque la evolución de la producción en la Eurozona en 2013 fue algo mejor que en 2012, el mercado laboral no acompañó a esta tendencia ya que se produjo un mayor deterioro en cómputo medio anual. En efecto, el empleo disminuyó un 0,9% anual en el conjunto del año, tres décimas por encima de la caída experimentada el año anterior, situando la tasa de paro en el 12,1% de la población activa en el promedio de 2013, siete décimas por encima del registro de 2012 y máximo histórico de la serie.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...mientras la inflación se debilitó*

De forma coherente con esta evolución de la producción y el empleo en la UEM y en un marco de precios internacionales de materias primas a la baja, los precios de consumo debilitaban su avance con una tasa anual media de inflación del 1,4% en 2013, 1,1 puntos por debajo del dato de 2012.

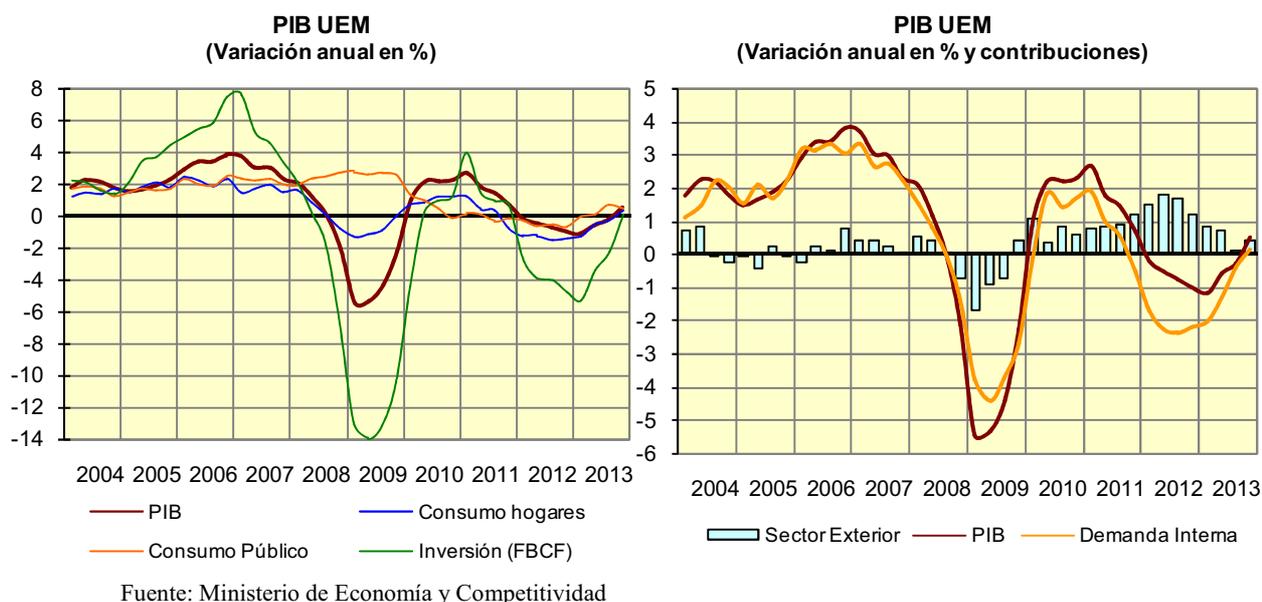
*No obstante, la evolución trimestral fue favorable...*

No obstante todo lo anterior, la descripción de las cifras correspondientes al conjunto del año no deben ocultar una evolución trimestral favorable, en la que el PIB de la Eurozona empezó el año con una contracción del 1,2% anual en el primer trimestre y lo terminó con un crecimiento del 0,5% anual en el cuarto, encarando el año 2014 en pleno proceso de consolidación de la recuperación de la actividad económica.

La composición del crecimiento del PIB de la UEM en el cuarto trimestre revela una aportación de la demanda interna de una

**... con un crecimiento del PIB en el cuarto trimestre que dibuja una recuperación en vías de consolidación...**

décima, cifra modesta pero positiva por primera vez desde el verano de 2011. Destaca el papel del consumo privado, que crecía por primera vez tras dos años de caídas, anotando un avance del 0,3% anual. De forma similar, la inversión abandonaba los números rojos registrados en los siete trimestres precedentes para aumentar un modesto 0,1% anual. También el consumo público crecía, un 0,4% anual en el cuarto trimestre, y además encadenaba tres trimestres consecutivos de aumentos, reflejando con ello cierta relajación en los procesos de consolidación fiscal y por tanto otorgando un papel menos restrictivo a la política fiscal de la Eurozona.



**...con soporte tanto interno como externo**

Las cuatro décimas restantes del crecimiento del PIB de la UEM en el cuarto trimestre eran aportadas por el sector exterior, gracias a un repunte en las exportaciones que crecieron un 2,6% anual, animadas por el mejor tono de actividad tanto de las economías avanzadas como de las emergentes. Esta aceleración fue parcialmente compensada por el avance de las importaciones, que se incrementaron un 1,9% en el cuarto trimestre de 2013.

**El empleo moderaba su ajuste...**

El mejor ritmo de actividad productiva se trasladó al mercado laboral de la Eurozona, donde no obstante la ocupación continuaba cayendo, con un ajuste del 0,5% anual en el cuarto trimestre del año, de modo que la tasa de paro quedó en el 12,0% en dicho período.

**...y la débil tasa de inflación plantea ciertos temores**

La tasa de inflación media de la Eurozona en el cuarto trimestre fue débil, del 0,8% anual en promedio, lo que plantea ciertas dudas y temores en torno a la incipiente recuperación de la

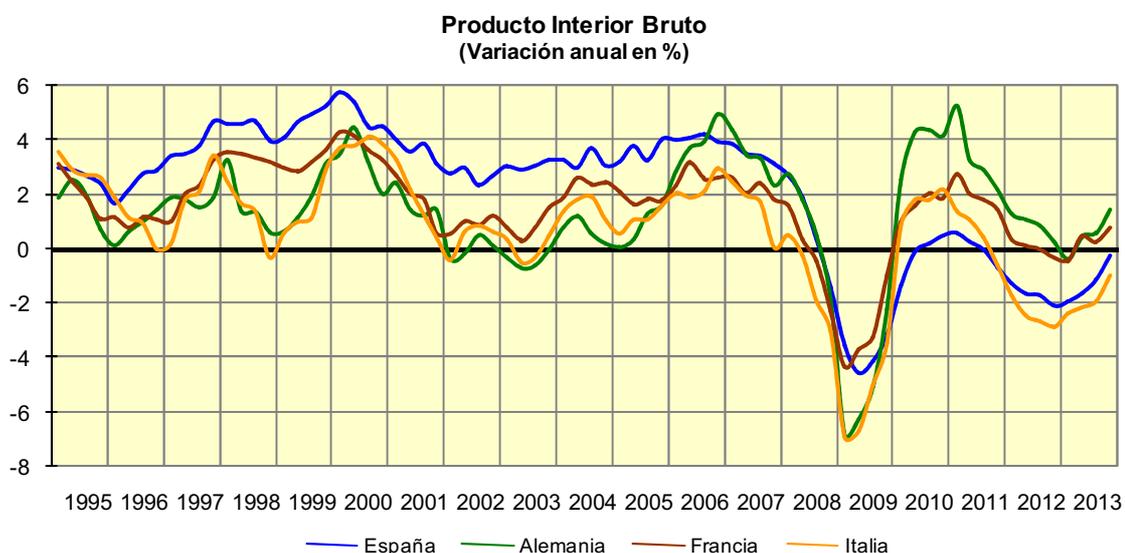
economía. Por el momento, el BCE sostiene que la probabilidad de deflación es baja.

### *La recuperación de la UEM va ganando tracción en 2014...*

Los indicadores disponibles de los primeros meses de 2014 sugieren que la recuperación económica en la Eurozona estaría ganando tracción de forma paulatina, con el habitual liderazgo de Alemania y un comportamiento más moderado de Francia, a lo que se añaden signos de recuperación en la periferia. Se espera que el impulso proceda en especial de la demanda interna, apoyado en la estabilización de la renta disponible de las familias que se verá favorecida por el esperado aumento del empleo, así como unas menores exigencias de ajuste fiscal en numerosos países.

### *...proyectando el FMI una paulatina aceleración en este año y el próximo*

El FMI proyecta un crecimiento del PIB de la UEM del 1,0% en 2014 y del 1,4% en 2015, aunque la recuperación será muy desigual entre países. El repunte será mucho más moderado en las economías periféricas, a pesar de que las previsiones han sido revisadas al alza en casos como el de España. La elevada deuda, tanto pública como privada, y la fragmentación de los mercados financieros frenarán la demanda interna de la periferia, de modo que el crecimiento en estos países deberá apoyarse particularmente en las exportaciones.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

### *El apoyo de la política monetaria sigue siendo necesario...*

En opinión del FMI, el BCE debería considerar medidas adicionales de apoyo al crecimiento, tales como provisión de liquidez a largo plazo, para fortalecer la demanda y reducir la fragmentación de los mercados financieros. Sanear y recapitalizar a los bancos en dificultades y culminar la unión bancaria, unificando tanto la supervisión como los mecanismos de resolución de crisis, resulta esencial para lograr que mejore la confianza y el crédito

vuelva a fluir, rompiendo además los vínculos perniciosos entre deuda soberana y sistema financiero. Adicionalmente, se necesitan más reformas estructurales para estimular la inversión y mejorar las perspectivas.

**...así como el progreso en las reformas estructurales...**

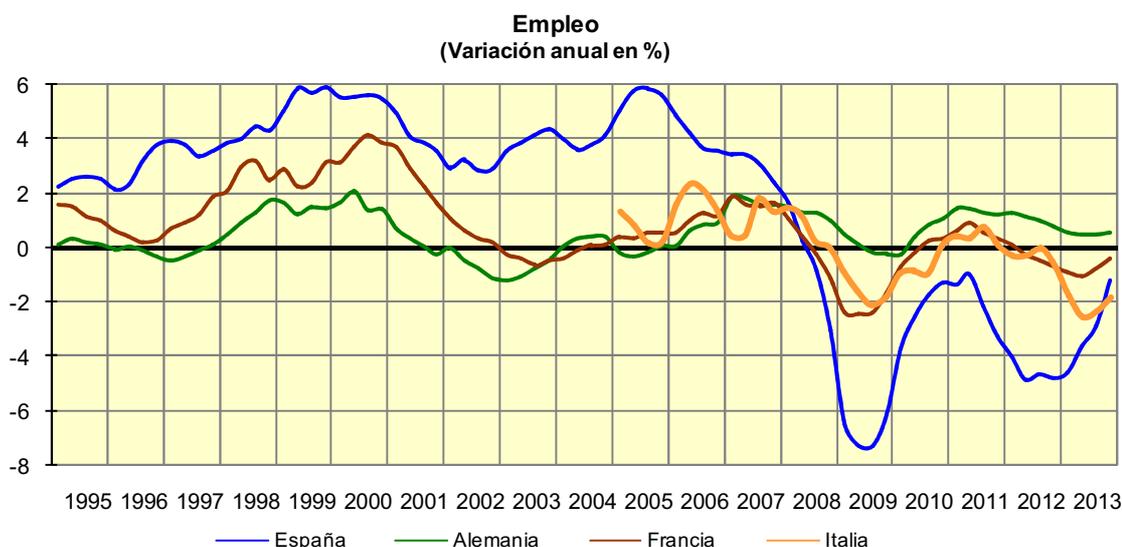
En un tono similar, la Comisión Europea estima que los riesgos a principios de 2014 aparecen más equilibrados en la UE, siendo el mayor riesgo a la baja una nueva pérdida de confianza que podría derivarse del estancamiento de las reformas estructurales a escala nacional o europea. Ello aumentaría la probabilidad de un largo período de crecimiento débil en Europa. Por otra parte, la persistencia de una inflación muy baja en la Eurozona entrañaría riesgos para el reequilibrio de la economía, aunque el riesgo de deflación parece pequeño por el momento, habida cuenta de que a medida que la recuperación de la economía se consolide los precios deberían volver a registrar tasas de crecimiento más acordes con los objetivos del BCE.

**...que deberían ser acometidas con audacia**

En sentido contrario, reformas estructurales audaces podrían conducir a una recuperación más sólida de lo previsto, a juicio de la Comisión Europea, apoyando las interacciones positivas entre confianza, crecimiento, expansión de la inversión y capacidad del sector bancario para conceder préstamos.

**El comportamiento por países fue desigual...**

Como viene sucediendo en los últimos años, el comportamiento de las diferentes economías que forman la UEM en el conjunto del año 2013 fue muy dispar, con un crecimiento débil en las economías centrales y recesión en la periferia.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...con el habitual liderazgo de Alemania...**

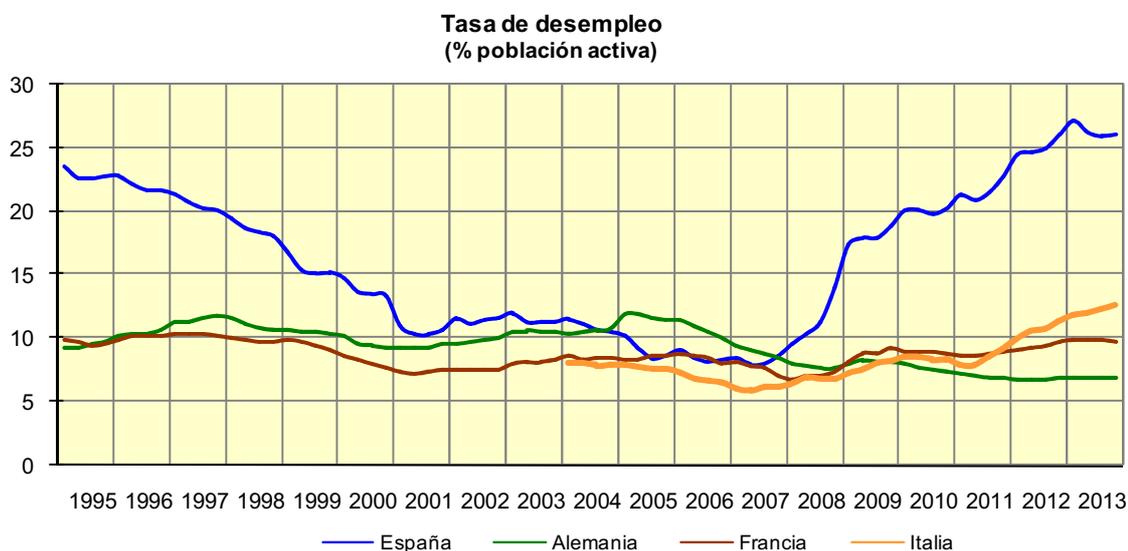
Así, el PIB de Alemania desaceleró y creció un 0,5% en el promedio de 2013, tasa modesta pero que permitió aumentar el empleo un 0,6% y mantener la tasa de paro en el 6,9% de la población activa, en términos medios anuales. La inflación se moderó registrando un 1,5% en el promedio del año.

**...y un papel más modesto de Francia...**

En Francia el PIB creció un exiguo 0,3% en media anual en 2013, frente al crecimiento nulo de 2012, pero la ocupación aceleraba su ajuste y se contrajo un 0,8% elevando la tasa de paro hasta el 9,9% en promedio, la más alta desde 1997. La tasa de inflación media fue de tan solo el 0,9% anual.

**...mientras España e Italia continuaron en recesión en el conjunto de 2013**

En sentido contrario, en el conjunto de 2013 se produjeron descensos medios anuales del PIB del 1,8% en Italia o del 1,2% en España, caídas relevantes aunque inferiores a las experimentadas en 2012, que fueron del 2,4% y del 1,6% respectivamente. Ambas economías continuaron destruyendo empleo, un 2,1% anual la italiana y un 3,1% anual la española, y en ambos casos aumentó el paro, alcanzando unas tasas medias anuales del 12,2% en Italia y del 26,4% en España. Las tasas de inflación media anual eran coherentes con la debilidad de la actividad, del 1,2% en Italia y del 1,4% en España.



**No obstante, la tendencia a la recuperación fue generalizada...**

Aunque el desempeño de las economías de la Eurozona en 2013 fue dispar, su evolución trimestral compartió una misma tendencia a una progresiva mejoría, de modo que en el último trimestre del año la práctica totalidad de ellas se encontraban en recuperación.

**...de modo que en el cuarto trimestre...**

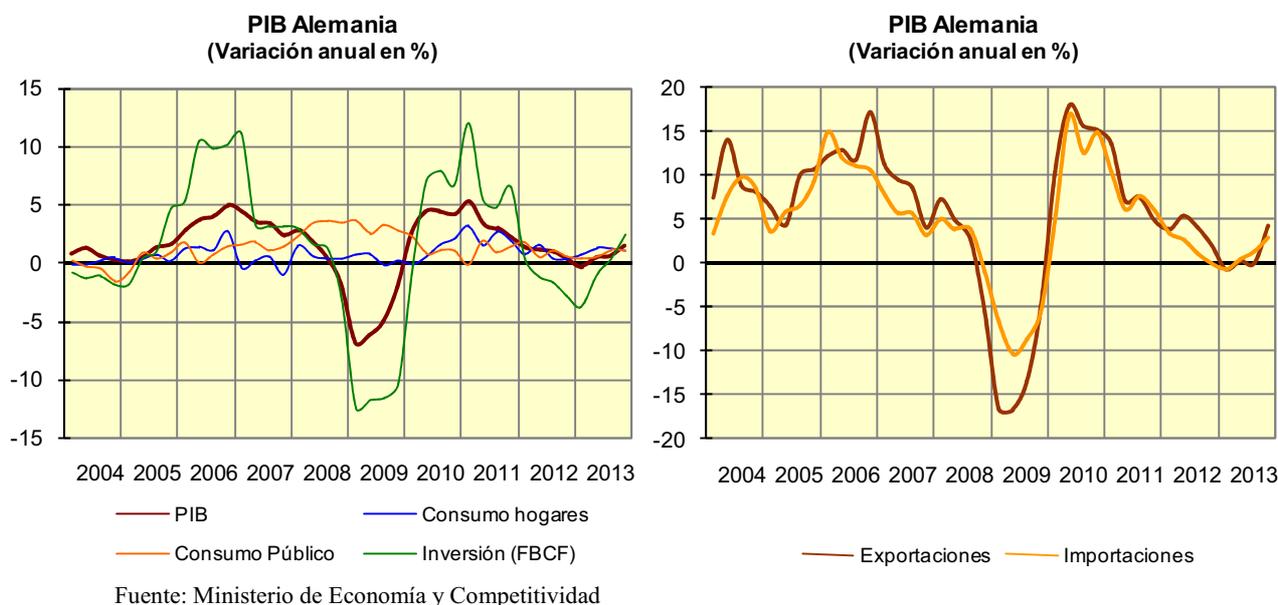
La locomotora alemana anotaba un crecimiento del PIB del 1,4% anual en el cuarto trimestre de 2013, gracias en particular a una mejora de la contribución de la demanda interna.

**...el crecimiento alemán era significativo...**

El consumo, tanto público como privado, mantenía un ritmo estable de crecimiento del 1,0%, mientras la inversión recuperaba pulso para aumentar un 2,5% en el período, la mayor tasa de los dos últimos años.

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

Tras encadenar tres trimestres planos, las exportaciones germanas repuntaban para aumentar un 4,3% anual en el cuarto trimestre de 2013, aunque las importaciones también aceleraban para crecer un 2,9% anual en el período.



**El empleo crecía de forma estable y la tasa de paro continúa en mínimos...**

En el mercado de trabajo, el ritmo de creación de empleo se mantenía estable y registraba un aumento del 0,6% anual en el cuarto trimestre, dejando la tasa de paro en el 6,9% de la población activa, nivel en torno al que permanece estabilizada desde finales de 2011.

**...con baja inflación**

En materia de precios, la tasa de inflación desaceleraba y se situaba en el 1,3% anual en media del trimestre.

**El FMI ha revisado al alza sus perspectivas para la economía alemana**

Los indicadores parciales en los primeros meses de 2014 señalan que la economía alemana consolida su recuperación con cierta firmeza, descansando en una demanda interna apoyada en la

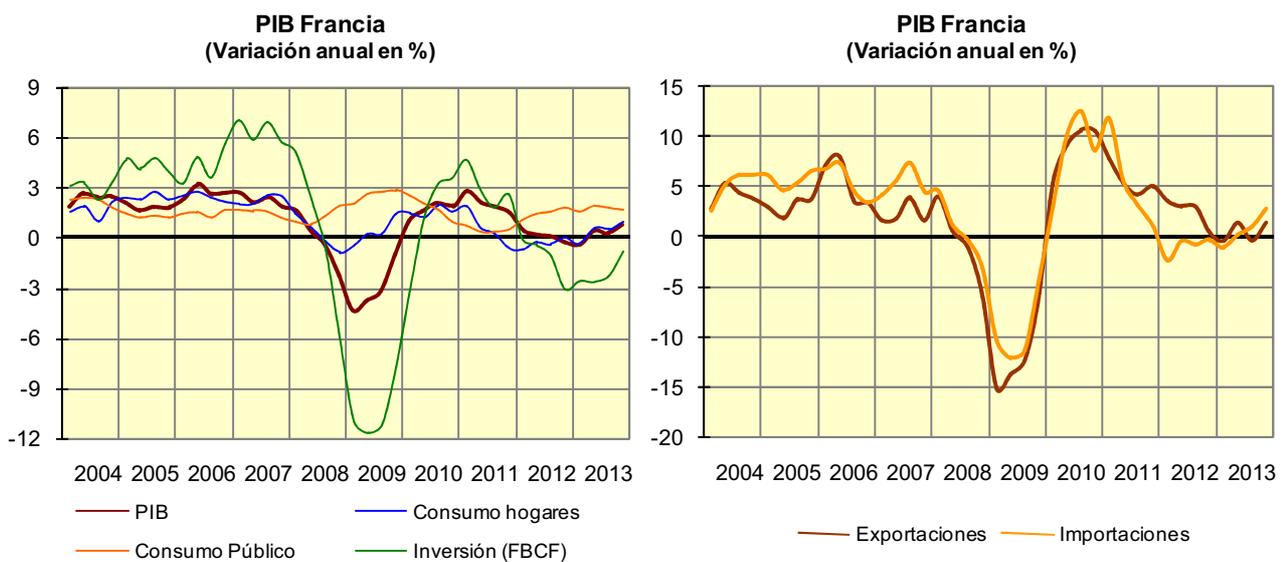
situación del mercado laboral, unas condiciones financieras más favorables y unas cuentas públicas saneadas. El FMI ha revisado al alza sus perspectivas para Alemania y espera que el PIB germano crezca un 1,6% en 2014 y un 1,4% en 2015.

**Francia muestra mayor fragilidad en el cuarto trimestre...**

La economía francesa presentaba un panorama de mayor fragilidad en comparación con la alemana. El PIB galo crecía un modesto 0,8% anual en el cuarto trimestre de 2013, y lo hacía con el soporte de la demanda interna, ya que la externa contribuía negativamente al crecimiento.

**...tanto en la demanda interna...**

El principal impulsor del crecimiento era el gasto público, que crecía de forma estable a un ritmo del 1,7% anual en el cuarto trimestre, al que se unía cierto repunte del consumo privado que aumentaba un 0,9% anual en el período. La inversión por su parte continuaba cayendo, aunque moderaba su tasa de contracción hasta las ocho décimas en el cuarto trimestre.



**...como en la externa**

En el sector exterior las exportaciones recuperaban tono y crecían un 1,5% anual en el cuarto trimestre de 2013, pero eran superadas en dinamismo por unas importaciones que aceleraban y crecían un 2,8% en el mismo período.

**El empleo moderaba su caída y la inflación era muy débil**

El empleo moderaba su ajuste, pero seguía cayendo, un 0,4% anual en el cuarto trimestre, a pesar de lo cual la tasa de paro cedía una décima para quedar en el 9,8% de la población activa, nivel en torno al que se viene situando en los últimos cinco trimestres. La

inflación de consumo se debilitaba registrando un 0,6% anual en media del trimestre.

**Las previsiones para 2014 y 2015 se mantienen**

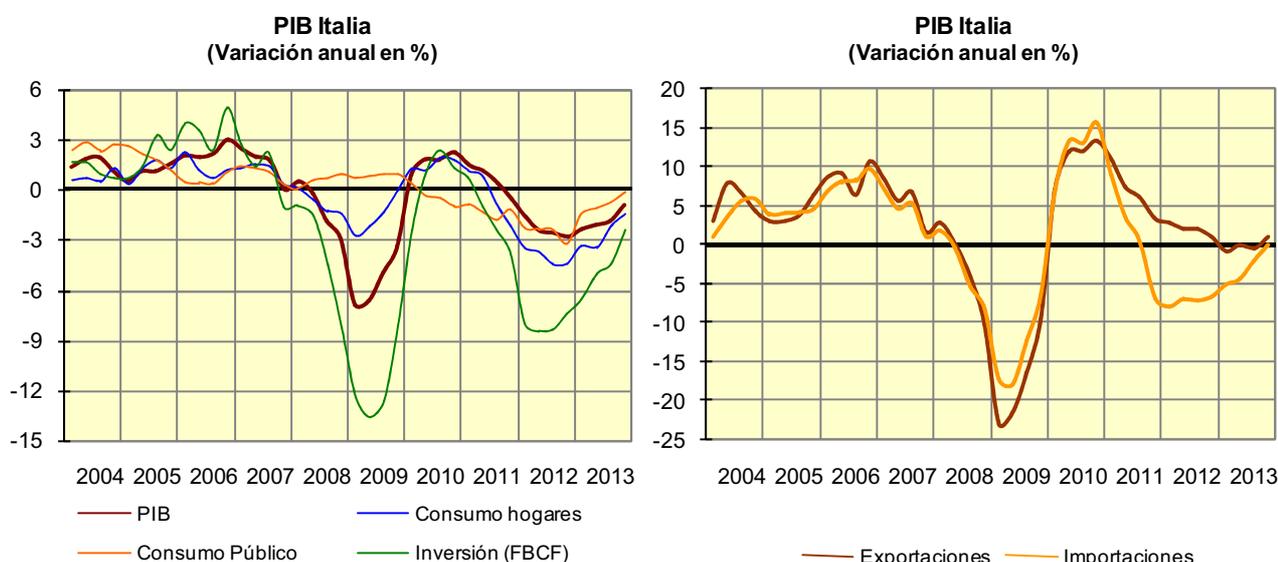
El FMI ha mantenido sus proyecciones para la economía francesa esperando un aumento del PIB del 0,9% en 2014 y del 1,5% el próximo año 2015.

**Italia contenía sus tasas de caída en el cuarto trimestre...**

En Italia, el PIB desaceleraba su ritmo de contracción al caer un 0,9% anual en el cuarto trimestre, un punto por debajo del precedente, anotando además un avance trimestral de una décima que le permitía comenzar su incipiente recuperación.

**...con una mejoría generalizada en los componentes del PIB...**

La mejoría era generalizada entre los componentes de la demanda interna, que moderaban sus tasas de caída hasta el -1,4% en el caso del consumo privado, -0,1% en el consumo público y -2,4% en la inversión. En el sector exterior, las exportaciones crecían por primera vez en el año, un 1,0% anual en el cuarto trimestre, mientras las importaciones descendían una décima en el mismo período.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...que se espera vuelva a crecer en 2014 y 2015**

La economía italiana seguía perdiendo empleo, con una reducción del 1,8% anual en el cuarto trimestre, y el paro seguía aumentando hasta situar la tasa de desempleo en el 12,6% de la población activa en dicho trimestre.

El FMI pronostica un aumento del PIB italiano del 0,6% anual en 2014, mientras en 2015 anotaría un incremento del 1,1% anual.

**La economía de Reino Unido repuntó en el cuarto trimestre...**

Fuera de la Eurozona, la actividad en Reino Unido ha repuntado gracias a las condiciones crediticias más laxas y la mejoría de la confianza. El PIB crecía un notorio 2,7% anual en el cuarto trimestre de 2013, basado en el vigor de la demanda interna, donde el consumo privado se incrementaba un 2,2% anual en el período mientras el consumo público lo hacía en un 1,9% anual.

**...apoyada en su demanda interna...**

Mención aparte merece la inversión, que aceleraba para anotar un aumento del 8,7% anual en el último cuarto del año. Por su parte, el sector exterior presentaba un panorama más débil, con tímidos avances del 0,7% anual en las exportaciones y del 0,4% anual en las importaciones.

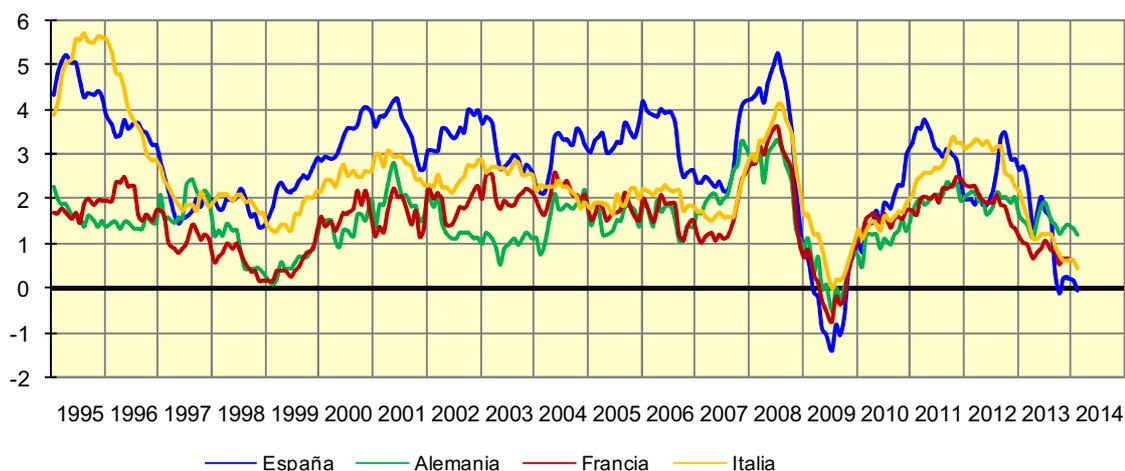
**...con un buen panorama del mercado de trabajo...**

El empleo crecía un 1,5% anual en el cuarto trimestre, dejando la tasa de paro en el 7,2% de la población activa. La tasa de inflación se moderaba hasta un 2,1% anual en la media del trimestre, la más baja desde 2009.

**...y unas positivas perspectivas**

El FMI espera en Reino Unido unas sólidas tasas de crecimiento del 2,4% anual en 2014 y del 2,2% en 2015.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En suma, las economías avanzadas ganan tracción...**

En suma, en las economías avanzadas las señales muestran una tendencia a que el crecimiento gana tracción, con la ayuda de una política monetaria acomodaticia y una consolidación fiscal algo

más laxa. En todo caso, los patrones de crecimiento son muy desiguales debido a factores transitorios.

***...mientras la situación en las emergentes es algo más diversa***

El panorama es algo más diverso entre las economías emergentes, donde algunos países como China o India continúan creciendo de forma vigorosa, mientras otros han visto cómo sus puntos vulnerables salían a la luz tras los episodios de fuertes flujos de salidas de capitales vividos a principios de año, promovidos a su vez por la puesta en marcha por parte de la Fed del proceso de retirada de liquidez del sistema. Dado que las economías emergentes representan ya algo más de la mitad de la economía mundial, su debilitamiento condicionaría el crecimiento global.

***Algunos riesgos han perdido protagonismo...***

De acuerdo con las perspectivas de la OCDE, algunos riesgos se han diluido, mientras otros nuevos aparecen. En Europa y Japón, donde la recuperación está menos asentada y la inflación permanece por debajo de su objetivo, el grado de estímulo monetario debería mantenerse o incluso aumentar.

***...mientras lo cobran otros nuevos focos de atención...***

Es necesario continuar con los procesos de consolidación fiscal, pero dado el progreso ya alcanzado en muchos casos, el calendario y ritmo de consolidación debería ser suavizado para limitar sus efectos restrictivos sobre el crecimiento. Ello es cierto particularmente en los casos de Estados Unidos y la Eurozona, mientras que en sentido contrario, Japón debería implementar una ruta firme de consolidación a medio plazo para restaurar la sostenibilidad fiscal de su economía.

***...sin descartar nuevos episodios de tensiones financieras***

En los emergentes no hay que descartar episodios de flujos de capital volátiles. En China, con un crecimiento dinámico y una inflación contenida, es necesario frenar el crecimiento del crédito, lo que ayudaría a limitar la vulnerabilidad del sistema financiero. Otros emergentes están expuestos a los cambios de signo en los flujos de capitales y las presiones sobre los tipos de cambio de sus divisas, pudiendo forzar en algunos casos el endurecimiento de sus políticas monetarias para contener la inflación, y no en todos los casos sería posible utilizar la política fiscal para compensar los efectos contractivos de una política monetaria más severa.

***Las reformas estructurales siguen teniendo un papel central***

Las reformas estructurales para mejorar el funcionamiento de las economías a largo plazo no son sustitutas de las políticas macroeconómicas adecuadas, pero si están bien diseñadas pueden ser un complemento muy útil. Las reformas orientadas a aumentar el crecimiento potencial son esenciales para acompañar a medidas de política económica de apoyo a la demanda.

## 5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

### EXPLICACIÓN DEL DINAMISMO EXPERIMENTADO POR EL SECTOR EXTERIOR ARAGONÉS EN LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS (2004-2013)

#### 1.- Introducción<sup>1</sup>

*El sector exterior ha atenuado, en parte, la negativa evolución del PIB durante los últimos años...*

El sector exterior ha tomado un papel muy relevante durante los últimos años tanto en la evolución de la economía aragonesa, como en el caso de la española. Desde que se desencadenó la crisis económica internacional, el sector exterior ha sido el que ha atenuado, en parte, la negativa evolución del PIB tanto regional, como del conjunto del país, compensando, de esta manera, la debilidad de la demanda interna.

*...alcanzando cifras récord en Aragón:...*

De hecho, a pesar del deterioro del ritmo de actividad económica experimentado en los últimos años, el sector exterior ha alcanzado cifras récord en Aragón, algo que queda patente atendiendo a diferentes variables: saldo comercial, exportaciones o número de empresas exportadoras.

*...el saldo comercial de Aragón es superavitario y con tendencia creciente desde el año 2008...*

En efecto, desde el año 2008 el saldo comercial de Aragón se mantiene en terreno positivo y con una tendencia creciente (ver Gráfico 1). En 2012 alcanzó su mayor valor histórico, con casi 2.000 millones de euros (en torno al 6% del PIB estimado para ese año), y en 2013 volvió a anotar un elevado importe, aunque ligeramente por debajo del dato del año previo: casi 1.800 millones de euros.

---

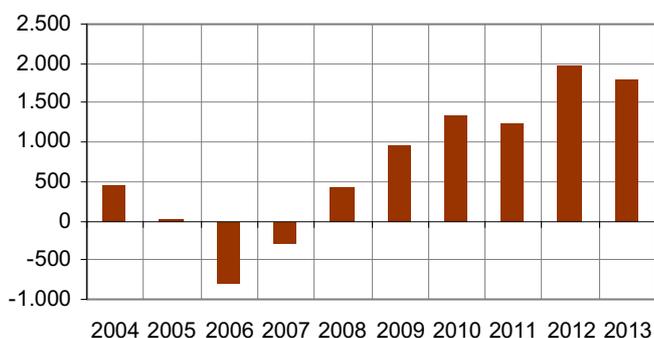
<sup>1</sup> Primeramente es necesario señalar una serie de aspectos que deben tenerse en cuenta a la hora de interpretar los datos de comercio exterior de Aragón, y que son los siguientes:

- los datos únicamente incluyen información del comercio de bienes;
- que toda la información en términos monetarios a la que nos referimos a lo largo de este informe está valorada en euros corrientes del año en cuestión;
- la información hace referencia al comercio con otros países, y no con el resto de España;
- debe tenerse en cuenta el conocido como “efecto sede”, por el que las transacciones se asignan a la localización de la sede central de la empresa que exporta o importa, que no tiene por qué coincidir con el territorio de origen o destino del flujo de bienes;
- y, finalmente, indicar que las empresas únicamente tienen obligación de presentar declaraciones estadísticas cuando su volumen en importaciones o exportaciones con países miembros de la Unión Europea supere o iguale los 250.000 euros facturados.

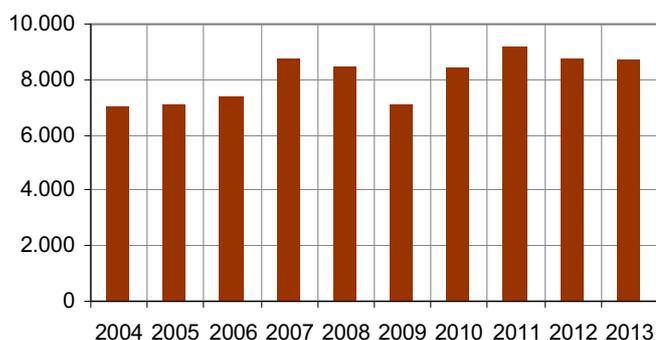
**...y las exportaciones alcanzaron en 2011 su valor histórico más alto....**

Las exportaciones, también han alcanzado valores récord en los últimos años. Así, en 2011 se alcanzó el valor histórico más alto, con más de 9.200 millones de euros de exportaciones, en torno al 27% del PIB de Aragón. En el último año, éstas se situaron en más de 8.600 millones de euros (ver Gráfico 2).

**Gráfico 1. Saldo comercial de Aragón (mill. €)**



**Gráfico 2. Exportaciones de Aragón (mill. €)**



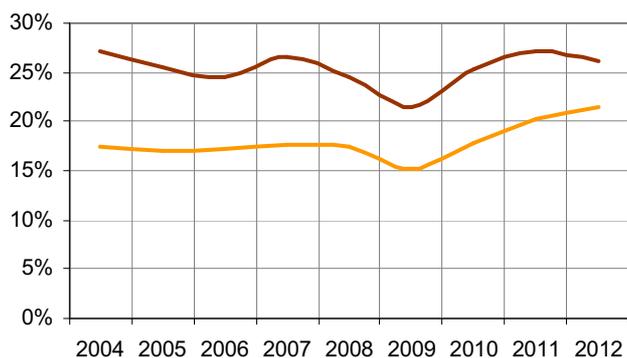
Nota: La valoración es a euros corrientes del año en cuestión.

Fuente: ICEX. Ministerio de Economía y Competitividad

**...con una relevancia en la economía aragonesa superior a la de España**

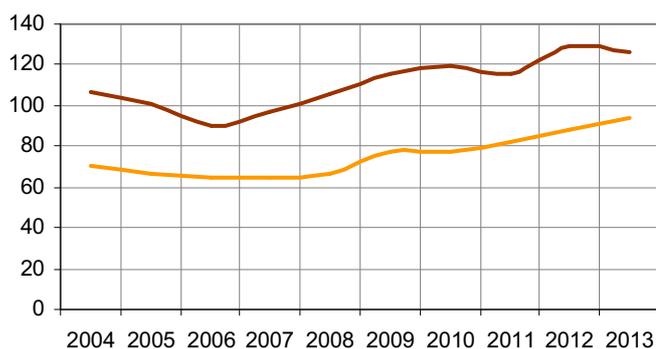
Además, en comparación con el conjunto del país, vemos que la relevancia sobre el PIB de las exportaciones en la economía aragonesa es superior a la que éstas tienen en la española (ver Gráfico 3), y que la tasa de cobertura en Aragón también es superior a la española.

**Gráfico 3. Exportaciones/PIB**



— Aragón — España

**Gráfico 4. Tasa de cobertura (%)**



— Aragón — España

Notas: (1) Todavía no se dispone del dato oficial de PIB para el año 2013. (2) La valoración es a euros corrientes del año en cuestión.

Fuente: ICEX. Ministerio de Economía y Competitividad

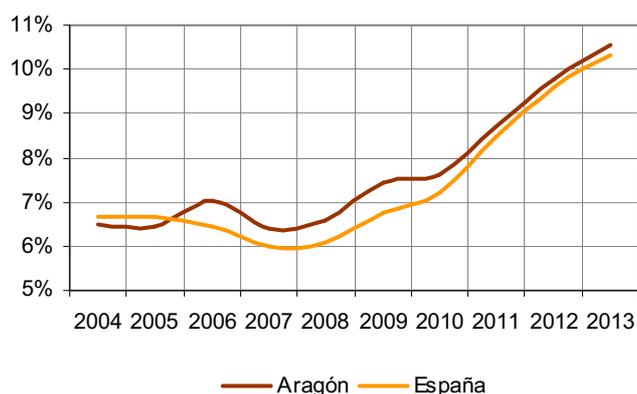
**En Aragón, la relevancia de las empresas que exportan sobre el tejido empresarial es superior a la de España,...**

**...algo que también se da atendiendo a la empresas que exportan regularmente**

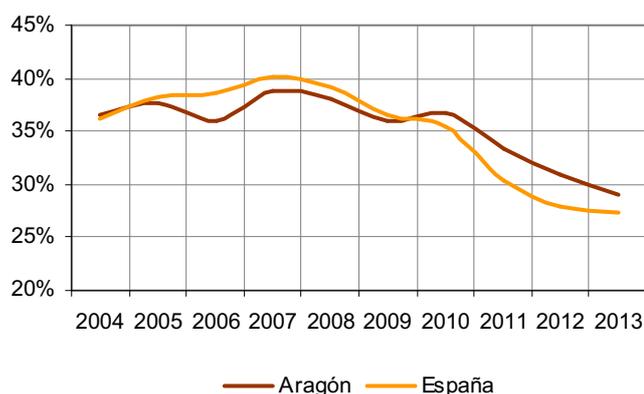
Por último, analizando la importancia de las empresas que realizan operaciones de exportación, vemos que éstas muestran una relevancia creciente sobre el tejido empresarial en Aragón y superior al que muestran en España, algo que viene ocurriendo desde el año 2006 (ver Gráfico 5).

En cuanto a las empresas que exportan regularmente<sup>2</sup>, atendiendo al Gráfico 6 se observa que desde 2010 su peso en Aragón es superior al que presentan en España. No obstante, muestran una tendencia de pérdida de relevancia sobre el total de empresas exportadoras, sin embargo, debe decirse que ello no es consecuencia de una reducción de éstas, sino que se debe -como más adelante se explica en este informe- al más intenso crecimiento del número total de empresas que exportan.

**Gráfico 5. Empresas exportadoras sobre total de empresas (%)**



**Gráfico 6. Empresas que exportan regularmente sobre total de empresas exportadoras (%)**



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía y Competitividad) e INE (DIRCE)

**En este informe analizamos si el dinamismo en la evolución de las exportaciones aragonesas en el periodo 2004-2013 se ha debido a la existencia de nuevas empresas exportadoras o se debe a un mayor volumen exportado por las que ya lo hacían,...**

Por tanto, vistos estos datos, parece interesante analizar qué o quienes se encuentran detrás de ellos. Así, por un lado surge la duda de si este dinamismo es consecuencia de un aumento del volumen exportado por las empresas aragonesas tradicionalmente exportadoras y/o se debe un aumento en el número de empresas exportadoras en Aragón. Y por otro lado, nos podemos preguntar ¿quienes han sido los clientes de estas exportaciones?, es decir, ¿hacia donde se han dirigido estas ventas internacionales?, ya que en Europa -tradicional y principal destino de las ventas exteriores tanto aragonesas, como españolas- la demanda también se ha visto debilitada por la crisis económica vivida.

Dar respuesta a estas cuestiones es lo que se va a tratar de hacer en este informe. Para ello, se lleva a cabo un análisis de diferentes

<sup>2</sup> Aquellas empresas que han exportado de forma consecutiva en los últimos cuatro años.

**...y cuáles han sido los destinos geográficos más dinámicos**

datos relativos al comercio exterior de Aragón durante los últimos diez años (periodo 2004-2013), a partir del cual se obtienen algunas conclusiones.

**Para ello, en los siguientes apartados llevamos a cabo un análisis más detallado de diferentes variables relativas al comercio exterior aragonés**

Tras esta introducción, en el apartado segundo de este informe se analiza la evolución de las principales variables relativas a las ventas internacionales aragonesas: valor de las exportaciones aragonesas, número de empresas exportadoras, número de operaciones de exportación realizadas, y situación de las empresas que exportan regularmente, atendiendo tanto a la evolución en su número, como al valor de sus exportaciones. A continuación, en el tercer apartado, se lleva a cabo un análisis por destinos geográficos, tanto de las exportaciones, como del número de empresas exportadoras. Finalmente, el informe se cierra con un apartado resumen y de conclusiones.

## **2.- Evolución de las principales variables relativas al comercio exterior aragonés en los últimos diez años (2004-2013)**

**Tabla 1. Evolución del comercio exterior aragonés (2004-2013)**

	2004	2013	Δ 2013/2004	Δ Medio anual 2013 / 2004
Valor de las exportaciones (miles € corr)	7.031.490	8.686.976	23,5%	2,4%
Número empresas exportadoras	2.748	4.531	64,9%	5,7%
Volumen medio exportaciones por empresa (miles € corr)	2.558,77	1.917,23	-641,53	-
Número de operaciones de exportación	389.388	1.094.524	181,1%	12,2%
Valor medio exportaciones por operación (miles € corr)	18,06	7,94	-10,12	-

Fuente: ICEX. Ministerio de Economía y Competitividad

**En el periodo 2004-2013 crece más el número de empresas exportadoras en Aragón...**

En el año 2013 el número de empresas exportadoras en Aragón se situó en 4.531, frente a las 2.748 que lo hacían diez años antes. Esto supone un incremento del 64,9%, y un crecimiento medio anual en el periodo del 5,7% (ver Tabla 1).

**...que el valor de las exportaciones,...**

Sin embargo, atendiendo a la evolución del valor de las exportaciones se observa que éstas han crecido a una tasa media del 2,4% en los últimos diez años, de forma que su valor (a precios corrientes) en 2013 era un 23,5% superior al del año 2004.

**...lo que nos lleva a una reducción del valor medio exportado por empresa**

Por tanto, queda patente que el incremento del número de empresas exportadoras en este periodo ha sido superior al del valor de las exportaciones, lo cual nos lleva a que el valor medio exportado por empresa se haya reducido en el periodo 2004-2013, concretamente en 641,53 miles de euros, dado que pasa de una media de 2.558,77 miles de euros por empresa en el año 2004 a 1.917,23 miles de euros en 2013.

*El número de operaciones de exportación realizadas también crece más que el valor de las exportaciones, reduciéndose, en consecuencia, el valor medio de cada operación*

Por otro lado, el número de operaciones ha pasado de 389.388 en el año 2004 a 1.094524 en el 2013, lo que supone un incremento del 181,1%, que en términos de crecimiento medio anual en el periodo considerado representa un 12,2%.

Así pues, el número de operaciones también ha crecido por encima del aumento experimentado por el valor de las exportaciones, lo cual da lugar a una reducción del valor medio de cada operación. En efecto, pasa de 18,06 miles de euros en 2004 a 7,94 miles de euros en 2013.

*Por tanto, dados estos resultados, queda patente que la existencia de nuevas empresas exportadoras ha contribuido al dinamismo de las exportaciones aragonesas en los últimos años,...*

En suma, vemos que Aragón, además de exportar más en el año 2013 respecto a lo que lo hacía diez años antes, también lo hacen más empresas, siendo más intenso el incremento relativo en el número de empresas que en el valor de las exportaciones. Por tanto, queda patente que, al menos, una parte del dinamismo experimentado por las exportaciones aragonesas en estos últimos diez años es consecuencia de la existencia de nuevas empresas exportadoras.

Además, el hecho de que se realicen más operaciones, pero de menor valor, vendría a corroborar la afirmación anterior, ya que es normal que las empresas lleven a cabo su apertura al exterior de forma progresiva.

*...si bien, parece lógico pensar que las empresas que ya exportaban previamente también habrían contribuido a ello,...*

No obstante, no parece razonable atribuir todo el incremento experimentado en el valor de las exportaciones aragonesas en los últimos diez años a las nuevas empresas que se han lanzado a exportar, ya que lo lógico sería que, al igual que nuevas empresas han comenzado a vender sus productos en mercados internacionales – en gran medida impulsadas por la debilidad de la demanda interna en España-, las que ya lo venían haciendo deberían estar aumentando su presencia en dichos mercados internacionales.

**Tabla 2. Evolución de las empresas aragonesas que exportan regularmente (2004-2013)**

	2004	2013	$\Delta$ 2013/2004	$\Delta$ Medio anual 2013 / 2004
Número de empresas que exportan regularmente	1.002	1.318	31,5%	3,1%
Número de empresas exportadoras regulares / total empresas exportadoras	36,5%	29,1%	-7,4%	-
Valor de las exportaciones empresas regulares (miles € corr)	6.523.820	7.986.248	22,4%	2,3%
Valor de las exportaciones empresas regulares / valor exportaciones totales	92,8%	91,9%	-0,9%	-
Valor medio exportaciones por empresa regular (miles € corr)	6.510,80	6.059,37	-451,43	-

Fuente: ICEX. Ministerio de Economía y Competitividad

Nota: Empresas regulares: empresas que han exportado en los últimos 4 años consecutivos

*...lo cual se pone de manifiesto al observar la positiva evolución en el caso de las empresas que exportan de forma regular,...*

En este sentido, se puede analizar qué ha ocurrido con las empresas que exportan regularmente en Aragón. Así, se puede indicar que su número ha pasado de 1.002 en el año 2004, a 1.318 en el 2013, lo que representa un incremento del 31,5%, y un aumento medio anual en el periodo del 3,1% (ver Tabla 2). Esta evolución es menos dinámica a la experimentada por el total de empresas exportadoras en este mismo periodo, por lo que el peso de las empresas que exportan regularmente sobre el total de empresas exportadoras aragonesas ha pasado de un 36,5% en 2004 a un 29,1% en 2013.

*...que también muestran un notable dinamismo en el periodo 2004-2013, aunque menos intenso que el anotado por el total de empresas,...*

En cuanto al valor de las exportaciones de las empresas aragonesas que exportan regularmente, éste ha aumentado a una tasa media del 2,3% en el periodo 2004-2013, de forma que el valor de éstas (a precios corrientes) en 2013 era un 22,4% superior al del año 2004, datos muy similares, aunque ligeramente inferiores, al promedio del total de empresas exportadoras (2,4% y 23,5%, respectivamente). Por ello, el peso relativo de las exportaciones de las empresas que exportan regularmente sobre el total exportado ha disminuido únicamente de un 92,8% en 2004 a un 91,9% en 2013.

*...por lo que en términos relativos la aportación de las nuevas empresas exportadoras al total de exportaciones aumenta*

Así, vemos que las empresas que ya exportaban -concretamente las que han exportado de forma consecutiva en los últimos cuatro años- están aumentando su presencia en los mercados exteriores y que su contribución al total de las exportaciones aragonesas es fundamental, pues son responsables de más del 90% del total de las ventas internacionales aragonesas. No obstante, el dinamismo experimentado en los últimos diez años por estas empresas ha sido ligeramente menor al anotado por el total de empresas exportadoras. Por tanto, esto pone de manifiesto que las empresas que ahora están incorporando en su estrategia comercial los destinos internacionales están contribuyendo en términos relativos en una mayor proporción al impulso del comercio exterior aragonés.

### **3.- Análisis del comercio exterior aragonés por destino geográfico en los últimos diez años (2004-2013)**

*En cuanto a los destinos geográficos...*

Como se comenta en la introducción, también resulta interesante ver cual ha sido la evolución de acuerdo a los distintos destinos geográficos, lo que nos permite observar si en los últimos años las exportaciones aragonesas se han dirigido hacia nuevos lugares.

**Tabla 3. Exportaciones (miles de euros corr.) y tasas de variación.  
Aragón**

	2004	2013	$\Delta$ 2013/2004	$\Delta$ Medio anual 2013 / 2004
África	179.982	324.614	80,4%	6,8%
América	220.970	641.440	190,3%	12,6%
Asia	181.937	873.157	379,9%	19,0%
Oceanía	77.382	28.888	-62,7%	-10,4%
Europa	6.368.446	6.803.463	6,8%	0,7%
Unión Europea	5.964.347	6.217.303	4,2%	0,5%
<b>Zona Euro</b>	<b>4.564.786</b>	<b>4.859.987</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,7%</b>
Alemania	1.099.463	1.330.914	21,1%	2,1%
Francia	1.129.985	1.575.998	39,5%	3,8%
Reino Unido	1.135.803	895.597	-21,1%	-2,6%
Italia	941.148	777.760	-17,4%	-2,1%
<b>Total Mundo</b>	<b>7.031.490</b>	<b>8.686.976</b>	<b>23,5%</b>	<b>2,4%</b>

Fuente: ICEX. Ministerio de Economía y Competitividad

*...crecen de forma  
intensa las  
exportaciones a  
América, África y  
Asia,...*

En primer lugar, atendiendo al valor de las exportaciones vemos que América, África y Asia se han incrementado como destino de las exportaciones aragonesas por encima de la media (ver Tabla 3), aumentando así su relevancia. Destaca especialmente Asia, con un crecimiento medio anual en el periodo analizado del 19,0%. Sin embargo, las ventas exteriores a Europa lo han hecho por debajo de la media, por lo que su peso relativo se reduce, y las de Oceanía han disminuido (-10,4%).

*...y en menor  
proporción a  
Europa y la zona  
euro*

En cuanto a la zona euro, principal destino de las exportaciones aragonesas, el incremento ha sido inferior a la media, a pesar de que las ventas exteriores a uno de nuestros principales clientes, Francia, lo han hecho por encima de la media y las de Alemania muy cerca de la misma.

*Atendiendo al  
número de  
empresas  
exportadoras,  
también es Europa  
el destino menos  
dinámico,  
creciendo el resto  
de continentes por  
encima de la media*

Respecto al número de empresas exportadoras por destino geográfico, se observa que en los últimos diez años éstas han aumentado de forma notable, y por encima de la media, en todos los continentes, con la excepción de Europa, donde han crecido en una menor proporción (ver tabla 4). Así, la tasa de incremento medio anual en el periodo analizado ha sido del 7,1% en África, del 9,4% en Asia, del 8,1% en Oceanía y del 9,4% en América. Por su parte, el número de empresas exportadoras aragonesas a Europa ha pasado de 1.759 en el año 2004 a 1.910 en 2013, lo que representa un incremento medio anual del 0,9%.

En cuanto a la zona euro y a los principales países destino (Alemania y Francia) la tasa de crecimiento medio anual del número de empresas exportadoras se ha situado por debajo de la media; ha

sido del 1,9% en la zona euro y del 2,6% y el 2,5%, respectivamente, en Alemania y Francia, entre 2004 y 2013.

**Tabla 4. Número de empresas exportadoras y tasas de variación. Aragón**

	2004	2013	$\Delta$ 2013/2004	$\Delta$ Medio anual 2013 / 2004
África	796	1.473	85,1%	7,1%
América	761	1.715	125,4%	9,4%
Asia	505	1.130	123,8%	9,4%
Oceanía	93	187	101,1%	8,1%
Europa	1.759	1.910	8,6%	0,9%
Unión Europea	1.208	1.194	-1,2%	-0,1%
<b>Zona Euro</b>	<b>3.431</b>	<b>4.049</b>	<b>18,0%</b>	<b>1,9%</b>
Alemania	399	504	26,3%	2,6%
Francia	655	816	24,6%	2,5%
Reino Unido	336	406	20,8%	2,1%
Italia	450	511	13,6%	1,4%
<b>Total Mundo</b>	<b>2.748</b>	<b>4.531</b>	<b>64,9%</b>	<b>5,7%</b>

Fuente: ICEX. Ministerio de Economía y Competitividad

Nota: los totales de número de empresas no suponen la suma de los parciales, ya que una empresa puede exportar a más de un país.

**Tabla 5. Valor medio de exportaciones por empresa (miles de euros corr.) Aragón**

	2004	2013	Diferencia 2013-2004
África	226,11	220,38	-5,73
América	290,37	374,02	83,65
Asia	360,27	772,71	412,43
Oceanía	832,06	154,48	-677,58
Europa	3.620,49	3.562,02	-58,47
Unión Europea	4.937,37	5.207,12	269,75
<b>Zona Euro</b>	<b>1.330,45</b>	<b>1.200,29</b>	<b>-130,16</b>
Alemania	2.755,55	2.640,70	-114,85
Francia	1.725,17	1.931,37	206,20
Reino Unido	3.380,37	2.205,91	-1.174,46
Italia	2.091,44	1.522,04	-569,40
<b>Total Mundo</b>	<b>2.558,77</b>	<b>1.917,23</b>	<b>-641,53</b>

Fuente: ICEX. Ministerio de Economía y Competitividad

Nota: los totales de número de empresas no suponen la suma de los parciales, ya que una empresa puede exportar a más de un país

*Así pues, Europa pierde relevancia como cliente internacional de Aragón,...*

En suma, atendiendo a las dos variables analizadas y a los distintos continentes destino lo que se observa es lo siguiente: en primer lugar, la pérdida de relevancia de Europa (así como de la zona euro) –principal destino de las exportaciones aragonesas-, ya que tanto las exportaciones como el número de empresas crecen por debajo de la media, llevándonos a una reducción del valor medio exportado por empresa.

*...mientras la  
ganan Asia,  
América...*

En segundo lugar, con Asia y América, tanto las exportaciones, como el número de empresas, crecen proporcionalmente por encima de la media, llevándonos a un aumento del valor medio exportado por empresa, consecuencia del mayor crecimiento relativo de las exportaciones respecto al número de empresas.

*...y África*

Y finalmente, en el caso de África también crecen las exportaciones y el número de empresas por encima de la media, sin embargo, en este caso el valor medio exportado por empresa se reduce, ya que crecen más las segundas.

*Los países  
emergentes están  
ganando  
importancia,...*

Una vez analizados los grandes destinos geográficos, se analiza el caso de algunos países emergentes, lo cual va a poner de manifiesto el importante esfuerzo realizado por las empresas aragonesas en la búsqueda de nuevos mercados en un contexto de crisis económica en las principales economías desarrolladas.

*...algo que queda  
patente atendiendo  
a los países  
BRIC,...*

En las siguientes tablas se puede observar la evolución de las exportaciones a algunos de los principales países emergentes: Brasil, Rusia, India y China (los denominados BRIC), así como del número de empresas aragonesas que han exportado a estos países en los últimos diez años.

*...donde tanto las  
exportaciones  
aragonesas,...*

Las exportaciones a estos cuatro países han crecido a una tasa media anual en el periodo 2004-2013 superior a la anotada por la totalidad de las exportaciones aragonesas (2,4%); del 18,4% a India, del 20,0% a Rusia, del 23,3% a Brasil y del 24,0% a China (ver Tabla 9).

**Tabla 9. Exportaciones a países BRIC (miles de euros corr.). Aragón**

	2004	2013	2013/2004	Δ Medio anual 2013 / 2004
Brasil	14.992,01	99.046,75	560,7%	23,3%
Rusia	25.139,73	129.301,21	414,3%	20,0%
India	5.310,78	24.311,52	357,8%	18,4%
China	23.259,60	161.339,32	593,6%	24,0%

Fuente: ICEX. Ministerio de Economía y Competitividad

*...como el número  
de empresas que  
exportan a estos  
destinos...*

El número de empresas que exportan a estos países (ver Tabla 10) también ha crecido por encima de la media (5,7%). Entre 2004 y 2013, el número de empresas aragonesas que han exportado a Brasil ha aumentado a una tasa de crecimiento medio del 6,3%, en el caso de Rusia del 7,2%, en el de India el 11,8% y en el de China el

15,8%.

**Tabla 10. Número de empresas exportadoras a países BRIC. Aragón**

	2004	2013	2013/2004	Δ Medio anual 2013 / 2004
Brasil	115	200	73,9%	6,3%
Rusia	117	218	86,3%	7,2%
India	66	180	172,7%	11,8%
China	101	378	274,3%	15,8%

Fuente: ICEX. Ministerio de Economía y Competitividad

*...muestran un fuerte dinamismo, superior al medio, en el periodo 2004-2013*

En suma, en cuanto a los países BRIC, Aragón muestran un elevado dinamismo en la evolución tanto de las exportaciones, como del incremento en el número de empresas que se dirigen hacia allí.

#### 4.- Conclusiones

*En resumen, en los últimos diez años ha crecido de forma notable tanto el valor de las exportaciones aragonesas, como el número de empresas que exportan*

En resumen, en el año 2013 respecto al 2004 Aragón exporta más y lo hacen más empresas, aunque el valor medio exportado por cada empresa se ha reducido en dicho periodo, ya que el crecimiento medio de las empresas exportadoras ha sido mayor que el del valor de las exportaciones en términos corrientes (un 5,7% medio anual, frente al 2,4%). A su vez, se ha incrementado notablemente el número de operaciones realizadas por cada empresa (un 12,2% medio anual) y ha disminuido, también de forma notable, el valor medio de dichas operaciones.

*El número de empresas que exportan regularmente y el valor de sus exportaciones también ha crecido, aunque relativamente menos que si atendemos al total de empresas exportadoras*

Además, el número de empresas que exportan regularmente y su volumen de exportación también han aumentado (un 3,1% y un 2,3% medio anual, respectivamente) aunque por debajo de la media del total de empresas exportadoras.

Por tanto, estos resultados estarían poniendo de manifiesto que la positiva evolución experimentada por las exportaciones aragonesas en los últimos diez años sería consecuencia tanto de la existencia de nuevas empresas exportadoras, como del dinamismo de las empresas que exportan regularmente (en los cuatro últimos años de forma consecutiva). En términos absolutos son éstas últimas las que más contribuyen al total de exportaciones aragonesas (suponen más del 90% del total), pero en términos relativos, la contribución de las nuevas empresas exportadoras a las ventas internacionales aragonesas ha aumentado ligeramente más que la de las que ya llevan varios años exportando.

En efecto, el hecho de que, por un lado, haya más empresas

*Así, tanto las nuevas empresas exportadoras, como las que ya lo hacían, han contribuido al dinamismo de las exportaciones aragonesas en el periodo 2004-2013, si bien, en términos relativos habrían contribuido más las nuevas empresas exportadoras*

que exportan, pero se reduzca el valor medio exportado por cada empresa y, por otro, se realicen más operaciones, pero de menor valor, sería un indicativo de que las nuevas empresas que se han lanzado a exportar en este periodo son empresas que lo hacen por un menor volumen respecto a las que ya lo venían haciendo, lo cual, por otra parte, resulta bastante lógico, pues es normal que la apertura al exterior se lleve a cabo de forma progresiva. A su vez, dada esta menor dimensión exportadora de las nuevas empresas que se inician en el comercio exterior, necesariamente las empresas que tradicionalmente ya exportaban habrían mantenido, de forma global, crecimientos positivos de sus ventas internacionales en el periodo analizado, para que las ventas exteriores aragonesas entre 2004 y 2013 hayan alcanzado un notable crecimiento del 23,5% (2,4% en tasa media anual).

*Los destinos geográficos con un mayor dinamismo han sido Asia, América y África,...*

En la diversificación geográfica experimentada, los destinos geográficos que mayor dinamismo muestran son Asia, América y África, dado que anotan crecimientos relativos superiores a la media tanto en el valor de las exportaciones, como en el número de empresas.

*...mientras que Europa pierde relevancia*

Por el contrario, con Europa, y también la zona euro -principal destino de las exportaciones aragonesas- el dinamismo durante el periodo analizado es inferior a la media tanto en la evolución de exportaciones, como en el número de empresas, perdiendo importancia relativa, por tanto, como cliente internacional.

*Con la información disponible es difícil determinar qué tipo de empresas han contribuido a la diversificación geográfica*

En cuanto a los nuevos destinos geográficos con los datos disponibles no puede afirmarse si la diversificación experimentada es debida a las nuevas empresas exportadoras o a un progresivo cambio de orientación en el destino de sus ventas de las empresas aragonesas tradicionalmente exportadoras. Para poder afirmar algo rigurosamente en este sentido sería necesario tener acceso a información de nivel micro de cada empresa.

*El aumento del número de empresas exportadoras en una región es muy importante para el desempeño de su economía,...*

Por último, señalar que el crecimiento del número de empresas exportadoras en una región es muy importante para el desempeño de su economía, ya que hay una relación directa y positiva entre el número de empresas exportadoras en la actualidad y el volumen de exportaciones en el futuro<sup>3</sup>. Así, el notable incremento del número de empresas aragonesas que se han internacionalizado en los últimos años permitirá que se consolide la trayectoria de crecimiento de las exportaciones de la región. Esto es consecuencia de que si una

<sup>3</sup> Ver "El recorrido esperanzador de las exportaciones". Informe Mensual de La Caixa Research (Marzo de 2014)

***...ya que ello hace  
prever un mayor  
volumen de  
exportaciones en  
periodos futuros***

empresa comienza a exportar a un país facilita su entrada en otros mercados en el medio y largo plazo, aumentando así el número de destinos, operaciones y, por tanto, exportaciones.

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### *Diciembre*

El grupo Sphere España, especializado en la producción de bolsas y films biodegradables, invertirá en 2014 dos millones de euros en la planta que tiene situada en la localidad zaragozana de Utebo. Con este desembolso, Sphere dotará a la fábrica zaragozana de nueva maquinaria de producción e introducirá mejoras productivas internas que le permitirán la utilización de nuevas materias primas.

La empresa de conservas de pescado y productos congelados Macana Fish, ubicada en la localidad de Sarrión (Teruel), prevé hacer una inversión de un millón de euros para su expansión y duplicar su plantilla al finalizar el año 2014.

El Gobierno de Aragón, en Consejo de Gobierno de 17 de diciembre, aprobó el decreto con el que se culmina la tramitación del Plan General de Carreteras de Aragón 2013-2024, documento que contempla una inversión de 1.535 millones de euros para mejorar las infraestructuras viarias e impulsar el desarrollo socioeconómico y la vertebración territorial.

La empresa Mosqueruela Renovables S.L. pondrá en marcha en Mosqueruela (Teruel) un proyecto de aprovechamiento de biomasa con una inversión de más de 700.000 euros. El proyecto tiene un campo de acción de más de 110.000 hectáreas y creará diez empleos de forma directa.

La franquicia de restauración aragonesa La Mafia se sienta a la mesa ha invertido un millón de euros en la instalación y equipamiento de una fábrica en la localidad zaragozana de San Mateo de Gállego. Allí producirá todas las pastas alimenticias con las que surte a los 40 locales que, de momento, tiene repartidos por todo el territorio nacional.

FMC Corporation ha vendido la fábrica de productos químicos que tiene en la localidad zaragozana de La Zaida a One Equity Partners, del banco estadounidense J.P. Morgan Chase & Co. La operación ha sido valorada en aproximadamente 200 millones de dólares.

La empresa Indeplas Sistemas, dedicada a la producción de piezas de plástico para el sector de la automoción, se instalará en el polígono La Charluca de Calatayud. La compañía prevé invertir

**Diciembre** 500.000 euros e iniciar su actividad a principios de enero con siete trabajadores, pero la plantilla alcanzará las 24 personas en el mes de junio.

La empresa Jamones Albarracín, dedicada al curado de jamones, ha inaugurado en PLATEA (Teruel) sus nuevas instalaciones. La empresa va a ampliar su actividad con la construcción de una nave y se generarán 50 nuevos empleos.

Tarmac Aragón prevé reciclar 50 aviones al año en el aeropuerto de Teruel y estacionar otros 100 con una plantilla de 40 trabajadores, según consta en la solicitud de la ampliación de la licencia de actividad que ha presentado ante el Ayuntamiento de Teruel.

**Enero** La multinacional francesa HMY, que integra a la empresa aragonesa Yudigar, ultima los detalles para instalar en Zaragoza un centro de diseño que dará soporte a todo el grupo especializado en equipamientos comerciales. La iniciativa deberá materializarse durante este primer semestre del año y permitirá la creación de entre 20 y 30 nuevos puestos de trabajo.

General Motors invertirá en su planta zaragozana de Figueruelas 210 millones de euros en 2014, que se suman a los 160 desembolsados en el 2013. Esta inversión se destinará a actualizar las instalaciones y, sobre todo, a afrontar el inicio de la fabricación de dos modelos: el Mokka, a partir de agosto, y la nueva generación del Corsa, a principios de noviembre. A estos se suma el lanzamiento desde enero de la última versión del Meriva.

La empresa Fertinagro Nutrientes S.L. invertirá 4 millones de euros en sus fábricas de fertilizantes de Teruel y Sarrión para incrementar la producción destinada a la exportación. Con ello se crearán seis nuevos empleos en cada planta.

La empresa Tecnimuro S.L. va a fabricar en Alcañiz (Teruel) paneles prefabricados de hormigón aligerados, que incorporan aislante y que irán destinados al mercado de la vivienda en países en desarrollo. La previsión es iniciar la actividad con cinco trabajadores.

Bodegas San Valero invertirá 3,3 millones de euros en los próximos cuatro años en la mejora de sus instalaciones. Esta inversión se concretará en una nueva depuradora, la renovación de sus líneas de

embotellado, optimizar los trabajos de logística y adecuar sus instalaciones para recibir la visita de turistas.

### **Enero**

El Grupo Bynsa (Biología y Nutrición SA) de El Burgo de Ebro, interproveedor --fabricante en exclusiva-- de Mercadona y líder nacional en alimentos secos para estos animales de compañía, invertirá 8 millones de euros en una nueva planta de snacks, con la que creará en dos años unos 20 nuevos empleos fijos.

El grupo Polibol, especializado en impresión de embalaje flexible, invertirá 1.400.000 euros en 2014, de los cuales las mayores inversiones, por valor de un millón de euros, se harán en el centro de trabajo de Polibol en Malpica.

El 25 de enero se publicó en el BOA la LEY 1/2014, de 23 de enero, de Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Aragón para el ejercicio 2014.

### **Febrero**

El grupo leridano Vall Companys ha adquirido el 100% del capital de Jamcal, el mayor secadero de la provincia de Teruel. Con la compra de Jamcal, Vall Company se hace también con Comercial Logística Calamocha, filial de Jamcal y especializada en el deshuesado de paletas y jamones y en el loncheado de derivados del cerdo.

La empresa del sector de la madera Industrias Monzón XXI S.L., con sede en Ateca, ampliará su capacidad productiva ocupando las instalaciones que dejó vacías Kimberly Clark en Calatayud. Iniciará la actividad antes de finales de este año, para lo que precisará una inversión de 5.800.000 euros y la contratación de unas 50 personas.

La empresa GSS, dedicada al telemarketing, prevé nuevas contrataciones en sus 'call center' de Ateca y Calatayud. El call center de Calatayud, que abrió en octubre de 2013, emplea a 200 personas, pero la compañía prevé contratar a otros 300 trabajadores más a lo largo de este año. Un crecimiento que cumple con las previsiones anunciadas y que también beneficiará al 'call center' de Ateca, que cuenta con 300 empleados.

La empresa Carpidex, dedicada a la restauración y fabricante de elementos de madera para exteriores, se instalará en Calamocha (Teruel), con la previsión de crear 10 empleos.

**Marzo** El nuevo hipermercado Simply de Plaza Imperial en Zaragoza abrirá sus puertas en aproximadamente seis meses y se calcula que generará unos 50 empleos directos.

La compañía EVE, de capital hispano-italiano, prevé comenzar a fabricar coches eléctricos en Tarazona antes del verano. Para ello, la factoría turiasonense, en la que se han invertido unos 400.000 euros, empleará a unas 17 personas antes de diciembre de este año.

La empresa FD7 Axles & Tyres va a construir una nueva planta industrial en la localidad zaragozana de Valmadrid. La inversión inicial será de 6.275.000 euros y el proyecto supondrá la creación inicial de 17 nuevos puestos de trabajo.

El grupo papelero aragonés Saica instalará su primera planta de reciclado de polietileno en El Burgo de Ebro. La iniciativa generará una inversión de 8 millones de euros y la creación de 35 puestos de trabajo (25 directos y 10 indirectos). El nuevo centro, ocupará una extensión de 12.500 metros cuadrados y durante la etapa de construcción, añadieron las fuentes, dará trabajo a 180 personas.

Bricolux Ibérica, empresa integrada en el grupo francés HBF y dedicada al suministro de material eléctrico para grandes distribuidores, abrirá en abril un nuevo centro logístico en el polígono Centrovía de La Muela (Zaragoza). La empresa quiere potenciar su centro productivo de Monzón y trasladar a Zaragoza la operativa del transporte, las compras y el marketing. La inversión inicial será de 200.000 euros y se contratarán entre seis y diez personas.

La firma Refan, de origen búlgaro, especializada en la fabricación y comercialización de perfumes a granel y cosmética natural, tiene previsto abrir 15 tiendas a lo largo del año en Aragón. Las previsiones para 2014 son abrir nueve tiendas en Zaragoza, dos en Teruel y cuatro en Huesca, lo que supondrá crear entre 22 y 23 puestos de trabajo.