GOBIERNO DE ARAGON
Departamento de Economía y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 48 – Marzo 2015

INSTANTÁNEA SECTORIAL:
"APROXIMACIÓN DEL IMPACTO DE LAS MULTINACIONALES EN ARAGÓN"

GOBIERNO DE ARAGON
Departamento de Economía y Empleo

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo 3

2. Economía aragonesa 13

3. Economía nacional 29

4. Entorno económico internacional 49

5. Instantánea sectorial: "Aproximación del impacto de las multinacionales en Aragón" 73

6. Cronología de acontecimientos económicos 93

Anexo estadístico

Fecha de cierre de la publicación: 20 de marzo de 2015

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial creció un 3,3% en 2014…

La economía mundial creció un 3,3% en el conjunto del año 2014, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, ritmo similar al experimentado en 2013, como resultado de una recuperación de ritmo en las economías avanzadas que se vio compensada por la desaceleración de las economías emergentes.

...por la mejoría de las economías avanzadas, mientras que las emergentes desaceleraban

En concreto, las economías avanzadas crecieron un 1,8% en 2014, medio punto más que en 2013, mientras las emergentes lo hicieron un 4,4%, tres décimas menos que el año anterior. No obstante, el panorama del crecimiento económico fue muy desigual, con el habitual liderazgo de las economías emergentes asiáticas, seguidas a distancia por Estados Unidos y Reino Unido, mientras la eurozona crecía de forma exigua y Japón decepcionaba.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

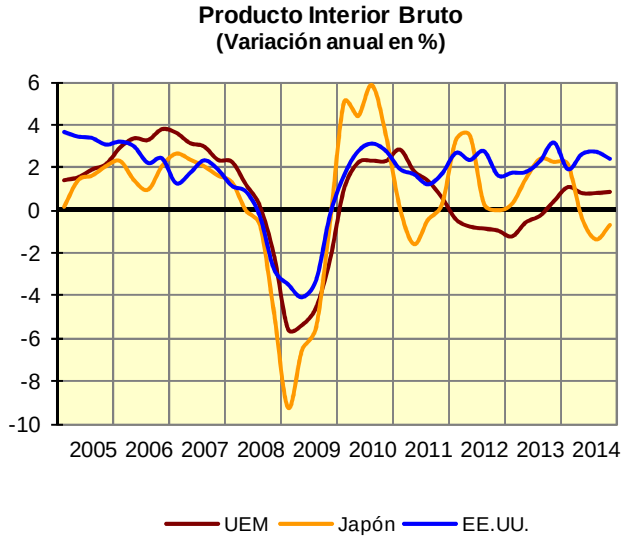
Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Dpto. Ecª y Empleo Gobierno de Aragón

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

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

El FMI espera que el ritmo de actividad de la economía mundial acelere de forma suave y gradual gracias, en especial, a la caída del precio del petróleo

Las perspectivas del FMI para la economía global son de una suave y gradual aceleración, con una previsión de crecimiento del PIB mundial del 3,5% en 2015 y del 3,7% en 2016. La caída de precios del petróleo estimulará la actividad mundial, a juicio del organismo internacional, si bien perjudicará el desempeño de los países productores de petróleo. Factores tales como una inversión global debilitada, la situación en Rusia, la progresiva desaceleración de la economía China, la atonía en Japón y la fragilidad de la eurozona actuarían en sentido negativo para el crecimiento mundial.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El PIB de Estados Unidos aceleró ligeramente su tasa de crecimiento en 2014…

El PIB de Estados Unidos anotó un crecimiento del 2,4%, en el conjunto de 2014, dos décimas por encima del registro de 2013. Con ello encadenaba tres años consecutivos de crecimiento en torno al 2,3%. El empleo también aceleró dos décimas su crecimiento en 2014, un 1,9% en el conjunto del año, reduciendo la tasa de paro desde el 7,4% de la población activa en 2013 hasta el 6,2% en el promedio de 2014. No obstante, a pesar del dinamismo de la economía norteamericana, la tasa de inflación se mantuvo en 2014 en un muy moderado 1,6% en media anual.

…pero en 2015 y 2016 se estima un crecimiento más intenso

El FMI estima una sensible aceleración de la actividad en Estados Unidos, cuyo PIB aumentaría un 3,5% en 2015 y un 3,7% en 2016. Sin embargo, estas previsiones (realizadas en enero) eran tres décimas más bajas que las proyectadas el pasado mes de octubre.

En Japón…

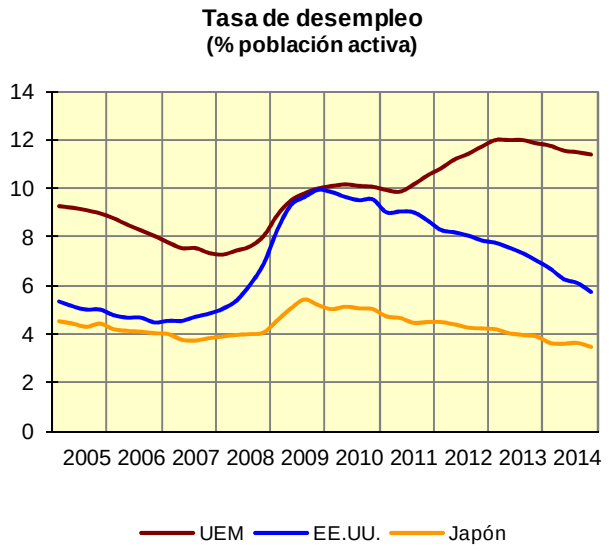
En Japón, la economía entró en 2014 en recesión, al sufrir su PIB una contracción de una décima en el conjunto del año, consecuencia fundamentalmente del impacto producido por el

…la economía entró en recesión en 2014 como consecuencia, principalmente, del aumento del IVA…

aumento del impuesto sobre el valor añadido. Por su parte, el empleo se mostró resiliente, con un incremento del 0,6% en media anual, situando la tasa de paro en el 3,6% de la población activa, la cifra más baja desde 1997. En cuanto a la inflación, se situó en el 2,7% de media anual en 2014, fruto fundamentalmente de la subida del IVA, ya que eliminado dicho efecto la tasa a impuestos constantes fue de unas pocas décimas y compatible con un escenario deflacionista.

…y las previsiones del FMI son de una débil recuperación

Las perspectivas del FMI para la economía japonesa son de una frágil recuperación de la actividad, esperando aumentos del PIB del 0,6% en 2015 y del 0,8% en 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Entre los países emergentes, China desaceleraba, mientras India aumentaba su ritmo de avance…

Entre las economías emergentes destaca la suave desaceleración de la economía de China, que crecía un 7,4% en el conjunto de 2014, tres décimas por debajo de lo registrado en 2013, mientras India seguía el camino inverso y aceleraba seis décimas, desde el 6,3% de 2013 hasta el 6,9% en 2014.

…al igual que México, Brasil continuaba con su deterioro…

También México aceleraba cuatro décimas su ritmo de actividad, anotando un crecimiento no obstante modesto del 2,1% en el promedio del año, mientras en Brasil proseguía el deterioro con un avance previsto de tan sólo una décima en el conjunto del año 2014, concentrando buena parte de los riesgos del área latinoamericana.

…y Rusia, sufría las consecuencias del conflicto con Ucrania

Por su parte, Rusia sufría las consecuencias del conflicto en Ucrania y aunque los riesgos asociados parecen haber perdido

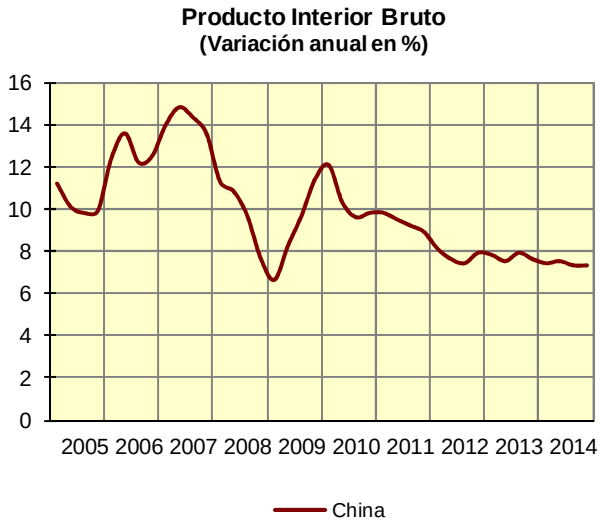
intensidad en cierta medida, el crecimiento de su economía en el conjunto de 2014 fue de tan solo un 0,6% de acuerdo con las estimaciones del FMI.

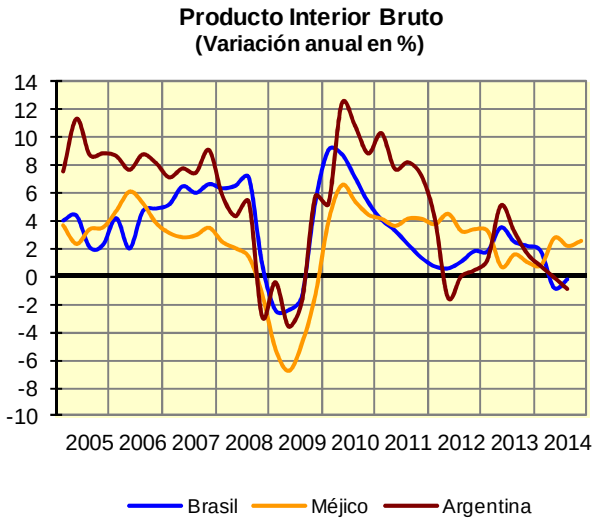
Las previsiones del FMI son de contención en China, aceleración en India…

El FMI estima para China una progresiva contención en el ritmo de actividad, con previsiones de crecimiento del 6,8% en 2015 y 6,3% en 2016. En sentido contrario, el organismo internacional espera que la economía de India acelere progresivamente para crecer un 6,3% en 2015 y un 6,5% en 2016.

…exiguo crecimiento en Brasil y caídas en Rusia

En Latinoamérica, Brasil crecerá un exiguo 0,3% en 2015 para recuperar pulso en 2016 y anotar un modesto avance del PIB del 1,5%, mientras que para Rusia el FMI espera que el PIB sufra sendas caídas del 3,0% en 2015 y del 1,0% en 2016.





Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El PIB de la Eurozona creció un 0,9% en 2014, tras dos años de caídas…

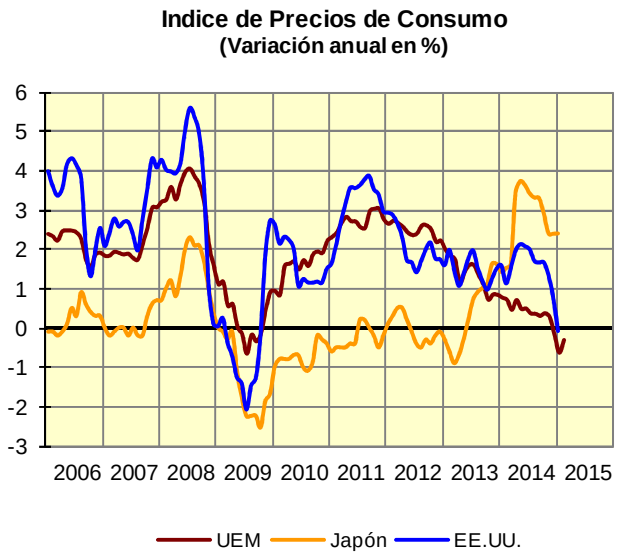
La economía de la zona euro, tras dos años de caídas, registró en el conjunto de 2014 un crecimiento medio del 0,9% anual. Para ello fue determinante la mejoría de la demanda interna, donde tanto el consumo de los hogares como la inversión crecieron frente a las caídas sufridas el año precedente, ya que la aportación de la demanda externa al crecimiento fuera prácticamente nula.

…pero a pesar de ello, la tasa de paro se situó en el 11,6%, tasa históricamente elevada

El modesto crecimiento de la PIB de la eurozona vino acompañado de un también moderado aumento del empleo, un 0,6% anual en el conjunto de 2014, con lo que la tasa de paro disminuyó cuatro décimas hasta situarse en el 11,6% de la población activa, tasa no obstante históricamente elevada.

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

Por su parte, en materia de precios, la inflación media en la UEM fue del 0,4% en 2014, aunque la subyacente fue medio punto más elevada, del 0,9% anual, reflejando el impacto del abaratamiento de la energía.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La evolución de los países de la UEM fue dispar

Como viene ocurriendo en los últimos años, el panorama durante 2014 ha sido de una gran disparidad entre los países que forman la UEM. La actividad continuó liderada por Alemania, con un buen comportamiento de España, mientras en el extremo opuesto destacaba la fragilidad de Francia y la permanencia de Italia en recesión.

Así, Alemania aceleró y creció un 1,6%…

Así, el PIB de la locomotora alemana creció un 1,6% en el conjunto del año 2014, a comparar con el 0,2% del año anterior. Además, esta mejor evolución de la producción se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo creció un 0,9% en media anual, tres décimas por encima del año anterior, situando la tasa de paro en el mínimo histórico del 6,7% de la población activa. La tasa de inflación fue del 0,9% de media anual.

…mientras la economía francesa mostró un panorama plano y sólo creció un 0,4%…

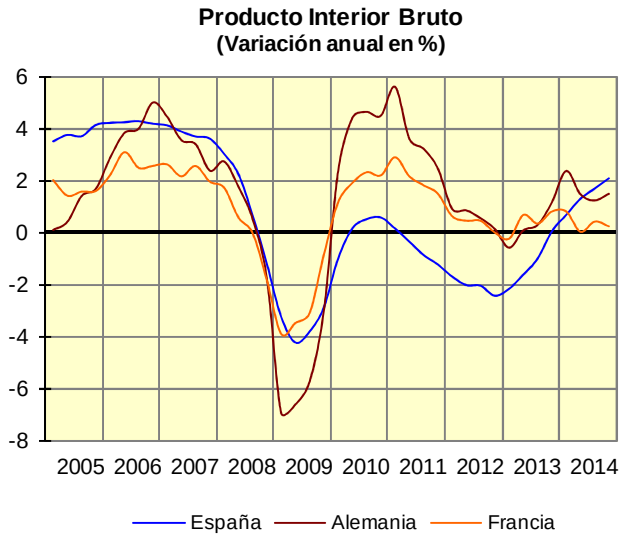
Como contrapunto a la recuperación alemana, Francia continuó mostrando un preocupante panorama plano en 2014. Así, el PIB francés apenas creció un 0,4% anual en el conjunto del año, tasa que se repite por tercer ejercicio consecutivo. La atonía de la actividad se trasladó al mercado laboral, donde la tasa de paro se moderó una décima, quedando en un elevado 9,8% de la población activa en el promedio de 2014. Por su parte, la tasa de inflación media anual fue del 0,5%, mientras la subyacente era del 1,2%, dejando patente la influencia de los menores precios de la energía.

…mientras que Italia permanecía en recesión

Por su parte, Italia permanencia en recesión ya que, en el conjunto del año 2014, el PIB italiano se contrajo un 0,4% anual, encadenando tres años consecutivos de caídas. El empleo tuvo una variación nula en el conjunto del año, situando la tasa de paro en un elevado 12,8% de la población activa. La tasa de inflación media fue del 0,2% anual, con la subyacente en el 0,9% anual en 2014.

Fuera de la UEM, destacó nuevamente el dinamismo del Reino Unido

Fuera de la eurozona, hay que destacar un vez más el dinamismo de la economía de Reino Unido, cuyo PIB mostró en el conjunto de 2014 un sólido avance del 2,6% anual, casi un punto más que el año anterior, basado en la aportación de su demanda interna. El empleo se incrementó un notable 2,2% anual en el promedio de 2014, el mayor ritmo de las últimas décadas, dejando la tasa deparo en el 6,1% de la población activa. La inflación de consumo fue del 1,5% anual en el promedio de 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas de la UEM para 2015 son de un mayor crecimiento…

En cuanto a las proyecciones de crecimiento para la UEM, el FMI las revisó en enero a la baja al estimar una aceleración muy gradual de la actividad, con un incremento del PIB del 1,2% en 2015 y del 1,4% en 2016, dos y tres décimas menos de lo pronosticado el pasado octubre, respectivamente. En sentido contrario, en febrero la Comisión Europea mejoró sus previsiones, esperando un crecimiento del PIB de la UEM del 1,3% en 2015 y un 1,9% en 2016.

…gracias, en parte, a la dispersión de algunos riesgos como los asociados a Grecia y Ucrania

La aparente disparidad entre estas previsiones debe ser matizada a la vista de los acontecimientos vividos en estas primeras semanas del año, con un rápido proceso de auge y dispersión de la incertidumbre en torno a ciertos riesgos, en particular la negociación

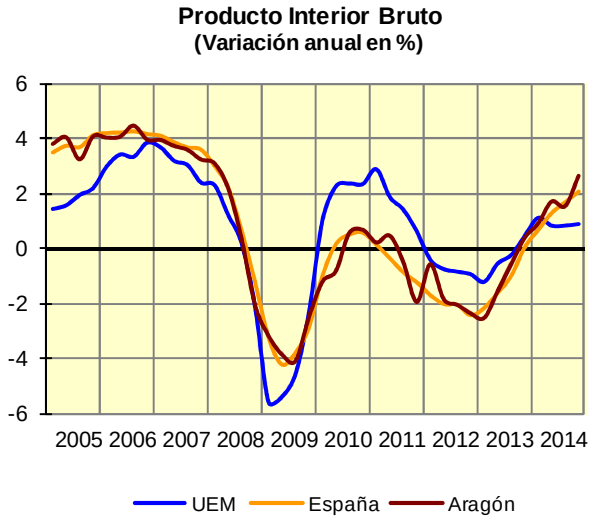
del nuevo gobierno griego con las instituciones comunitarias para la prolongación de su programa de asistencia financiera.

Por países, mejoran las previsiones para Francia e Italia por la relajación de sus exigencias de disciplina presupuestaria

Por países, las previsiones realizadas por el FMI en enero para la economía alemana son de un crecimiento del 1,3% en 2015 y un 1,5% en 2016, dos y tres décimas por debajo respectivamente de lo previsto el pasado mes de octubre. Por su parte, el FMI prevé que la economía francesa recupere pulso para crecer un 0,9% en 2015 y un 1,3% en 2016. Por último, Italia, al igual que Francia, se beneficia de la relajación en las exigencias comunitarias de disciplina presupuestaria, esperando el FMI un crecimiento del PIB del 0,4% en 2015, aunque su proyección para 2016 es inferior, de un 0,8% anual.

El PIB de la economía española registró un crecimiento del 1,4% a lo largo de 2014…

En este contexto, el PIB de la economía española registró en el conjunto de 2014 un crecimiento del 1,4% interanual, frente a la variación interanual negativa del 1,2% experimentada en 2013. Además, atendiendo a la evolución trimestral se observa una tendencia de mayores crecimientos a lo largo del año, hasta el 2,0% de variación interanual en el cuarto trimestre de 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad e IAEST

…lo cual se reflejó en la evolución positiva del mercado laboral

En este marco en la ritmo de avance del PIB, el mercado de trabajo también ha seguido experimentando una evolución positiva en términos interanuales. Así, en el cuarto trimestre de 2014 se registraba una caída del número de desempleados y la tasa de paro se situaba en el 23,7% de la población activa, cifra idéntica a la registrada en el tercer trimestre del año.

La inflación española dibujó una senda claramente descendente a lo largo del año y entró en terreno negativo

En cuanto a precios, en la primera mitad del año 2014 se observaron, en líneas generales, tasas de inflación ligeramente superiores a una variación nula de los precios. Sin embargo, a partir de julio, la inflación desaceleró en mayor medida su evolución y entró en terreno negativo, como consecuencia principalmente de la caída de los precios internacionales del petróleo. En el inicio de 2015 se mantiene la tendencia de tasas de inflación negativas ; de hecho, en el mes de febrero, último dato disponible, la tasa anual de la inflación refleja una variación del -1,1%, dos décimas, no obstante, menos negativa que 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 2015 del 2,0%, mientras que la previsión de la Comisión Europea es del 2,3%. Sin embargo, el Gobierno en su cuadro macroeconómico para 2015 sigue pronosticando un crecimiento del PIB del 2,0%, aunque estas previsiones serán modificadas al alza hasta un 2,4% próximamente, según ha anunciado el Ejecutivo nacional.

Aragón consolidó la recuperación económica en 2014

En el ámbito regional, la economía aragonesa consolidó a lo largo de 2014 la recuperación económica iniciada en el tramo final del ejercicio anterior. Así, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó un incremento interanual del 1,7% en el promedio del año 2014, dato dos puntos y nueve décimas mejor al anotado un año antes (-1,1%). Además, en todos los trimestres del año se alcanzaron tasas positivas, destacando la parte final del año en la que el crecimiento de la región se aceleró de forma destacada.

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

De acuerdo con la coyuntura económica, el mercado laboral aragonés mejoró su evolución notablemente, especialmente en el segunda parte del año. De hecho, durante los tres últimos trimestres de 2014 se produjeron consecutivos aumentos en el número de ocupados, a la vez que la tasa de paro se situaba en unos niveles inferiores a los registrados en el inicio del año. En concreto, en el cuarto trimestre de 2014 la tasa de paro se situó en el 18,7% de la población activa aragonesa, 5,3 puntos porcentuales menos que a nivel nacional.

…y una evolución de la inflación similar a la nacional

En materia de precios, durante el año 2014 la evolución interanual del IPC dibujó una senda descendente, especialmente en la última parte del año. Este comportamiento de los precios, similar al de España y la UEM, fue la consecuencia, principalmente, del abaratamiento de los combustibles, como ya hemos indicado anteriormente. En el inicio de 2015, esta tendencia evolución

continúa y, en febrero de 2015 –última información disponible-, arroja un dato negativo en Aragón (-1,4%).

Se espera que el PIB real en Aragón anote un crecimiento en torno al 2,0% en el conjunto de 2015, aunque estas previsiones podrían ser revisadas al alza

A la vista del desarrollo de la economía en el tramo final de 2014 y de la evolución de los indicadores parciales de actividad en los primeros meses del año, se mantiene una previsión de crecimiento real del PIB de Aragón para el conjunto del año 2015, del 2,0%. No obstante, dada la mejora de la perspectiva de los fundamentos y bases macroeconómicas regionales evidenciada por los resultados de los indicadores parciales adelantados, sería razonable que en los próximos meses se produjera una revisión al alza del crecimiento esperado de la Comunidad Autónoma para el conjunto de 2015 por parte del ejecutivo aragonés.

Entre los principales riesgos, la preocupación en torno a Grecia y Ucrania se ha desdibujado en buena medida

En un análisis de los principales riesgos, se puede indicar que en los primeros compases de 2015 aumentaba en Europa la preocupación en torno a dos focos de inestabilidad principales: por un lado, Rusia y el conflicto con Ucrania, y por otra parte Grecia y las negociaciones del nuevo gobierno de Siryza con las instituciones comunitarias. Sin embargo, en pocas semanas ambos factores, aunque latentes, se han desdibujado en buena medida, predominando ahora cierto optimismo en las perspectivas de actividad.

En el contexto nacional, se observa un balance de riesgos con un sesgo al alza, por la caída del precio del petróleo…

En el ámbito nacional, se observa un balance de riesgos en los que predominan claramente los factores que pueden suponer un sesgo al alza sobre el crecimiento. Así, la caída del precio del petróleo seguirá apoyando el crecimiento de la economía española, al reducir la factura energética e incrementar la renta disponible de las familias y las empresas, lo que podría estimular el consumo y la inversión.

…y el reforzamiento de la política monetaria expansiva del BCE…

Por otro lado, el Banco Central Europeo ha reforzado las medidas de política monetaria expansiva que había adoptado en los últimos meses con la puesta en marcha de una flexibilización cuantitativa pura, lo que supondrá un revulsivo para la economía nacional durante los próximos trimestres. Así, estas medidas de política monetaria del BCE relajan aún las condiciones monetarias y financieras, abaratando el acceso de empresas y hogares al crédito. Además, permiten que siga mejorando las condiciones en los mercados financieros para España, con descensos en la prima de riesgo y en los intereses de la deuda pública. Y por último, apoyan una mayor depreciación del euro, lo que supone un estimulo para las exportaciones españolas, que se verán también favorecidas por la mejora prevista en el moderado ritmo de crecimiento de la eurozona.

…que ayudaría a neutralizar el principal riesgo en negativo, el mantenimiento en el tiempo de tasas de inflación negativas

Por el lado negativo, cabe señalar que el principal riesgo al que se enfrentaba la economía española, el mantenimiento en el tiempo de las tasas de inflación negativas registradas en los últimos meses, ha disminuido su probabilidad de ocurrencia gracias al decidido tono expansivo de la política monetaria del BCE y porque el consumo y la inversión de la economía española crecen a tasas cada vez más intensas por lo que no parece probable que se estén formando expectativas de caídas continúas y generalizadas de los precios.

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 adicionales. El sector industrial aragonés, apoyado en su mayor apertura exterior, se beneficiará de la mejora en el ritmo económico esperado de las grandes economías del entorno europeo (de acuerdo a la última revisión de las previsiones de crecimiento publicadas por la Comisión Europea), principales socios comerciales de la Comunidad Autónoma. La posibilidad de un deterioro acusado en la recuperación económica global, que a su vez se tradujera en un empeoramiento destacado del comercio exterior de Aragón, parece poco probable en el momento actual.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En 2014 la economía aragonesa consolidó la recuperación económica…

A lo largo del año 2014 la economía aragonesa consolidó la recuperación económica iniciada en el tramo final del ejercicio anterior. En todos los trimestres del año se alcanzaron tasas positivas, destacando la parte final del año en la que el crecimiento de la región se aceleró de forma destacada. De acuerdo con la coyuntura económica, el mercado laboral aragonés mejoró su evolución notablemente, especialmente en el segundo semestre del año, disminuyendo la tasa de paro. La evolución de los precios, por su parte, dibujó una senda descendente a lo largo del año, intensificada después del verano, mientras que los costes laborales redujeron su progresión, lo que resulta positivo para la competitividad exterior de la producción aragonesa.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

				2013				2014			
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	**-1,7**	**-1,1**	**1,7**	**-2,5**	**-1,5**	**-0,6**	**0,4**	**0,9**	**1,7**	**1,5**	**2,6**
Demanda											
Consumo final hogares	-2,0	-1,8	2,8	-3,1	-2,8	-1,6	0,3	2,0	3,3	2,8	3,0
Inversión construcción	-8,6	-9,7	-0,6	-4,8	-9,3	-10,9	-14,0	-10,5	-0,4	2,6	5,8
Inv. maquinaria y bs. equipo	-7,3	4,8	15,0	-8,2	-3,2	12,6	18,2	14,8	18,9	12,6	13,8
Oferta											
Agricultura	-15,2	9,3	1,1	-1,3	12,8	8,1	17,4	3,4	-1,4	5,7	-3,3
Industria manufacturera	-3,4	-2,8	4,2	-6,5	-2,7	-0,8	-1,2	3,5	4,6	2,8	5,9
Construcción	-15,7	-10,0	0,0	-11,3	-11,6	-9,3	-7,9	-5,2	-0,5	1,1	4,4
Servicios	0,5	-0,9	1,6	-1,2	-1,3	-1,2	0,1	0,9	1,5	1,5	2,4
Mercado laboral											
Población activa (EPA)	1,2	-2,4	-0,7	-0,7	-2,6	-2,7	-3,6	-1,7	-0,2	-0,7	-0,3
Ocupados (EPA)	-0,7	-5,7	0,8	-5,8	-6,5	-4,6	-5,9	-2,1	1,4	1,8	2,1
Tasa de actividad (1)	77,4	76,5	76,8	76,7	76,3	76,7	76,3	76,6	77,1	76,9	76,5
Tasa de paro (EPA) (2)	18,7	21,4	20,2	22,5	22,0	20,4	20,6	22,8	20,8	18,4	18,7
Precios y salarios											
Indice Precios de Consumo	2,4	1,3	-0,3	2,5	1,6	1,1	0,1	-0,2	0,0	-0,4	-0,7
Inflación subyacente	1,5	1,4	-0,2	2,3	1,8	1,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Indice Precios Industriales	2,0	1,1	-1,2	2,5	1,0	0,7	0,1	-1,7	-0,2	-0,9	-1,8
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	-1,1	1,6	-0,9	-1,2	1,3	1,3	4,7	0,0	-1,5	-1,7	-0,5
por hora efectiva	0,5	1,8	0,1	3,0	-0,6	0,1	4,7	-1,6	2,2	-0,4	0,3
Sector Exterior (Aduanas)											
Exportaciones	-4,5	0,9	5,9	-6,6	0,9	9,7	0,2	-1,5	4,4	2,9	18,2
Importaciones	-14,6	2,1	22,6	-7,9	2,4	6,4	8,8	14,2	18,7	25,0	32,2
Sdo. comercial (millones €)	1968	1901	850	465	492	579	366	188	266	213	184

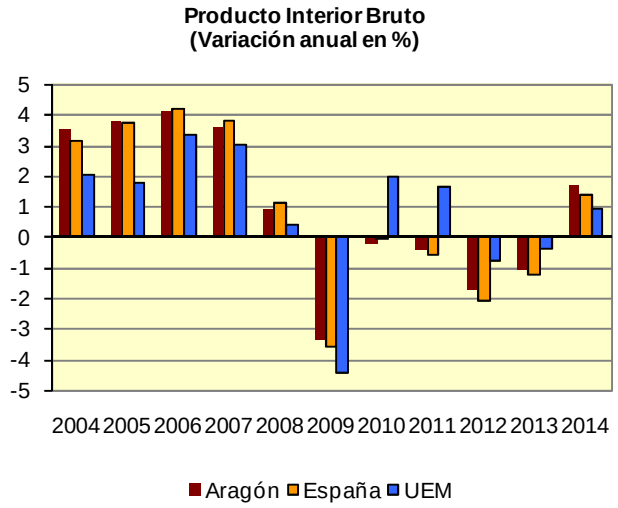
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

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

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

…iniciada en el tramo final del ejercicio anterior…

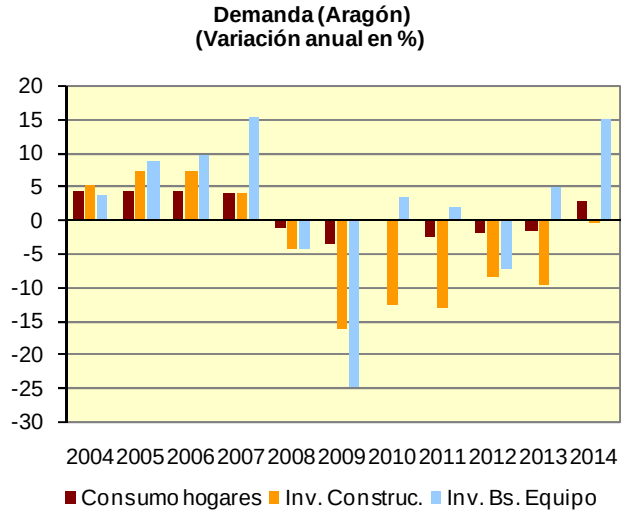
De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó un incremento interanual del 1,7% en el promedio del año 2014, dato dos puntos y nueve décimas mejor al anotado un año antes (-1,1%), por encima del conjunto de España (1,4%) y de la media de los países de la eurozona (0,9%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

…gracias a la robustez de la demanda interna…

Desde la perspectiva de la demanda, en el conjunto de 2014 destaca la mejora experimentada tanto por el consumo de los hogares que creció un 2,8%, tras haberse contraído un 1,8% en el año 2013, como de la inversión en maquinaria y bienes de equipo que acelera su crecimiento de forma destacada hasta el 15%, más de diez puntos superior al registro del ejercicio pasado. La inversión en construcción se mantuvo en terreno negativo pero la caída anotada fue leve comparada con los ejercicios precedentes, un 0,6%.



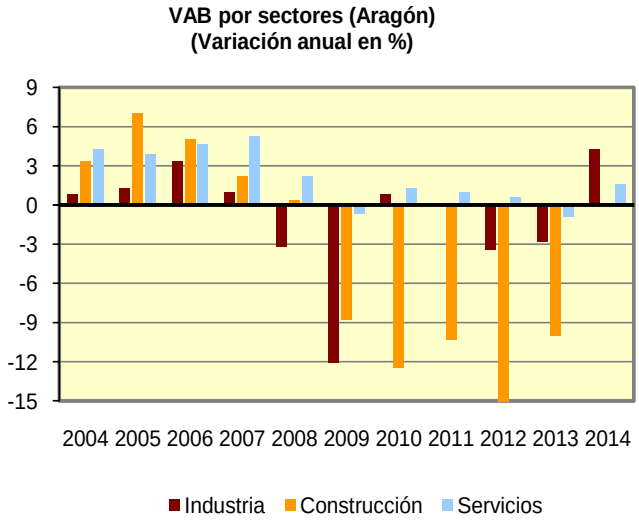
Fuente: IAEST

…compensada en parte por la contribución negativa del sector exterior…

En cuanto a lo datos de comercio exterior, estos seguían mostrando una evolución positiva durante el ejercicio 2014, pero su aportación al producto aragonés se torna negativa. En efecto, según la información procedente de Aduanas, el saldo comercial de Aragón en el conjunto del año 2014 alcanzó un superávit de 850 millones de euros, frente al déficit del conjunto de España. Este saldo fue resultado de unas exportaciones de bienes por valor de 9.391 millones de euros (lo que supone un récord histórico, y alrededor del 28,5% del PIB estimado para Aragón) y de unas importaciones valoradas en 8.541 millones de euros en 2014. La evolución interanual de las exportaciones en el ejercicio fue positiva, creciendo a una tasa del 5,9%, mientras que el ritmo de avance de las importaciones, animado por la robustez de la demanda interna, ascendió hasta el 22,6%.

… y al dinamismo experimentado por la industria

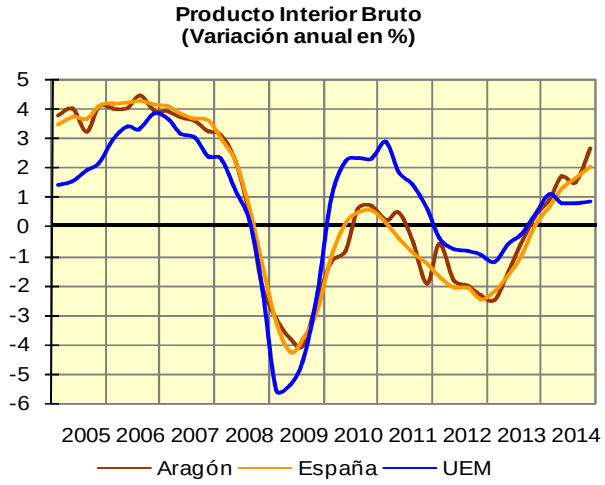
Por el lado de la oferta, se observa que industria manufacturera fue la que mostró la mejor evolución en el año 2014 al incrementarse su producción un 4,2% interanual. Por su parte, los servicios crecieron hasta el 1,6% interanual en el conjunto del año. Ambos sectores mejoraron sus registros negativos del ejercicio anterior. Por último, la construcción se mantuvo neutral, registro más que destacado ya desde 2008 venía acumulando caídas anuales de dos dígitos.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La evolución a lo largo del año sigue una senda creciente…

Atendiendo a la evolución a lo largo del año, la actividad se fue acelerando. Tras continuar avanzando firmemente durante el primer semestre en la senda positiva iniciada a principios de 2013, y sufrir en el tercer trimestre del año un estancamiento en sus ritmos de crecimiento, en el último trimestre de 2014 el PIB de Aragón volvió a recuperar impulso en términos interanuales, acumulando a finales de año cinco trimestres consecutivos en positivo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

…hasta anotar un crecimiento interanual del 2,6% en el cuarto trimestre de 2014

Como ya se ha citado anteriormente, en comparación con la economía española, el crecimiento de Aragón ha sido superior, pero más errático. En efecto, Aragón alcanzó a lo largo de 2014 unas tasas de crecimiento superiores al conjunto de España (1,7% frente al 1,4%, respectivamente), salvo de forma temporal en el tercer trimestre del año. No obstante, en el cuarto trimestre aceleró de nuevo su ritmo de avance, aumentando el gap con la media española.

Mejora la aportación de la demanda interna a la evolución del PIB…

Desde la perspectiva de la demanda, se observa que en el cuarto trimestre de 2014 la aportación de la demanda interna al crecimiento ha mejorado en Aragón, mientras que la de la demanda externa se mantiene negativa, aunque se habría reducido respecto al trimestre anterior.

…por la mejor evolución de todos sus componentes…

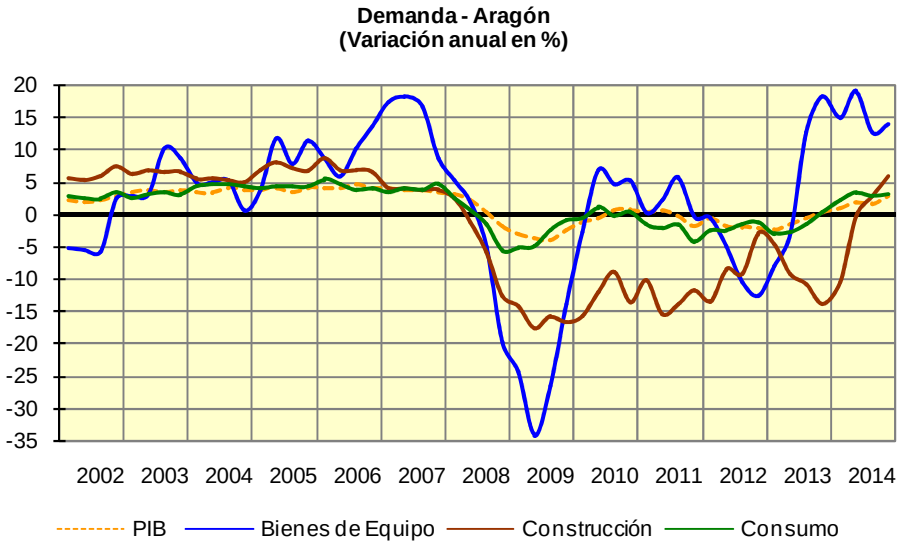
En efecto, todos los componentes de la demanda interna mejoran su evolución en el cuarto trimestre de 2014, anotando crecimientos positivos tanto el consumo de los hogares como la inversión en maquinaria y equipo y la inversión en construcción. Por su parte, el saldo comercial se reduce, a pesar de la aceleración de las exportaciones, debido al fuerte impulso importador en donde destacan las compras exteriores del sector textil.

…destacando el crecimiento de la inversión en maquinaria y bienes de equipo…

La inversión en maquinaria y bienes de equipo anotó un destacado crecimiento, del 13,8% interanual (frente al 12,6% del tercer trimestre), lo que supone acumular seis trimestres de crecimiento a tasas de dos dígitos. La evolución de este componente de la inversión no alcanzaba ritmos de crecimiento similares desde el cuarto trimestre de 2007, cuando la economía aragonesa todavía se encontraba en la etapa expansiva del ciclo económico con crecimientos del PIB por

…lo que refleja perspectivas positivas para los próximos períodos

encima del 3%. Esto refleja que las perspectivas de las empresas siguen mejorando y, por tanto, es un indicador positivo en cuanto al ritmo de actividad que se espera para los próximos períodos.



Fuente: IAEST

El consumo de los hogares se acelera…

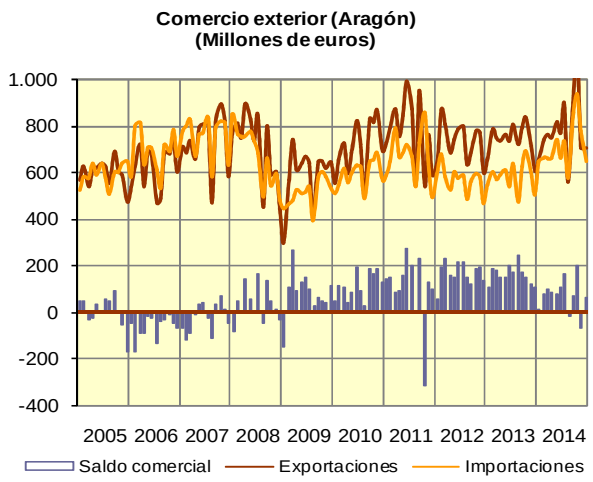
El consumo de los hogares también anota una evolución positiva en el último trimestre de 2014, al aumentar un 3,0% interanual, lo que supone acelerar de nuevo la senda de crecimiento, tras disminuir levemente su avance en el tercer trimestre (2,8%).

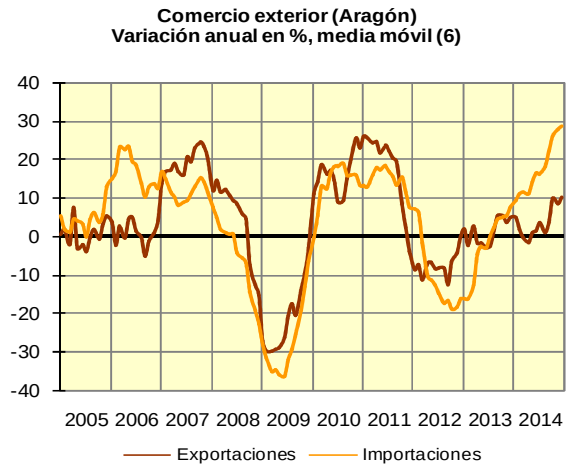
…y la inversión acumula dos trimestres con tasas de crecimiento positivas

Por su parte, la inversión en construcción seguía creciendo a tasas positivas en el cuarto trimestre, anotando un aumento interanual del 5,8% frente a la caída del 14,0% registrada en el mismo período de 2013. De esta forma, la construcción acumulaba dos trimestres de crecimiento, situación que no se daba desde inicios de 2008.

El saldo comercial se mantiene positivo, aunque desciende

En relación al comercio exterior, su evolución en los últimos tres meses de 2014 muestra que la aportación negativa del sector exterior a la evolución del PIB se habría reducido, consecuencia de una mayor aceleración de las exportaciones. En efecto, la información procedente de Aduanas muestra que Aragón exportó en el último trimestre del año, un 18,2% más que un año antes, y más de quince puntos por encima del ritmo del trimestre anterior. Por su parte, el valor de los bienes importados aumentó un 32,2% interanual, siete puntos porcentuales más que el trimestre precedente. De esta forma, el saldo comercial en el último trimestre de 2014 se mantuvo positivo y se situó en 184 millones de euros.





Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Todos los sectores productivos, salvo agricultura, aceleran su actividad a final de año…

Atendiendo a los sectores productivos, en el cuarto trimestre de 2014 destaca la mejor evolución de todos ellos, excepto agricultura. Por segundo trimestre consecutivo, los tres sectores principales (industria, construcción y servicios) arrojan tasas de crecimiento interanual positivo, fenómeno no visto desde 2007.

…siendo la industria la que lideró el crecimiento

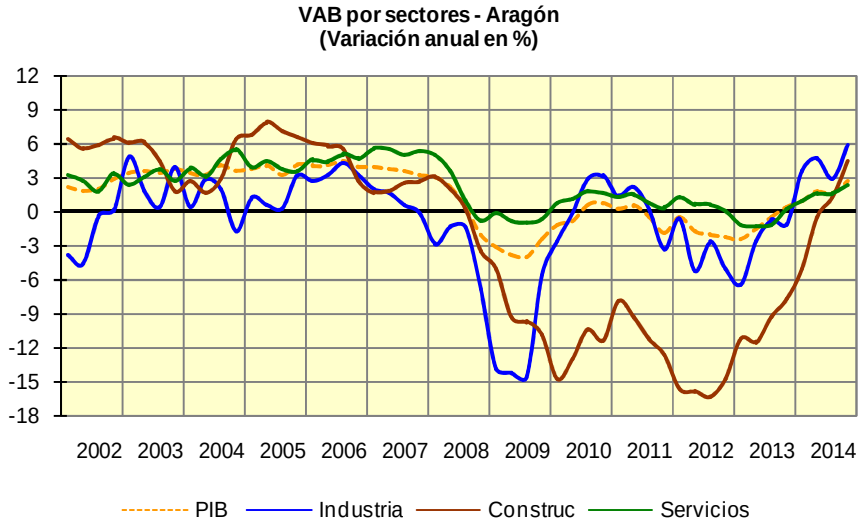
La industria manufacturera lideró el crecimiento en el último trimestre de 2014 al anotar un aumento en su VAB del 5,9% interanual. Esto supone más que doblar los registros obtenidos en el trimestre anterior, cuando aumentó un 2,8%, explicado en parte por la aceleración de la producción automovilística del cluster sectorial regional en el último período del año.

La construcción continuó creciendo por segundo trimestre consecutivo, tras acumular seis años en negativo…

Por lo que respecta a la construcción, en el último tramo del ejercicio acelera su crecimiento hasta el 4,4%, frente al 1,1% alcanzado el trimestre anterior. Esta evolución permite afianzar la recuperación de este sector que ha cambiado la tendencia negativa de los últimos años, y acumula dos trimestres consecutivos de crecimiento positivo, situación esta que no se daba desde inicios de 2008.

…y los servicios anotaron su mejor dato de crecimiento interanual desde el segundo trimestre de 2008

Finalmente, el sector servicios, que representa en torno al 60% del empleo y la producción totales de la economía aragonesa, continuó creciendo durante los últimos tres meses de 2014 hasta el 2,4% respecto al mismo período de 2013 (nueve décimas más que el tercer trimestre del año), registrando a finales del ejercicio tasas de crecimiento interanual solo superadas en períodos anteriores a la crisis (segundo trimestre de 2008).



Fuente: IAEST

El desempleo se redujo en el cuarto trimestre de 2014…

De acuerdo con la evolución económica, en el cuarto trimestre de 2014 el mercado laboral aragonés siguió mejorando su evolución en términos interanuales. De esta forma, respecto al cuarto trimestre de 2013 el número de ocupados aumentaba y el número de desempleados disminuía.

…el número de ocupados aumentó…

Así, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el cuarto trimestre de 2014 el número de ocupados en Aragón aumentaba en 10.800 personas, hasta situarse en 526.500 trabajadores, lo que supone un incremento del 2,1% en términos interanuales

…la población activa descendió…

Por su parte, la población activa experimentaba una caída de 2.200 personas, lo que representa un descenso del 0,3% en comparación con el cuarto trimestre de 2013, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 647.200.

…dando como resultado un descenso trimestral de 13.000 desempleados

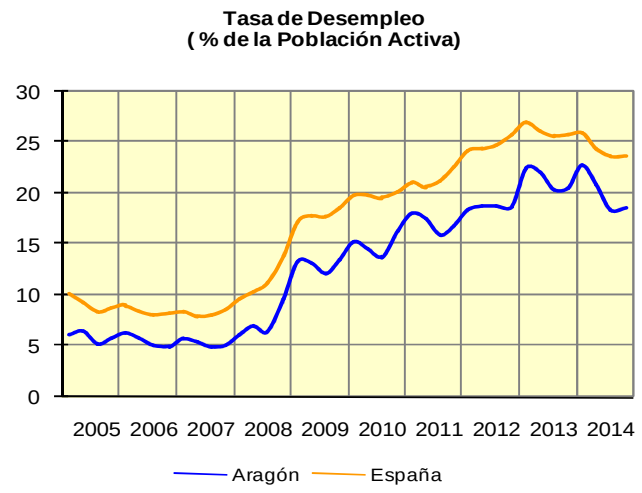
En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el nivel de desempleo en Aragón descendió en 13.000 personas en el cuarto trimestre de 2014 (9,7% de disminución interanual), situándose el número total de desempleados en 120.700 personas.

Respecto al trimestre anterior disminuye la cifra de ocupados…

Por el contrario, en términos intertrimestrales, en el cuarto trimestre de 2014 el número de ocupados en Aragón disminuía en 5.800 personas, lo que supone una caída del 1,1% respecto al trimestre anterior.

… y la población activa, pero menos, por lo que aumentó el número de parados

Por su parte, la población activa caía en 4.700 personas, lo que representa una disminución del 0,7% respecto al tercer trimestre del año. De esta forma, el número de parados en Aragón aumentaba en 1.100 personas en el cuarto trimestre de 2014, lo que supone un crecimiento del 0,9% intertrimestral.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La tasa de paro en Aragón se situó en el 18,7% de la población activa en el cuarto trimestre de 2014

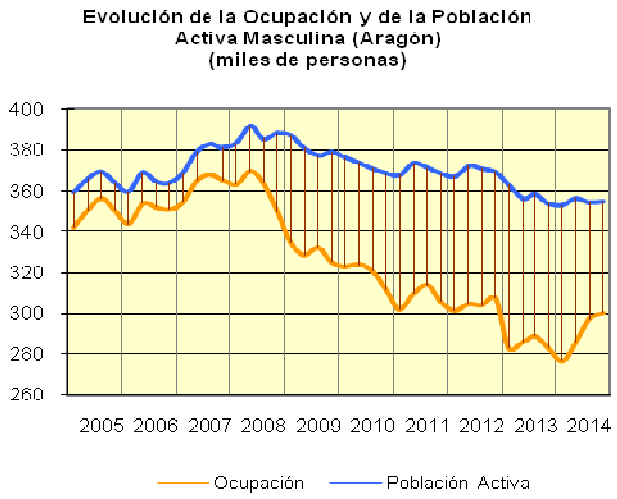
Así, en el cuarto trimestre del año la tasa de paro registraba un incremento de tres décimas porcentuales en Aragón, hasta el 18,7% de la población activa, lo que disminuye hasta los 5,3 puntos el diferencial positivo con el promedio del conjunto de España, que se situó en el 23,7% de la población activa.

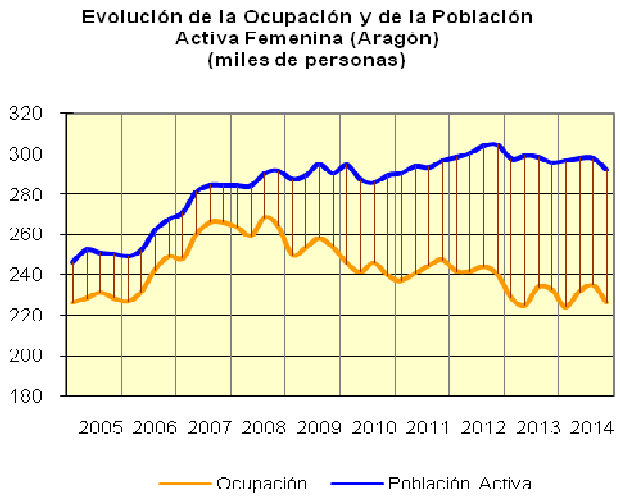
Distinguiendo por género, el mercado laboral experimentó una mejor evolución entre los hombres…

Atendiendo al género, cabe destacar que el desempleo en Aragón disminuyó, en términos interanuales, únicamente entre los hombres, con una notable caída del 22,5%, mientras que entre las mujeres aumentaba, un 4,6%. Este descenso del número de parados entre los hombres se debió a que la población ocupada aumentó en mayor proporción (6,0%) que la población activa (0,3%). Por su parte, el incremento de los desempleados registrado entre las mujeres fue consecuencia del descenso de la ocupación en un 2,7% interanual, caída que no pudo ser compensado por la disminución de la población activa femenina en un 1,1%.

…disminuyendo el desempleo de aquellos, e incrementando el de ellas, respecto al trimestre anterior

La evolución anteriormente descrita en cuanto al número de ocupados y a la población activa por género daba como resultado que la tasa de desempleo se situó en el cuarto trimestre de 2014 en un 15,5% de la población activa masculina, seis décimas inferior a la anotada en el tercer trimestre del año, y en un 22,5% la femenina, un punto porcentual y cinco décimas mayor a la del trimestre anterior.





Fuente: IAEST

Industria y construcción aceleraron la creación de empleo…

Respecto a los sectores productivos, en agricultura y servicios disminuía la ocupación en términos interanuales, mientras que en industria y construcción se aceleraba la creación de empleo. En cuanto a la industria, registró un aumento del empleo de un 10,8% interanual, el mayor incremento interanual de la ocupación desde el primer trimestre de 2008. Mientras, la construcción, experimentaba el segundo trimestre consecutivo con un comportamiento positivo, al acelerarse notablemente la creación de empleo hasta un 9,4%, desde el 1,5% del trimestre precedente.

…mientras que en los servicios y el sector primario se redujo

Esta misma evolución positiva no fue seguida por los servicios, que registraban una tasa de variación interanual negativa del 0,4% en ocupación, frente al incremento en el empleo del 1,6% experimentado en el trimestre precedente. Por su parte, la población ocupada en el sector primario también disminuyó un 0,8% en el cuarto trimestre del año, frente a la caída del 13,9%.

La evolución del IPC refleja la influencia de la caída de los precios de los combustibles…

Por lo que respecta a los precios, durante el año 2014 la evolución interanual del IPC dibujó una senda descendente, con altibajos, que se hizo más abrupta especialmente en la última parte del año. Este comportamiento de los precios, similar al de España y la UEM, fue la consecuencia, principalmente, del abaratamiento de los combustibles. En concreto, el precio del barril de Brent, de referencia en Europa y España, descendió hasta los 76,4 dólares de media en el cuarto trimestre de 2014, frente a los 109,8 dólares del mismo período de 2013.

… dibujando a lo largo de 2014 una trayectoria descendente

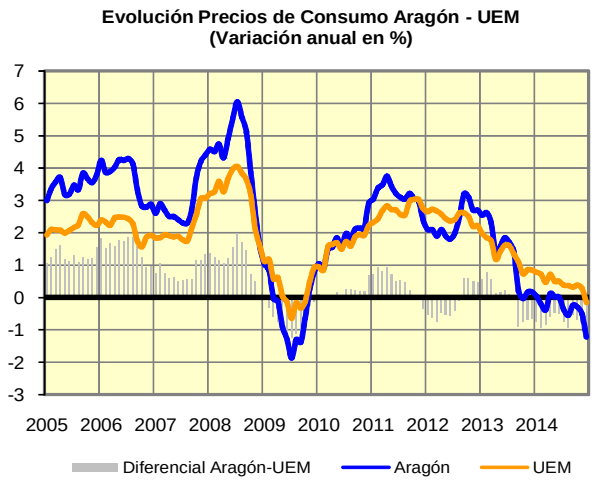
Así, a lo largo de 2014, la tasa anual de inflación siguió una trayectoria descendente, acentuada tras el verano, que la llevó hasta el -0,3%. Esta evolución continúa y, en febrero de 2015 –última información disponible-, arroja un dato negativo en Aragón (-1,4%).

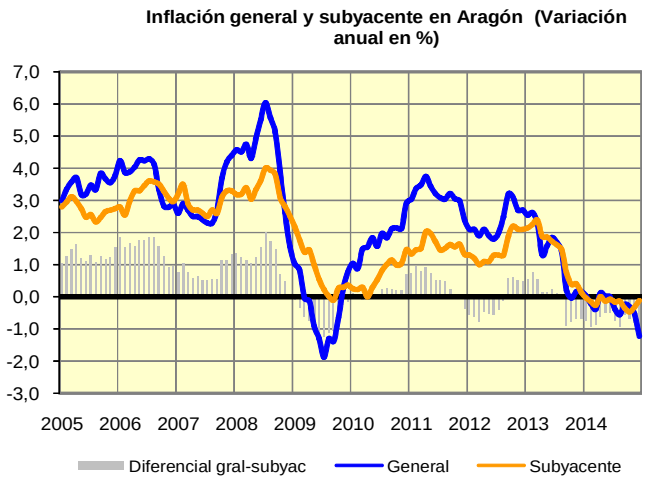
La evolución de la inflación subyacente ha sido similar a la del índice general

Por su parte, la inflación subyacente -que es aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, y por lo tanto es menos volátil- dibujó una trayectoria similar a la evolución del índice general, situándose en el -0,2 en el conjunto de 2014. Los últimos datos disponibles de febrero de 2015, presentan registro plano del 0,0%.

En diciembre, el diferencial de precios con la zona euro era favorable para Aragón

En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste fue favorable para la Comunidad Autónoma en todo 2014, llegando a alcanzar en diciembre del año pasado un punto porcentual. Este hecho supone un aspecto positivo para la competitividad exterior de la economía aragonesa.





Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las previsiones para los próximos meses apuntan a un escenario de precios reducidos del petróleo…

Señalar, finalmente, que este comportamiento experimentado por los precios en Aragón –similar al de España- no se correspondería con la evolución de la actividad económica y el empleo, sino que es necesario insistir en que esta trayectoria reciente de los precios regionales –similar a la media nacional- respondería, esencialmente, con el panorama general de fuerte caída de los precios internacionales del petróleo. Además, de acuerdo a las previsiones del consenso de analistas y expertos, esta situación podría mantenerse, al menos, durante los primeros meses de 2015, presionando a la baja el índice de precios.

…pero la política monetaria del BCE y la recuperación económica, podrían reconducir la inflación a tasas positivas a medio plazo

Sin embargo, se espera que la recuperación del ritmo de actividad económica y la política monetaria del BCE orientada a la implementación de su programa de expansión cuantitativa (Quantitative Easing –"QE"-) iniciado en marzo de 2015, y que se extenderá como mínimo hasta septiembre de 2016, reconduzca la inflación en el medio plazo hacia una senda de tasas positivas.

Los costes laborales se redujeron en el cuarto trimestre de 2014…

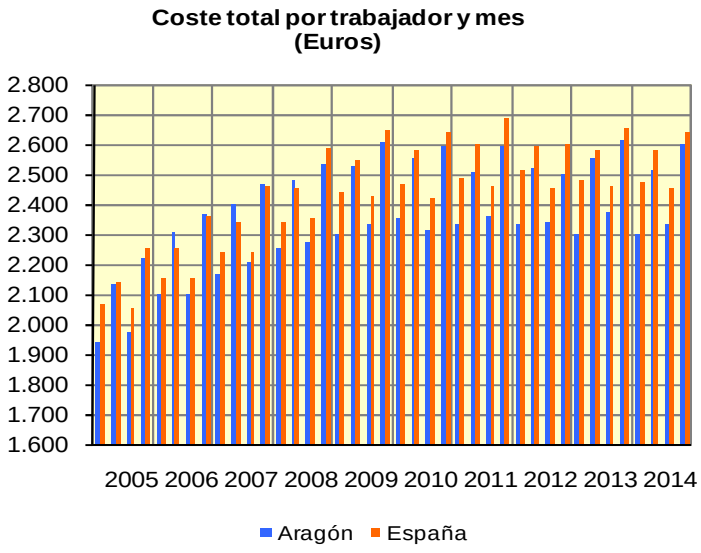
En otro orden de cosas, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, los costes laborales se redujeron en el cuarto trimestre de 2014, aunque de forma más moderada que en los dos trimestres anteriores. Ello fue consecuencia del incremento experimentado en los costes salariales, compensado con la mayor caída anotada por los otros costes, es decir, por las cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros elementos.

…ya que el incremento de los costes salariales fue más que compensado por la mayor caída de los otros costes…

En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.601,02 euros en el último trimestre de 2014 en Aragón, lo que supone un descenso del 0,5% respecto a un año antes. Esta evolución era consecuencia de un incremento del 0,3% de los costes salariales, que era más que compensada por un descenso del 2,9% de los otros costes.

…aunque aumentaron en términos de hora efectiva por la disminución de horas

No obstante, dado que disminuyó el número de horas efectivas de trabajo, en términos de coste por hora efectiva se produjo un aumento interanual en el cuarto trimestre de 2014 hasta el 0,3%, a causa del crecimiento del 1,1% de los costes salariales, mientras que los otros costes caían un 2,0%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el primer trimestre de 2015 continuará la consolidación económica…

Para el primer trimestre de 2015 todo hace augurar que la senda de consolidación económica continuará. Ello vendría derivado, por un lado, de una cierta mejora en el ritmo de actividad que se espera en el contexto europeo y, especialmente, en el nacional; y por otro lado, de las ganancias de competitividad exterior alcanzadas en los últimos años por la economía aragonesa, que tendrían su reflejo en el sector exterior, y de la mejora en la demanda interna, la cual ha comenzado a dar muestras de una sólida 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 2015 para la industria, los servicios y los componentes de la demanda; si bien la construcción podría atravesar un período de cierta debilidad.

En el sector industrial las señales son positivas…

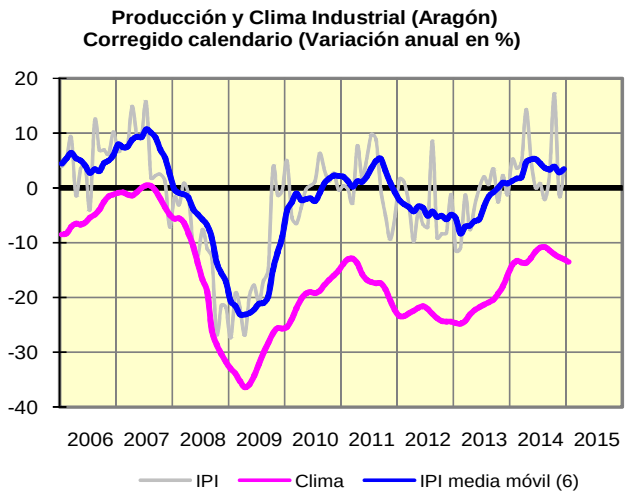
Por lo que se refiere al sector industrial, tanto los indicadores de producción disponibles hasta el momento, como los cualitativos, parecen apuntar hacia una mejora en el nivel de actividad en el primer trimestre de 2015.

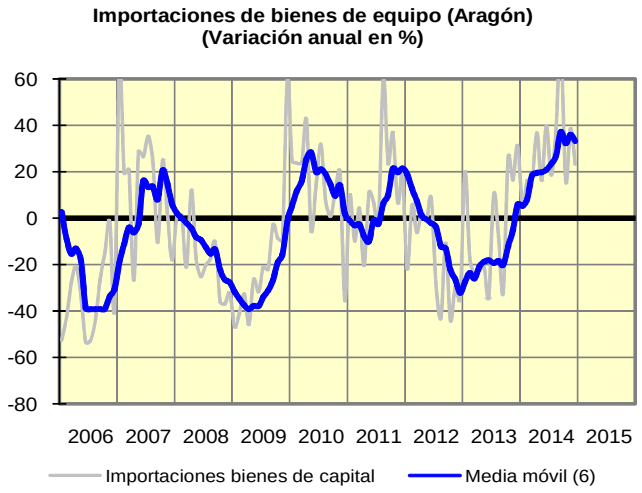
…tanto a los indicadores de producción…

Por un lado, la evolución del índice de producción industrial ha mostrado una tendencia -medida por una media móvil de 6 meses- positiva durante todo el 2014. Este comportamiento continúa a principios de 2015, y en enero anota un crecimiento del 3,2% (IPI corregido de efecto calendario). Asimismo, durante el primer trimestre de 2015, se observa una tendencia creciente en la utilización de la capacidad productiva.

…como a los cualitativos

Por último, tanto el dato de las importaciones de bienes intermedios en el cuarto trimestre de 2014 -cuando crecieron un impresionante 43,4%interanual-, como el de la inversión en bienes de equipo y maquinaria en ese mismo periodo que creció en términos anuales un destacado 26,1%, muestran una expectativa de aumentos de producción industrial para los periodos siguientes por parte de los empresarios.

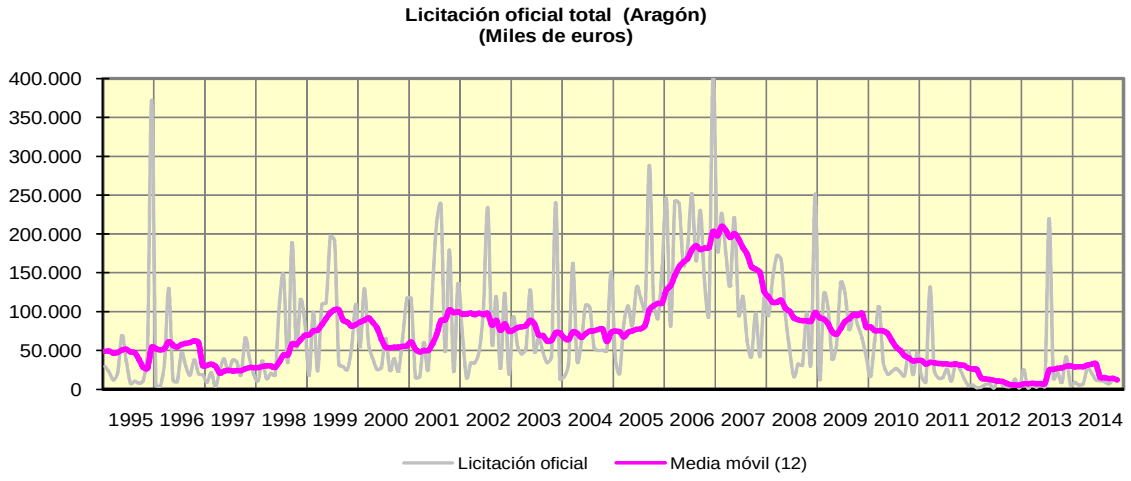


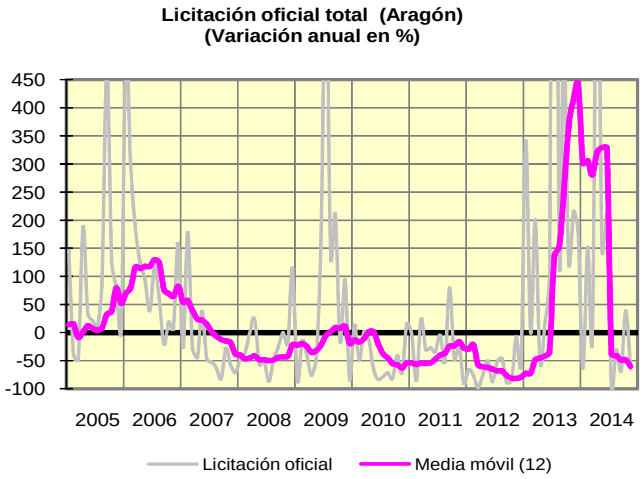


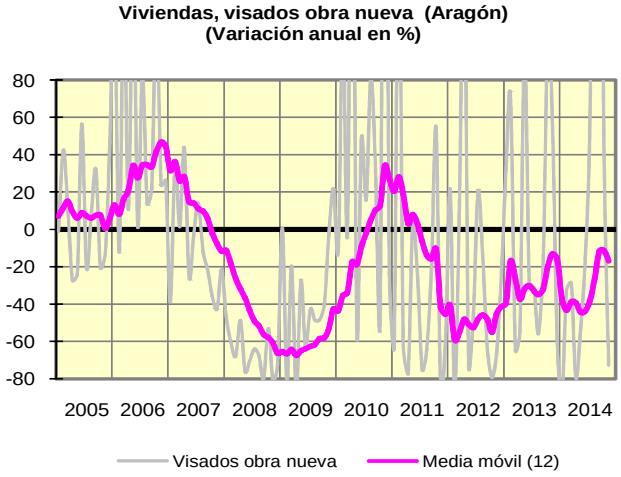
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La actividad del sector de la construcción continuará débil, pero permitiría consolidar los ritmos de crecimiento positivo alcanzados en el segundo semestre de 2014

En la construcción el nivel de actividad continuaría débil. Los principales indicadores del sector suelen mostrar tasas de crecimiento interanuales volátiles, por lo que la inferencia que se realice sobre los mismos debe tomarse con cautela. De esta forma, para períodos con datos de nivel atípicamente elevados, simplemente un pequeño descenso puede llevar a unas tasas de crecimiento interanual muy negativas. En efecto, la licitación oficial en Aragón cayó un 88,9% en el tercer trimestre de 2014 –último dato disponible-, lo que trae cuenta del dato atípico registrado en el mismo período del año anterior, cuando creció un 1076,0%.



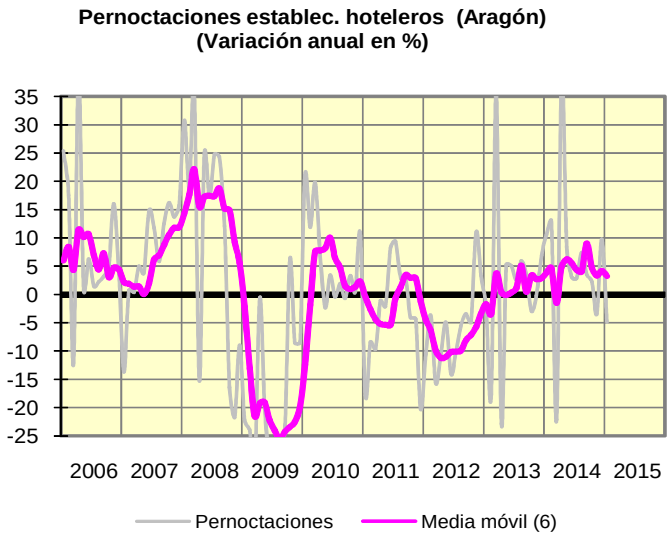


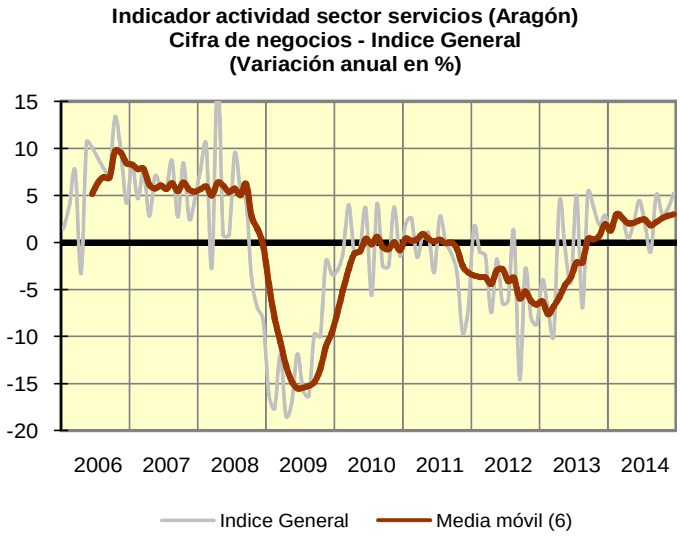


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector servicios y el consumo de los hogares muestran señales de mejora en el inicio de 2015…

En cuanto a los indicadores relativos al sector servicios y al consumo, también muestran indicios alentadores. Así, aunque en el mes de enero de 2015 las pernoctaciones en establecimientos hoteleros cayeron un 4,9% interanual en Aragón, su tendencia subyacente seguía presentando guarismos positivos. Por su parte, la matriculación de turismos se mantiene en positivo con un incremento del 30,8% en enero de 2015. Otro indicador como el índice de comercio minorista, que en diciembre de 2014 anotó su único incremento interanual positivo del ejercicio (2,7%) y en el primer mes de 2015 continúa su escalada al anotar un crecimiento interanual del 3,1%, muestra una senda creciente. En esta misma línea se situaría el indicador de actividad del sector servicios que, aunque todavía no ofrece información relativa al inicio de 2015, viene mostrando una tendencia creciente en los últimos meses del ejercicio pasado, lo que hace prever que se mantenga en el comienzo de este año.





Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El mercado laboral también muestra mejores datos en los primeros compases de 2015

Los datos del mercado laboral también muestran una mejor evolución respecto al último trimestre de 2014. En efecto, se acelera el aumento de la afiliación a la Seguridad Social en febrero de 2015 (2,8%, frente al 1,8% del cuarto trimestre de 2014), a la vez que el paro registrado se reduce en términos interanuales tanto en enero de 2015 (-10,0%), como en febrero de este mismo año (-6,1%).

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Para el conjunto de 2015, se espera un crecimiento medio en el año del 2,0% para PIB real de Aragón…

En suma, y a la vista del desarrollo de la economía en el tramo final de 2014 y de la evolución de los indicadores parciales de actividad en los primeros meses del año, se mantiene una previsión de crecimiento real del PIB de Aragón para el conjunto del año 2015, del 2,0%.

…previsión prudente y conservadora, por lo que podría ser revisada al alza

Esta previsión es considerada "centrada" con las estimaciones realizadas para Aragón por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF). No obstante, dada la mejora de la perspectiva de los fundamentos y bases macroeconómicas regionales evidenciada por los resultados de los indicadores parciales adelantados, sería razonable que en los próximos meses se produjera una revisión al alza del crecimiento esperado de la Comunidad Autónoma para el conjunto de 2015 por parte del ejecutivo aragonés.

El ritmo de actividad seguirá cobrando fuerza a lo largo del año

Se espera, por tanto, que el ritmo de actividad siga cobrando fuerza de forma gradual a lo largo del año, impulsado por la demanda interna y el dinamismo del sector industrial. El mercado laboral debería verse beneficiado por la mejora en el impulso de la 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

Para terminar, 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 adicionales. El sector industrial aragonés, apoyado en su mayor apertura exterior, se beneficiará de la mejora en el ritmo económico esperado de las grandes economías del entorno europeo (de acuerdo a la última revisión de las previsiones de crecimiento publicadas por la Comisión Europea), principales socios comerciales de la Comunidad Autónoma. La posibilidad de un deterioro acusado en la recuperación económica global, que a su vez se tradujera en un empeoramiento destacado del comercio exterior de Aragón, parece poco probable en el momento actual.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció un 1,4% en 2014, frente a la caída del 1,2% en 2013

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, el PIB de la economía española registró en el conjunto de 2014 un crecimiento del 1,4% interanual, frente a la variación interanual negativa del 1,2% experimentada en 2013. Además, atendiendo a la evolución trimestral se observa una tendencia de mayores crecimientos a lo largo del año, hasta el 2,0% de variación interanual en el cuarto trimestre de 2014.

Indicadores de la economía española: PIB

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

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

Además, el ritmo de actividad de la economía española se habría acelerado en el inicio de 2015

En esta misma línea, los indicadores disponibles de los primeros meses de 2015 sugieren una aceleración en el ritmo de actividad de la economía española. Además, el mercado de trabajo seguirá experimentando una evolución positiva. Por su parte, los

precios reflejaron una tasa de variación interanual negativa del 1,1% en el mes de febrero, siguiendo la tendencia de los últimos meses.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

				2013				2014			
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Encuesta de Población Activa											
Población activa	0,0	-1,1	-1,0	-0,5	-1,2	-1,4	-1,2	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2
Hombres	-0,9	-1,7	-1,3	-1,1	-2,0	-1,9	-1,8	-2,5	-1,2	-1,2	-0,3
Mujeres	1,2	-0,3	-0,7	0,2	-0,2	-0,8	-0,5	-1,0	-0,7	-0,9	-0,1
Ocupados	-4,3	-2,8	1,2	-4,1	-3,4	-2,5	-1,2	-0,5	1,1	1,6	2,5
Hombres	-5,4	-3,0	1,4	-4,6	-3,4	-2,7	-1,4	-0,8	1,2	2,4	2,7
Mujeres	-3,0	-2,5	1,0	-3,5	-3,3	-2,2	-1,0	-0,1	1,1	0,7	2,3
Tasa de actividad (1)	75,3	75,3	75,3	75,3	75,2	75,4	75,3	75,0	75,3	75,2	75,6
Hombres	81,2	80,9	80,7	80,9	80,7	81,2	80,7	80,2	80,7	81,0	81,0
Mujeres	69,3	69,7	69,8	69,7	69,6	69,5	69,9	69,7	69,8	69,4	70,2
Tasa de paro (2)	24,8	26,1	24,4	26,9	26,1	25,6	25,7	25,9	24,5	23,7	23,7
Hombres	24,6	25,6	23,6	26,7	25,5	25,2	25,0	25,4	23,7	22,5	22,8
Mujeres	25,0	26,7	25,4	27,3	26,7	26,2	26,5	26,6	25,4	25,0	24,7
Afiliación SS.SS.	-3,4	-3,1	1,6	-4,3	-3,7	-3,1	-1,0	0,4	1,6	2,0	2,5
Paro registrado	10,9	2,6	-5,6	7,1	4,1	1,5	-1,8	-4,2	-6,4	-5,9	-5,8

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

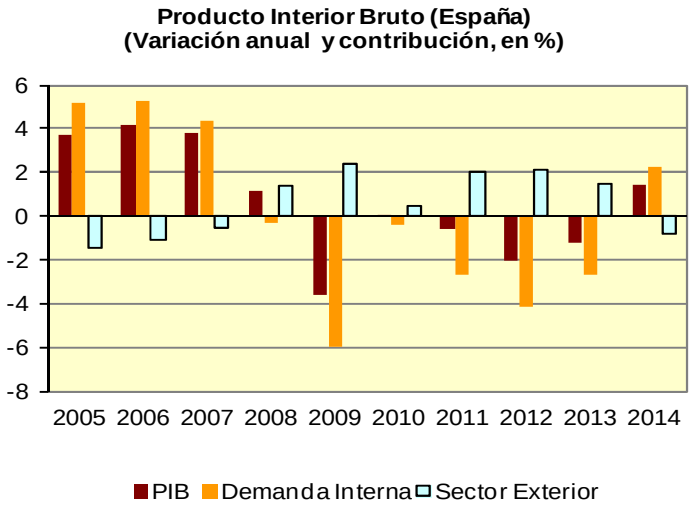
				2013				2014			
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios y salarios											
Indice Precios de Consumo	2,4	1,4	-0,1	2,6	1,7	1,2	0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5
Inflación subyacente	1,6	1,4	0,0	2,2	1,9	1,3	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0
Indice Precios Industriales	3,8	0,6	-1,3	1,6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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

El crecimiento de la economía española en 2014…

Este incremento del PIB en el conjunto de 2014 fue debido a la contribución positiva de la demanda nacional al PIB, ya que el sector exterior pasó a aportar de forma negativa al crecimiento. Desde el lado de la oferta, cabe destacar que tanto el VAB de la industria como el de los servicios registraron tasas de variación interanuales positivas, frente a las tasas negativas de 2013, mientras que la construcción desaceleraba su caída y la agricultura frenaba su ritmo de avance positivo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…tuvo su origen en la aportación positiva de la demanda nacional…

En concreto, la aportación de la demanda interna a la producción total en 2014 fue de 2,2 puntos positivos, frente a los 2,7 puntos negativos registrados en 2013. Esta contribución positiva al crecimiento viene explicada tanto por la evolución del gasto en consumo final, que anotaba un incremento del 1,8% interanual, mientras que en 2013 experimentaba una caída del 2,4%, como de la inversión, que también mostraba un avance positivo (3,4%), frente al descenso registrado en 2013 (-3,8%).

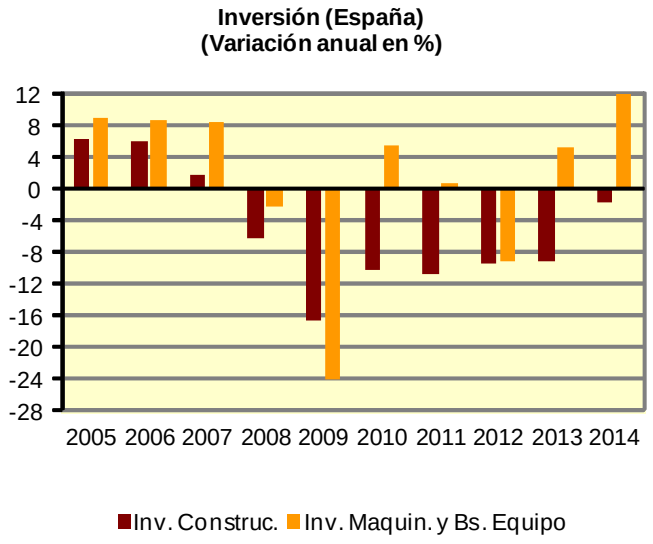
…derivada del crecimiento del consumo tanto privado, principalmente, como público…

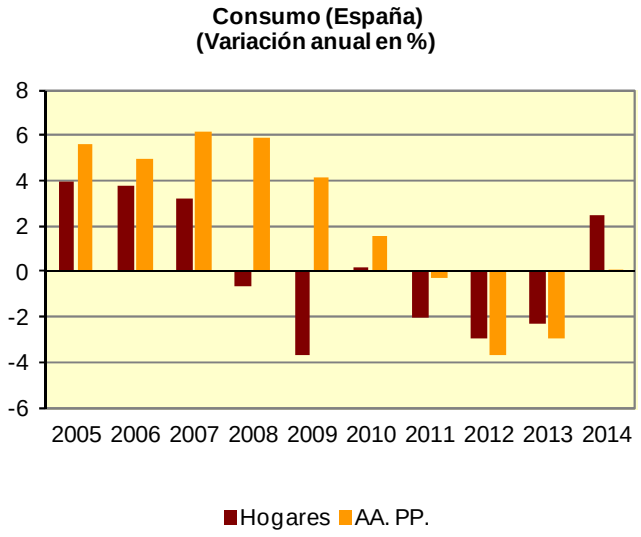
Por componentes, el gasto en consumo de los hogares anotó un incremento interanual del 2,4%, frente a una disminución del 2,3% en 2013. Esta evolución estaría en línea con la mejora en la percepción sobre la situación económica y la tendencia cada vez más positiva del mercado laboral a lo largo del año. Respecto al gasto en consumo de las Administraciones Públicas, éste aumentó ligeramente en el año 2014 (un 0,1%), frente a una caída del 2,9% en 2013, debido al tono menos contractivo de la política fiscal.

…y del notable incremento de la inversión en bienes de equipo…

En cuanto al segundo gran componente de la demanda, la formación bruta de capital fijo, su variación positiva viene explicada, principalmente, por el crecimiento de la inversión en bienes de equipo que registró un notable incremento del 12,2% en 2014, casi siete puntos porcentuales al anotado en 2013 (5,3%). Por otro lado, la inversión en construcción, el otro gran apartado de la FBCF, desaceleró sensiblemente su caída al disminuir un 1,5% en 2014, frente al descenso del 9,2% experimentado en el ejercicio anterior. De esta forma, la inversión en activos fijos materiales, en conjunto, registró un crecimiento del 3,6% en el año 2014, frente a una disminución del 4,2% en 2013. Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual aumentó un 2,5%, frente a la tasa

de variación negativa del 1,3% registrado en 2013.





Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…mientras que la contribución de la demanda externa fue negativa debido a la importante recuperación de las importaciones

Respecto a la demanda externa, mientras que las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 4,3% en el conjunto de 2014 (un 4,2% en 2013), las importaciones se incrementaron en un 7,6% (frente a la caída del 0,5% en el ejercicio precedente). Así, la aportación negativa del sector exterior al crecimiento de 2014 (0,8 puntos porcentuales), frente a su contribución positiva en 2013 (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, el superávit de la cuenta corriente descendió en 2014…

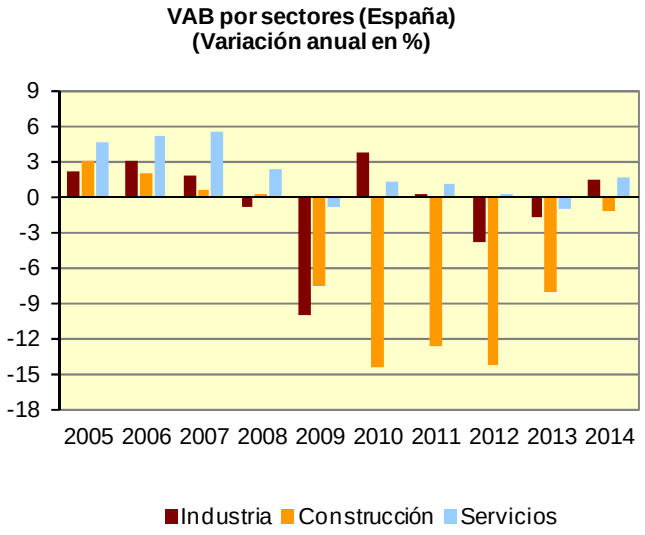
En el conjunto de 2014, según los datos de avance ofrecidos por el Banco de España, la balanza por cuenta corriente acumuló un superávit de 1.200 millones de euros, frente a los 15.100 millones en el conjunto de 2013. Esta evolución se debió principalmente a un notable descenso del superávit en la balanza de bienes y servicios (desde los 35.700 millones de euros en 2013 hasta los 25.100 millones de 2014), unido a un incremento del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias hasta los 23.900 millones de euros (20.700 millones en 2013).

…al igual que el superávit de la cuenta de capital, de forma que la capacidad de financiación exterior de España disminuía

Por su parte, la cuenta de capital disminuyó su superávit hasta los 4.400 millones de euros, frente a los 6.900 millones de 2013. 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 2014 de 5.600 millones de euros (un 0,5% sobre el PIB corriente del año 2014), frente a una capacidad de financiación acumulada en 2013 de 22.000 millones de euros.

Desde la perspectiva de la oferta, excepto agricultura, todos los sectores mejoraban su evolución

Desde el punto de vista de la oferta, la industria y el sector servicios experimentaron una evolución positiva en el conjunto de 2014, frente a las caídas anotadas en 2013. Por su parte, el sector de la construcción continuaba desacelerando su caída en 2014, mientras que el sector primario registraba una menor tasa de crecimiento en su valor añadido bruto.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Así, la industria y los servicios crecieron en 2014…

El valor de la producción del sector industrial aumentó un 1,5% en 2014, frente a la caída del 1,8% experimentada en el ejercicio anterior. En la misma línea, los servicios incrementaron su

…frente los descensos registrados en 2013…

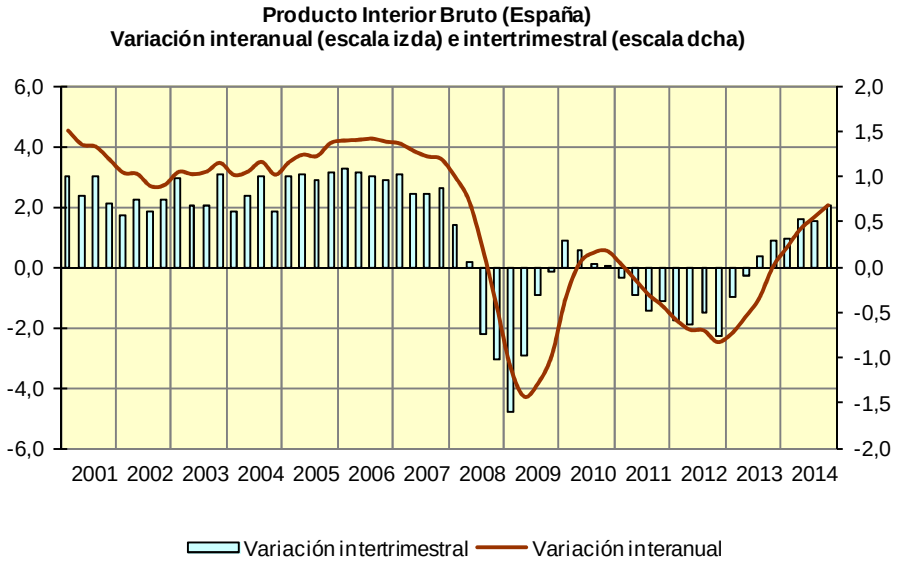
producción un 1,6% en el conjunto de 2014, mientras que el año 2013 se cerró con una caída del 1,0%. La rama de comercio, transporte y hostelería -la de mayor tamaño dentro del sector terciario- registró un crecimiento del 2,8%, frente a la disminución del 0,7% anotada en 2013.

…mientras que la construcción desaceleraba su caída…

Respecto al VAB de la producción en la construcción, éste disminuyó un 1,2%, descenso seis puntos y nueve décimas inferior al registrado en 2013. Por tanto, la construcción se aproximaba al final de su proceso de ajuste, iniciado ya en 2008.

…y únicamente el sector primario mostró una evolución menos positiva

Por último, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca), como se ha señalado, desaceleró su tasa de crecimiento positiva en 2014, al registrar un incremento del 3,3%, frente al notable crecimiento experimentado en 2013 (15,6%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El ritmo de crecimiento interanual del PIB en 2014 fue mejorando trimestre tras trimestre…

Atendiendo a la evolución trimestral del PIB, la economía española registró una aceleración gradual del crecimiento a lo largo de 2014 en términos interanuales. De esta forma, en el primer trimestre del año el PIB anotaba una tasa de crecimiento interanual del 0,6%. En el segundo trimestre se produjo una aceleración del ritmo de avance de seis décimas y en el tercer trimestre de cuatro, registrándose, por tanto, unas tasas de crecimiento del 1,2% y del 1,6%, respectivamente. Por último, en el cuarto trimestre de 2013 se experimentaba un incremento de la actividad económica española del 2,0% interanual, cuatro décimas mejor que en el trimestre precedente.

…de la misma forma que los crecimientos intertrimestrales siguieron una tendencia ascendente

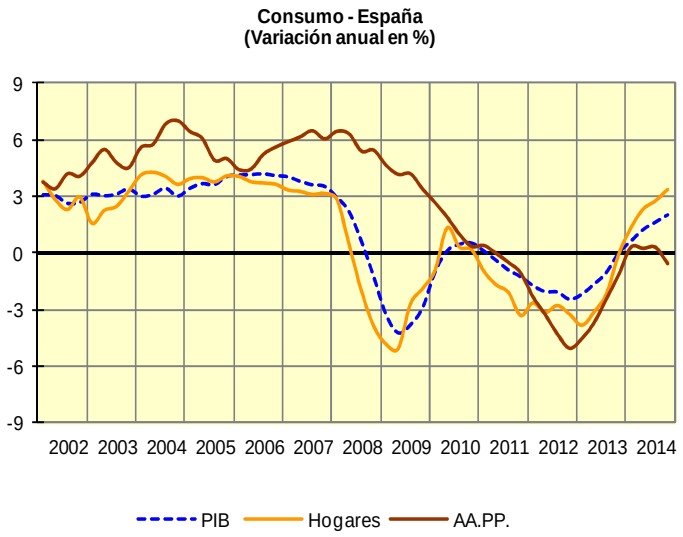
En línea con la evolución interanual del PIB a lo largo del año, la tasa de variación intertrimestral del PIB también siguió una tendencia ascendente. Así, en el primer trimestre de 2014 aumentó tres décimas, en el segundo y en el tercer trimestre se incrementó en cinco décimas y, finalmente, en el último del año creció en siete décimas.

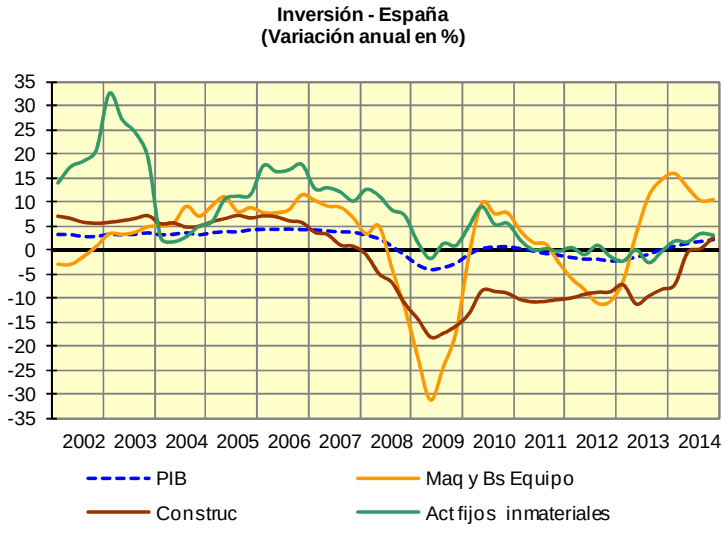
La positiva evolución del PIB en el último trimestre de 2014 vendría explicada por la mayor aportación de la demanda interna…

En concreto, en el cuarto trimestre de 2014, la demanda interna registró una aportación positiva al crecimiento de 2,7 puntos porcentuales, el mejor dato desde el primer trimestre de 2008, 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 creció en términos interanuales un 2,4%, tres décimas más que en el trimestre anterior, gracias al incremento del 3,4% del consumo de los hogares (frente al incremento del 2,8% experimentado en el tercer trimestre), ya que el consumo de las Administraciones Públicas experimentó una disminución del 0,5% interanual (frente a un aumento del 0,3% en el trimestre anterior).

…por la mejora del consumo final, derivada del crecimiento del consumo de las familias…

Este positivo comportamiento del consumo final en el cuarto trimestre de 2014 se ha sustentado, por un lado, en la continuación de la evolución favorable del mercado laboral y, por otro, en la progresiva mejora de las condiciones de acceso a la financiación por parte de los hogares.





Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…y por el mayor incremento de la FBCF…

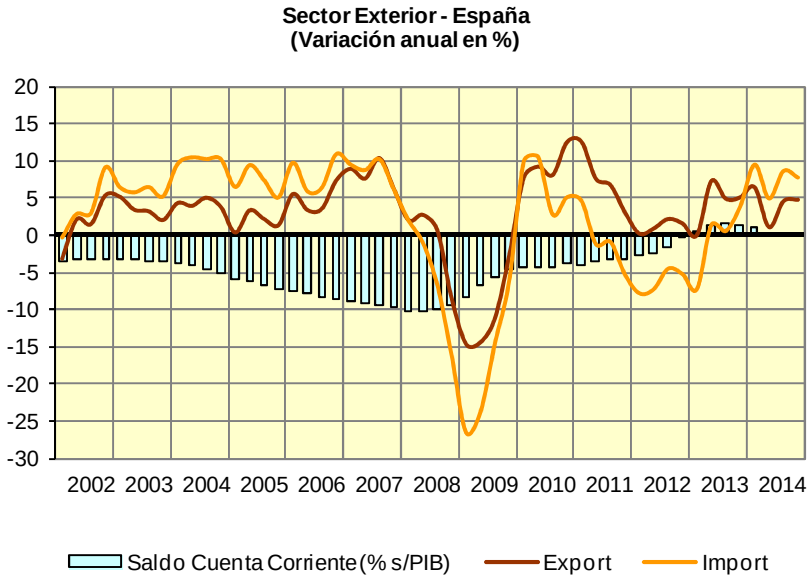
Por lo que respecta a la inversión (FBCF), anota en el cuarto trimestre de 2014 un incremento interanual del 5,1%, un punto y dos décimas mayor que la del trimestre precedente, lo que supone la mejor evolución desde el segundo trimestre de 2007. En este sentido,

…gracias a la tendencia creciente de la inversión en bienes de equipo y el aumento de la inversión en construcción

cabe destacar que la inversión en construcción vuelve a presenta una tasa de variación positiva (2,4%) por segundo trimestre consecutivo (un 0,1% en el tercer trimestre del año). Por su parte, la inversión en bienes de equipo mantuvo sus altos niveles de los pasados trimestres y creció un 10,4%, dos décimas más que en el trimestre anterior, lo cual es un indicador positivo para las perspectivas de evolución de la economía española en 2015. Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual aumenta un 3,1%, tres décimas menos que en el trimestre anterior.

La demanda externa disminuye su contribución negativa al crecimiento del PIB

En cuanto a la demanda externa, su contribución al crecimiento del PIB vuelve a ser negativa en el cuarto trimestre de 2014, siguiendo la tendencia iniciada en el primer trimestre del año. No obstante, esta aportación negativa fue de siete décimas, tres menos que en el tercer trimestre, lo cual fue debido a que las exportaciones aceleran mientras que las importaciones aumentan con menor intensidad. Así, las exportaciones incrementan en dos décimas su tendencia creciente (del 4,5% en el tercer trimestre de 2014 al 4,7% en el cuarto), mientras que las importaciones desaceleran su ritmo de avance del 8,6% en el tercer trimestre al 7,7% en el último trimestre del año.

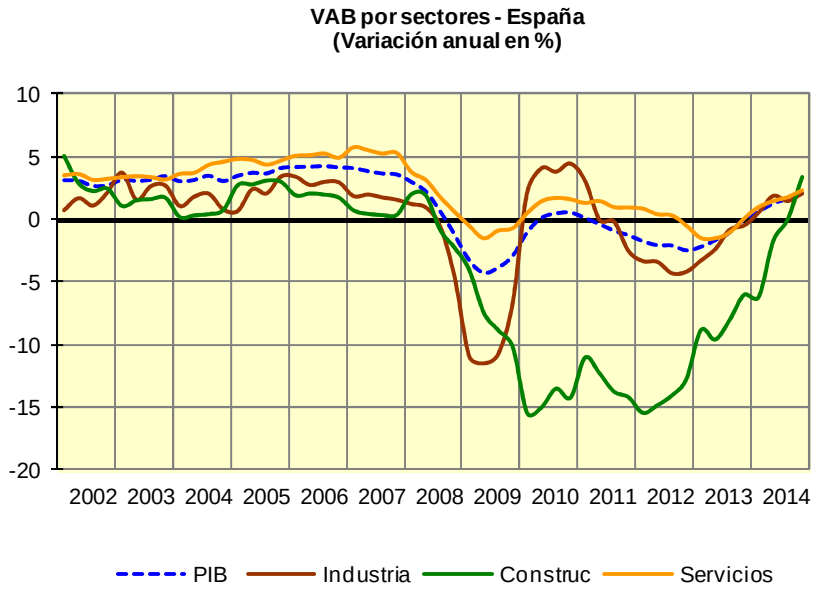


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector industrial volvió a acelerar su crecimiento en el cuarto trimestre de 2014…

Por sectores productivos, se puede señalar que el sector industrial registraba un crecimiento interanual del 2,1% en el cuarto trimestre de 2014, seis décimas superior al trimestre precedente. En la misma línea, el sector manufacturero pasaba a anotar un incremento del 3,0% en el cuarto trimestre del año, frente a un aumento del 2,3% del trimestre anterior, como consecuencia de la mejora del consumo de los hogares españoles y la recuperación,

aunque a ritmo moderado, de la actividad en la zona euro, principal destino de las exportaciones españolas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…igual que los servicios…

De igual forma, la evolución de los servicios, experimentaba una tasa de crecimiento interanual del 2,3%, seis décimas superior a la anotada en el trimestre anterior (1,7%). Cabe destacar que este incremento registrado en el sector servicios es el mayor desde el segundo trimestre de 2008. Por ramas, sobresalieron los aumentos de Comercio, transporte y hostelería y Actividades profesionales

...mientras que la construcción registraba su primer crecimiento desde el segundo trimestre de 2008…

Por su parte, la construcción registraba un incremento del 3,4% interanual, frente a la tasa de variación nula anotada en el tercer trimestre. Cabe destacar que este crecimiento es el primero que la construcción experimenta desde el segundo trimestre de 2008, es decir, tras 25 trimestres consecutivos de corrección, aunque hay que tener en cuenta de los bajos niveles que se partía.

…y la agricultura experimentaba una caída interanual

Finalmente, la agricultura anotaba una caída del 3,4% interanual, frente al crecimiento del 5,3% registrado en el tercer trimestre del año

El mercado de trabajo mejoraba su evolución en términos interanuales…

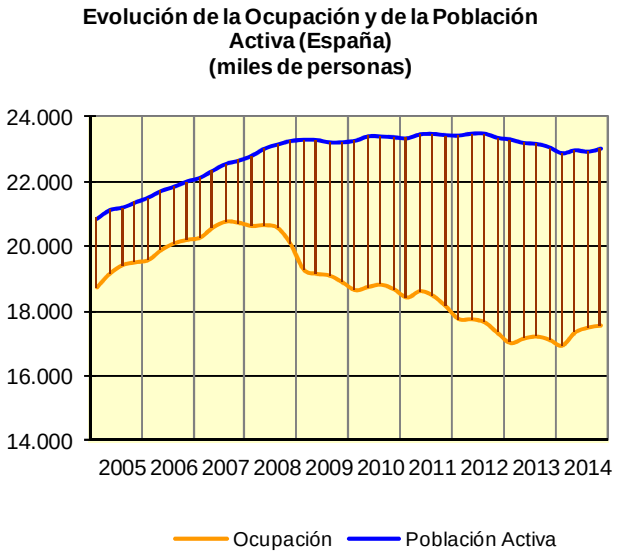
En este contexto de crecimiento el PIB, el mercado de trabajo también ha seguido mejorando su evolución en comparación con el mismo trimestre de 2013. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el cuarto trimestre de 2014 se registraba una caída del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era debido, sobre todo, a un aumento de la población ocupada, unido

…en el cuarto trimestre de 2014…

a un descenso en la población activa.

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

En concreto, la ocupación crecía en 433.900 personas, un 2,5% interanual, el mayor aumento desde el cuarto trimestre de 2007. Por su parte, la población activa disminuía también en un 0,2%, frente a la caída del 1,0% del tercer trimestre de 2014, lo cual supuso 43.900 activos menos que en el último trimestre de 2013. De esta forma, el número de parados descendía en 477.900 personas en el cuarto trimestre, un 8,1%, la tercera caída consecutiva en términos interanuales desde el segundo trimestre de 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…aunque en términos intertrimestrales el desempleo aumentaba por el incremento de la población activa…

Por su parte, en comparación intertrimestral se produjo un aumento de la ocupación conjuntamente con un incremento de la población activa pero el crecimiento de esta última fue mayor que la registrada en la ocupación, por lo que el desempleo aumentaba. La ocupación anotaba una tasa de variación positiva del 0,4%, lo que suponía 65.100 empleos más, lo cual se compensaba totalmente por el crecimiento de la población activa, que se incrementaba un 0,4%, esto es, 95.200 activos más. Así, en términos intertrimestrales, el número de desempleados aumentaba en 30.000 personas, un 0,6%. Esta evolución era peor que la registrada el trimestre anterior, cuando el desempleo disminuía un 3,5%, si bien hay que tener en cuenta el efecto estacional del periodo estival, cuando la contratación aumenta con fuerte intensidad.

…de forma que la tasa de paro se sitúa en el 23,7% 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 23,7% de esta última, cifra idéntica a la registrada en el tercer trimestre del año.

Por género, la tasa de paro disminuía para las mujeres y aumentaba para los hombres…

En un análisis por género, el desempleo disminuye en términos interanuales entre los hombres (-9,2%), en mayor proporción que entre las mujeres (-6,8%). Esto es debido a que entre los hombres la caída de la población activa (-0,3%) es mayor que entre las mujeres (-0,1%) y a que el crecimiento de la población ocupada masculina (2,7%) es superior a la femenina (2,3%). Finalmente, esta evolución de desempleados y población activa daba como resultado una tasa de paro del 24,7% de la población activa femenina, tres décimas inferior a la del trimestre anterior, y del 22,8% de la población activa masculina, tres décimas más que la registrada en el tercer trimestre.

…mientras que por sectores, industria y servicios siguieron mejorando su evolución y la construcción experimentaba un crecimiento de la ocupación

Distinguiendo por sector económico, el de la agricultura es el que muestra peor comportamiento, con una caída interanual del 6,2% de la ocupación, superior a la experimentada en el trimestre anterior (-4,7%). Por el contrario, el sector de la construcción registró un incremento del 4,0%, primera tasa de variación positiva desde el primer trimestre de 2008. Con un crecimiento mayor se encuentra la industria, que anota un aumento de la ocupación del 4,2%, siete décimas superior al registrado en el tercer trimestre del año. Por su parte, la ocupación en servicios experimentó una tasa de variación positiva del 2,6% en términos interanuales, acelerando su tendencia de crecimientos positivos iniciada en el primer trimestre de 2014.

La inflación general desaceleró a lo largo de 2014 hasta situarse en terreno negativo en la segunda mitad del año…

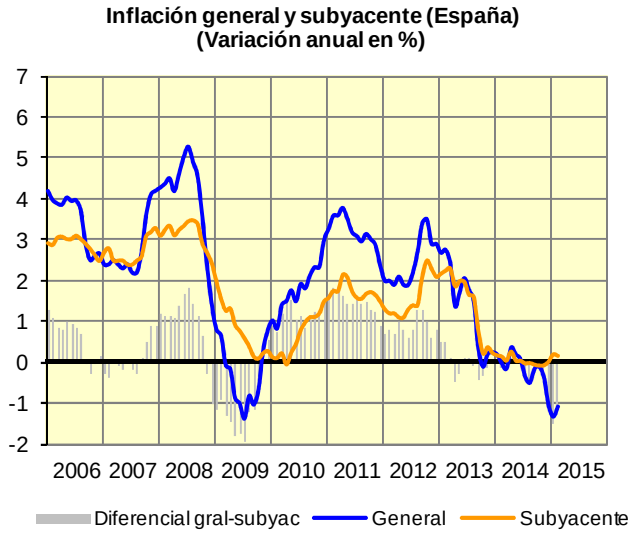
En materia de precios, se puede indicar que en la primera mitad del año 2014 se registraron, en líneas generales, tasas de inflación ligeramente positivas; a partir de julio, la inflación desaceleró en mayor medida su evolución y entró en terreno negativo, especialmente en el último trimestre del año, como consecuencia principalmente de la caída de los precios internacionales del petróleo.

…tendencia que se mantiene en el inicio de 2015…

Por su parte, en el inicio de 2015 se mantiene la tendencia de tasas de inflación negativas; de hecho, en el mes de febrero, último dato disponible, la tasa anual de la inflación refleja una variación del -1,1%, dos décimas, no obstante, menos negativa que en el mes de enero.

…mientras que la inflación subyacente permaneció en 2014 en tasas ligeramente positivas

Respecto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, permaneció a lo largo de 2014, en líneas generales, en tasas de variación ligeramente positivas, reflejando la notable influencia de la caída del precio del petróleo en la tasa de inflación general. En febrero, último dato publicado, la inflación subyacente se situó en el 0,2%, dato idéntico al registrado en el mes de enero.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El diferencial de inflación con la zona euro se ha mantenido favorable todo 2014, al igual que en el inicio de 2015

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) registró durante todo 2014 un valor negativo, es decir, favorable a España. Esta tendencia continúa en el inicio de 2015 y, así, el diferencial de inflación España-Zona Euro se situó en febrero en ocho décimas favorables para España, una décima más 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 disminuyen en el cuarto trimestre de 2014…

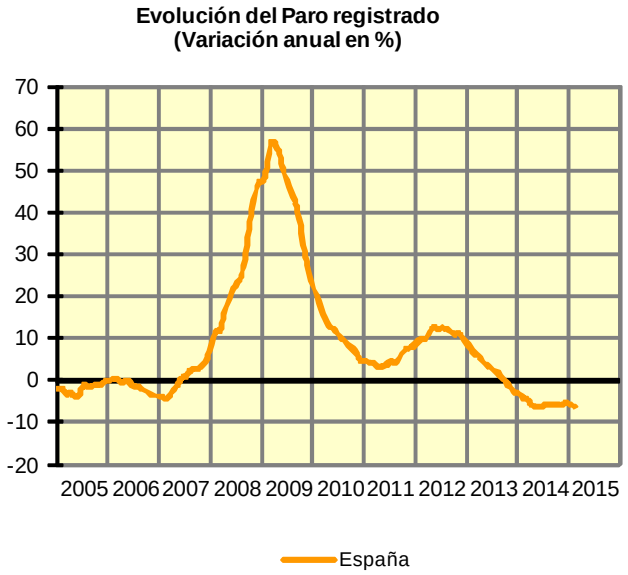
La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2014 señala que los costes laborales por trabajador y mes se han situado en 2.638,80 euros, lo que supone una disminución del 0,5% respecto al mismo periodo del año anterior. El descenso del coste laboral se ha debido, por un lado, a la caída de un 0,2% 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 aumentado un 0,1% respecto al cuarto trimestre de 2013. Por otro lado, los costes laborales también han disminuido por el descenso del 1,5% interanual registrado por los otros costes, debido a la caída de las percepciones no salariales (-18,3%), 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.) y a pesar del incremento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (1,8%).

…al igual que el coste por hora efectiva, que lo hace en mayor medida proporción

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales disminuyen un 1,2% respecto al cuarto trimestre de 2013. Esta caída, relativamente superior que la del coste por trabajador, tiene su origen en un aumento en el número de horas efectivas de trabajo.

Los indicadores disponibles del comienzo de 2015…

Respecto al primer trimestre de 2015, los indicadores disponibles hasta el momento sugieren que el ritmo de actividad de la economía española se aceleraría. En este sentido, en el sector servicios y en la industria la mayoría de indicadores muestran una evolución más positiva que en el trimestre precedente. Por el contrario, la construcción podría observar una cierta volatilidad en su comportamiento. A su vez, los buenos datos del mercado laboral ratifican la recuperación de la economía.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…parecen indicar una nueva mejoría respecto a los registros del cuarto trimestre de 2014, ya sea en el mercado de trabajo…

En efecto, los últimos datos publicados muestran que el mercado de trabajo seguiría experimentando una evolución positiva. En concreto, el ritmo de descenso del paro registrado se ha seguido intensificado, al caer en los meses de enero y febrero un 6,0% y un 6,2% interanual, respectivamente, frente a una disminución en el cuarto trimestre de 2014 del 5,8%. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social presenta en los meses de enero y febrero tasas de variación positivas (un 3,0% y un 3,3%, respectivamente) superiores al incremento registrado en el cuarto trimestre de 2014 (2,5%).

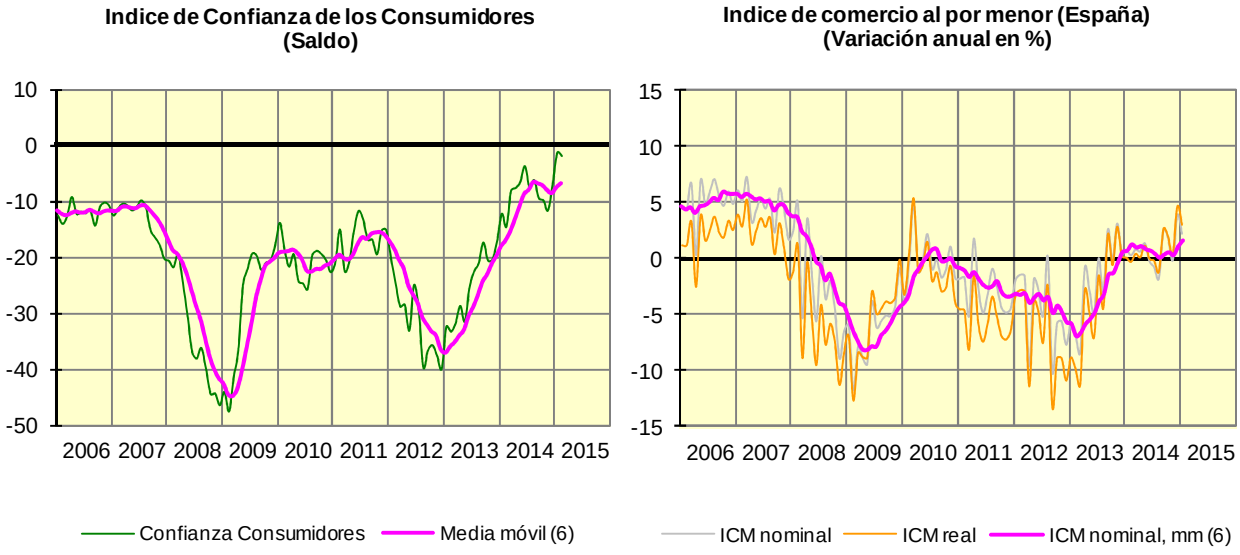
…o en los relativos al sector servicios…

En el sector servicios, los indicadores disponibles muestran señales de aceleración en su crecimiento en el inicio de 2015. Así, se puede indicar en primer lugar que el estimulo que representa el plan PIVE (Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente) ha permitido

que la matriculación de turismos registre en enero y febrero unas incrementos interanuales del 32,8% y del 26,9%, respectivamente, datos incluso superiores al notable aumento del 24,9% registrado en el cuarto trimestre de 2014.

…donde la confianza de los consumidores mejora…

En esa misma línea, el índice de confianza de los consumidores sugiere que se mantendría la evolución positiva de la demanda interna, ya que éste presenta valores menos negativos en enero y febrero que en el cuarto trimestre de 2014. En cuanto al índice de comercio minorista anota un incremento del 4,2% en enero, frente a un aumento del 2,7% en el cuarto trimestre de 2014, acelerándose su tendencia creciente (medida por una media móvil de 6 meses).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…de la misma forma que el turismo, sobre todo el nacional

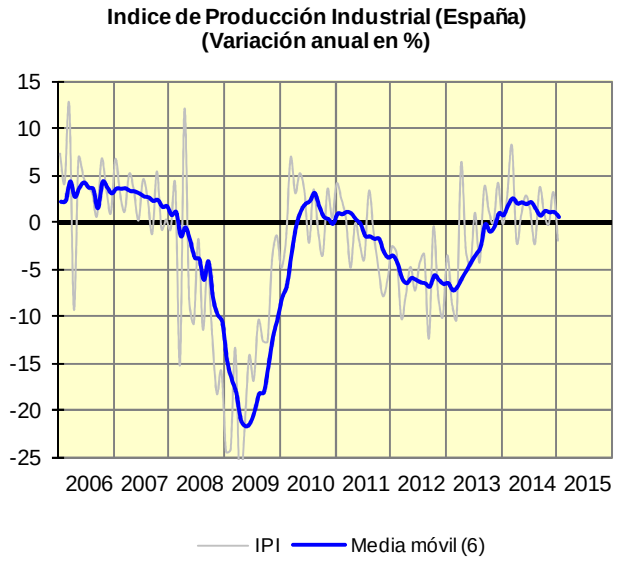
Por su parte, según la encuesta de ocupación hotelera del INE, los buenos resultados del turismo alcanzados en el último trimestre de 2014 se mantendrían. Así, se registra un incremento en las pernoctaciones hoteleras del 4,1% en enero, superior al 3,1% del cuarto trimestre de 2014, como consecuencia, sobre todo, del notable crecimiento del turismo nacional ya que el turismo extranjero descendió ligeramente.

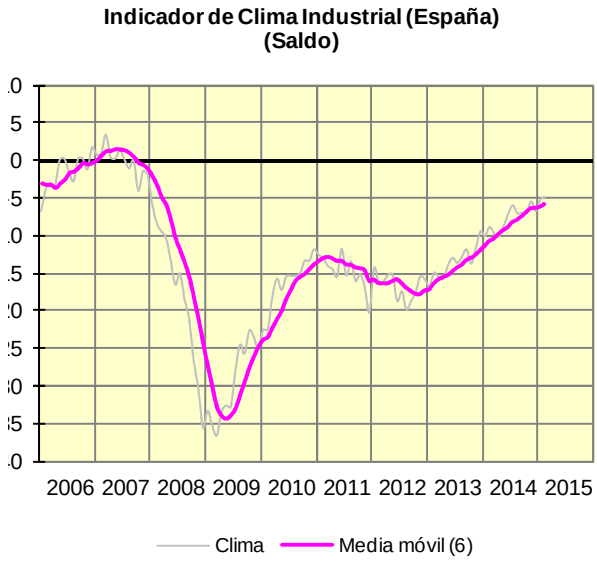
Por su parte, en la industria los indicadores de producción muestran una tendencia más favorable…

En cuanto a los datos del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de utilización de la capacidad productiva y de producción muestran una tendencia más favorable, mientras que el nivel de confianza siguió una línea menos contractiva. En concreto, la previsión de utilización de la capacidad productiva en el primer trimestre de 2015 aumenta respecto al dato del último trimestre de

…y los indicadores de confianza mejoran en comparación con el último trimestre de de 2014...

2014. En esta misma línea, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario registra en enero un crecimiento interanual del 0,4%, una décima superior al anotado en el cuarto trimestre de 2014 (0,3%). Además, el indicador de clima industrial presenta en los meses de enero y febrero un saldo menos negativo que la media del último trimestre de 2014. Además, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial es creciente.

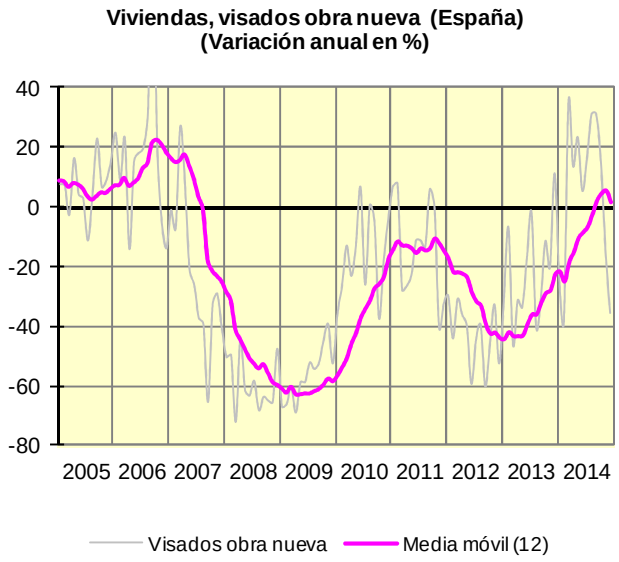




Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…mientras que en la construcción los indicadores disponibles apuntan a una cierta volatilidad en su evolución

Por último, a pesar de la tasa de variación positiva registrada por la construcción en el cuarto trimestre de 2014, los datos disponibles para el inicio de 2015 muestran que el sector podría experimentar una cierta volatilidad, derivada en parte de los bajos niveles de actividad en los que se encontraba, la cual se debería ir estabilizando a lo largo del año. Así, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de febrero, es más negativo que el del cuarto trimestre de 2014, aunque mejora respecto al mes de enero. Además, los visados de obra nueva registraron una tasa de variación interanual negativa del 11,2% en el cuarto trimestre de 2014, frente a los crecimientos anotados en el segundo y tercer trimestre de 2014. En esta misma línea, la licitación oficial disminuía un 0,1% interanual en el cuarto trimestre de 2014, frente al incremento del 9,6% del tercer trimestre de 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Así, la economía española comenzaría 2015 acelerando su crecimiento y éste se intensificaría a lo largo del año…

En definitiva, para el primer trimestre de 2015 se espera que se afiance la recuperación de la economía española y el ritmo de avance del PIB se intensifique. Esta mejora en el ritmo de actividad se sustentará principalmente en el robusto crecimiento de la demanda interna, como consecuencia de una mayor intensidad en la creación de empleo, la caída del precio del petróleo, una política monetaria expansiva y una política fiscal menos contractiva. Por otro lado, la contribución del sector exterior mejoraría, gracias a que las perspectivas sobre la evolución de la economía europea son más optimistas y a la depreciación del euro.

…de forma que los principales organismos internacionales han mejorado sus previsiones de crecimiento para España en 2015

En línea con la situación descrita, el Fondo Monetario Internacional, en su informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2015, ha revisado al alza las previsiones del PIB nacional, del 1,7% al 2,0% para 2015 y ha mantenido sus previsiones de crecimiento en el 1,8% para 2016. De igual forma, la Comisión Europea, en sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera), publicadas el 5 de febrero, ha mejora las expectativas de crecimiento del PIB español hasta un 2,3% en 2015 y un 2,5% en 2016. Sin embargo, el Gobierno en su cuadro macroeconómico para 2015 sigue pronosticando un crecimiento del PIB del 2,0%, aunque estas previsiones serán modificadas al alza hasta un 2,4% próximamente, según ha anunciado el Ejecutivo nacional.

Esta mejora de las perspectivas se une al claro predominio de los riesgos al alza para el crecimiento, como…

Esta mejora en las previsiones sobre el crecimiento de la economía española viene acompañada por un balance de riesgos en

los que predominan claramente los factores que pueden suponer un sesgo al alza sobre el crecimiento.

…la disminución de los precios del petróleo…

Así, en primer lugar cabe destacar la caída del precio del petróleo, que seguirá apoyando el crecimiento de la economía española, al reducir la factura energética e incrementar la renta disponible de las familias y las empresas, lo que podría estimular el consumo y la inversión. Además, el menor precio del petróleo supone un importante factor de competitividad para las exportaciones nacionales, debido a la disminución en los costes de transporte y producción, aunque la depreciación del euro limitaría estas ganancias de competitividad.

…o el reforzamiento la política monetaria expansiva del BCE…

Por otro lado, el Banco Central Europeo, para hacer frente a los riesgos de un período de baja inflación demasiado prolongado, ha reforzado las medidas de política monetaria expansiva que había adoptado en los últimos meses (bajada de tipos de interés a mínimos históricos o inyecciones de liquidez a largo plazo condicionadas) con la puesta en marcha de una flexibilización cuantitativa pura (QE, por sus siglas en inglés). Ello supondrá un revulsivo para la economía nacional durante los próximos trimestres.

…con la puesta en marcha de una flexibilización cuantitativa pura que implica la compra de deuda pública…

En concreto, el BCE en su reunión del 22 de enero, tomó la decisión de añadir la compra de bonos soberanos a sus programas de compras de activos del sector privado que ya estaban en funcionamiento. En concreto, el BCE adquirirá deuda emitida por administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas en los mercados secundarios con dinero del banco central, que las instituciones que vendan los valores podrán utilizar para adquirir otros activos y conceder crédito a la economía real. Las compras ascenderán a un total de 60.000 millones de euros al mes y, según se decidió en la reunión del 5 de marzo del BCE, se iniciaron el 9 de marzo. Además, cabe señalar que se espera que estas compras continúen al menos hasta septiembre de 2016.

…que debería facilitar el acceso al crédito de las empresas y familias…

Estas compras de activos suponen un estímulo monetario a la economía y relajan aún más las condiciones monetarias y financieras, abaratando el acceso de empresas y hogares al crédito, lo que representa un respaldo para la inversión y el consumo.

…permitir una mejoría de las condiciones de los mercados financieros para España…

Asimismo, la decidida actuación del BCE en materia de política monetaria ha permitido, por un lado, que las condiciones en los mercados financieros para España hayan seguido mejorando, con descensos en la prima de riesgo y en los intereses de la deuda pública.

…y apoyar una depreciación del euro…

Además, por otro lado, las medidas del BCE han apoyado una mayor depreciación del euro, lo que supone una mejora de la competitividad de las exportaciones españolas y estimula la sustitución de las importaciones.

…que junto con el mayor crecimiento previsto en la eurozona apoyarían un avance de las exportaciones españolas

En este sentido, el ritmo de avance de las exportaciones españolas y, con ellas, el del resto de la economía española, se verá también reforzado por la mejora prevista en el moderado ritmo de crecimiento de la eurozona. Así, en sus últimas previsiones de diciembre el Banco Central Europeo ha aumentado su pronóstico de crecimiento para la zona euro hasta el 1,5% en 2015 y el 1,9% en 2016. Igualmente, las últimas previsiones de la Comisión Europea han revisado ligeramente al alza el crecimiento económico de la zona euro en 2015 hasta un 1,3% en 2015 y el 1,9% en 2016

Destaca también en el lado positivo la adopción de medidas que apoyan la creación del empleo y el crecimiento económico

Cabe indicar también en el lado positivo que el Ejecutivo nacional ha adoptado una serie de medidas que siguen apoyando la creación de empleo. Así, destaca la aprobación por parte del Consejo de Ministros del Real Decreto Ley 1/2015, de 27 de febrero, de mecanismo de segunda oportunidad, reducción de la carga financiera y otras medidas de orden social. En dicho Real Decreto Ley, se indica que los nuevos contratos indefinidos disfrutarán de una rebaja de las cotizaciones, de forma que los primeros quinientos euros de salario estarán exentos y, a partir de esa cantidad, se aplicará un tipo progresivo. Además, el Gobierno ha aprobado también el Real Decreto que da luz verde a la concesión directa de subvenciones del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (Plan PIVE 7).

El principal riesgo negativo, el mantenimiento en el tiempo de tasas de inflación negativas, ha disminuido su probabilidad de ocurrencia gracias al BCE…

Por el lado negativo, cabe señalar que el principal riesgo al que se enfrentaba la economía española, el mantenimiento en el tiempo de las tasas de inflación negativas registradas en los últimos meses, ha disminuido su probabilidad de ocurrencia gracias al decidido tono expansivo de la política monetaria del BCE. De hecho, aunque el BCE en su última reunión revisó ligeramente a la baja la previsión de inflación de la eurozona para 2015, principalmente como consecuencia de la bajada de los precios del petróleo, la aumentó ligeramente para 2016, hasta el 1,5%.

… y al intenso crecimiento del consumo y la inversión

Además, el consumo en la economía española crece a tasas cada vez más intensas por lo que no parece probable que se estén formando expectativas de caídas continúas y generalizadas de los precios. En concreto, tal y como ya se ha comentado en este informe, en el cuarto trimestre de 2014 el consumo de los hogares españoles ha crecido un 3,4% anual, acelerando su evolución respecto a la del trimestre anterior en seis décimas. Además, la

inversión ha aumentado un 5,1% en el cuarto trimestre del pasado año, dato un punto y dos décimas superior al del trimestre previo.

El Ejecutivo nacional ha seguido en los últimos meses con sus reformas, en los ámbitos de las Administraciones Públicas…

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 analizado el Anteproyecto de Ley del Procedimiento Administrativo Común de las Administraciones Públicas, que regula las relaciones externas de la administración con ciudadanos y empresas. Uno de los objetivos de la nueva Ley es potenciar el uso extensivo de las tecnologías de la información en las relaciones de los ciudadanos con la administración. Por su parte, las empresas tendrán que relacionarse obligatoriamente de forma electrónica con las administraciones, al igual que vienen haciendo con la Agencia Tributaria y con la Seguridad Social.

…la auditoría de cuentas…

Cabe destacar también que el Consejo de Ministros ha aprobado la remisión a las Cortes del Proyecto de Ley de Auditoría de Cuentas, que responde a la necesidad de adaptar la normativa española a la comunitaria. El texto refuerza la transparencia y la supervisión del sector y busca incrementar, incentivar y generar una mayor independencia entre el auditor y el auditado.

...las instituciones de inversión colectiva…

En el presente trimestre, el Gobierno ha aprobado también el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. La finalidad del cambio normativo es fomentar la modalidad de financiación directa a las empresas y reducir la alta dependencia del crédito bancario. El decreto permite que las instituciones de inversión colectiva de inversión libre puedan invertir en facturas y otorgar préstamos.

…el Sistema Nacional de Empleo…

Además, el Ejecutivo ha aprobado el Real Decreto 7/2015, de 16 de enero, por el que se aprueba la Cartera Común de Servicios del Sistema Nacional de Empleo, que busca garantizar la igualdad en el acceso a los servicios de empleo a todos los trabajadores en el ámbito nacional. Con este Real Decreto se fija el marco común con las medidas que tienen que llevar a cabo los distintos servicios de empleo autonómicos.

…la supervisón y solvencia de las entidades de crédito…

Por otra parte, el Consejo de Ministros ha aprobado el Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero, por el que se desarrolla la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito. El texto adapta el marco normativo de las entidades de crédito a los nuevos requerimientos de supervisión

integrada del Banco Central Europeo. También regula los asuntos relacionados con la solvencia de las entidades de crédito y define las necesidades de capital en función de las características de cada entidad. Además, desarrolla el ámbito de supervisión del Banco de España y el marco de colaboración con otros supervisores, en particular, con el Banco Central Europeo, dentro del Mecanismo Único de Supervisión Europea.

…o la reestructuración y resolución de entidades de crédito

En este sentido, el Gobiernos también ha remitido a las Cortes el Proyecto de Ley de Recuperación y Resolución de Entidades de Crédito y Empresas de Servicios de Inversión, con el que España se adapta a la normativa europea en lo relativo a la Unión Bancaria. La meta es crear un marco común europeo que preserve la estabilidad financiera y minimice el coste para el contribuyente de las posibles crisis bancarias.

Además, se han impulsado reformas en materia de supervisión y solvencia de las entidades de seguros…

Asimismo, el Ejecutivo ha enviado a las Cortes el proyecto de Ley de Ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras. El objetivo, de dicha normativa es construir un nuevo esquema que garantice la solvencia del sector. Además, la norma transpone la directiva europea que pretende crear en este ámbito un mercado interior que sea sólido, competitivo y transparente. Asimismo, el texto refuerza el gobierno corporativo de las entidades.

….y se ha aprobado el "mecanismo de segunda oportunidad" que establece un sistema específico para solventar la insolvencia de particulares…

Por último, el Consejo de Ministros ha aprobado el citado Real Decreto Ley de mecanismo de segunda oportunidad y reducción de la carga financiera, y de otras medidas de orden social. El texto pretende ayudar a normalizar la situación de quienes han contraído un endeudamiento excesivo, al establecer por primera vez un sistema específico para solventar la insolvencia de los particulares, con mecanismos para conseguir que las personas físicas puedan superar cuanto antes una situación de endeudamiento y volver a empezar.

…de forma que la reestructuración de sus deudas se más ágil y sencilla

Para ello, en primer lugar, se amplía y flexibiliza el acuerdo extrajudicial de pagos, la posibilidad de pactar con los acreedores, para que la reestructuración de la deuda sea más ágil y sencilla. Además de los empresarios y las empresas, los particulares podrán acogerse a esta vía. También se establece un mecanismo judicial de reestructuración que permitirá a los particulares, sean empresarios o no, liberarse de las deudas contraídas con los bienes que se tienen en el momento de llegar a ese acuerdo con intervención de un juez, siempre que se cumplan ciertos requisitos. Además, los plazos de prescripción de las deudas personales se reducen de quince a cinco años.

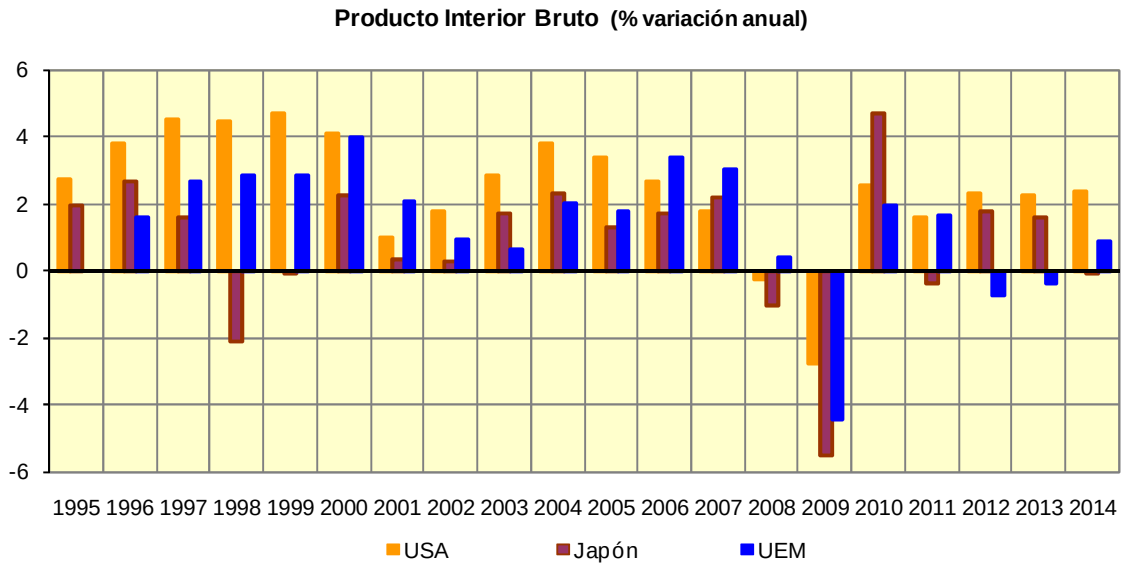
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En 2014 se produjo cierta recomposición en el dinamismo…

De acuerdo con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial creció un 3,3% en el conjunto del año 2014, ritmo similar al experimentado en 2013, como resultado de una recuperación de ritmo en las economías avanzadas que se vio compensada por la desaceleración de las economías emergentes. Así, las avanzadas crecieron un 1,8% en 2014, medio punto más que en 2013, mientras las emergentes aumentaron su producción un 4,4%, tres décimas por debajo del registro del año anterior.

…entre economías avanzadas y emergentes

El panorama del crecimiento económico entre países fue muy desigual, con el habitual liderazgo de las economías emergentes asiáticas, seguidas a distancia por Estados Unidos y Reino Unido, mientras la eurozona crecía de forma exigua y sembrada de dudas. Por su parte Japón decepcionaba por sus dificultades para digerir la subida del Impuesto sobre el Valor Añadido que tuvo lugar el 1 de abril, cuando el tipo impositivo pasó del 5% al 8%, la primera subida de impuestos en 17 años.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El balance de riesgos aparece equilibrado…

La caída de precios del petróleo estimulará la actividad mundial, si bien perjudicará el desempeño de los países productores de petróleo. Factores tales como una inversión global debilitada, la situación en Rusia, la progresiva desaceleración de la economía China, la atonía en Japón y la fragilidad de la eurozona llevaron al FMI el pasado mes de enero a revisar a la baja sus proyecciones de crecimiento con carácter general. Tan sólo fueron revisadas al alza las previsiones para Estados Unidos y España.

…con la caída de precios del petróleo…

Así, las perspectivas del FMI para la economía global son de una suave y gradual aceleración, con una previsión de crecimiento del PIB mundial del 3,5% en 2015 y del 3,7% en 2016, en ambos casos tres décimas por debajo de lo pronosticado en octubre del año pasado.

PREVISIONES FMI

Producto Interior Bruto	2013	2014	2015	2016
Mundo	3,3	3,3	3,5	3,7
Economías avanzadas	1,3	1,8	2,4	2,4
Estados Unidos	2,2	2,4	3,6	3,3
Japón	1,6	0,1	0,6	0,8
Reino Unido	1,7	2,6	2,7	2,4
Zona Euro	-0,5	0,8	1,2	1,4
Alemania	0,2	1,5	1,3	1,5
Francia	0,3	0,4	0,9	1,3
Italia	-1,9	-0,4	0,4	0,8
España	-1,2	1,4	2,0	1,8
Emergentes	4,7	4,4	4,3	4,7
Rusia	1,3	0,6	-3,0	-1,0
China	7,8	7,4	6,8	6,3
India	5,0	5,8	6,3	6,5
Brasil	2,5	0,1	0,3	1,5

Fuente: Fondo Monetario Internacional, WEO (update enero 2015)

…como principal factor de estímulo de la actividad

El balance de riesgos aparece equilibrado a juicio del FMI, con el escenario de un petróleo barato a medio plazo como principal factor al alza, y riesgos a la baja relacionados con volatilidad de los mercados financieros, en especial en economías emergentes, y el estancamiento y baja inflación en la eurozona y Japón.

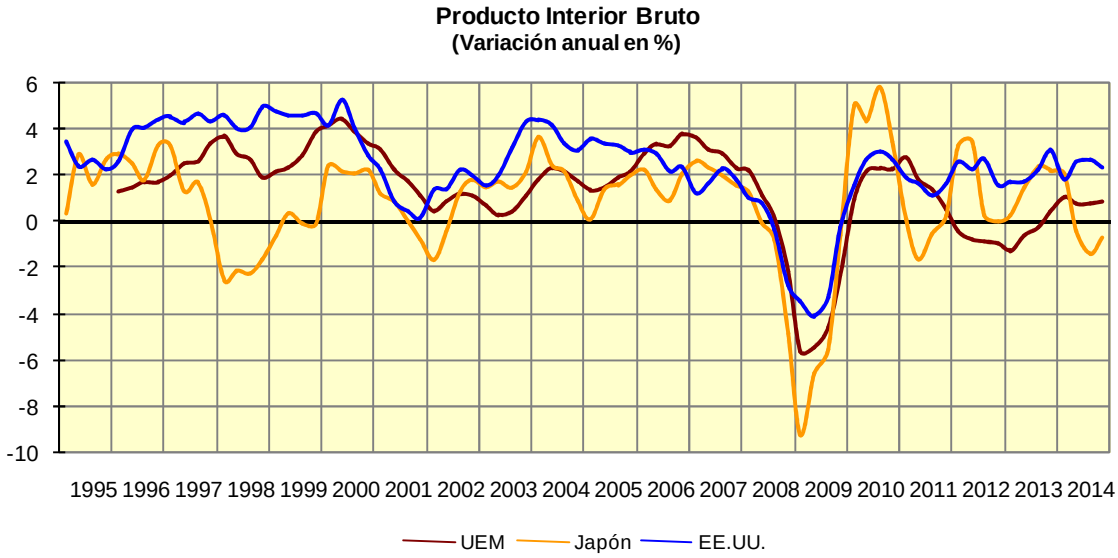
Estados Unidos lideró el grupo de economías desarrolladas…

En el conjunto del año 2014 el PIB de Estados Unidos anotó un crecimiento del 2,4%, dos décimas por encima del registro de 2013. Con ello encadenaba tres años consecutivos de crecimiento en torno al 2,3%, ritmo moderadamente dinámico pero en todo caso superior al promedio de las economías desarrolladas.

…apoyado en la solidez de su demanda interna…

Como en años anteriores, el crecimiento de la economía estadounidense se apoyaba en la solidez de la demanda interna, que aceleraba su aportación al crecimiento hasta los 2,5 puntos porcentuales en el conjunto de 2014, seis décimas más que en 2013. Atendiendo a sus componentes, destacaron los avances del 2,5% anual en el consumo privado y del 5,3% en la inversión, tasas ligeramente superiores a las experimentadas en el ejercicio precedente. A ello se unió una menor contracción del gasto público,

que se redujo sólo dos décimas en el conjunto de 2014, a comparar con el ajuste del 2,0% efectuado en 2013.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…mientras el sector exterior contribuyó negativamente al crecimiento

Este mejor comportamiento de la demanda interna se vio parcialmente contrarrestado por el sector exterior, que pasó de aportar tres décimas el año precedente a drenar casi dos décimas en 2014. Ello fue el resultado de un crecimiento de las exportaciones del 3,1% en el promedio del año, ritmo similar al de 2013, mientras que las importaciones aumentaron un 4,0% en el conjunto de 2014, con una clara aceleración respecto al 1,1% de incremento del año anterior.

Creció el empleo y se redujo el paro en un contexto de baja inflación

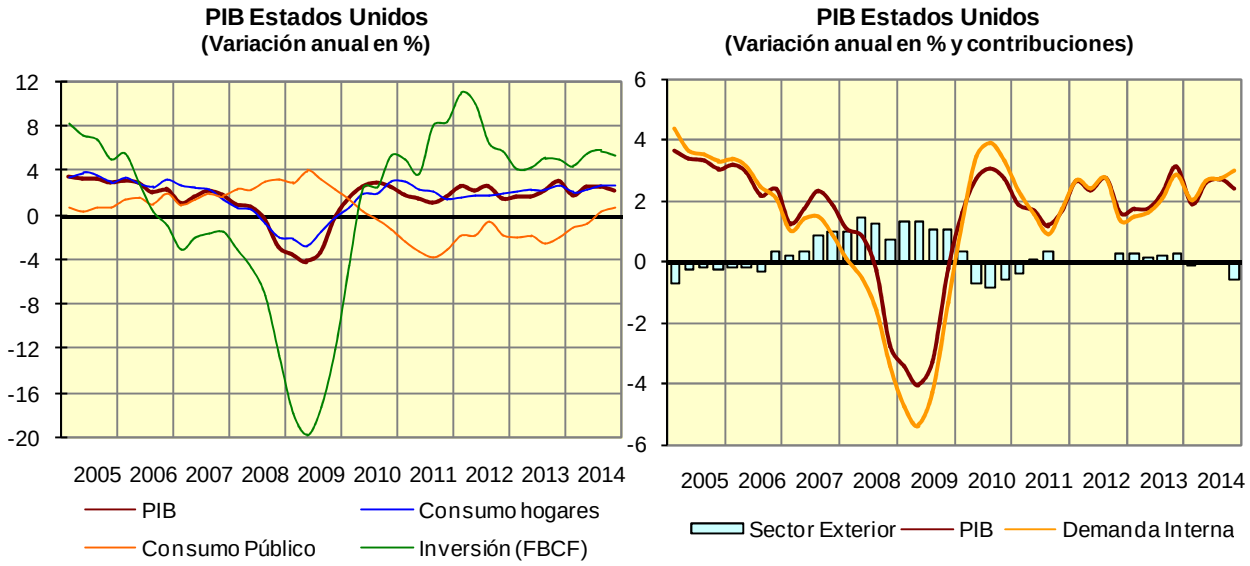
El empleo también aceleró dos décimas su crecimiento en 2014, un 1,9% en el conjunto del año, reduciendo la tasa de paro desde el 7,4% de la población activa en 2013 hasta el 6,2% en el promedio de 2014. A pesar del dinamismo de la economía norteamericana, la tasa de inflación se mantuvo en 2014 en un muy moderado 1,6% en media anual.

En el cuarto trimestre de 2014 Estados Unidos moderaba el ritmo…

A lo largo del ejercicio, la economía estadounidense dibujó una senda de progresiva aceleración hasta el verano, produciéndose a continuación una desaceleración en el otoño. En efecto, el PIB creció un 2,4% anual en el cuarto trimestre de 2014, tres décimas por debajo del dato del tercer trimestre. En términos intertrimestrales, el avance del PIB en el cuarto trimestre fue de cinco décimas, menos de la mitad de los dos trimestres precedentes.

…ya que la mayor expansión de la demanda interna…

No obstante, esta desaceleración fue causada exclusivamente por el sector exterior, ya que la demanda interna aumentaba su vigor. Así, el consumo privado crecía un 2,8% anual en el cuarto trimestre de 2014, una décima más que en verano, apoyado en la creación de empleo y la mejoría de la renta disponible de los hogares, en parte debido al abaratamiento del petróleo. Por su parte, el consumo público aceleraba seis décimas para aumentar un 0,9% anual en el período, segundo trimestre consecutivo en positivo, dando por terminado el ciclo de ajuste fiscal acometido durante los cuatro años previos. Por último, la inversión moderaba medio punto su ritmo para crecer un 5,4% en el cuarto trimestre, tasa en todo caso relevante.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…se vio contrarrestada…

En conjunto, la demanda interna aportaba tres puntos porcentuales al crecimiento de la economía estadounidense en el cuarto trimestre de 2014, tres décimas por encima de lo aportado en los dos trimestres previos.

…por un aumento en el drenaje…

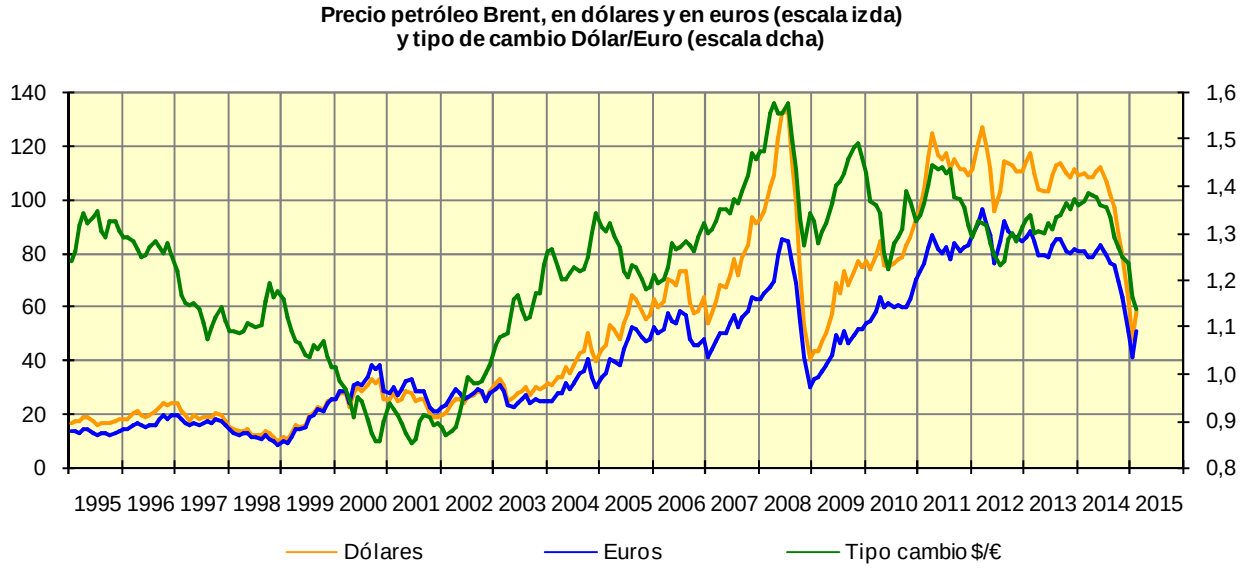
Sin embargo, esta brillantez de la demanda interna se veía ensombrecida parcialmente por la demanda externa, que drenaba seis décimas al crecimiento de la economía en el cuarto trimestre, la mayor corrección desde finales de 2010, acusando los efectos de la apreciación del dólar en el mercado de divisas.

…del sector exterior

Las exportaciones sufrieron una desaceleración de 1,7 puntos al crecer un 2,1% anual en el cuarto trimestre, la tasa más baja de los dos últimos años, mientras las importaciones repuntaban 2,1 puntos para crecer un 5,5% anual en el otoño, la tasa más alta desde la primavera de 2011.

El empleo no obstante aceleraba su crecimiento…

El empleo aceleraba ligeramente y aumentaba un 2,1% anual en el cuarto trimestre de 2014, situando la tasa de paro en el 5,7% de la población activa en media del trimestre. La tasa de inflación descendía hasta el 1,2% en media trimestral (-0,1% en enero de 2015), acusando los efectos del abaratamiento del petróleo, como queda patente al observar la inflación subyacente, que era del 1,7% anual en el cuarto trimestre (1,6% en enero de 2015).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…dejando el paro cerca del nivel objetivo…

A pesar del buen ritmo de actividad y empleo, que ha situado la tasa de desempleo prácticamente en los niveles objetivo, la Reserva Federal mantiene la cautela y señala la conveniencia de postergar el inicio de un ciclo de subidas del tipo de interés, al menos hasta el próximo verano o quizás incluso otoño.

…aunque la Reserva Federal sigue retrasando las subidas de tipos de interés

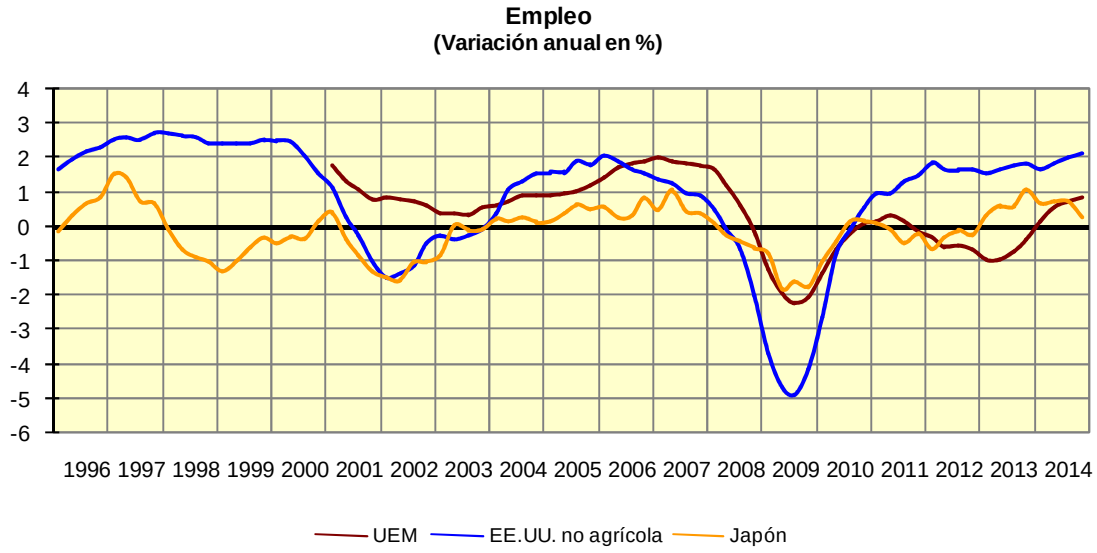
El empleo crece a buen ritmo, pero la tasa de actividad se considera todavía por debajo de lo deseable. Los precios de la vivienda comenzaron a crecer a mediados de 2012, registrando tasas de dos dígitos desde 2013, aunque en la segunda mitad de 2014 han experimentado una clara desaceleración, alejando por el momento el temor a la formación de una nueva burbuja inmobiliaria.

En 2015 continúa el vigor de la demanda interna en Estados Unidos…

Los primeros indicadores disponibles en 2015 apuntan que la solidez del consumo y la inversión continúan apoyando el crecimiento en Estados Unidos, y que la debilidad de los precios del petróleo puede estar compensando los efectos desfavorables de la apreciación del dólar frente al euro y otras divisas.

…y las perspectivas son favorables

El FMI espera una sensible aceleración de la actividad en Estados Unidos, cuyo PIB crecería un 3,5% en 2015 y un 3,7% en 2016. No obstante, estas previsiones (realizadas en enero) eran tres décimas más bajas que las proyectadas el pasado mes de octubre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Japón decepcionó en 2014 dado que un aumento en el IVA…

La economía japonesa ha protagonizado una de las mayores decepciones del año 2014, al entrar en recesión y sufrir su PIB una contracción de una décima en el conjunto del año, consecuencia fundamentalmente del impacto producido por el aumento del Impuesto sobre el Valor Añadido que tuvo lugar el 1 de abril, cuando el tipo impositivo pasó del 5% al 8%.

…condujo al país a una inesperada recesión…

Esta subida impositiva, la primera en diecisiete años, tuvo un efecto depresivo sobre el consumo y la inversión de una talla y duración muy superior a lo previsto, por lo que el Gobierno decidió posponer hasta abril de 2017 un segundo aumento del IVA, previsto inicialmente para octubre de este año 2015.

…y a un adelanto electoral

Además, el descalabro económico también condujo a un adelanto electoral que confirmó en diciembre al primer ministro Shimzo Abe en su puesto, a pesar del evidente fracaso de sus medidas de política económica expansiva, que no lograron revertir ni siquiera neutralizar las consecuencias del aumento impositivo.

La aportación de la demanda interna…

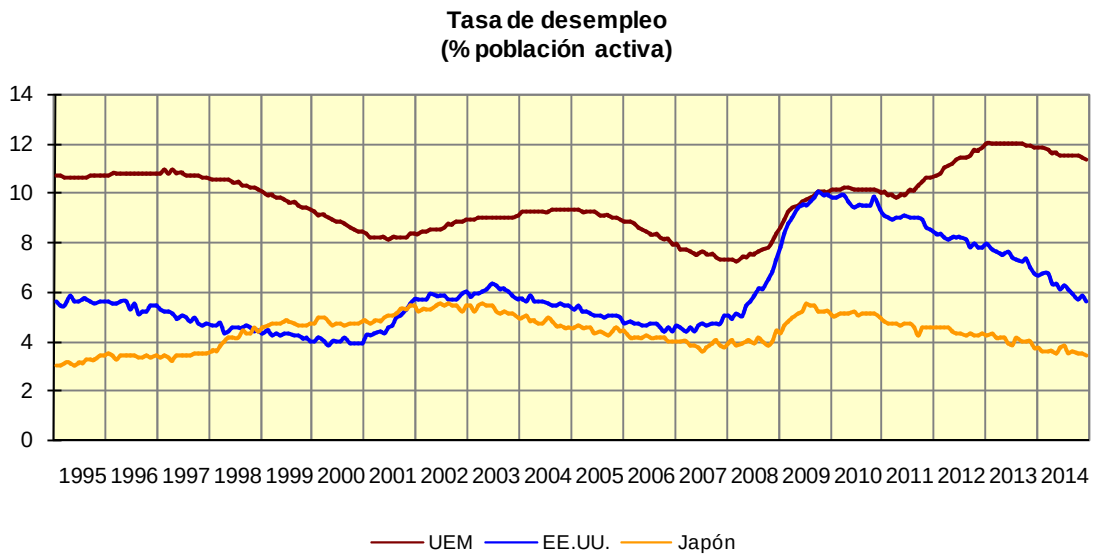
Así, en el conjunto de 2014 la aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB de Japón fue prácticamente nula (drenaba dos centésimas). El consumo privado sufrió una

…fue prácticamente nula…

contracción media del 1,2% anual, que no pudo ser compensado por el crecimiento de los restantes componentes. El consumo público aumentó un modesto 0,3% anual, señalando el agotamiento de la política fiscal expansiva del año anterior, mientras la inversión anotaba un incremento del 2,5% anual, positivo pero siete décimas inferior al observado en los dos años precedentes.

…mientras el sector exterior contribuyó negativamente, a pesar de su mejoría

Por su parte, el sector exterior japonés mejoró claramente su comportamiento en 2014, tras tres años muy planos, aunque ello no fue suficiente para compensar la alicaída demanda interna. En el conjunto del año, la demanda externa drenaba media décima al crecimiento, siendo no obstante el mejor dato de los últimos cuatro ejercicios. Ello fue la consecuencia de una fuerte aceleración de las exportaciones, que crecieron un 8,2% anual en el conjunto de 2014, aunque las importaciones también repuntaron y aumentaron un 7,2% anual en el período.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sesgo deflacionista persiste

El empleo se mostró resiliente, con un incremento del 0,6% en media anual, situando la tasa de paro en el 3,6% de la población activa, la cifra más baja desde 1997. La inflación media fue del 2,7% anual en 2014, fruto fundamentalmente de la subida del IVA, ya que eliminado dicho efecto la tasa a impuestos constantes fue de unas pocas décimas y compatible con un escenario deflacionista.

Tras la inesperada caída del PIB en verano…

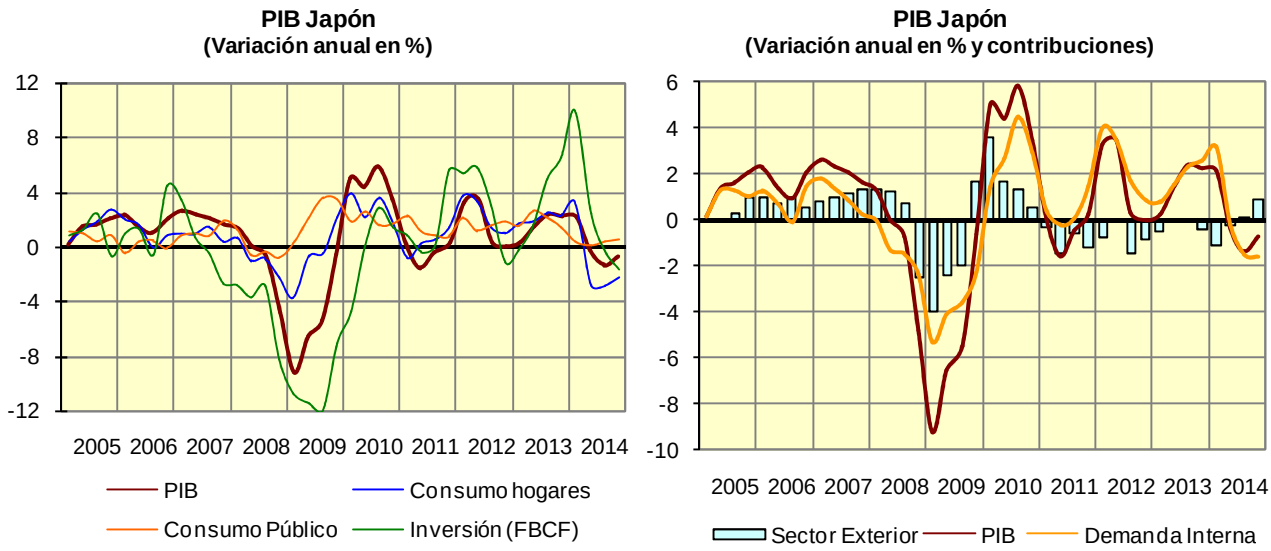
La evolución trimestral de la economía japonesa muestra una caída del PIB en el segundo trimestre, como era esperado por el aumento del IVA, para ahondar la corrección y entrar inesperadamente en recesión en verano. En el cuarto trimestre la

…Japón recuperaba pulso en el cuarto trimestre…

actividad recupera pulso, con un crecimiento intertrimestral del PIB de Japón de cuatro décimas, que no evita que la tasa interanual permanezca en terreno negativo, con una caída del 0,7% anual en otoño.

…gracias a la demanda externa…

No obstante, la relativa mejora experimentada en el cuarto trimestre era debida en su totalidad a la demanda externa, ya que la demanda interna acentuaba su contribución negativa al crecimiento de la economía nipona.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…ya que la demanda interna…

El consumo de los hogares sufría una contracción del 2,2% en el cuarto trimestre de 2014, caída abultada aunque siete décimas mejor que en el trimestre precedente. También mejoraba el consumo público, que crecía un 0,6% anual en el período, tasa modesta pero dos décimas por encima de la observada en verano.

…acentuaba su contracción

En sentido contrario, la inversión aceleraba su corrección para caer un 1,7% en el cuarto trimestre, superando en 1,3 puntos la caída del trimestre precedente y sembrando dudas en torno a las perspectivas para los próximos trimestres. El balance final de la demanda interna fue de un drenaje de 1,6 puntos al crecimiento de la economía de Japón, una décima más en comparación con el período previo.

Las exportaciones repuntaron…

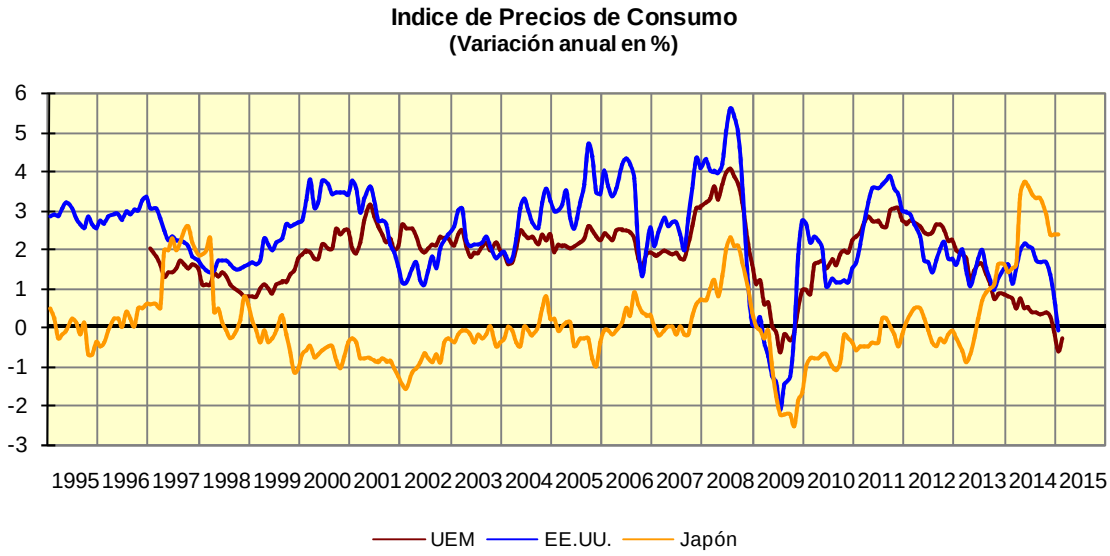
Este mal comportamiento de la demanda interna se vio contrarrestado por el impulso del sector exterior, donde las exportaciones repuntaban para crecer un 10,8% anual en el cuarto

…y las importaciones se moderaron

trimestre de 2014, 3,2 puntos más que en verano y la tasa más elevada de los últimos cuatro años. A ello se unió una desaceleración de las importaciones, que crecieron un 3,5% anual en el período, 1,7 puntos menos que en trimestre anterior. Como resultado, la aportación del sector exterior al crecimiento fue de nueve décimas positivas, el mejor registro desde el verano de 2010.

El paro en el cuarto trimestre se situó en mínimos de dos décadas

A pesar del débil desempeño económico descrito, el empleo creció un 0,3% anual en Japón en el cuarto trimestre de 2014, tasa modesta pero que dejaba la tasa de paro en el 3,5% de la población activa, el más bajo en casi veinte años. En materia de precios, la tasa de inflación media del cuarto trimestre era del 2,5% anual, aunque eliminado el efecto del aumento del impuesto sobre el valor añadido del pasado 1 de abril, la inflación a impuestos constantes quedaba en el 0,3% anual, por lo que resulta complicado afirmar que Japón haya abandonado un escenario deflacionista.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas para Japón son frágiles

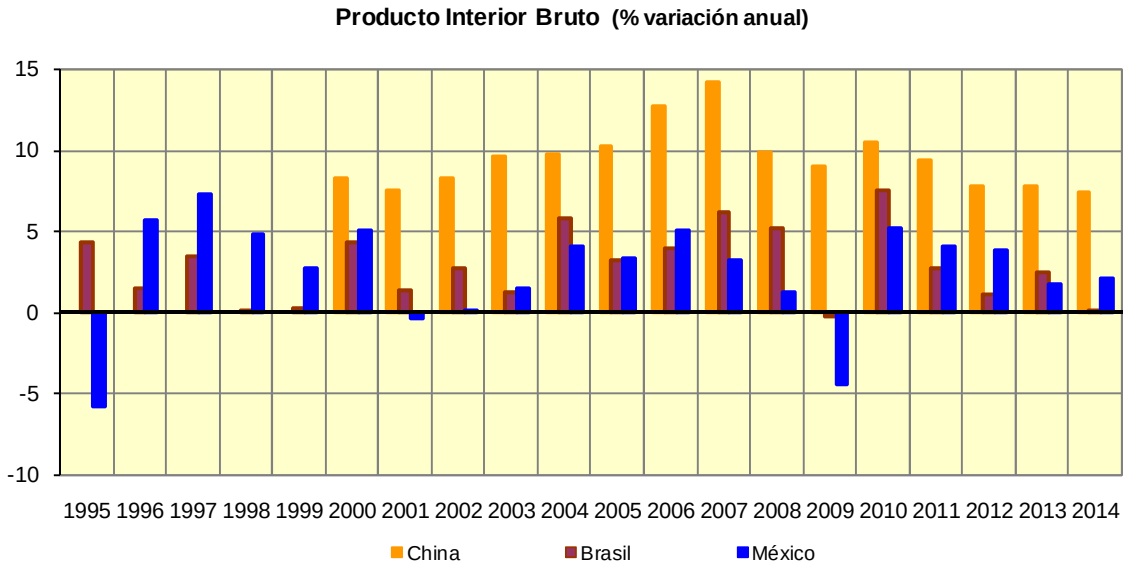
Las perspectivas del FMI para la economía japonesa son de una frágil recuperación de la actividad, esperando aumentos del PIB del 0,6% en 2015 y del 0,8% en 2016.

Entre las emergentes, China continuaba en suave desaceleración…

Entre las economías emergentes destaca la suave desaceleración de la economía de China, que crecía un 7,4% en el conjunto de 2014, tres décimas por debajo de lo registrado en 2013, mientras India seguía el camino inverso y aceleraba seis décimas, desde el 6,3% de 2013 hasta el 6,9% en 2014. También México aceleraba cuatro décimas su ritmo de actividad, anotando un crecimiento no obstante modesto del 2,1% en el promedio del año,

…mientras India seguía el camino inverso…

mientras en Brasil proseguía el deterioro con un avance previsto de tan sólo una décima en el conjunto del año 2014, concentrando buena parte de los riesgos del área latinoamericana. Por su parte, Rusia sufría las consecuencias del conflicto en Ucrania y aunque los riesgos asociados parecen haber perdido intensidad en cierta medida, el crecimiento de su economía en el conjunto de 2014 fue de tan solo un 0,6% de acuerdo con las estimaciones del FMI.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…y tomaba el relevo en el dinamismo mundial,…

Con carácter general, las economías emergentes tendieron a una progresiva desaceleración a lo largo de 2014, y se espera que esta tendencia continúe en los próximos períodos. Así, el PIB de China aumentaba un 7,3% anual en el cuarto trimestre del año, ritmo similar al trimestre anterior pero el más bajo desde 2001. En India el crecimiento era del 7,5% anual en el cuarto trimestre de 2014, de acuerdo con la nueva serie de Contabilidad Nacional publicada, tres décimas inferior al del trimestre precedente. Ambas economías reciben el apoyo de una política monetaria acomodaticia, facilitada por una inflación contenida.

…tendencias que se espera continúen los próximos años

Las perspectivas del FMI para China son de una progresiva contención en el ritmo de actividad, con previsiones de crecimiento del 6,8% en 2015 y 6,3% en 2016. En sentido contrario, el organismo internacional espera que la economía de India acelere progresivamente para crecer un 6,3% en 2015 y un 6,5% en 2016.

En Latinoamérica…

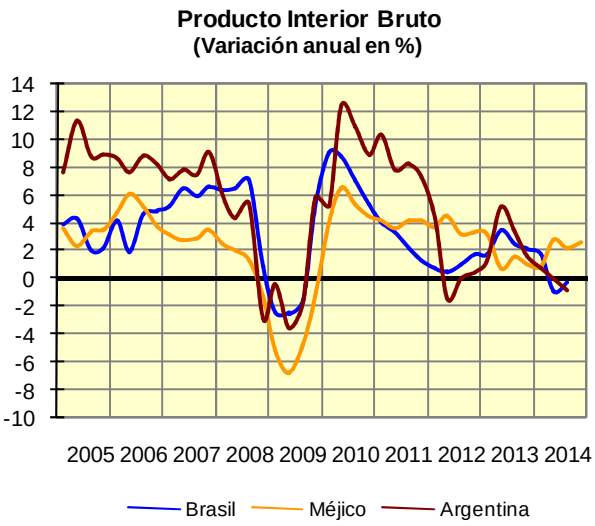
En Latinoamérica, México crecía un 2,6% anual en el cuarto trimestre, cuatro décimas por encima del precedente, mientras Brasil frenaba en seco dadas las dificultades para ajustar su déficit

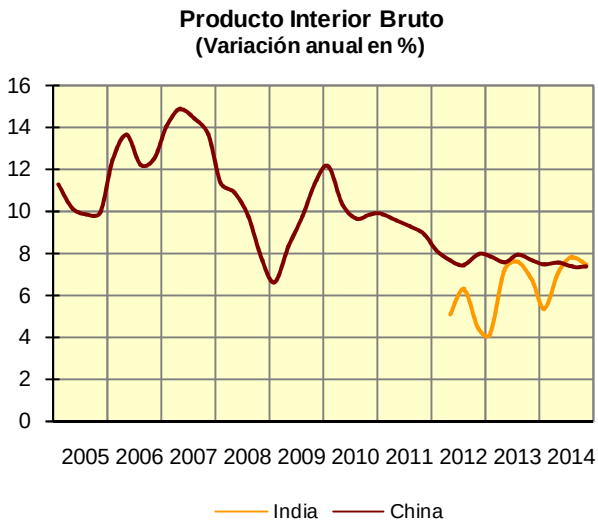
…Brasil concentra los mayores riesgos…

fiscal en un marco de política monetaria restrictiva acorde con una elevada inflación. Se estima que Argentina entraba en recesión en el cuarto trimestre, pero por el momento se carece de datos oficiales del período.

…y las previsiones son débiles

De acuerdo con las previsiones del FMI, Brasil crecerá un exiguo 0,3% en 2015 para recuperar pulso en 2016 y anotar un modesto avance del PIB del 1,5%.





Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Ucrania y el petróleo condicionan la economía rusa…

Por lo que respecta a Rusia, la caída del precio del petróleo y las sanciones económicas impuestas por el conflicto en Ucrania han dejado su huella en la actividad económica. No obstante, en el momento de redactar este informe todavía no se conoce el dato oficial de crecimiento del cuarto trimestre de 2014.

…con perspectivas muy negativas

El FMI espera que el PIB de Rusia sufra sendas caídas del 3,0% en 2015 y del 1,0% en 2016.

Tras dos años de caídas, el PIB de la UEM aumentó en 2014…

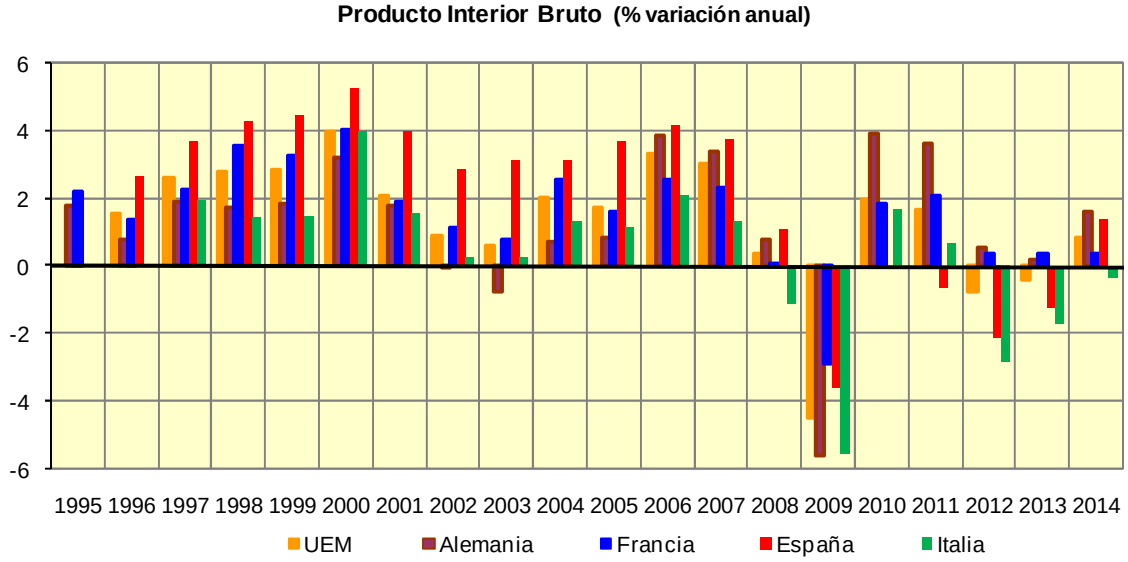
Tras dos años de caídas, el PIB de la eurozona anotó en el conjunto de 2014 un crecimiento medio del 0,9% anual. Para ello fue determinante la mejoría de la demanda interna, donde tanto el consumo de los hogares como la inversión crecieron un 1,0% anual, cifra modesta pero a comparar con las caídas respectivas del 0,6% y del 2,4% sufridas el año precedente. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aumentó un 0,7% anual, cinco décimas más que en 2013, reflejando cierta relajación de los objetivos de consolidación fiscal en varias economías de la unión.

…gracias a la mejoría de la demanda interna

En el sector exterior, las exportaciones de la UEM crecieron un notable 3,7% anual en 2014, pero también las importaciones repuntaron con intensidad, registrando un incremento del 3,8% en el promedio del año y haciendo que la aportación de la demanda externa al crecimiento fuera prácticamente nula.

El empleo creció débilmente y el paro permanecía elevado…

El modesto crecimiento de la producción vino acompañado de un también moderado crecimiento del empleo, un 0,6% anual en el conjunto de 2014, con lo que la tasa de paro se redujo cuatro décimas hasta situarse en el 11,6% de la población activa, tasa no obstante históricamente elevada.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…con la inflación muy baja

En materia de precios, la inflación media en la UEM fue del 0,4% en 2014, aunque la subyacente fue medio punto más elevada, del 0,9% anual, reflejando el impacto del abaratamiento de la energía.

Tras sortear una potencial recesión, la eurozona tomaba impulso en el cuarto trimestre…

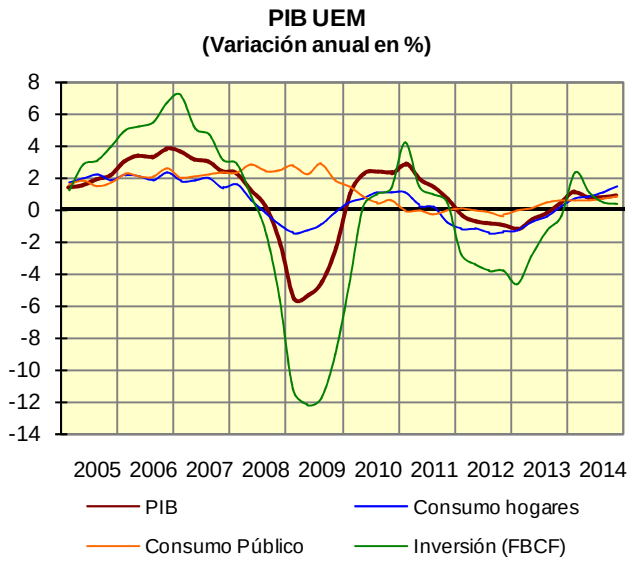
A lo largo del año, la eurozona coqueteó con la recesión y la deflación en el primer semestre, en particular durante el bache primaveral, para alejarse de esos temores y tomar cierto impulso en la segunda mitad del año, animada por factores tales como la decisiva actuación del Banco Central Europeo, la relajación de la consolidación fiscal, la caída de los precios del petróleo y la recuperación del comercio mundial. Así, el PIB de la UEM crecía tres décimas intertrimestrales en el cuarto trimestre de 2014, equivalentes a un avance del 0,9% anual, apoyado fundamentalmente en la mejoría de la demanda interna.

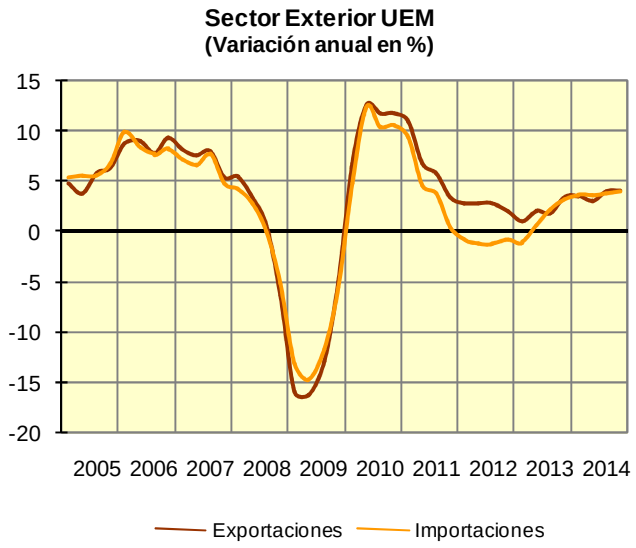
…apoyada en la demanda interna…

El consumo privado se incrementó en un 1,4% anual en el cuarto trimestre de 2014, tres décimas por encima del trimestre anterior. Este ritmo puede parecer modesto, pero se trata del más elevado desde el primer trimestre de 2008. El avance del consumo descansaba en la mejoría de la renta disponible de los hogares, alentada en parte por la caída de precios de la energía, así como unas perspectivas más optimistas por parte de las familias.

…estimulada a su vez por diversos factores

Por su parte, el consumo público crecía un 0,8% anual en el cuarto trimestre, una décima más que el trimestre previo, respondiendo a cierta relajación en los objetivos fiscales, en particular en países como Francia e Italia. La inversión, sin embargo, desaceleraba una décima para crecer un débil 0,3% en el cuarto trimestre, reflejando las dudas de las agentes.





Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La contribución del sector exterior fue neutra

En el sector exterior, las exportaciones de la UEM crecieron un notable 4,1% anual en el cuarto trimestre de 2014, aunque también las importaciones crecían con dinamismo, un 4,0% anual en el período, con lo que la aportación de la demanda externa al crecimiento de la eurozona era prácticamente nula en el período.

El empleo crecía y el paro se reducía, aunque seguía siendo elevado

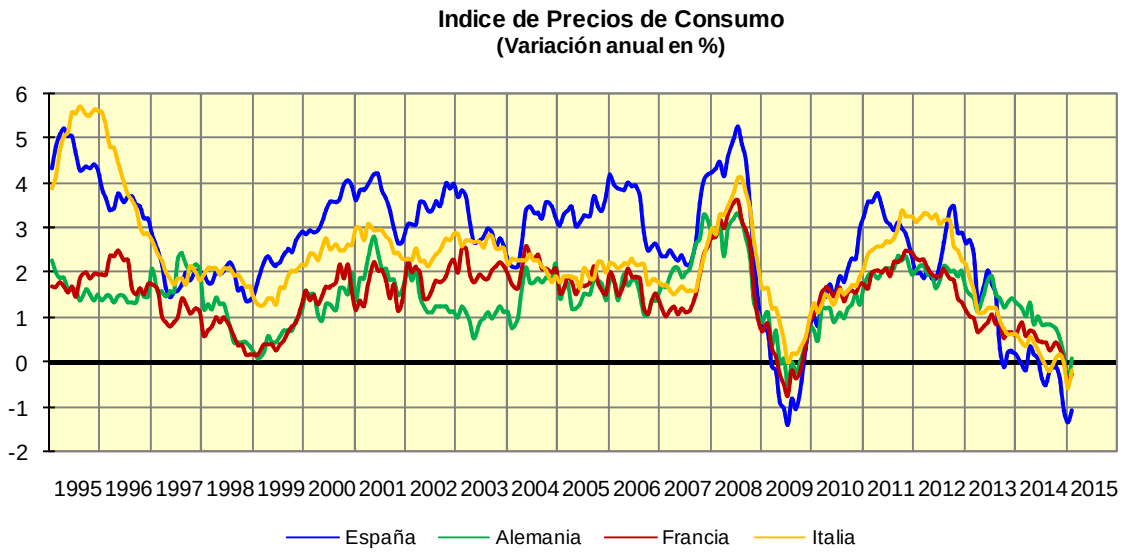
El mejor tono de la actividad se trasladaba al mercado de trabajo, donde la ocupación aceleraba y crecía un 0,9% anual en el cuarto trimestre de 2014, la tasa más elevada desde 2008. Con ello la tasa de paro de la eurozona seguía descendiendo y quedaba en el 11,4% de la población activa, una décima por debajo del trimestre anterior, pero continúa siendo una tasa elevada tanto en términos históricos así como en comparación con el resto de economías avanzadas.

La tasa de inflación de la UEM entraba en terreno negativo…

La tasa de inflación media del cuarto trimestre se situó en el 0,2% anual en la UEM, entrando en terreno negativo en el mes de diciembre con un -0,2% anual (-0,3% anual en febrero), en respuesta al desplome de los precios del petróleo y su traslado a los precios de consumo a través del componente energético.

…debido al efecto del abaratamiento del petróleo

Eliminando el efecto de la energía, la inflación subyacente de la eurozona fue del 0,7% anual en el promedio del cuarto trimestre (0,6% en febrero), tasa débil pero que aleja los temores a un potencial riesgo de deflación, en particular teniendo en cuenta la respuesta del BCE en su política monetaria expansiva.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Diversos factores mejoran las perspectivas para la eurozona en 2015…

El arranque del año 2015 en la UEM viene marcado por el inicio de la expansión cuantitativa puesta finalmente en marcha por el BCE, y asociado a ello la depreciación del euro, la relajación de objetivos fiscales para Francia e Italia, el proyectado Plan Juncker de inversiones, lo que unido a la prórroga del programa de ayuda a Grecia y el abaratamiento del petróleo ha mejorado sustancialmente las perspectivas para el corto y medio plazo. No obstante, siguen pendientes cuestiones tales como dar una solución estable a la cuestión griega, que podría ser de nuevo foco de tensiones, impulsar reformas estructurales en numerosos países y continuar con el rediseño de los mecanismos de gobernanza de la eurozona.

…y algunos riesgos potencialmente severos…

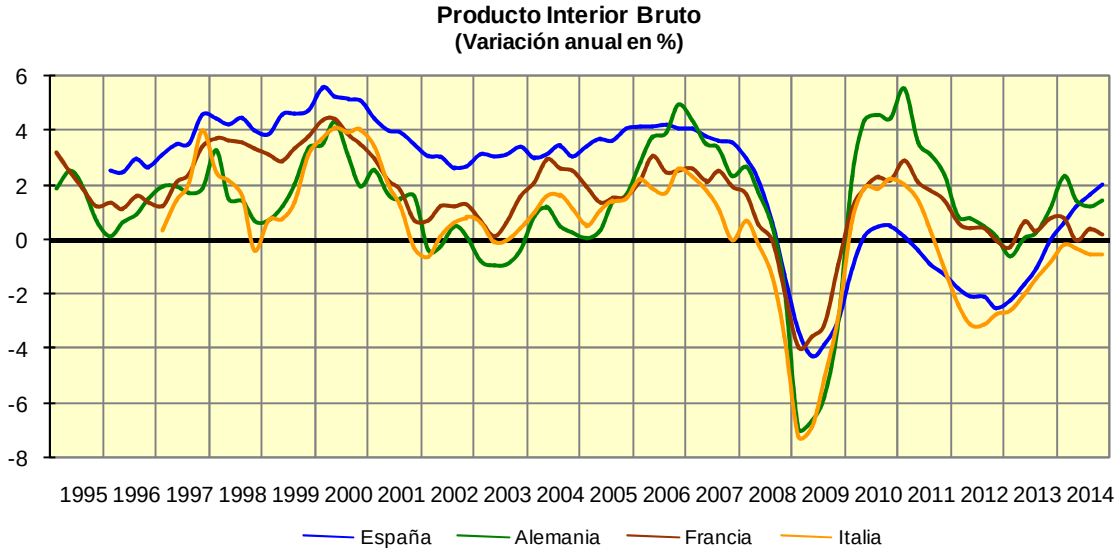
El FMI revisó en enero a la baja sus proyecciones para la UEM, esperando una aceleración muy gradual de la actividad, con un crecimiento del PIB del 1,2% en 2015 y del 1,4% en 2016, dos y tres décimas menos de lo pronosticado el pasado octubre, respectivamente. En sentido contrario, en febrero la Comisión Europea mejoró sus previsiones, esperando un crecimiento del PIB de la UEM del 1,3% en 2015 y un 1,9% en 2016.

…tienden a perder peso relativo

La aparente disparidad entre estas previsiones debe ser matizada a la vista de los acontecimientos vividos en estas primeras semanas del año, con un rápido proceso de auge y dispersión de la incertidumbre en torno a ciertos riesgos, en particular la negociación del nuevo gobierno griego con las instituciones comunitarias para la prolongación de su programa de asistencia financiera.

El panorama por países era dispar en 2014 en la UEM…

En el seno de la UEM, el panorama durante 2014 ha sido de una gran disparidad entre sus países miembros. La actividad continuó liderada por Alemania, con un buen comportamiento de España, mientras en el extremo opuesto destacaba la fragilidad de Francia y la permanencia de Italia en recesión.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…con el habitual liderazgo de Alemania…

En efecto, el PIB de la locomotora alemana creció un 1,6% en el conjunto del año 2014, a comparar con el 0,2% del año anterior, gracias sobre todo a la recuperación de la demanda interna, aunque también contribuyó positivamente el sector exterior.

…cuya demanda interna mejoró sensiblemente…

El consumo privado aumentó un 1,2% en el año, tres décimas más que en 2013, y el consumo público aceleró cuatro décimas para crecer un 1,1% en media anual. En cuanto a la inversión, que se había contraído cuatro décimas en 2013, anotó un incremento del 3,4% en el conjunto de 2014.

…así como la externa

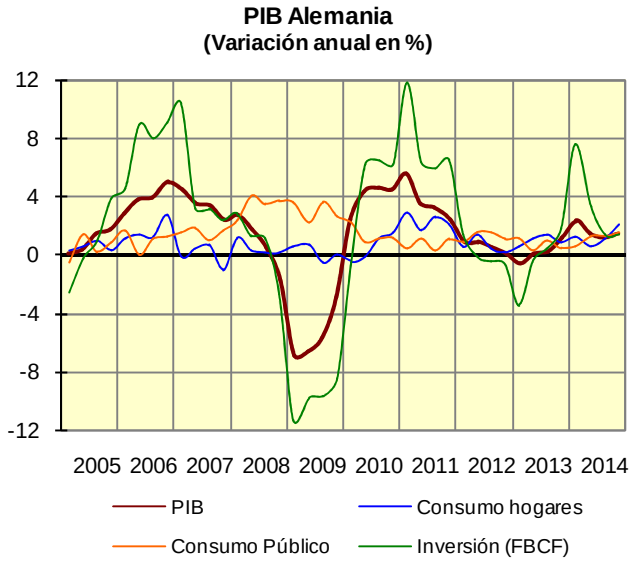
En la demanda externa destacó la recuperación del ritmo exportador, que pasó de crecer un 1,7% en 2013 al 3,8% en 2014. Las importaciones aceleraban una décima para aumentar un 3,3% en el promedio del año.

La tasa de paro alcanzó mínimos históricos

Este mejor desempeño de la producción se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo creció un 0,9% en media anual, tres décimas por encima del año anterior, situando la tasa de paro en el mínimo histórico del 6,7% de la población activa. La tasa de inflación fue del 0,9% de media anual.

En el cuarto trimestre Alemania despejaba las dudas…

La actividad económica en Alemania empezó el año a buen ritmo, para sembrar dudas en primavera y verano, amenazando con caer en recesión arrastrando con ello al resto de la eurozona. Sin embargo, en otoño las dudas se despejaban al crecer el PIB siete décimas intertrimestrales, equivalentes a un avance del 1,5% anual en dicho cuarto trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…con un repunte de actividad apoyado en la demanda interna…

Este repunte de actividad se apoyó en la demanda interna, particularmente en el consumo de los hogares, que creció un 2,1% anual en el cuarto trimestre, un punto por encima del trimestre previo y el mejor registro desde finales de 2011. El consumo de las administraciones públicas aceleró con más suavidad, tres décimas, para crecer un 1,5% anual en el cuarto trimestre. Por último, la nota menos positiva procedía de la inversión, que mantenía un bajo ritmo del 1,3% anual en el otoño, frente al mayor dinamismo observado en la primera mitad del año.

…frente a cierto deterioro del sector exterior

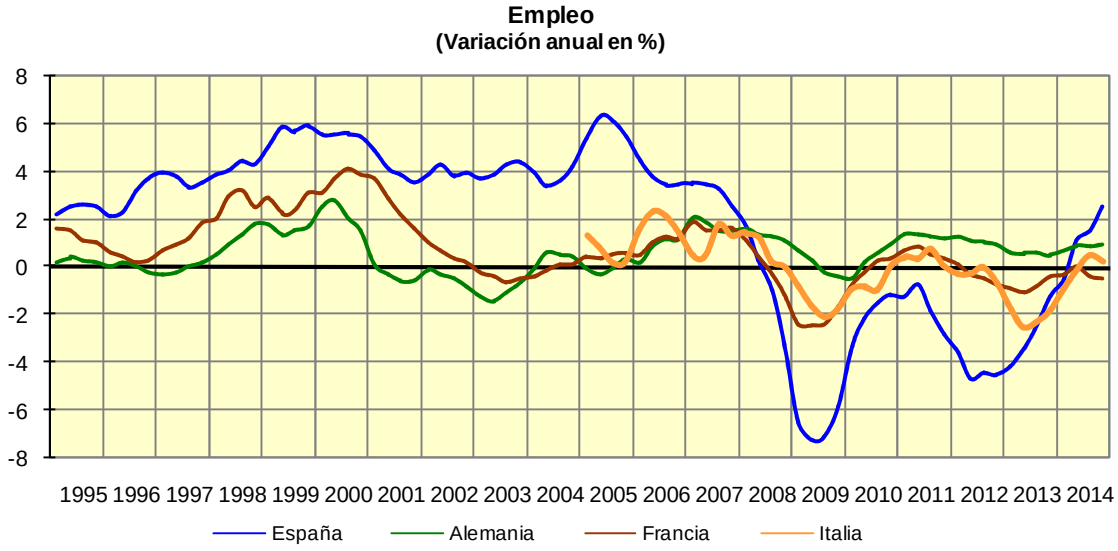
En el sector exterior las exportaciones germanas crecían un 4,1% en el cuarto trimestre de 2014, tasa elevada pero cuatro décimas inferior a la del trimestre previo. Las importaciones por el contrario aceleraban cuatro décimas para crecer un 3,4% en el período, con lo que empeoró la contribución de la demanda externa al crecimiento.

Empleo al alza y paro en mínimos

El empleo aumentó un 1,0% anual en el cuatro trimestre, dejando la tasa de paro en el 6,6% de la población activa (6,5% en febrero), niveles mínimos históricos. La inflación de consumo era del 0,5% en el cuarto trimestre (0,1% en febrero), acusando también el abaratamiento de la energía.

Las perspectivas son débiles pero positivas

Las previsiones realizadas por el FMI en enero para la economía alemana son de un crecimiento del 1,3% en 2015 y un 1,5% en 2016, dos y tres décimas por debajo respectivamente de lo previsto el pasado mes de octubre. La Comisión Europea, algo más optimista, prevé un aumento del PIB del 1,5% en 2015 y del 2,0% el próximo 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Francia continuó plana en 2014…

Como contrapunto a la recuperación alemana, Francia continuó mostrando un preocupante panorama plano en 2014. El PIB francés apenas creció un 0,4% anual en el conjunto del año, tasa que se repite por tercer ejercicio consecutivo, aunque con una diferente composición interna.

…con el gasto público como princpal motor interno…

La demanda interna continuaba apoyada en el gasto público, y la relativa mejoría del consumo privado fue anulada por la peor evolución de la inversión. Así, el consumo privado creció un 0,6% en promedio anual, el doble que en 2013, mientras el consumo público aumentó un 1,9% en 2014, una décima menos que el año precedente. Sin embargo, la inversión ahondó su corrección en ocho décimas hasta registrar una caída del 1,6% anual en el conjunto del año.

…mientras el sector exterior drenaba crecimiento

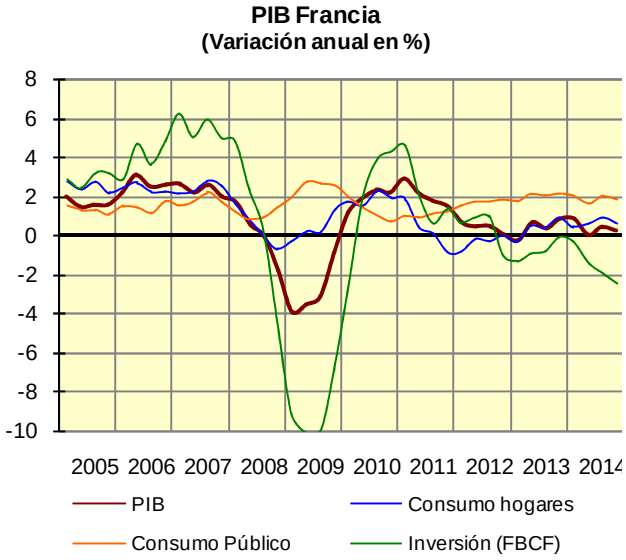
La contribución al crecimiento del sector exterior galo empeoró en el conjunto de 2014, ya que la suave aceleración de tres décimas de las exportaciones, que crecieron un 2,7% de media anual, no fue suficiente para compensar el repunte de casi dos puntos de las importaciones, que crecieron un 3,8% en el conjunto del año.

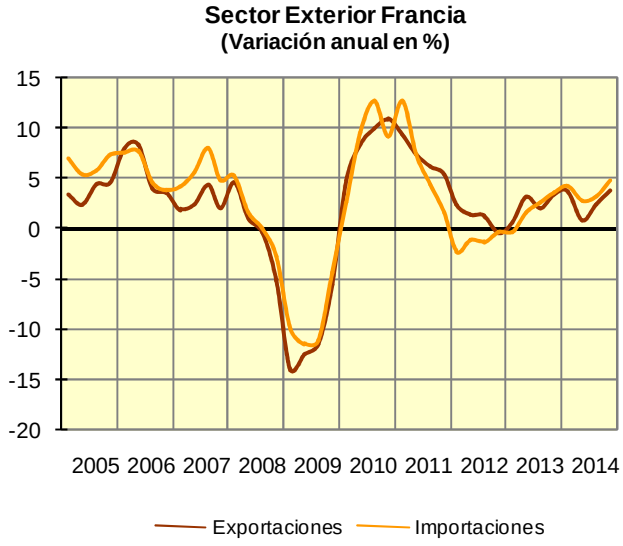
El empleo se redujo aunque la tasa de paro no lo acusó…

La atonía de la actividad se trasladó al mercado laboral, donde el empleo se contrajo un 0,3% de media anual, dato no obstante cinco décimas mejor que el sufrido en 2013. La tasa de paro se moderó una décima, quedando en un elevado 9,8% de la población activa en el promedio de 2014.

…y la inflación fue baja

La tasa de inflación media anual fue del 0,5% en 2014, mientras la subyacente era del 1,2%, dejando patente la influencia de los menores precios de la energía.





Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el cuarto trimestre se prolongaba el mismo escenario…

A lo largo del primer semestre de 2014 Francia bordeó la entrada en recesión, para repuntar su ritmo de actividad económica en verano y volver a desacelerar en otoño. Así, el PIB galo experimentó un exiguo crecimiento de una décima intertrimestral en el cuarto trimestre de 2014 (había avanzado tres décimas trimestrales en verano), equivalente a una frágil tasa del 0,2% anual, la mitad que el trimestre previo.

…de apoyo en el gasto público…

A esta desaceleración contribuyó particularmente la demanda interna, donde el consumo público continuaba siendo el soporte del crecimiento, con un incremento del 1,9% anual, no obstante una

…con un consumo privado frágil y una inversión en contracción…

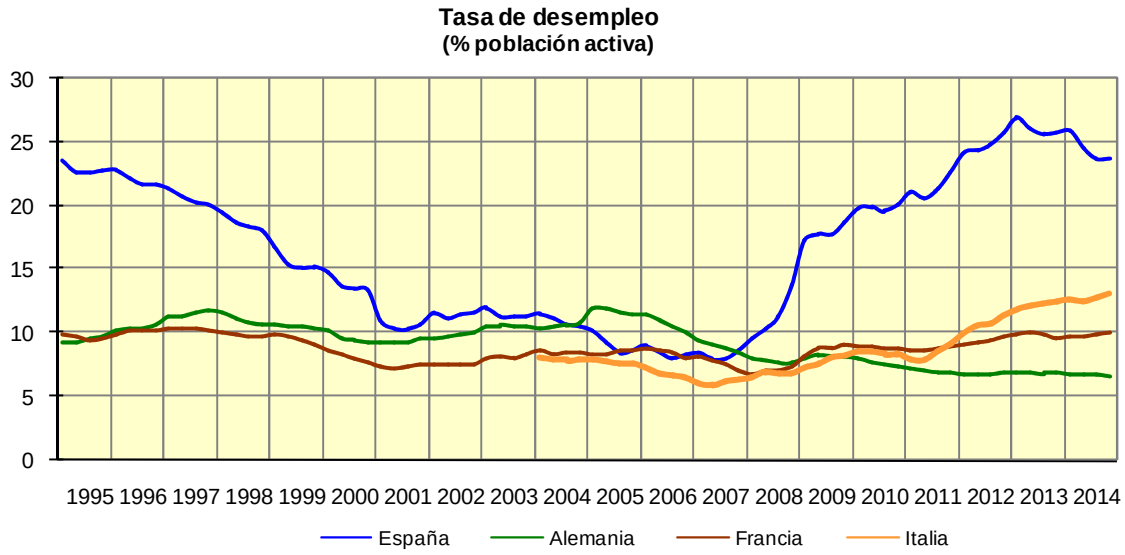
décima menos que en verano. El consumo privado crecía un 0,6% anual en el cuarto trimestre de 2014, tres décimas menos que en el trimestre anterior. Por último, la inversión seguía dibujando una senda de crecientes caídas, sufriendo una contracción del 2,5% anual en el cuarto trimestre y acumulando nueve trimestres consecutivos de correcciones.

…aunque el sector exterior mostraba cierta mejoría

En la demanda externa el panorama era algo más favorable, con un repunte de las exportaciones que crecían un 3,8% anual en el cuarto trimestre, aunque las importaciones también aceleraban y registraban un aumento del 4,8% anual en el período.

El mercado laboral proseguía su deterioro…

El empleo mantenía una contracción del 0,4% anual en el otoño, conduciendo la tasa de paro hasta el 10,0% de la población activa, una décima por encima del trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…y los precios acusaban la evolución de la energía

Los precios de consumo crecían un 0,3% anual en media del cuarto trimestre (-0,3% en febrero), reflejando como ya se ha citado la evolución del precio del petróleo.

Las perspectivas son de recuperación, aunque débil,…

El FMI prevé que la economía francesa recupere pulso para crecer un 0,9% en 2015 y un 1,3% en 2016, siendo algo más optimista la Comisión Europea, que espera crecimientos del 1,0% y del 1,8% en ambos ejercicios respectivamente.

…favorecidas por la relajación en la consolidación fiscal

Uno de los principales factores que apoyarían esta recuperación de la actividad sería la concesión de un mayor plazo por parte de las autoridades europeas para corregir el déficit público. Francia dispone ahora hasta el año 2017 para reducir su déficit por debajo del 3,0% del PIB, a cambio eso sí de reducir el déficit estructural y de la implementación de reformas estructurales.

Italia permanecía en recesión en 2014…

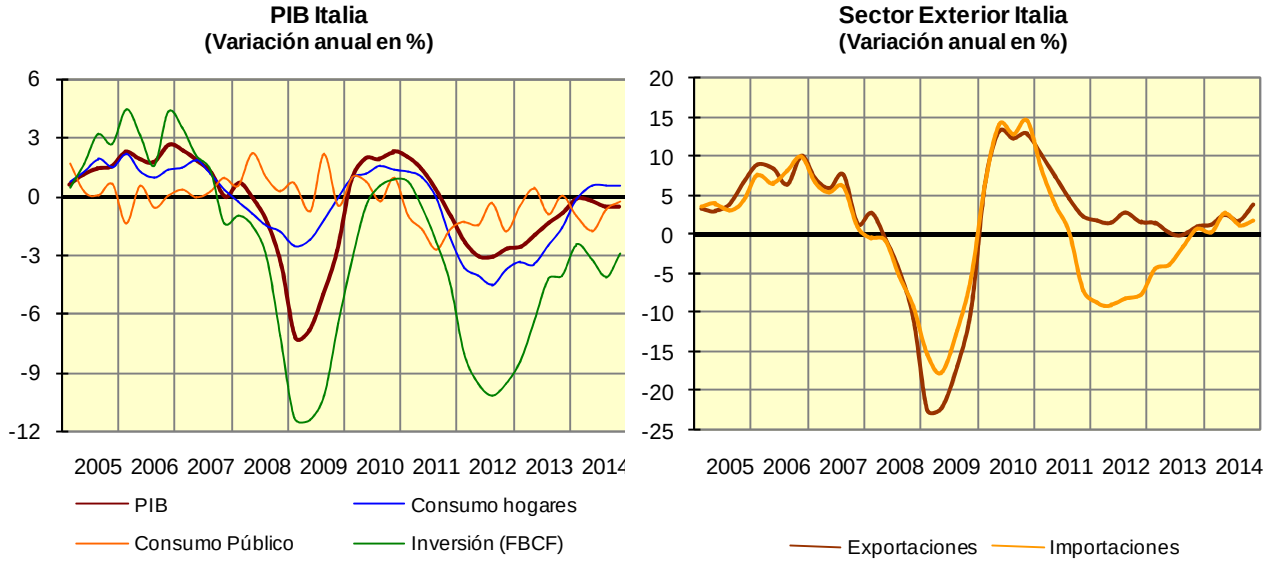
Si Francia mostraba una elevada fragilidad, la situación en Italia era de permanencia en recesión. En el conjunto del año 2014, el PIB italiano se contrajo un 0,4% anual, encadenando tres años consecutivos de caídas.

…por tercer año consecutivo…

En la demanda interna el consumo privado crecía un 0,3% anual en 2014, tasa exigua pero la primera positiva en cuatro años. El consumo público se reducía un 1,0% anual, consecuencia de los ajustes fiscales. Finalmente, la inversión se contrajo un 3,2% anual, acumulando siete años consecutivos de corrección. En el sector exterior, las exportaciones italianas repuntaron al crecer un 2,4% anual, pero también lo hicieron las importaciones con un avance del 1,6% en 2014.

…aunque la evolución trimestral apunta…

El empleo tuvo una variación nula en el conjunto del año, situando la tasa de paro en un elevado 12,8% de la población activa. La tasa de inflación media fue del 0,2% anual, con la subyacente en el 0,9% anual en 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…una incipiente recuperación

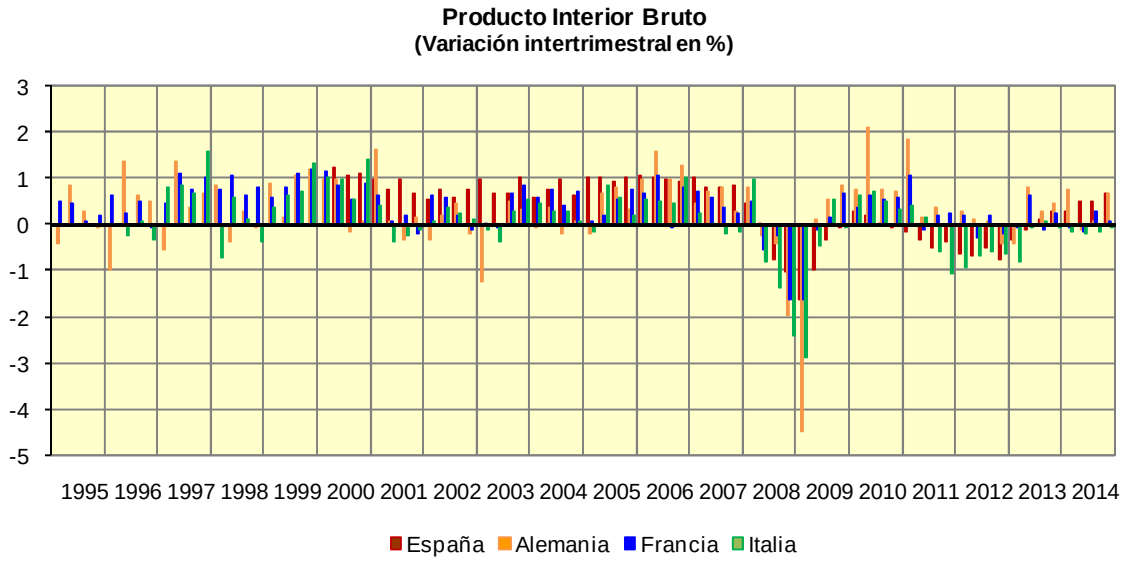
La evolución trimestral de la economía italiana a lo largo de 2014 permite una lectura más optimista, con indicios de estar encarando una incipiente recuperación.

En el cuarto trimestre de 2014…

Así, en el cuarto trimestre de 2014 el PIB de Italia se estabilizaba, con un avance intertrimestral nulo que se traducía en una tasa anual de caída del 0,5%, mismo registro que el trimestre precedente.

…la actividad se estabilizaba y crecía el consumo privado…

En la demanda interna las noticias positivas procedían del consumo de los hogares, que crecía un 0,5% anual en el cuarto trimestre, encadenando con ello tres trimestres en positivo tras venir cayendo durante los once trimestres precedentes. Sin embargo, ello no fue suficiente para compensar la contracción de tres décimas en el consumo público y, particularmente, la caída del 3,0% anual de la inversión en el cuarto trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…y el sector exterior mejoraba

En la demanda externa, las exportaciones crecían un dinámico 3,8% anual en el cuarto trimestre de 2014, aunque las importaciones también aceleraban y crecían un 2,0% anual en el período.

El empleo crecía, aunque con modestia, y el paro permanecía en tasas muy elevadas…

La relativa mejoría en el nivel de actividad permitía un aumento del empleo del 0,3% anual en el cuarto trimestre, acumulando dos trimestres en positivo tras haber sufrido diez trimestres de ajustes. Ello no bastaba para frenar el aumento del paro, que se alzaba al 13,2% de la población activa en el otoño, tasa muy elevada en términos históricos.

…con la inflación muy débil

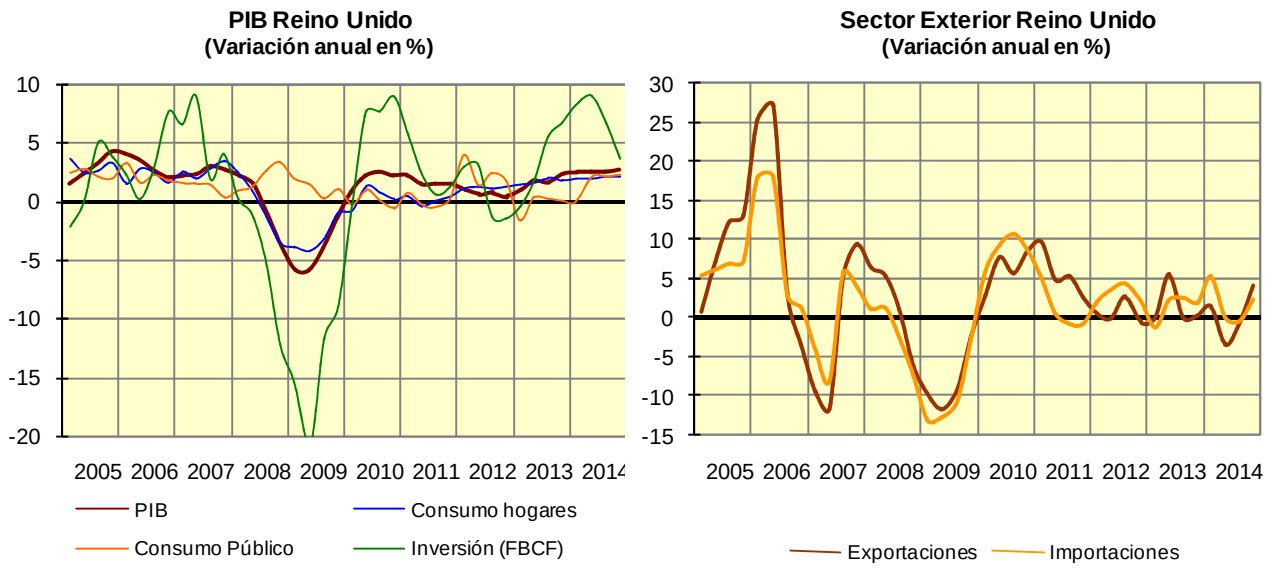
La inflación de consumo era del 0,1% anual en el promedio del cuarto trimestre de 2014, mientras la subyacente era del 0,8% anual en el mismo período.

Italia también se beneficia de la relajación fiscal en sus perspectivas de recuperación

Al igual que Francia, Italia se beneficia de la relajación en las exigencias comunitarias de disciplina presupuestaria, esperando la Comisión Europea que el PIB se estabilice en 2015 para pasar a crecer un 1,3% anual el próximo año 2016. El FMI muestra mayor optimismo a corto plazo, pronosticando un crecimiento del PIB de Italia del 0,4% en 2015, aunque su proyección para 2016 es inferior, de un 0,8% anual.

Fuera de la UEM sigue destacando Reino Unido…

Fuera de la eurozona, hay que destacar un vez más el dinamismo de la economía de Reino Unido, cuyo PIB mostró en el conjunto de 2014 un sólido avance del 2,6% anual, casi un punto más que el año anterior, basado en la aportación de su demanda interna.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

…que crecía con vigor gracias a su demanda interna…

El consumo privado creció un 2,0% en 2014, tres décimas por encima del año precedente, y el consumo público aumentó un 1,5% anual, a comparar con la caída de tres décimas sufrida en 2013. Finalmente, la inversión repuntó creciendo un 6,8% anual en el conjunto de 2014, el doble que el año anterior.

…aunque la externa se mostraba más frágil

La demanda externa tuvo un desempeño menos brillante, ya que las exportaciones desaceleraron al crecer un débil 0,4% anual en 2014, 1,1 puntos menos que en 2013, mientras las importaciones aceleraron cuatro décimas y aumentaron un 1,8% anual en el ejercicio.

El empleo crecía con fuerza…

El empleo se incrementó un notable 2,2% anual en el promedio de 2014, el mayor ritmo de las últimas décadas, dejando

…dejando la tasa de paro moderada

la tasa deparo en el 6,1% de la población activa. La inflación de consumo fue del 1,5% anual en el promedio de 2014.

La evolución trimestral era de suave aceleración…

La economía de Reino Unido seguía una senda suavemente expansiva a lo largo del año, con un aumento del PIB del 2,7% anual en el cuarto trimestre de 2014, dos décimas por encima del trimestre previo y el mejor registro desde el otoño de 2007. Este crecimiento se apoyaba tanto en la solidez de la demanda interna como en el repunte del sector exterior.

…con una demanda interna vigorosa en el cuarto trimestre…

En efecto, el consumo privado mantenía un crecimiento del 2,1% en el cuarto trimestre de 2014, mientras el consumo público aceleraba dos décimas y aumentaba un 2,2% anual en el período. La inversión crecía un 3,7% anual en el otoño, continuando con la tendencia a la moderación iniciada el trimestre anterior.

…y un repunte de las exportaciones en el sector exterior

Las exportaciones repuntaban con fuerza y crecían un 4,2% anual en el cuarto trimestre, frente al incremento del 2,4% anual de las importaciones, contribuyendo así positivamente al crecimiento de la economía de Reino Unido.

El mercado laboral se seguía beneficiando del ritmo de actividad

El empleo aumentaba un 1,9% anual en el cuarto trimestre, el ritmo más bajo del año, situando la tasa de paro en el 5,6% de la población activa. La inflación era contenida, del 0,9% anual en el otoño, en buena medida debido a la caída del precio del petróleo. En este contexto, se espera que el Banco de Inglaterra comience a subir los tipos de interés a partir del próximo verano.

Las previsiones son de cierta moderación en el dinamismo del Reino Unido

Las perspectivas del FMI para Reino Unido son de un crecimiento del PIB del 2,7% en 2015, ritmo similar al de 2014, para desacelerar ligeramente y crecer un 2,4% en 2016, en un marco de normalización de la política monetaria. De forma similar, las previsiones de la Comisión Europea son de un 2,6% en 2015 y un 2,4% en 2016.

En suma, las perspectivas globales son de una gradual aceleración…

En suma, tras un ejercicio 2014 de consolidación de la recuperación en las economías desarrolladas y de suave desaceleración en las emergentes, se espera para los dos próximos años que la actividad global tienda a una muy gradual aceleración, con un mayor protagonismo de las economías avanzadas.

…aunque desigual entre áreas y países, con desaceleración en las emergentes…

No obstante, el panorama de la actividad económica continuará siendo desigual entre áreas y países. La expansión se muestra sólida en Estados Unidos y Reino Unido, Japón comienza a salir tímidamente de la recesión y la UEM se abre camino alejando los temores deflacionistas. Entre los emergentes, China desacelera con suavidad, India por el contrario acelera, mientras los países exportadores de petróleo afrontan un escenario desfavorable.

…y mayor protagonismo de las economías avanzadas

En Europa, el año 2015 comenzaba su andadura con una elevada preocupación en torno a dos focos de riesgo principales. Por un lado, Rusia y el conflicto con Ucrania, y por otra parte Grecia y las negociaciones del nuevo gobierno de Syriza con las instituciones comunitarias. Sin embargo, en pocas semanas ambos factores, aunque latentes, se han desdibujado en buena medida, predominando ahora cierto optimismo en las perspectivas de actividad.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

APROXIMACIÓN DEL IMPACTO DE LAS MULTINACIONALES EN ARAGÓN

1.- INTRODUCCIÓN

En el actual proceso de globalización económica…

El proceso de globalización económica, que se está produciendo de forma especialmente intensa desde los años noventa del pasado siglo, se fundamenta en la progresiva apertura comercial de las economías nacionales, la liberalización de los movimientos de capitales, así como la integración de los mercados financieros, posibilitada en gran medida por el desarrollo de las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones (NTIC).

…las empresas multinacionales han desempeñado un papel fundamental

Las empresas multinacionales han desempeñado un papel fundamental en la expansión de esta integración económica internacional, no solo por los flujos financieros y comerciales que generan, sino también porque han contribuido a modificar los patrones comerciales, de un comercio interindustrial hacia uno intraindustrial.

Las empresas multinacionales han incrementado los flujos internacionales de inversión…

Estas empresas multinacionales han protagonizado un gran incremento de los flujos internacionales de inversión, tanto a través de la creación de nueva actividad productiva en los países de destino (inversión *greenfield*), como por medio de adquisiciones y fusiones de empresas preexistentes, lo que no supone a priori un incremento del stock de capital productivo en la economía receptora.

…y hoy disponen de un gran volumen de activos en otras economías

En cualquier caso, desde la perspectiva empresarial, las multinacionales han sido y son titulares hoy en día de un enorme volumen de activos situados en otras economías. *Sensu contrario*, ello supone asimismo que una parte destacada de las capacidades productivas de un país pertenece a empresas extranjeras.

El consenso establece un impacto positivo a los efectos que generan las multinacionales…

Determinar los efectos que generan las empresas multinacionales en las economías donde se instalan ha sido tradicionalmente objeto de atención y controversia. Aunque no existe unanimidad al respecto, en la actualidad existe un claro consenso a la hora de emitir un juicio positivo al respecto.

Las empresas multinacionales son consideradas como un catalizador del crecimiento económico, principalmente a través de la transferencia de tecnología, tanto de producto como de proceso.

…a través de mecanismos como la transferencia de tecnología, el incremento de la competencia o la utilización de técnicas innovadoras

Promueven la competencia en el mercado nacional en el que se instalan, no sólo en los mercados de productos en que operan sino que además fomentan un ambiente empresarial competitivo. Capacitan a sus empleados locales, contribuyendo al desarrollo del capital humano, con efectos de desbordamiento cuando esos empleados pasan a prestar servicios en otras empresas domésticas. Igualmente, utilizan técnicas innovadoras de organización y gestión de recursos y capacidades que terminan filtrándose al resto del tejido productivo local, contribuyendo a la mejora de la productividad y la competitividad de la economía huésped.

No obstante, las multinacionales también han sido objeto de críticas

Pero las empresas multinacionales también han sido objeto de críticas, siendo acusadas de empobrecer al país receptor, drenando sus recursos naturales y explotando a los trabajadores locales a cambio de bajos salarios. Se despreocupan de las consecuencias que su actividad puede tener para la conservación del medio ambiente. En países de pequeño tamaño son acusadas además de ejercer un poder político que puede llegar a poner en entredicho la soberanía nacional. Transfieren a la empresa matriz los beneficios que obtienen operando en el mercado huésped, y utilizan procedimientos contables creativos para evadir la fiscalidad local, al tiempo que usan su poder de negociación para obtener ayudas y ventajas gubernamentales.

Las empresas multinacionales iniciaron su actividad exterior en el sector primario…

Históricamente, la actividad de las empresas multinacionales comenzó centrada en el sector primario, en particular en actividades extractivas de recursos naturales, tales como petróleo, cobre o aluminio. Estas empresas suponían un impacto escaso en las economías locales, y posiblemente eran merecedoras de buena parte de las críticas reseñadas.

…y posteriormente centraron su interés en las manufacturas…

Posteriormente las empresas pusieron su interés en las manufacturas, donde el principal elemento de intercambio es la transferencia de tecnología, habitualmente por medio de patentes. Se calcula que en torno al 70% de los pagos mundiales por derechos de patentes se realiza entre multinacionales y sus filiales. Las empresas manufactureras son más integradoras e influyentes en la economía local en la que se instalan, y cuentan con importantes efectos positivos de desbordamiento. Suelen generar un volumen importante de empleo, en su mayor parte cualificado, y pagan sueldos superiores al promedio doméstico. Estimulan la implantación de empresas proveedoras de acuerdo a sus cadenas de suministro. Incorporan con rapidez todo tipo de innovaciones tecnológicas que terminan por filtrarse al resto de las empresas locales.

… más recientemente, los servicios han protagonizado su expansión…

De forma algo más reciente, el sector servicios ha pasado a protagonizar la expansión de las empresas multinacionales, particularmente en actividades tales como servicios financieros, seguros, telecomunicaciones y turismo. En muchos casos la expansión de estas empresas va ligada al sector manufacturero, al que sirven y al que siguen en su implantación internacional.

…y ya acumulan dos tercios de las exportaciones mundiales

Se calcula que en la actualidad las empresas multinacionales son responsables de dos tercios de las exportaciones mundiales de bienes y servicios, y acumulan un 10% de la cifra de negocios global.

En España y Aragón la inversión de las multinacionales se aceleró con la entrada en la CEE…

En España, y en Aragón, la inversión por parte de empresas multinacionales se aceleró especialmente con la incorporación española a la CEE en 1986. No obstante, en Aragón, el ejemplo más claro (y estudiado) del impacto e importancia de la inversión empresarial extranjera, la instalación en 1982 de la fábrica de automóviles de General Motors –actual Opel España- en Figueruelas (Zaragoza), es incluso anterior a la citada fecha de adhesión a Europa. La instalación de General Motors no sólo tuvo un notable impacto en la producción y el empleo de la economía aragonesa, sino en otras variables como el grado de apertura exterior, el desarrollo tecnológico o la evolución de la productividad[1].

…y en la actualidad las multinacionales representan un porcentaje elevado dentro de las principales empresas aragonesas…

A la economía aragonesa no sólo llegaron nuevas inversiones extranjeras, como la ya citada de General Motors, sino que también se registraron un importante número de iniciativas del capital multinacional a través de la absorción de empresas locales por multinacionales[2]. Así, si en 1980 en el ranking de las treinta empresas domiciliadas en Aragón con mayor facturación, solo aparecían cuatro vinculadas a grupos empresariales extranjeros, en el año 2000 quince pertenecían ya a grupos empresariales extranjeros (alemán y francés especialmente)[3]. Esta proporción se ha mantenido relativamente estable desde entonces y, en el año 2013, doce de las treinta empresas con mayor facturación de la economía aragonesa estaban participadas por capital extranjero.

…lo que supone un importante catalizador para el desarrollo regional

Por tanto, la Comunidad Autónoma de Aragón no ha sido ajena a este fenómeno y, desde hace décadas, numerosas empresas multinacionales se han instalado en el territorio aragonés, lo que ha constituido un catalizador importante del desarrollo regional. Este proceso ha sido coetáneo al proceso de internacionalización y

[1] La Economía aragonesa (1975-2005). Biescas y De La Fuente, 2007
[2] "El Valle medio del Ebro como receptor de inversión extranjera directa (1986-1999)", en Papeles de Economía Española. Economía de las Comunidades Autónomas, nº 19, pp. 115-124. Lozano, 2001
[3] Historia económica de Aragón contemporáneo. Germán, 2012

apertura de la economía regional hacia el exterior que acompaña a la llegada de proyecto e inversiones empresariales extranjeras.

Este estudio realiza una aproximación del impacto de las multinacionales en Aragón…

En este estudio se realiza una aproximación del impacto y alcance que tienen en la actualidad las empresas multinacionales en la Comunidad Autónoma de Aragón, a partir de la información estadística disponible al respecto.

…, y su principal fuente de información es la FILINT…

La principal fuente de información es la "Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España" (FILINT), elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Se trata de una estadística estructural de periodicidad anual, que ofrece información acerca de la estructura y actividad de las filiales de empresas extranjeras residentes en España.

…que se complementa con la explotación de la base de datos SABI

La información proporcionada por esta estadística se ha complementado con una explotación de la base de datos SABI, que recoge las Cuentas Anuales depositadas por las sociedades mercantiles en el Registro Mercantil. A pesar de las limitaciones existentes, los datos obtenidos guardan una elevada consistencia con la información procedente de FILINT, y permiten descender a un mayor nivel de desagregación por rama de actividad, lo que enriquece el análisis y proporciona una fotografía más nítida en torno a la presencia de empresas multinacionales en la economía aragonesa.

2.- ESTADÍSTICA DE FILIALES DE EMPRESAS EXTRANJERAS EN ESPAÑA

La FILINT se realiza de forma anual por el INE…

Como se ha señalado en la introducción, para realizar una aproximación del alcance e impacto de estas empresas multinacionales instaladas en la Comunidad Autónoma de Aragón se utiliza como principal fuente de datos la Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España (FILINT) realizada de forma anual por el INE.

…y considera filiales de empresas extranjeras a las empresas residentes en España controladas por una empresa no residente

La estadística FILINT considera filiales de empresas extranjeras a las empresas residentes en España que están controladas por una unidad institucional o empresa no residente. A esos efectos, se entiende por control la capacidad para determinar la política general de la empresa. Una unidad controla a otra cuando posee, directa o indirectamente, más de la mitad del voto de los accionistas o más de la mitad de las acciones. No obstante, en ocasiones, esa capacidad de control puede hacerse efectiva a través de un control minoritario, es decir, sin necesidad de poseer la mitad

de las acciones o de los votos (por ejemplo, si el porcentaje, aún siendo inferior al 50%, es superior al de cualquier otro propietario).

De acuerdo con la metodología fijada por el reglamento europeo de estadísticas de filiales, el criterio que se aplica para determinar la empresa que controla cada filial es el del propietario en última instancia. Se considera propietario en última instancia de una filial extranjera a la unidad institucional o empresa que, procediendo jerárquicamente hacia arriba en la cadena de control de dicha filial, ejerce control sobre la misma, no estando controlada, a su vez, por ninguna otra unidad.

La FILINT informa sobre filiales de empresas extranjeras de la Industria, Comercio y Servicios de mercado no financieros…

La estadística FILINT ofrece información sobre las principales variables económicas de las filiales de empresas extranjeras que operan en los sectores de la Industria, el Comercio y el resto de los Servicios de mercado no financieros. Por tanto, se excluyen del análisis tanto lo servicios financieros como el sector primario y la construcción.

…y ofrece datos sobre el peso de estas filiales sobre el total de empresas extranjeras

Además, proporciona datos relativos al porcentaje que representan los resultados de las empresas filiales en relación con el total de empresas del país en cada sector de actividad. Estos datos adicionales se obtienen a partir de las correspondientes encuestas estructurales sectoriales: la Encuesta Industrial de Empresas, la Encuesta Anual de Comercio y la Encuesta Anual de Servicios.

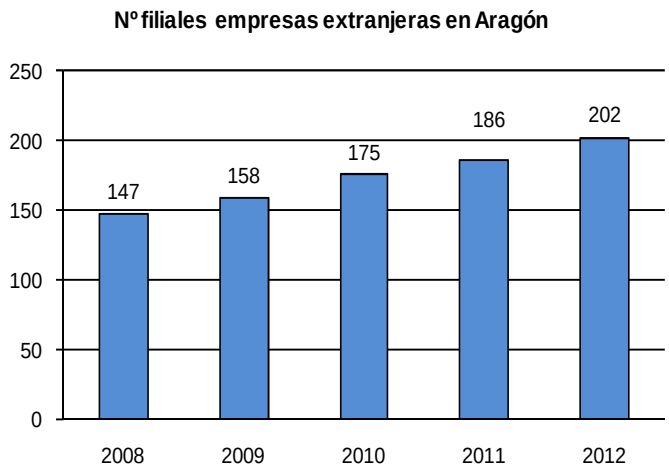
Así, entre 2008 y 2012 las filiales de empresas extranjeras han crecido en Aragón un 37,4%…

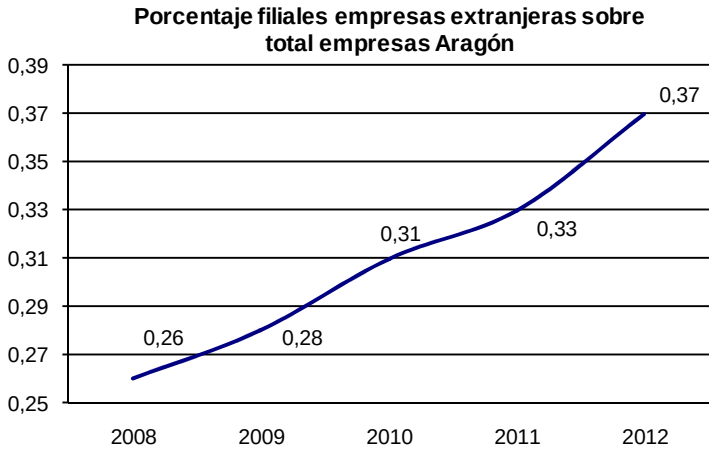
En primer lugar, según la Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España, se puede indicar que el número de filiales de empresas extranjeras en Aragón ha pasado de 147 en el año 2008 a 202 filiales en el año 2012[4], lo que supone un incremento del 37,4% en el periodo analizado. Este crecimiento es muy similar, aunque ligeramente superior, al registrado a nivel nacional, en donde las filiales de empresas extranjeras han aumentado un 37,3% entre 2008 y 2012.

…aunque su peso sobre el total de empresas de la región es inferior a la media nacional

Además, cabe destacar que el porcentaje de filiales extranjeras sobre el total de empresas aragonesas analizadas ha pasado del 0,26% en el año 2008 a un 0,37% en 2012. Por su parte, a nivel nacional, las filiales de empresas extranjeras suponen un 0,49% en 2012, frente al 0,33% registrado en 2008.

[4] Los datos referidos al año 2012 son los últimos disponibles.

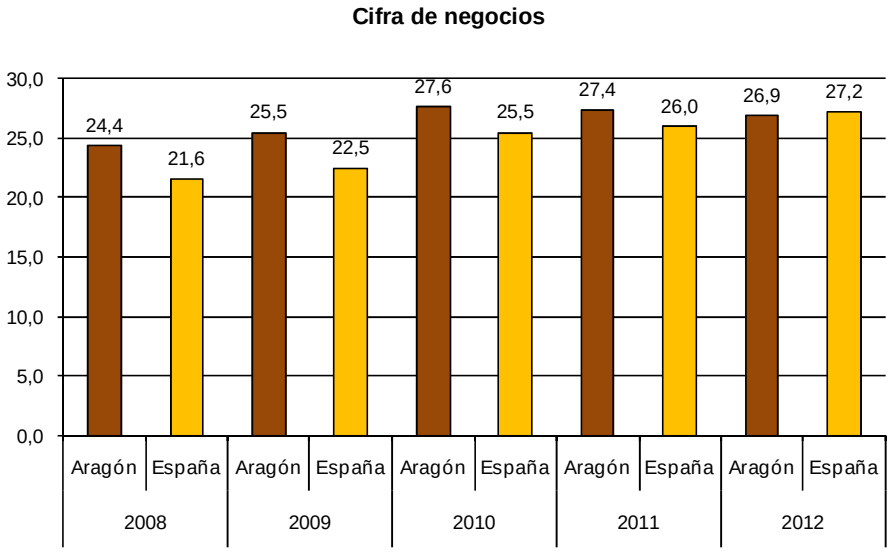




Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

En 2012, las filiales de multinacionales suponen en Aragón el 26,9% del volumen de negocio de las empresas consideradas en la encuesta…

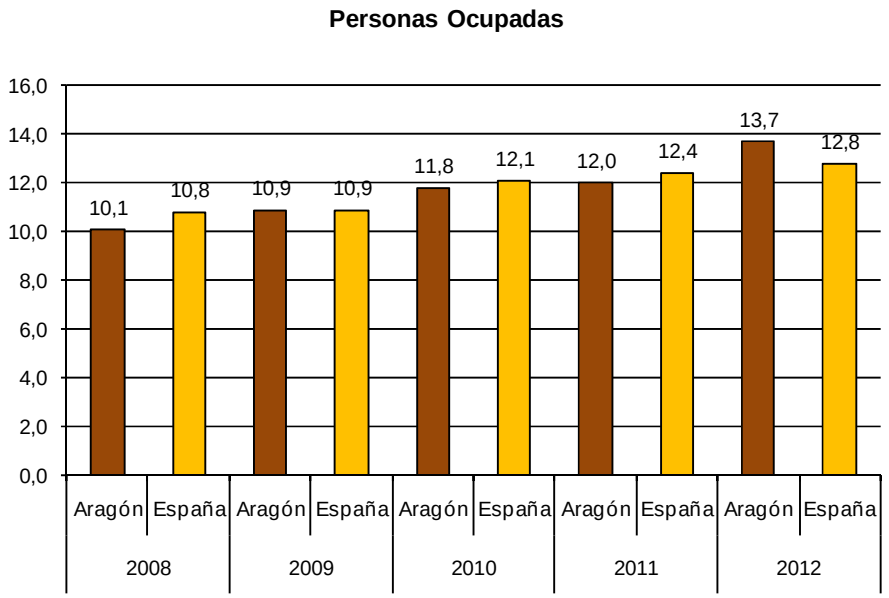
En un análisis de las principales variables económicas se puede indicar que en el año 2012 las filiales de multinacionales en Aragón generaron el 26,9% del *volumen de negocio* de todas las empresas pertenecientes a los sectores de actividad considerados en la encuesta, cifra similar al 27,4% que representaban en 2008. El volumen de negocio de las filiales extranjeras en 2012 alcanzó los 10.667,1 millones de euros en Aragón, ligeramente por debajo de la media de los dos últimos años (2011 y 2012) que se situó en 11.203,3 millones. Además, el peso de las filiales extranjeras en Aragón sobre la *cifra de negocios* ha sido tradicionalmente superior a la media nacional, con la excepción de 2012.



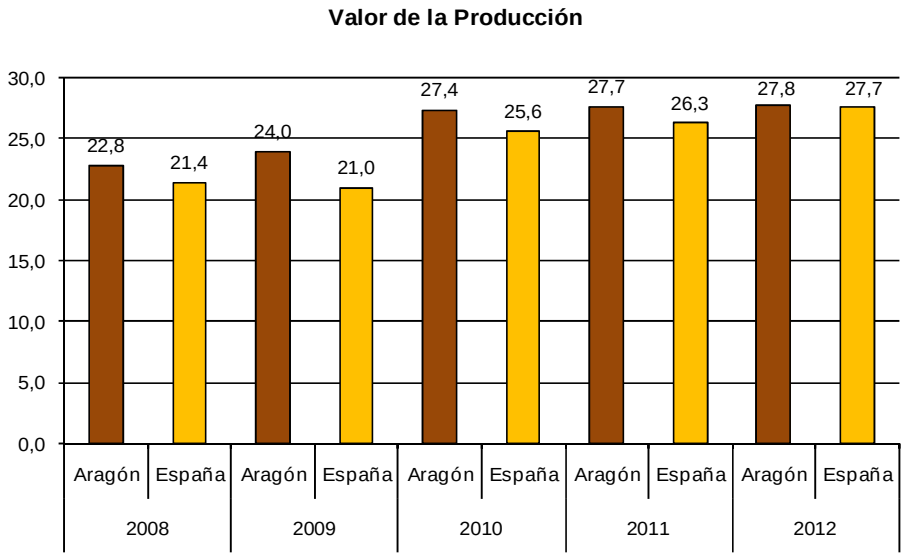
Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

…proporcionan empleo a 33.600 personas…

Asimismo, en Aragón las filiales de multinacionales proporcionaban empleo a 33.600 personas en el año 2012, lo que supone el al 13,7% de las personas ocupadas en los sectores analizados, mientras que en el año 2008 trabajaban en filiales de extranjeras 29.140 personas, es decir, un 10,1% sobre el total estudiado. Por tanto, las personas ocupadas en filiales se han incrementado en un 15,9% en el periodo analizado. Además, cabe destacar que en el último ejercicio considerado (2012) este peso de las empresas extranjeras sobre el empleo es superior en la Comunidad aragonesa a la media nacional, cuando en el resto del periodo analizado era inferior.



Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE



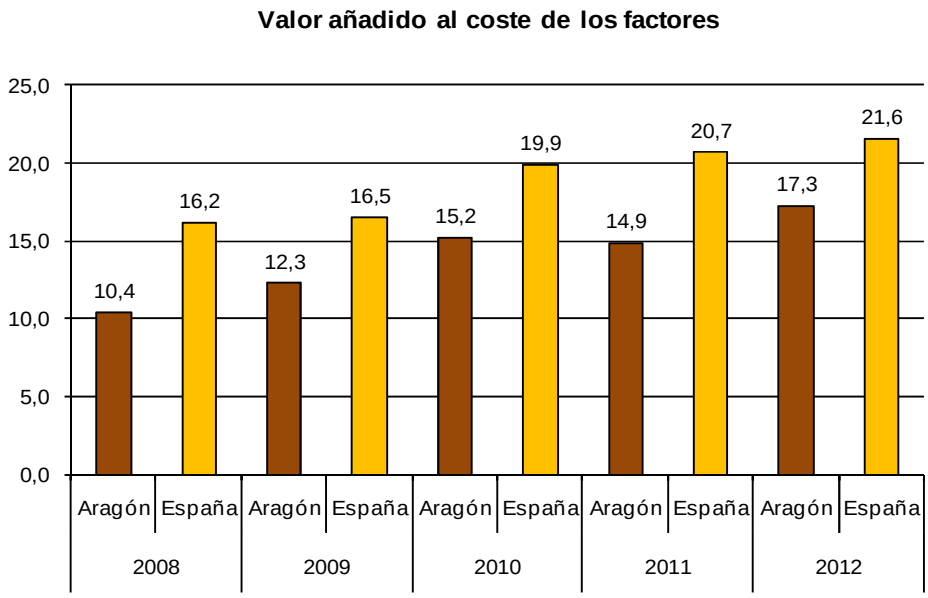
Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

…representan el 27,8% del valor de la producción…

Respecto al valor de la producción, las filiales de empresas extranjeras han tenido un peso mayor en la Comunidad aragonesa que en el conjunto de España durante todo el periodo considerado. Así, el peso de dichas filiales sobre el total de empresas consideradas ha pasado en Aragón de un 22,8% en el año 2008 a un 27,8% en 2012.

…y suponen un 17,3% del valor añadido al coste de los factores

En cuanto al *valor añadido al coste de factores* generado por las filiales de empresas extranjeras, éste alcanzó un valor de 1.440,3 millones de euros en el año 2012, frente a los 1.122,2 millones de 2008, lo que supone un incremento del 28,3%. De esta forma, el peso de las filiales de multinacionales sobre el total de empresas aragonesas pertenecientes a los sectores de actividad contemplados ha pasado de un 10,4% en 2008 a un 17,3% en 2012, aunque este porcentaje siempre se ha situado por debajo de la media nacional en el periodo considerado.



Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

Aragón es la sexta Comunidad Autónoma en importancia por volumen de negocio…

Respecto al resto de comunidades autónomas, Aragón ocupa una posición destacada en cuanto a la relevancia de las filiales de empresas extranjeras en España. Así, por ejemplo, en Aragón se localiza el 2,5% del *volumen de negocio* que estas empresas generan en España, lo que supone que Aragón ocupe el sexto puesto en el ranking de comunidades autónomas. No obstante, si no tuviéramos en cuenta Madrid y Cataluña, donde se ubican mayoritariamente las sedes de las grandes empresas multinacionales, Aragón sería la cuarta en el ranking.

…la quinta en personas ocupadas…

Por otro lado, en términos de *personas ocupadas* en filiales extranjeras se observa que el peso relativo de Aragón sobre el total nacional es del 2,7%, lo que en el ranking de comunidades autónomas sitúa a la Comunidad aragonesa en la quinta posición (tercera si no tenemos en cuenta a Madrid y Cataluña).

…y la octava CCAA en cuanto al valor añadido al coste de los factores

Si atendemos al *valor añadido al coste de factores* generado por las filiales de empresas extranjeras en Aragón, éste representa el 1,7% del total del país. Respecto a esta variable, la Comunidad aragonesa ocupa la octava posición en el ranking de Comunidades Autónomas.

Volumen de negocio, personas ocupadas y valor añadido al c.f. de filiales de empresa extranjeras por Comunidades Autónomas. 2012

	Volumen de negocio		Personas ocupadas		Valor añadido al coste factores	
	% s/ Total	Posición Ranking	% s/ Total	Posición Ranking	% s/ Total	Posición Ranking
Madrid, Comunidad de	53,9%	1	50,3%	1	51,4%	1
Cataluña	21,2%	2	27,3%	2	24,2%	2
Andalucía	3,7%	3	2,4%	6	4,7%	3
Comunitat Valenciana	3,7%	4	3,1%	4	3,0%	5
País Vasco	3,3%	5	4,0%	3	3,8%	4
Aragón	**2,5%**	**6**	**2,7%**	**5**	**1,7%**	**8**
Navarra, Comunidad Foral	2,3%	7	2,2%	7	2,2%	6
Asturias, Principado de	2,0%	8	1,3%	9	1,9%	7
Galicia	1,9%	9	1,9%	8	1,5%	10
Canarias	1,3%	10	1,1%	10	1,6%	9
Castilla y León	1,2%	11	1,1%	11	1,1%	11
Cantabria	0,8%	12	0,4%	14	0,6%	14
Balears, Illes	0,7%	13	0,7%	12	0,8%	12
Castilla-La Mancha	0,7%	14	0,6%	13	0,6%	13
Murcia, Región de	0,5%	15	0,4%	15	0,5%	15
Rioja, La	0,3%	16	0,4%	16	0,3%	16
Extremadura	0,1%	17	0,2%	17	0,2%	17
Total CCAA	100,0%	-	100,0%	-	100,0%	-

Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

En definitiva, la presencia de filiales extranjeras en Aragón tiene un impacto muy relevante y similar al promedio nacional

En resumen, se puede indicar que la presencia de filiales de empresas extranjeras en Aragón es significativa y su impacto sobre la economía de la región es muy relevante y similar al promedio nacional.

En las empresas multinacionales con presencia en Aragón trabajan 33.600 personas, lo que representa casi el 14% de los empleados de los sectores de actividad analizados. Por último, en referencia al resto de Comunidades Autónomas, la relevancia de

Aragón en cuanto a la presencia de filiales de empresas extranjeras es acorde con el peso relativo de la economía regional y su especialización relativa industrial.

3. EXPLOTACIÓN DE LA BASE DE DATOS SABI

Para completar y contrastar la información proporcionada por la FILINT se ha utilizado la base de datos SABI…

Para profundizar en el presente análisis y contrastar los resultados obtenidos de la estadística FILINT, se ha utilizado adicionalmente la base de datos SABI. Esta herramienta explota la información existente en el Registro Mercantil, procedente básicamente del preceptivo depósito anual de las Cuentas Anuales por parte de las sociedades mercantiles. Las Cuentas Anuales están formadas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria.

…que permite realizar una aproximación microeconómica de la importancia de las multinacionales en Aragón, aunque con limitaciones…

Junto con la información puramente contable, SABI ofrece también, entre otros datos, información acerca de los accionistas de las sociedades, el porcentaje de participación de cada uno de ellos en el capital social y su nacionalidad. Por todo ello, SABI permite realizar un ejercicio de aproximación microeconómica a la importancia que las empresas multinacionales tienen en la economía aragonesa, si bien los cálculos no están exentos de limitaciones, como se expone a continuación.

…ya que pueden existir multinacionales con presencia en Aragón cuyo domicilio social se encuentre en otra CCAA…

Las sociedades mercantiles depositan sus Cuentas Anuales en el Registro Mercantil que corresponde a su domicilio social. Por ello, es relativamente frecuente el caso de grandes empresas multinacionales con presencia en todo el territorio nacional, incluido Aragón, pero cuyo domicilio social se encuentra en Madrid, Barcelona u otras ciudades. En estos casos, no es posible deslindar qué parte de las actividades de estas empresas son realizadas en territorio aragonés, por lo que estas empresas no han podido ser tenidas en cuenta.

…pudiéndose dar también el caso contrario, aunque es menos frecuente

En sentido contrario, aunque mucho menos frecuente, puede darse el caso de una compañía con domicilio social en Aragón y que posea plantas o delegaciones fuera de la Comunidad Autónoma. En estos casos se ha considerado toda la actividad de estas empresas como realizada en la región.

Además, no todas las empresas han depositado sus Cuentas Anuales…

Por otro lado, en la fecha de elaboración de este análisis todas las sociedades mercantiles activas deberían haber cumplido con su obligación de depósito de las Cuentas Anuales correspondientes al

…correspondientes al ejercicio 2013, y existen sociedades cuyos últimos datos disponibles corresponden a años anteriores…

ejercicio 2013. Sin embargo, no siempre es así en la práctica, y se observan sociedades cuyos últimos datos disponibles en SABI corresponden al año 2012, 2011 o incluso años anteriores. Los motivos pueden ser variados. En algunos casos se trata de sociedades que han sido liquidadas o están en proceso de liquidación, o bien han cesado su actividad sin cumplir con los trámites exigidos por la normativa mercantil. En otros casos, las entidades no han depositado sus Cuentas Anuales en algún año por la razón que sea.

…por lo que sólo se consideran las sociedades cuyos datos disponibles son posteriores a 2011…

El criterio adoptado ha sido eliminar del análisis aquellas sociedades cuyos últimos datos disponibles fueran anteriores al ejercicio 2011. Dicho de otra forma, los datos que se van a analizar corresponden en su mayor parte al año 2013, pero se encuentran mezclados con algunos datos de los ejercicios 2012 y 2011.

APORTACIÓN DE LAS EMPRESAS DE CAPITAL EXTRANJERO A LA ECONOMÍA ARAGONESA

Sectores de actividad	Núm. Empresas	Ingresos miles euros	Empleados número	VAB miles euros
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	**2**	**23.434,8**	**39**	**1.663,2**
Industria	**114**	**6.824.711,6**	**23.125**	**1.328.881,6**
Industria manufacturera	105	6.722.799,5	22.906	1.249.764,0
Construcción	**4**	**44.566,8**	**228**	**11.142,0**
Servicios	**70**	**4.380.233**	**10.450**	**481.772**
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	48	3.433.232,1	7.728	319.180,6
- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	*44*	*3.416.559,2*	*7.582*	*313.695,2*
- Transporte y almacenamiento	*3*	*13.542,1*	*91*	*4.216,2*
- Hostelería	*1*	*3.130,8*	*55*	*1.269,2*
Información y comunicaciones	5	177.739,3	2.261	111.231,4
Actividades financieras y de seguros	5	228.413,8	134	-3.092,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	7	515.666,4	229	46.944,2
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	1	12.300,5	30	1.640,7
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	4	12.881,1	68	5.867,5
TOTAL	**190**	**11.272.946,4**	**33.842**	**1.823.459,0**

Fuente: SABI

…y en el que al menos el 50% del capital estuviera en manos de empresas extranjeras

En suma, se ha filtrado la información disponible en SABI seleccionando aquellas sociedades mercantiles con domicilio social en Aragón, en las que al menos el 50% del capital social estuviera en manos de una empresa extranjera, sea de forma directa o indirecta, y cuyos últimos datos disponibles fueran al menos del año 2011.

No obstante, la información de SABI es muy consistente con la ofrecida por la FILINT…

A pesar de las limitaciones descritas, la información resultante de este análisis guarda un elevado nivel de consistencia con la procedente del INE. Así, se han identificado un total de 190 sociedades mercantiles radicadas en Aragón cuyo principal accionista es una empresa extranjera. De ellas, la última información disponible en SABI corresponde al ejercicio cerrado en 2013 para 139 sociedades, en otras 48 se trata del año 2012 y en los tres casos restantes de 2011.

… y cuenta con la ventaja de poder ofrecer un análisis más detallado por rama de actividad

Una de las ventajas de utilizar la información de SABI es la posibilidad de descender en el análisis al detalle por ramas de actividad, de acuerdo con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas CNAE 2009, armonizada con la internacional NACE Rev.2. En lo sucesivo se describe cómo se distribuyen en Aragón las empresas de capital extranjero entre las diferentes ramas de actividad económica.

APORTACIÓN DE LAS EMPRESAS DE CAPITAL EXTRANJERO A LA ECONOMÍA ARAGONESA (distribución porcentual)

Sectores de actividad	Núm. Empresas	Ingresos miles euros	Empleados número	VAB miles euros
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	**1,1%**	**0,2%**	**0,1%**	**0,1%**
Industria	**60,0%**	**60,5%**	**68,3%**	**72,9%**
Industria manufacturera	55,3%	59,6%	67,7%	68,5%
Construcción	**2,1%**	**0,4%**	**0,7%**	**0,6%**
Servicios	**36,8%**	**38,9%**	**30,9%**	**26,4%**
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	25,3%	30,5%	22,8%	17,5%
- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	*23,2%*	*30,3%*	*22,4%*	*17,2%*
- Transporte y almacenamiento	*1,6%*	*0,1%*	*0,3%*	*0,2%*
- Hostelería	*0,5%*	*0,0%*	*0,2%*	*0,1%*
Información y comunicaciones	2,6%	1,6%	6,7%	6,1%
Actividades financieras y de seguros	2,6%	2,0%	0,4%	-0,2%
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	3,7%	4,6%	0,7%	2,6%
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,1%	0,1%	0,2%	0,3%
TOTAL	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Fuente: SABI

Así, en Aragón, las multinacionales del sector industrial tienen un claro predominio…

Así, atendiendo en primer lugar a las grandes agrupaciones de actividad, se observa el predominio absoluto del sector industrial en la operativa de las empresas multinacionales en Aragón, sector que acumula el 60% de estas empresas y de su cifra de negocios y el 68% del empleo, absorbiendo además el 73% del VAB que estas compañías de capital extranjero aportan a la economía regional.

…seguidas de las del sector servicios, especialmente las de comercio. En la construcción y la agricultura, su presencia es mucho más modesta

En segundo lugar, el conjunto de los servicios representa el 37% de las empresas de capital extranjero en Aragón, el 39% de su facturación y el 31% del empleo, así como un 26,4% del VAB aportado a la región por el total de las multinacionales. Dentro de los servicios destaca por su importancia el comercio, actividad que por sí sola supone el 25% de las empresas multinacionales, el 30% de sus ingresos, el 23% del empleo y el 17,5% del VAB que todas estas sociedades de capital extranjero aportan a la Comunidad Autónoma. Por último, tanto la construcción como el sector primario cuentan con una presencia mucho más modesta entre las empresas multinacionales instaladas en Aragón.

Analizando la presencia de multinacionales en Aragón por ramas de actividad…

Descendiendo a un mayor nivel de detalle, se ha procedido a clasificar las empresas multinacionales presentes en Aragón entre 39 ramas de actividad a dos dígitos en la clasificación CNAE 2009 (consultar Anexo). A continuación se ha elaborado un ranking de actividades para cada una de las variables consideradas, es decir, volumen de ingresos, ocupación y valor añadido. Como es lógico, el orden de las ramas difiere en función de la variable considerada, debido a la diferente intensidad en capital/trabajo de cada actividad económica, pero los primeros puestos del ranking aparecen ocupados por un grupo de actividades que se repiten regularmente en los tres casos.

… las cinco primeras ramas explican el 75% de la facturación y el empleo, y casi dos terceras partes del VAB

Se detalla a continuación la composición de los cinco primeros puestos en cada ranking, siendo ramas de actividad que acumuladas explican por sí solas el 75% de la facturación y empleo totales de las empresas extranjeras en Aragón, así como dos terceras partes del VAB total que dichas empresas aportan a la economía regional.

RAMAS DE ACTIVIDAD DE MAYOR IMPORTANCIA							
		INGRESOS		EMPLEO		VALOR AÑADIDO	
Código CNAE	Descripción	Puesto	% s/total	Puesto	% s/total	Puesto	% s/total
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	1	35,8%	1	34,3%	1	25,1%
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	2	21,1%	4	6,8%	3	9,6%
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	3	9,0%	2	14,3%	4	6,8%
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	4	5,0%	3	11,8%	2	18,4%
82	Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	5	4,3%	21	0,3%	13	2,1%
62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	12	1,6%	5	6,7%	5	6,1%
	SUMAS		76,7%		74,2%		68,1%

Fuente: SABI

El liderazgo en facturación, empleo y VAB corresponde…

El liderazgo absoluto, tanto en facturación como en empleo y en valor añadido, corresponde a la rama de actividad 29, fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques, que incluye la fabricación de automóviles y sus componentes y accesorios, actividad que como es bien conocido cuenta en Aragón con una fuerte presencia de empresas multinacionales.

…a fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques…

Esta rama de actividad representa el 35,8% de los ingresos totales de las empresas de capital extranjero en Aragón, el 34,3% de su empleo y el 25,1% del valor añadido que dichas empresas aportan a la economía aragonesa.

…seguida, en líneas generales por comercio mayorista…

Las siguientes posiciones son ocupadas por diferentes actividades según la variable a considerar, aunque en general aparecen de forme repetitiva en todos los casos. Por un lado, la rama 46, comercio mayorista, supone el 21,1% de los ingresos (segunda posición en dicho ranking), el 6,8% del empleo (cuarta posición) y el 9,6% del valor añadido (tercera posición) aportados por las empresas multinacionales en Aragón.

…comercio minorista…

A continuación, la rama 47 de comercio minorista representa el 9% de la facturación (tercera posición), el 14,3% del empleo (segunda posición) y el 6,8% del VAB (cuarta posición).

…fabricación de maquinaria y equipo…

Tras ella, la rama 28, fabricación de maquinaria y equipo, absorbe el 5% de los ingresos (cuarta posición), el 11,8% del empleo (tercer puesto) y el 18,4% del VAB (segunda posición).

…y, por último, programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática

Para finalizar, la rama 62, programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática, representa el 6,7% del empleo y el 6,1% del VAB de las empresas de capital extranjero en Aragón, ocupando la quinta posición en ambos ranking. Sin embargo, en volumen de ingresos esta rama queda en duodécima posición, mientras que la quinta posición de este ranking viene ocupada por la rama 82 de actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas. A su vez, esta rama ocupa las posiciones 21 y 13 en los ranking de empleo y valor añadido, respectivamente.

Los resultados son coherentes con la tradicional presencia de las multinacionales en sectores intensivos en tecnología

Al mismo tiempo, estos resultados parecen ser consistentes con el fenómeno estilizado de que, tradicionalmente, la presencia de empresas multinacionales en los países desarrollados receptores se ha producido especialmente en los sectores que exigen un mayor contenido tecnológico, sofisticación y progreso técnico y/u organizativo.

4. CONCLUSIONES

En definitiva, las aproximadamente 200 filiales de multinacionales presentes en Aragón…

De la información estadística disponible se deriva una relevante presencia de las empresas multinacionales en el tejido productivo de la economía española y aragonesa. Con carácter general, el conjunto de las 200 filiales de empresas extranjeras presentes en la Comunidad Autónoma de Aragón:

…emplean en torno a 34.000 personas, y su peso estaría por encima del 6% tanto del VAB como del empleo de la Comunidad Atonónoma

- Acumula unos ingresos de explotación superiores a 11.000 millones de euros.
- Aporta a la economía aragonesa un Valor Añadido Bruto total que se acerca a los 2.000 millones de euros.
- Emplea en torno a 34.000 personas.
- Y tomando como referencia los valores en 2013 del VAB según la Contabilidad Regional de España (INE) y del empleo según la Encuesta de Población Activa (INE), el peso relativo de las empresas multinacionales se situaría ampliamente por encima del 6% del VAB y del empleo total en Aragón.

Asimismo, la presencia de filiales de multinacionales en Aragón ha crecido de forma notable, al igual que su importancia relativa…

Asimismo, y según los datos obtenidos de la FILINT, el número de filiales de empresas extranjeras en Aragón ha crecido a un ritmo notable en el último lustro (37,4%), pasando de 147 en el año 2008, a 202 filiales en el año 2012. Asimismo, la importancia relativa de las filiales extranjeras respecto al total de empresas aragonesas ha crecido en el periodo analizado (2008-2012) para todas las variables analizadas en la citada estadística.

… ocupando respecto al resto de CCAA una posición destacada

Respecto al resto de Comunidades Autónomas, Aragón ocupa una posición destacada en cuanto a la relevancia de las filiales de empresas extranjeras en España. Si se elabora un ranking de regiones españolas en 2012, según el *volumen de negocio*, *personas ocupadas*, y *valor añadido a coste de factores* generado por las multinacionales, la Comunidad Autónoma ocupa el sexto puesto.

Por último, existe un predominio del sector industrial, y especialmente de la Fabricación de vehículos de motor, en cuanto a filiales de multinacionales instaladas en Aragón

Por lo que respecta a la explotación realizada de la base de datos SABI, se observa el predominio absoluto del sector industrial en la operativa de las empresas multinacionales en Aragón, sector que acumula el 60% de estas empresas y de su cifra de negocios y el 68% del empleo, absorbiendo además el 73% del VAB que estas compañías de capital extranjero aportan a la economía regional. Como rasgo característico de la economía aragonesa destaca la elevada importancia relativa de determinadas ramas de actividad, en particular la referida a la *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques.*

ANEXO - TABLA 1: ACTIVIDADES CLASIFICADAS POR CNAE 2009

Código CNAE	Descripción	Núm. Empresas	Ingresos miles euros	Empleados número	VAB miles euros
01	Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	2	23.434,8	39	1.663,2
10	Industria de la alimentación	4	162.628,6	300	29.464,2
11	Fabricación de bebidas	1	789,0	7	-255,7
16	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	3	31.874,7	91	5.702,6
17	Industria del papel	3	178.190,0	288	32.171,7
20	Industria química	7	219.785,5	472	50.724,8
21	Fabricación de productos farmacéuticos	4	139.353,0	869	64.326,9
22	Fabricación de productos de caucho y plásticos	10	116.248,0	555	21.993,4
23	Fabricación otros pdtos minerales no metálicos	2	4.262,8	47	605,8
24	Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	5	341.925,2	1.041	53.753,4
25	Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	11	239.775,6	1.046	52.359,2
26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	3	68.412,5	168	21.323,3
27	Fabricación de material y equipo eléctrico	8	463.975,8	1.251	64.652,1
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	10	559.604,5	3.987	335.255,5
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	25	4.033.261,0	11.618	456.854,8
30	Fabricación de otro material de transporte	2	25.179,3	60	5.149,4
31	Fabricación de muebles	3	114.795,2	814	45.287,1
32	Otras industrias manufactureras	2	9.379,4	69	625,4
33	Reparación e instalación maquinaria y equipo	2	13.359,4	223	9.770,0
35	Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aa.aa.	8	101.447,2	212	78.806,4
38	Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	1	464,9	7	311,3
41	Construcción de edificios	1	11.845,9	26	1.709,8
42	Ingeniería civil	1	12.742,4	40	2.394,5
43	Actividades de construcción especializada	2	19.978,5	162	7.037,6
45	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	4	26.501,4	434	14.523,4
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	35	2.380.633,3	2.302	175.615,5
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	5	1.009.424,6	4.846	123.556,2
49	Transporte terrestre y por tubería	3	13.542,1	91	4.216,2
55	Servicios de alojamiento	1	3.130,8	55	1.269,2
58	Edición	1	693,1	10	324,9
62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	4	177.046,2	2.251	110.906,5
64	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	5	228.413,8	134	-3.092,2
69	Actividades jurídicas y de contabilidad	1	201,4	8	1.995,7
70	Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial	2	2.754,0	26	1.443,7
71	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	1	1.366,8	20	505,7
78	Actividades relacionadas con el empleo	1	25.323,6	70	4.884,2
82	Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	2	486.020,8	105	38.114,8
86	Actividades sanitarias	1	12.300,5	30	1.640,7
96	Otros servicios personales	4	12.881,1	68	5.867,5
	SUMAS	190	11.272.946,4	33.842	1.823.459,0

ANEXO - TABLA 2: ACTIVIDADES CLASIFICADAS POR VOLUMEN DE INGRESOS

Código CNAE	Descripción	Núm. Empresas	Ingresos miles euros	% S/TOTAL
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	25	4.033.261,0	35,8%
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	35	2.380.633,3	21,1%
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	5	1.009.424,6	9,0%
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	10	559.604,5	5,0%
82	Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	2	486.020,8	4,3%
27	Fabricación de material y equipo eléctrico	8	463.975,8	4,1%
24	Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	5	341.925,2	3,0%
25	Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	11	239.775,6	2,1%
64	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	5	228.413,8	2,0%
20	Industria química	7	219.785,5	1,9%
17	Industria del papel	3	178.190,0	1,6%
62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	4	177.046,2	1,6%
10	Industria de la alimentación	4	162.628,6	1,4%
21	Fabricación de productos farmacéuticos	4	139.353,0	1,2%
22	Fabricación de productos de caucho y plásticos	10	116.248,0	1,0%
31	Fabricación de muebles	3	114.795,2	1,0%
35	Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aa.aa.	8	101.447,2	0,9%
26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	3	68.412,5	0,6%
16	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	3	31.874,7	0,3%
45	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	4	26.501,4	0,2%
78	Actividades relacionadas con el empleo	1	25.323,6	0,2%
30	Fabricación de otro material de transporte	2	25.179,3	0,2%
01	Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados	2	23.434,8	0,2%
43	Actividades de construcción especializada	2	19.978,5	0,2%
49	Transporte terrestre y por tubería	3	13.542,1	0,1%
33	Reparación e instalación maquinaria y equipo	2	13.359,4	0,1%
96	Otros servicios personales	4	12.881,1	0,1%
42	Ingeniería civil	1	12.742,4	0,1%
86	Actividades sanitarias	1	12.300,5	0,1%
41	Construcción de edificios	1	11.845,9	0,1%
32	Otras industrias manufactureras	2	9.379,4	0,1%
23	Fabricación otros pdtos minerales no metálicos	2	4.262,8	0,0%
55	Servicios de alojamiento	1	3.130,8	0,0%
70	Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial	2	2.754,0	0,0%
71	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	1	1.366,8	0,0%
11	Fabricación de bebidas	1	789,0	0,0%
58	Edición	1	693,1	0,0%
38	Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	1	464,9	0,0%
69	Actividades jurídicas y de contabilidad	1	201,4	0,0%
	SUMAS	190	11.272.946,4	100,0%

ANEXO - TABLA 3: ACTIVIDADES CLASIFICADAS POR NÚMERO DE OCUPADOS

Código CNAE	Descripción	Núm. Empresas	Empleados número	% S/TOTAL
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	25	11.618	34,3%
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	5	4.846	14,3%
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	10	3.987	11,8%
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	35	2.302	6,8%
62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	4	2.251	6,7%
27	Fabricación de material y equipo eléctrico	8	1.251	3,7%
25	Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	11	1.046	3,1%
24	Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	5	1.041	3,1%
21	Fabricación de productos farmacéuticos	4	869	2,6%
31	Fabricación de muebles	3	814	2,4%
22	Fabricación de productos de caucho y plásticos	10	555	1,6%
20	Industria química	7	472	1,4%
45	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	4	434	1,3%
10	Industria de la alimentación	4	300	0,9%
17	Industria del papel	3	288	0,9%
33	Reparación e instalación maquinaria y equipo	2	223	0,7%
35	Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aa.aa.	8	212	0,6%
26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	3	168	0,5%
43	Actividades de construcción especializada	2	162	0,5%
64	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	5	134	0,4%
82	Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	2	105	0,3%
16	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	3	91	0,3%
49	Transporte terrestre y por tubería	3	91	0,3%
78	Actividades relacionadas con el empleo	1	70	0,2%
32	Otras industrias manufactureras	2	69	0,2%
96	Otros servicios personales	4	68	0,2%
30	Fabricación de otro material de transporte	2	60	0,2%
55	Servicios de alojamiento	1	55	0,2%
23	Fabricación otros pdtos minerales no metálicos	2	47	0,1%
42	Ingeniería civil	1	40	0,1%
01	Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados	2	39	0,1%
86	Actividades sanitarias	1	30	0,1%
41	Construcción de edificios	1	26	0,1%
70	Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial	2	26	0,1%
71	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	1	20	0,1%
58	Edición	1	10	0,0%
69	Actividades jurídicas y de contabilidad	1	8	0,0%
11	Fabricación de bebidas	1	7	0,0%
38	Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	1	7	0,0%
	SUMAS	190	33.842	100,0%

ANEXO - TABLA 4: ACTIVIDADES CLASIFICADAS POR VALOR AÑADIDO

Código CNAE	Descripción	Núm. Empresas	VAB miles euros	% S/TOTAL
29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	25	456.854,8	25,1%
28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	10	335.255,5	18,4%
46	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	35	175.615,5	9,6%
47	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	5	123.556,2	6,8%
62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	4	110.906,5	6,1%
35	Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aa.aa.	8	78.806,4	4,3%
27	Fabricación de material y equipo eléctrico	8	64.652,1	3,5%
21	Fabricación de productos farmacéuticos	4	64.326,9	3,5%
24	Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	5	53.753,4	2,9%
25	Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	11	52.359,2	2,9%
20	Industria química	7	50.724,8	2,8%
31	Fabricación de muebles	3	45.287,1	2,5%
82	Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	2	38.114,8	2,1%
17	Industria del papel	3	32.171,7	1,8%
10	Industria de la alimentación	4	29.464,2	1,6%
22	Fabricación de productos de caucho y plásticos	10	21.993,4	1,2%
26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	3	21.323,3	1,2%
45	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	4	14.523,4	0,8%
33	Reparación e instalación maquinaria y equipo	2	9.770,0	0,5%
43	Actividades de construcción especializada	2	7.037,6	0,4%
96	Otros servicios personales	4	5.867,5	0,3%
16	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	3	5.702,6	0,3%
30	Fabricación de otro material de transporte	2	5.149,4	0,3%
78	Actividades relacionadas con el empleo	1	4.884,2	0,3%
49	Transporte terrestre y por tubería	3	4.216,2	0,2%
42	Ingeniería civil	1	2.394,5	0,1%
69	Actividades jurídicas y de contabilidad	1	1.995,7	0,1%
41	Construcción de edificios	1	1.709,8	0,1%
01	Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados	2	1.663,2	0,1%
86	Actividades sanitarias	1	1.640,7	0,1%
70	Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial	2	1.443,7	0,1%
55	Servicios de alojamiento	1	1.269,2	0,1%
32	Otras industrias manufactureras	2	625,4	0,0%
23	Fabricación otros pdtos minerales no metálicos	2	605,8	0,0%
71	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	1	505,7	0,0%
58	Edición	1	324,9	0,0%
38	Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	1	311,3	0,0%
11	Fabricación de bebidas	1	-255,7	0,0%
64	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	5	-3.092,2	-0,2%
	SUMAS	190	1.823.459,0	100,0%

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Diciembre

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

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

La compañía Redexis Gas, dedicada al transporte y distribución de gas natural, invertirá en Ejea de los Caballeros (Zaragoza) más de 800.000 en los años 2015 y 2016 para extender su red de distribución.

El grupo inmobiliario Intu Properties, el mayor operador de centros comerciales de Inglaterra, ha alcanzado un acuerdo con el fondo de Orion European Real Estate III para adquirir la totalidad del centro comercial Puerto Venecia en Zaragoza. El grupo británico pagará por esta adquisición un total de 451 millones de euros

La empresa Tarmac, concesionaria del aeródromo de Caudé de Teruel ha comenzado a desguazar aviones, una de las principales líneas de negocio previstas para esta instalación industrial junto al mantenimiento y estacionamiento de todo tipo de aeronaves. Para ello, se ha contratado a más de una quincena de auxiliares mecánicos.

Enero

El grupo Térvalis ha comprado la empresa de secado y tratamiento de jamones Aire Sano de La Puebla de Valverde (Teruel) de la que era accionista. Térvalis quiere relanzar el secadero Aire Sano con las labores de deshuesado y fileteado de jamones e implantar una línea de cocidos. Se espera que al finalizar el año 2015 Aire Sano de trabajo a 40 personas.

El fabricante aragonés de mobiliario y equipamiento comercial Yudigar ha incorporado en 2014 a 30 nuevos titulados superiores en las oficinas centrales, mientras que la creación del nuevo centro de diseño en Zaragoza para toda la multinacional ha supuesto 40 contrataciones.

Enero

La empresa de perfumería Saphir, situada en el polígono Malpica de Zaragoza, tiene previsto llevar a cabo una inversión de un millón de euros con la que adquirir nuevo equipamiento y ampliar sus instalaciones hasta los 15.000 metros cuadrados, gracias a una nueva nave en el mismo polígono. También prevén que haya un incremento de la plantilla.

La empresa La Coruñesa, situada en Huesca y dedicada ahora a la distribución de pescado y marisco fresco y de congelados seleccionados ha invertido 1,5 millones de euros para construir en el polígono Monzú una nueva sede de 1.200 metros cuadrados.

El grupo Lacasa ha destinado una inversión de 6 millones de euros al área de productos de grageado de azúcar de su fábrica de Zaragoza, a fin de triplicar su capacidad en esa sección. Lacasa ha materializado ya entre 2 y 3 millones de euros para la puesta a punto de la línea de grageado de azúcar y prevé desembolsar los restantes 3 o 4 millones hasta el mes de junio de 2015. La inversión permitirá generar nuevos puestos de trabajo, si bien el número concreto no ha sido cuantificado.

El fabricante de sistemas de frenos Brembo invertirá 1,8 millones para impulsar su logística, a través de una nueva estrategia de distribución para llegar a Europa y al norte de África desde su planta de La Muela (Zaragoza). Unos almacenes de distribución 'inteligentes', la ampliación de los muelles de carga y la incorporación de nuevas tecnologías permitirá aumentar el radio de acción de la planta zaragozana.

El aeropuerto de Zaragoza contará desde mitad de abril con cuatro nuevos destinos, dos nacionales y dos internacionales. Múnich, Roma, Alicante y Sevilla se suman a la oferta existente gracias al nacimiento de Air Horizont, una nueva aerolínea aragonesa. Air Horizont contará con 40 personas trabajando en plantilla desde el momento en el que comience su actividad, estando ahora mismo empleadas 10 personas.

Febrero

Pikolin estrenará su nueva fábrica en Plaza en 2017 con una inversión de unos 50 millones. Se cerrará así el ciclo iniciado en 2008, cuando Pikolín compró una parcela de 217.000 metros cuadrados en la Plataforma Logística de Zaragoza, que empezó a ocuparse en 2011 con el traslado del almacén logístico y que tendrá más uso al llevar dentro de dos años la fábrica ubicada en la carretera de Logroño.

Febrero

Sphere España, compañía especializada en la producción de bolsas y films biodegradables, mantiene el ritmo inversor que le ha caracterizado durante los últimos años y en 2015 destinará un millón de euros a la mejora y ampliación del sistema productivo de su planta de Utebo (Zaragoza). Un montante que se suma a los más de tres millones de euros que Sphere España ha invertido en los años 2013 y 2014 en la renovación de maquinaria, así como en la automatización de sistemas y controles.

La cadena francesa Accor, ha abierto un hotel Ibis en la margen izquierda de Zaragoza. Se trata de un establecimiento de 95 habitaciones individuales, dobles y triples. La empresa ha informado que la idea era contratar a 6 personas.

La empresa Redexis Gas Aragón ha invertido más de medio millón de euros para llevar el gas natural al municipio turolense de Híjar. La inversión incluye una posición de transporte y el despliegue de una red de distribución en el casco urbano de más de 2.200 metros de longitud.

La empresa de prefabricados de Hormigón Prenavisa, situada en la Puebla de Híjar, ha contratado a 40 personas en los últimos meses, de las que 25 es personal de fabricación, ocho de montaje y el resto son ingenieros, tras conseguir varios proyectos importantes.

La empresa Ciconita ha conseguido los últimos permisos para la explotación de hierro en las minas de Ojos Negros (Teruel) y comenzará la actividad extractiva en los próximos meses. En un principio, se crearán entre 4 y 10 puestos de trabajo.

Mercadona ha abierto un nuevo supermercado en el barrio zaragozano del Actur que dispondrá de casi 1.700 metros cuadrados de sala de ventas y su plantilla incorporará entre 35 y 40 trabajadores. La inversión inicialmente prevista en este establecimiento era de 2,5 millones de euros.

Mercazaragoza tiene previsto estrenar en el segundo semestre de 2016 un nuevo matadero de porcino. Para ello, los accionistas del Merca invertirán cinco millones de euros en unas nuevas instalaciones de 1.450 metros cuadrados, anexas al actual matadero y que se levantarán sobre una parcela de 2.000 metros cuadrados, que permitirá en un futuro posibles ampliaciones.

Marzo

La firma Casa Matachín-Aves Nobles y Derivados, que cuenta con 350 trabajadores, ha sumado 60 nuevos empleos durante 2014 y prevé crear entre 40 y 50 puestos de trabajo en 2015.

Saica ha puesto en marcha, en periodo de pruebas, la nueva planta de reciclado de polietileno en El Burgo de Ebro que ha requerido de una inversión de 11 millones de euros y que permitirá la recuperación, tratamiento y transformación de polietileno de baja densidad para la posterior comercialización de la granza producida para la fabricación de 'packaging' flexible y embalaje industrial. La planta ha creado 46 empleos estables, 26 directos y unos 20 indirectos.

La empresa multinacional Dana invertirá en su planta del polígono de Malpica (Zaragoza) al menos medio millón de euros en 2015 y 4 millones más los próximos años. Además, desde 2016, su planta de Zaragoza incorporará una nueva línea de producción, que será transferida desde Alemania, para producir en la capital aragonesa hasta seis millones de pantallas termoacústicas para varios modelos de automóviles del grupo PSA.

Dr. Schär, la multinacional de origen italiano especializada en la producción de alimentos sin gluten, invertirá unos 10 millones de euros en un nuevo centro productivo que estaría situado justo al lado de la fábrica que Dr. Schär tiene en la localidad zaragozana de Alagón. La nueva planta podría estar operativa a finales de 2016 o comienzos de 2017 y generaría hasta 30 nuevos empleos. Por su parte, en 2015 la empresa invertirá unos dos millones de euros. Para la adquisición de maquinaria para la planta actual.

El grupo Seap instalará en Teruel una nueva policlínica con una inversión de 2 millones de euros. El centro médico empleará inicialmente a nueve personas, sin contar las consultas de especialidades.

La planta de Opel España contratará a 1.400 personas en un periodo de cuatro años (entre el 2015 y el 2018) para hacer frente al incremento de su producción. Los lanzamientos del Mokka y el nuevo Corsa, en el 2014, y del Meriva, y el Citröen C3 Picasso, a lo largo del próximo, están detrás de la necesidad de mano de obra en una factoría que se ha convertido en un pilar esencial en la estrategia de futuro de Opel Europa. Los primeros contratos se formalizarían a mediados de este año y se extenderían hasta diciembre del 2018.

Marzo

La multinacional estadounidense Cooper Standard, dedicada a la fabricación de componentes para la automoción, instalará en la localidad zaragozana de Tarazona una nueva planta de producción y creará a medio plazo unos 450 empleos. La compañía prevé que el centro esté operativo a principios del 2016, dando trabajo ya a cerca de 250 personas, aunque la factoría no estaría a pleno rendimiento hasta el año 2018 y sería entonces cuando la fábrica superaría los 450 empleados.