



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 56 – Marzo 2017

INSTANTÁNEA SECTORIAL:

**“La estimación del PIB y sus revisiones: poniendo
las cifras en perspectiva”**

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	28
4. Entorno económico internacional	47
5. Instantánea sectorial: “La estimación del PIB y sus revisiones: poniendo las cifras en perspectiva”	76
6. Cronología de acontecimientos económicos	116
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial creció un 3,0% en 2016

La economía mundial creció un 3,0% en 2016, según las estimaciones de la OCDE publicadas en marzo, ritmo muy similar al experimentado un año antes y sensiblemente por debajo del comportamiento observado en la anterior fase expansiva global.

La OCDE espera que el ritmo de actividad acelere de forma muy gradual a lo largo de 2017 y 2018

Las perspectivas de la OCDE publicadas en marzo para los próximos años han permanecido inalteradas, respecto a su anterior informe del mes de noviembre, esperando una leve aceleración en el ritmo de actividad global, de modo que el crecimiento alcanzaría un 3,3% en 2017 y un 3,6% en 2018. Esta modesta aceleración en 2017-2018 será posible gracias al impulso fiscal previsto, particularmente en China y Estados Unidos junto con una relativa laxitud en la eurozona. Se espera que ello fomente la actividad privada e impulse la demanda global.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

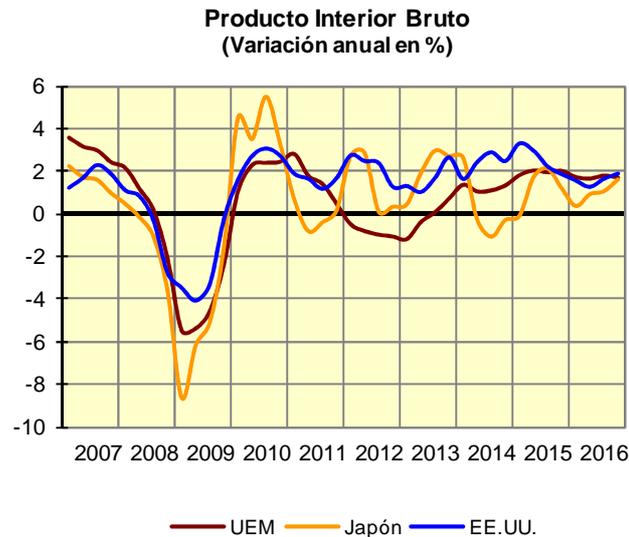
	2015							2016			
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto											
Aragón (*)	1,5	2,9	2,8	2,1	2,7	3,3	3,7	3,0	2,8	2,8	2,7
España	1,4	3,2	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0
Alemania	1,6	1,5	1,8	1,1	1,8	1,7	1,3	1,9	1,8	1,7	1,8
Francia	0,7	1,2	1,1	1,3	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,0	1,2
Zona Euro	1,2	1,9	1,7	1,8	2,0	1,9	2,0	1,7	1,6	1,8	1,7
Reino Unido	3,1	2,2	1,8	2,8	2,4	1,8	1,7	1,6	1,7	2,0	2,0
Estados Unidos	2,4	2,6	1,6	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,7	1,9
Japón	0,2	1,2	1,0	-0,1	1,7	2,1	1,2	0,4	0,9	1,1	1,6
Precios de Consumo											
Aragón	-0,3	-0,7	-0,3	-1,3	-0,5	-0,7	-0,5	-0,6	-1,1	-0,3	1,0
España	-0,1	-0,5	-0,2	-1,0	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7	-0,9	-0,2	1,0
Alemania	0,9	0,2	0,5	0,0	0,5	0,1	0,3	0,3	0,1	0,5	1,1
Francia	0,5	0,0	0,2	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,3	0,5
Zona Euro	0,4	0,0	0,2	-0,3	0,2	0,1	0,2	0,0	-0,1	0,3	0,7
Reino Unido	1,5	0,0	0,7	0,1	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	0,7	1,2
Estados Unidos	1,6	0,1	1,3	-0,1	0,0	0,1	0,5	1,1	1,0	1,1	1,8
Japón	2,8	0,8	-0,1	2,3	0,5	0,1	0,2	0,0	-0,3	-0,5	0,3
Tasa de paro (% pob. activa)											
Aragón	20,2	16,3	14,7	18,6	17,0	15,0	14,6	15,3	15,3	14,9	13,5
España	24,4	22,1	19,6	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0	20,0	18,9	18,6
Alemania	6,7	6,4	6,1	6,5	6,4	6,4	6,3	6,2	6,1	6,1	6,0
Francia	9,9	10,1	9,8	10,0	10,1	10,2	9,9	9,9	9,6	9,8	9,7
Zona Euro	11,6	10,9	10,0	11,2	11,0	10,7	10,5	10,3	10,1	9,9	9,7
Reino Unido	6,1	5,3	4,8	5,5	5,5	5,5	4,9	5,0	4,8	4,9	4,6
Estados Unidos	6,2	5,3	4,9	5,5	5,4	5,1	5,0	4,9	4,9	4,9	4,7
Japón	3,6	3,4	3,1	3,5	3,4	3,4	3,3	3,2	3,2	3,0	3,1

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

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

El PIB de Estados Unidos registró una tasa de crecimiento del 1,6% en 2016, un punto por debajo del dato de 2015

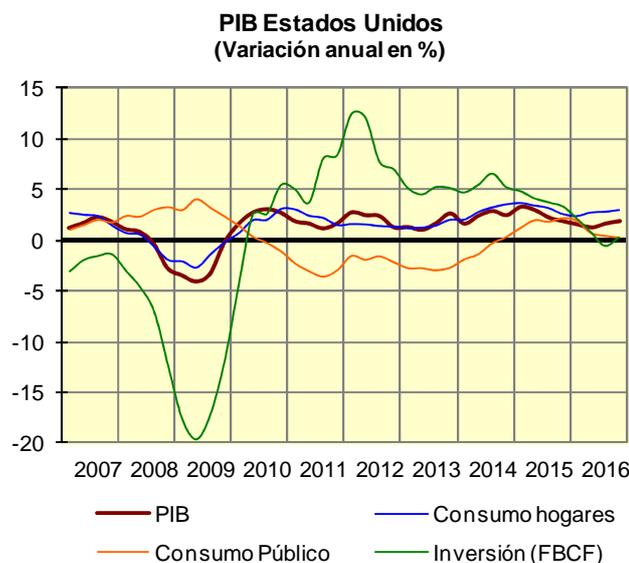
El PIB de Estados Unidos anotó un crecimiento del 1,6%, en el conjunto de 2016, un punto por debajo del registro de 2015. El mercado de trabajo mostraba un comportamiento estable en 2016, con un aumento del empleo del 1,7% anual por tercer año consecutivo. Ello permitía reducir la tasa de paro desde el 5,3% registrado en 2015 hasta el 4,9% en media de 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los precios de consumo registraron un débil crecimiento en media anual

Por su parte, los precios de consumo crecieron un débil 1,3% anual en media, mientras la subyacente fue más elevada, del 2,2% anual, reflejándose la influencia de la energía, donde el petróleo barato estuvo empujando a la baja la inflación general durante todo el año.



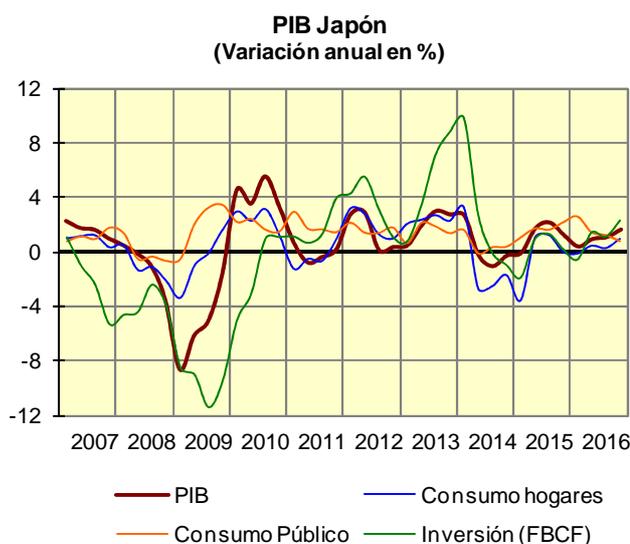
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Para 2017 y 2018 la OCDE prevé un crecimiento más intenso para EEUU

La OCDE prevé un sólido crecimiento de la actividad en Estados Unidos, cuyo PIB aumentaría un 2,4% en 2017 y un 2,8% en 2018. Estas previsiones son una décima más alta y dos décimas más baja, respectivamente, que las proyectadas el pasado mes de noviembre.

En Japón, la economía creció un modesto 1,0% en 2016...

En Japón, la economía alcanzó en el conjunto del año 2016 un crecimiento medio del PIB del 1,0% anual, cifra modesta y dos décimas por debajo de lo registrado el año anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que el empleo aceleró y los precios de consumo cayeron

Por su parte, el empleo aceleró para aumentar un 1,0% anual en el conjunto de 2016, dejando la tasa de paro en el 3,1% de la población activa, el dato más bajo desde 1994. En cuanto a los precios, ni el reducido desempleo ni la política económica expansiva lograban reconducir la inflación de consumo, que anotaba una caída de una décima en el promedio de 2016, mientras la inflación subyacente era aún más baja, del -0,3% anual en media del ejercicio.

Las previsiones de la OCDE son de aceleración en 2017 y desaceleración en 2018

Las perspectivas de la OCDE para la economía japonesa son de una leve aceleración en el conjunto de 2017, proyectando un crecimiento del PIB del 1,2% anual, para desacelerar cuatro décimas el próximo año 2018 y crecer un 0,8% anual.

Entre los países emergentes, las economías asiáticas desaceleraban...

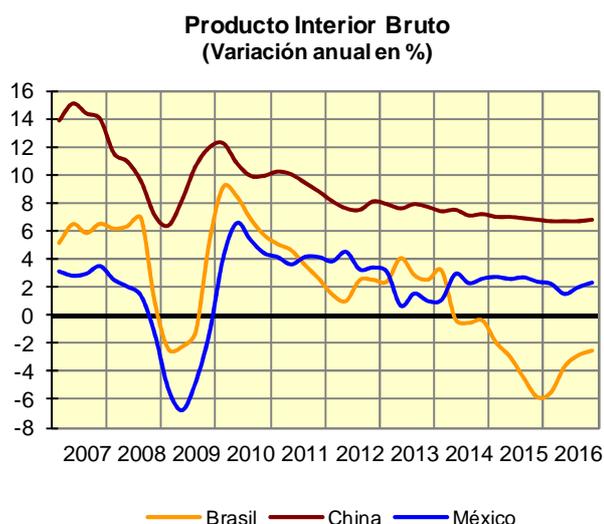
El comportamiento entre las economías emergentes en el conjunto del año 2015 fue dispar, con las economías asiáticas moderando su ritmo de crecimiento, aunque liderando una año más el dinamismo global, mientras Latinoamérica presentaba cifras

...mientras Brasil y Rusia seguían en recesión

modestas y Brasil y Rusia seguían en recesión, si bien tendían a mejorar.

Así, China e India disminuían su ritmo de avance...

China proseguía su aterrizaje suave, anotando un crecimiento medio del 6,7% en el período, dos décimas por debajo del dato de 2015. Por su parte, India continuaba superando a China con un crecimiento del PIB del 6,9% en el conjunto del año 2016, si bien este dato era cuatro décimas más bajo que el del año precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...al igual que México, mientras que Brasil sufría una fuerte contracción

En México el PIB aumentó un 2,1% anual en el promedio del año, cinco décimas menos que en 2015, mientras que en el nivel de actividad de Brasil sufría una fuerte contracción del 3,6% anual en promedio, aunque registraba una progresiva mejoría a lo largo del año.

Las previsiones son de menor crecimiento en China, aceleración en India...

La OCDE espera que la economía china crezca un 6,5% en 2017 y un 6,3% el próximo 2018, continuando su senda de suave desaceleración. Para India, las perspectivas de la OCDE son de paulatina aceleración para crecer un 7,3% anual en el promedio de 2017 y un 7,7% el próximo 2018.

...ralentización en México y un crecimiento nulo para Brasil

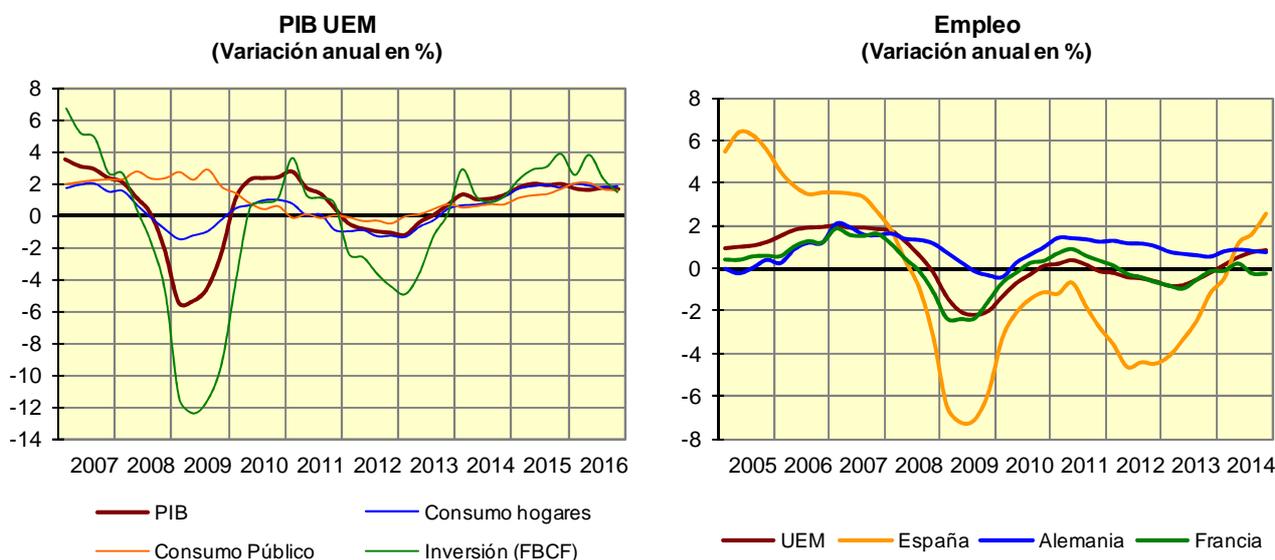
Por su parte, las perspectivas del FMI para la economía mexicana son de una ralentización en 2017, debido a las amenazas proteccionistas de la nueva administración Trump. Para Brasil, la OCDE prevé que se equilibre su actividad en este año 2017, con un aumento nulo del PIB.

El PIB de la Eurozona creció un 1,7% en 2016, moderando levemente su crecimiento...

...pero la tasa de paro disminuyó y se situó en el 10,0%

La economía de la zona euro, creció un 1,7% anual en el conjunto del año 2016, moderando levemente su ritmo de avance en dos décimas respecto al año anterior. En concreto, el crecimiento de la UEM se sustentó en la demanda interna, mientras el sector exterior acusó la desaceleración del comercio global y drenó crecimiento a la economía de la unión.

El menor impulso de la actividad no se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo aumentó un 1,3% de media anual en el conjunto de 2016, lo que permitió reducir casi un punto la tasa de paro hasta el 10,0% de la población activa, tasa no obstante elevada por comparación con el resto de economías avanzadas., era del 0,8% anual tanto en media del tercer trimestre como en noviembre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Por su parte, en materia de precios, la inflación subyacente en 2016 fue débil, del 0,8% anual en media del año, mientras que los bajos precios de la energía arrastraron la tasa de inflación general hasta un 0,2% en promedio anual.

La evolución de los países de la UEM fue dispar: Alemania e Italia aceleraron, mientras que Francia y España mantuvieron su ritmo de avance

Como viene ocurriendo en los últimos años, el panorama ha sido dispar durante 2016 entre los países que forman la UEM. Así, Alemania aceleró su ritmo de avance, mientras que la economía francesa se mostró estable en 2016, con un crecimiento del PIB del 1,1% anual en el conjunto del año, apenas una décima por debajo del registro del año anterior. En la misma línea, España mantuvo constante su ritmo de avance en el 3,2%. Por su parte Italia, lograba anotar un crecimiento del PIB del 1,0% anual en el conjunto de 2016,

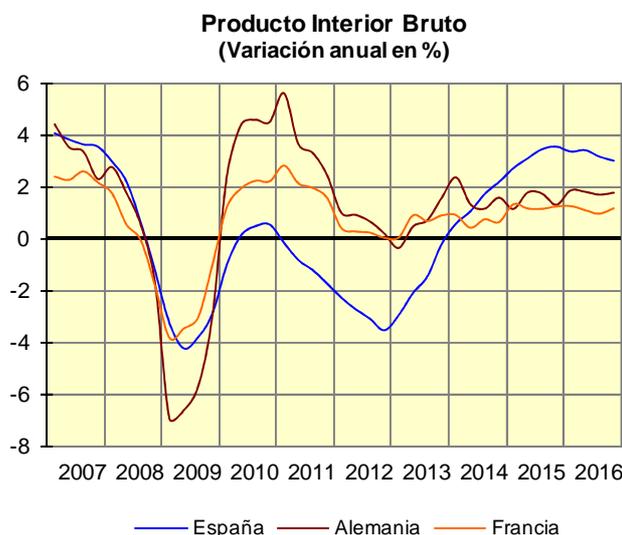
tasa frágil pero que superaba en tres décimas a la obtenida el año anterior, además de ser el mejor dato desde 2010.

La OCDE prevé para 2017 y 2018 un crecimiento del 1,6% en la UEM

En cuanto a las proyecciones de crecimiento de la OCDE para la UEM, son de continuidad del crecimiento a tasas modestas, con una leve moderación en 2017 y 2018, esperando un crecimiento del PIB del 1,6% en ambos ejercicios.

El PIB de la economía española registró un crecimiento del 3,2% a lo largo de 2016...

A nivel nacional, el PIB registró en el conjunto de 2016 un crecimiento del 3,2% interanual, como se ha indicado anteriormente, dato idéntico al registrado en 2015. No obstante, atendiendo a la evolución trimestral se observa una tendencia de desaceleración del crecimiento a lo largo del año, hasta el 3,0% de variación interanual en el cuarto trimestre de 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

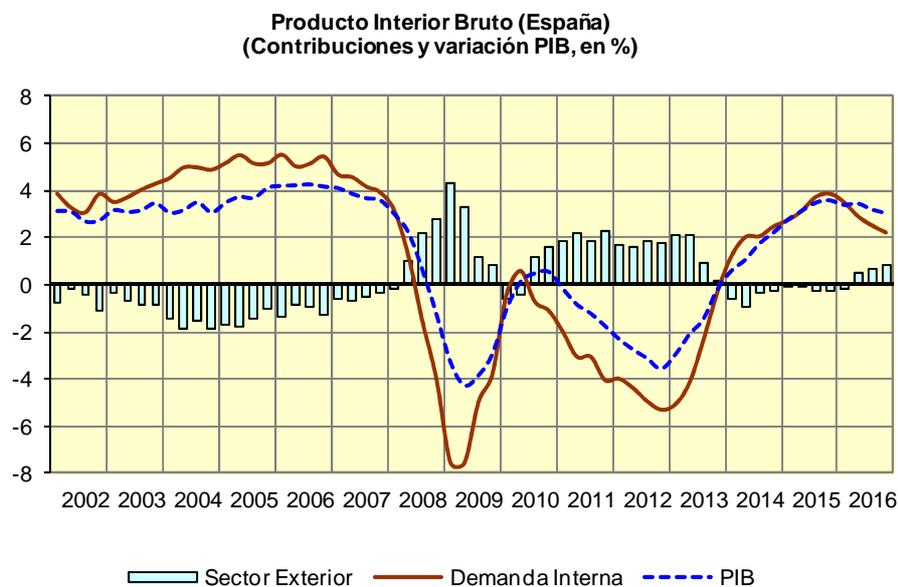
En este marco de crecimiento del PIB, el mercado de trabajo también ha seguido mejorando su evolución en términos interanuales. Así, en el cuarto trimestre de 2016 se registraba una caída del número de desempleados y la tasa de paro se situaba en el 18,6% de la población activa, cifra tres décimas inferior a la registrada en el tercer trimestre del año.

La inflación española permaneció en terreno negativo hasta el mes de septiembre...

En materia de precios, la evolución del precio del petróleo ha marcado nuevamente la tendencia en 2016. Así, en el inicio del año se registraron tasas de inflación cada vez más negativas, debido al abaratamiento del petróleo en términos interanuales. A partir de mayo, el descenso del precio del petróleo en comparación interanual desaceleró gradualmente, de forma que la inflación también siguió una tendencia de caídas cada vez menores, hasta que en septiembre

...para repuntar con fuerza en el último trimestre de 2016 y en el inicio de 2017

entró en terreno positivo. Por último, en el último trimestre del año, se registró un fuerte repunte del precio del petróleo; por ello, las tasas de inflación también fueron cada vez más positivas. Por su parte, en el inicio de 2017 inflación ha continuado acelerando; así, en febrero, último dato disponible, la tasa anual de la inflación se sitúa en un 3,0%, dato idéntico al registrado en el mes de enero.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas de crecimiento para este año en España son menos positivas, aunque han sido revisadas al alza

Respecto a las perspectivas de crecimiento, algunos de los principales organismos internacionales han revisado al alza las previsiones para España. El FMI y la Comisión Europea pronostican un crecimiento para el PIB español en 2017 del 2,3%, mientras que la previsión de la OCDE es del 2,5%. Sin embargo, el Gobierno en su cuadro macroeconómico para 2017 pronostica un crecimiento del PIB del 2,5%.

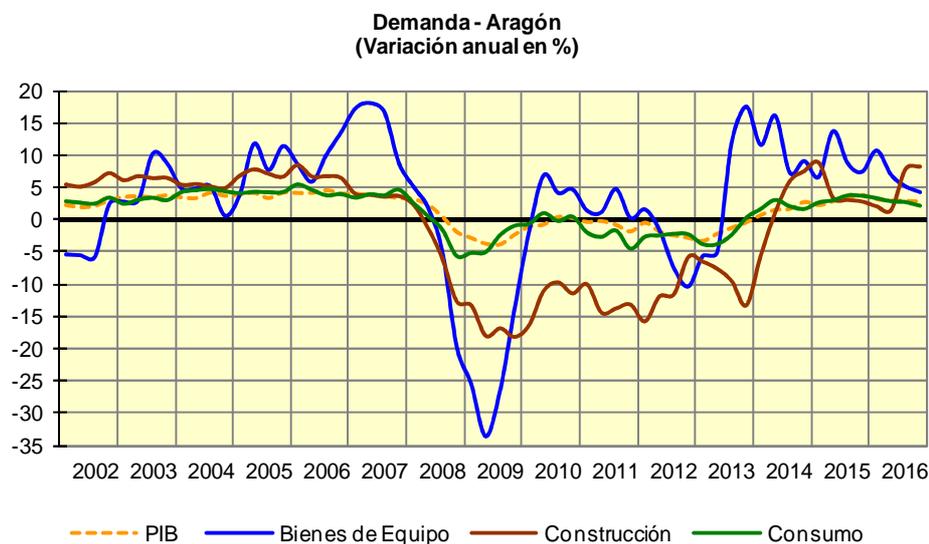
Aragón registró un crecimiento del 3,1% en 2016

En el ámbito regional, la economía aragonesa continuó en 2016 con el proceso de expansión del PIB regional, creciendo de forma vigorosa y estable por segundo año consecutivo. Así, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó un incremento interanual del 2,8% en el promedio del año 2016, de acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE. Esta cifra es únicamente una décima inferior a la anotada un año antes (2,9%).

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

De acuerdo con la coyuntura económica, el mercado laboral aragonés continuó mejorando su situación. De hecho, en la mayoría de trimestres del año la población activa aumentó, pero gracias a que

los incrementos en el número de ocupados fueron de mayor proporción, la tasa de paro fue descendiendo paulatinamente a lo largo del año. En concreto, en el cuarto trimestre de 2016 la tasa de paro se situó en el 13,5% de la población activa aragonesa, 5,1 puntos porcentuales menos que a nivel nacional.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

En materia de precios, se puede señalar que a lo largo de todo el año 2016 la evolución interanual del IPC en Aragón ha invertido su tendencia negativa, como consecuencia de la evolución de los precios internacionales del petróleo, de forma similar a lo ocurrido en España y la UEM. En el inicio de 2017 se ha acentuado esta tendencia, lo que llevó la inflación al 2,9% en el mes de febrero – última información disponible-.

Se espera que el PIB real en Aragón anote un crecimiento del 2,6% en el conjunto de 2017

Para el año 2017 el ritmo de actividad seguirá afianzando la recuperación de la economía aragonesa iniciada a principios de 2014, y que se ha intensificado gradualmente consolidando la fase de crecimiento económico de la región. Por ello, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que el crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2017 se sitúe en el 2,6%.

En el contexto internacional, se observa un balance de riesgos con un sesgo a la baja...

El balance de riesgos a nivel global continuaría sesgado a la baja, en opinión de la OCDE. Así, las vulnerabilidades financieras y las incertidumbres en materia política y de política económica podrían hacer descarrilar la modesta recuperación prevista para 2017-2018.

...debido a una mayor vulnerabilidad financiera a nivel mundial, que se intensifica por el desacoplamiento de las políticas monetarias entre las grandes áreas,...

Por un lado, la vulnerabilidad financiera surge del excesivo apoyo en la política monetaria en los últimos años, que ha conducido a un prolongado período de tipos de interés excepcionalmente reducidos, aumentando los niveles de deuda en algunos países y elevando el precio de ciertos activos por encima de sus fundamentos.

Además, el desacoplamiento de políticas monetarias entre grandes áreas económicas conlleva una creciente divergencia en tipos de interés, lo que intensifica los riesgos financieros, en particular en lo referente a tipos de cambio y flujos de capitales.

...y a los riesgos políticos como la Administración Trump o el calendario electoral en Europa

En el plano político, la nueva administración del presidente Trump en Estados Unidos y el intenso calendario electoral europeo en 2017, pueden suponer un obstáculo para la implementación de las agendas de política económica requeridas para impulsar y afianzar la recuperación de la actividad económica y hacerla más inclusiva.

A nivel nacional, destaca como riesgo el incumplimiento de los objetivos de déficit público

Entre los riesgos para el crecimiento de la economía española, sigue destacando en el plano internacional el Brexit. A nivel nacional, los principales riesgos están relacionados con la posible desviación de la nueva senda de ajuste del déficit público marcada en julio de 2016 por la Comisión Europea para los próximos años: un 3,1% para 2017 y un 2,2% para 2018. Además, persiste la incertidumbre sobre la aprobación de los presupuestos de 2017.

En el lado positivo, señalar una demanda interna fuerte y un entorno internacional que apoyará las exportaciones

En el lado positivo, se puede señalar que la demanda interna se mantendrá fuerte (apoyada en la creación de empleo y en el entorno de bajos tipos de interés) a lo que se une un entorno internacional que seguirá apoyando la positiva evolución de las exportaciones españolas (crecimiento global ligeramente al alza, el nivel de actividad a nivel europeo se fortalecería y es de esperar una depreciación del euro). No obstante, otros factores que apoyaban el crecimiento tendrán un efecto cada vez más diluido, como por ejemplo la política monetaria expansiva del BCE o el precio del petróleo, que ha repuntado en los últimos meses.

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

Por último, en el plano estrictamente regional, no se observa que existan riesgos relevantes adicionales a lo ya señalados a nivel nacional e internacional.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el conjunto de 2016, continuó el proceso de expansión del PIB regional...

En 2016 la economía aragonesa continuó con el proceso de expansión del PIB regional, creciendo de forma vigorosa y estable por segundo año consecutivo. En el mercado de trabajo, favorecido por la positiva evolución económica, el número de ocupados aumentó de forma dinámica y la tasa de paro se redujo gradualmente hasta situarse en el 13,5% a finales de año. Por su parte, la evolución de los precios dibujó una senda creciente durante el ejercicio, intensificada después del verano; mientras los costes laborales descendieron al final del año.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2015			2016							
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	1,5	2,9	2,8	2,1	2,7	3,3	3,7	3,0	2,8	2,8	2,7
Demanda											
Consumo hogares e ISFLSH	2,0	3,1	2,6	2,5	2,9	3,6	3,6	3,2	2,7	2,6	2,0
FBCF Construcción	2,3	4,5	4,9	8,8	3,4	3,1	2,8	2,1	1,5	7,9	8,2
FBCF Bienes de equipo	10,9	9,0	6,7	6,5	13,6	8,7	7,3	10,6	6,9	5,1	4,2
Exportaciones bienes y serv.	9,3	10,7	6,7	18,5	11,3	8,4	4,7	3,9	10,3	7,0	5,6
Importaciones bienes y serv.	22,6	19,0	6,5	30,1	25,1	14,5	6,3	9,8	6,8	6,2	3,1
Oferta											
Agricultura, ganadería y pesca	0,4	0,4	4,6	-1,2	1,8	-3,8	4,7	8,6	3,6	1,8	4,3
Industria manufacturera	3,4	5,8	1,4	5,7	6,9	6,1	4,7	2,6	1,6	1,2	0,4
Construcción	-0,7	0,7	4,1	-3,5	-2,9	2,2	7,1	7,6	3,2	3,3	2,3
Servicios	1,3	2,1	3,0	1,3	1,7	2,6	2,7	2,9	3,1	3,1	3,0
Comercio, transporte y hostelería	1,6	4,3	4,1	2,3	4,0	5,3	5,6	4,0	4,2	4,4	4,0
Mercado laboral											
Población activa (EPA)	-0,7	-0,6	0,5	-0,8	-0,4	-0,6	-0,8	0,5	0,0	0,5	1,0
Ocupados (EPA)	0,8	4,2	2,4	4,7	4,4	3,5	4,1	4,5	2,1	0,7	2,3
Tasa de actividad ⁽¹⁾	76,8	76,7	77,5	76,2	77,1	76,9	76,6	77,3	77,6	77,7	77,5
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	20,2	16,3	14,7	18,6	17,0	15,0	14,6	15,3	15,3	14,9	13,5
Precios y salarios											
Indice Precios de Consumo	-0,3	-0,7	-0,3	-1,3	-0,5	-0,7	-0,5	-0,6	-1,1	-0,3	1,0
Inflación subyacente	-0,2	0,4	0,7	0,0	0,2	0,6	0,8	1,0	0,5	0,6	0,7
Indice Precios Industriales	-1,2	-0,3	-1,6	-0,7	-0,6	0,1	0,0	-2,2	-3,0	-1,9	0,6
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	-0,9	1,6	-2,5	2,3	2,4	1,3	0,6	-2,6	-1,3	-2,5	-3,6
por hora efectiva	0,1	1,2	-2,1	1,9	2,5	-0,6	1,3	1,0	-4,0	-2,7	-2,3

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

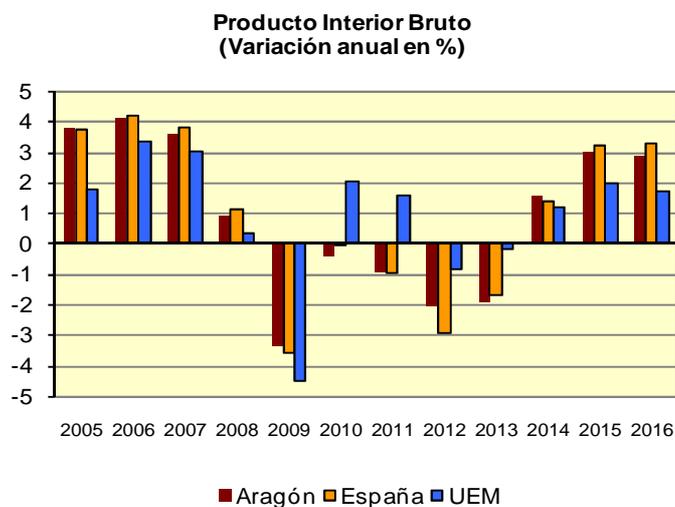
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

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

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

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó un crecimiento interanual del 2,8% en el promedio del año 2016, dato una décima inferior al anotado un año antes (2,9%) y por encima de la media de los países

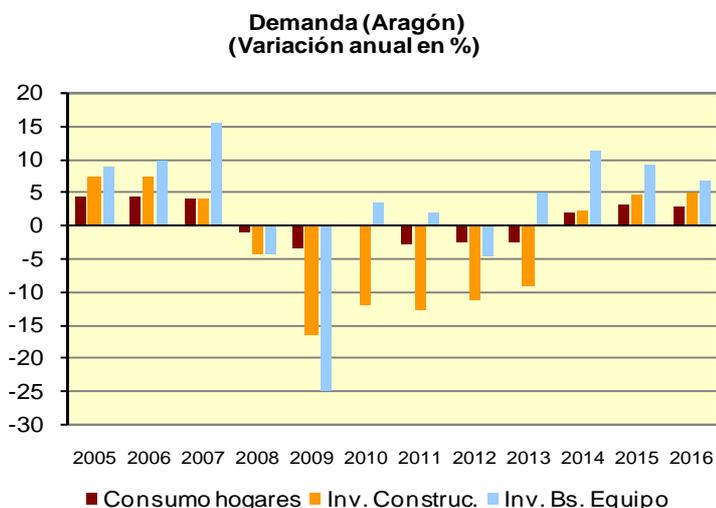
de la eurozona (1,7%), aunque por debajo del incremento registrado en el conjunto de España (3,2%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

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

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento de la economía aragonesa se apoyó principalmente en la demanda interna, aunque el sector exterior también contribuyó de manera positiva al crecimiento regional. En relación a la demanda interna, destaca la mejora experimentada a lo largo de 2016 por la inversión en construcción que se consolida en el terreno positivo al incrementarse un 4,9% interanual, frente al 4,5% del año 2015. Por su parte, tanto el consumo de los hogares que creció un notable 2,6% interanual, cinco décimas menos que en el ejercicio anterior, como la inversión en maquinaria y bienes de equipo, que registró un destacado ritmo de avance del 6,7% interanual, frente al 9,0% de 2015, experimentaron un buen comportamiento, aunque algo menos dinámico que el ejercicio precedente.



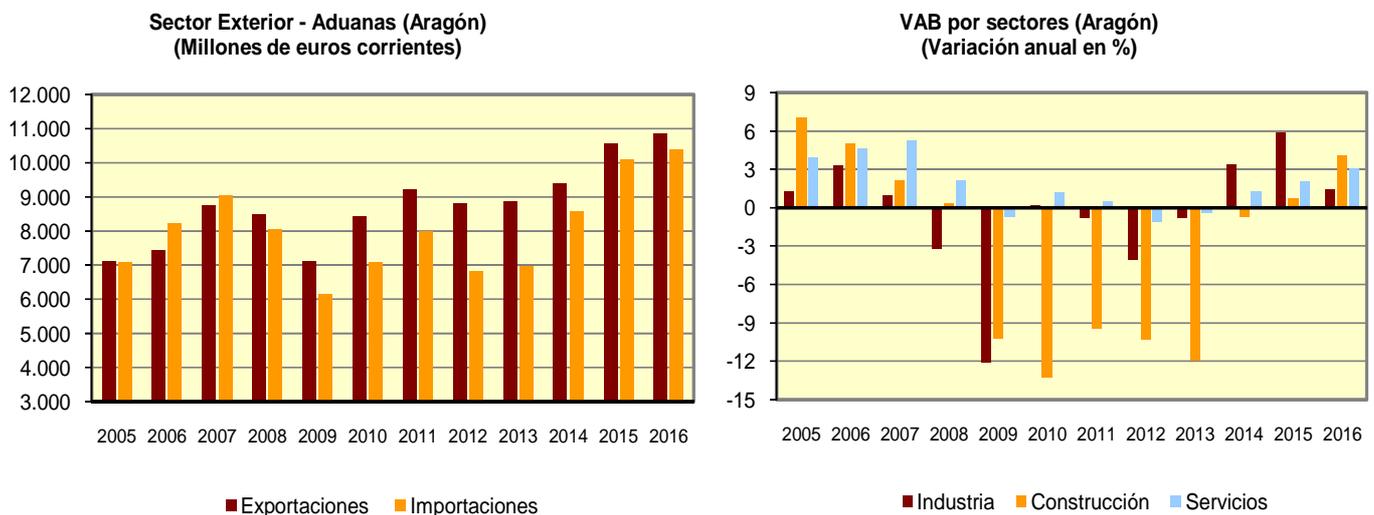
Fuente: IAEST

**... y la aportación
positiva de la
demanda externa**

En cuanto a la demanda externa, en el acumulado del año 2016 su contribución neta al PIB aragonés fue positiva, consiguiendo de esta forma una composición del crecimiento regional más equilibrada. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 6,7% en el conjunto de 2016 (un 10,7% en 2015), y las importaciones se incrementaron en un 6,5% (un 19,0% en el ejercicio precedente). El dinamismo del sector exterior fue extraordinario, tal y como se deduce de la información procedente de Aduanas, ya que tanto las exportaciones de bienes (10.866 millones de euros) como las importaciones de bienes (10.394 millones de euros) alcanzaron en el conjunto de 2016 valores record. Como consecuencia de la evolución de ambas variables, el saldo comercial de Aragón alcanzó un superávit de 472 millones de euros, contribuyendo así al descenso del déficit comercial español, que se sitúa en 18.753,9 millones de euros en el acumulado del ejercicio.

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

Desde el punto de vista de la oferta, en el conjunto de 2016 todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan, como en el ejercicio anterior, tasas anuales de crecimiento positivas. Liderando el crecimiento aragonés en 2016 se encuentra el sector primario que incrementó su producción un 4,6% interanual. Por su parte, la construcción creció hasta el 4,1% interanual, y los servicios avanzaron un destacado 3,0%. Estos tres sectores mejoraron sus registros respecto al ejercicio anterior. Por último, la industria manufacturera experimentó un incremento del 1,4% interanual, frente al aumento del 5,8% experimentado en el año 2015.



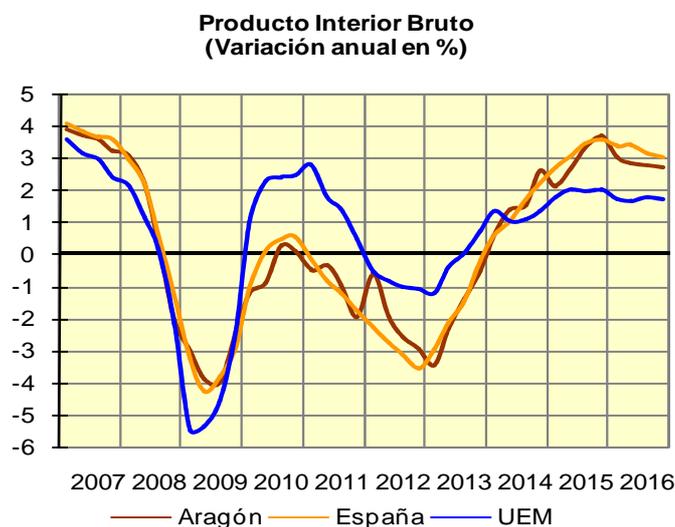
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**La evolución a lo
largo del año siguió
una senda de
estabilidad...**

Con estas cifras, el PIB real aragonés ha cerrado el año 2016 con un crecimiento medio anual del 2,8%, una décima inferior al de 2015. Respecto a la evolución a lo largo del año, la actividad se mantuvo relativamente estable. Así, la economía aragonesa creció

...hasta anotar un crecimiento del 2,8% interanual en el conjunto de 2016

durante el primer trimestre de 2016 un 3,0% interanual, mientras que, a partir del segundo trimestre del año el PIB de Aragón se estabilizó en términos interanuales en torno al 2,8%, que fue el registro alcanzado tanto en el segundo como el tercer trimestre del ejercicio. Finalmente, en el cuarto trimestre de 2016 el ritmo de avance fue del 2,7% anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La solidez de la demanda interna...

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento de la economía aragonesa durante el cuarto trimestre de 2016 se explica principalmente por el comportamiento de la demanda interna, que se ve apoyada por la contribución cada vez más positiva del sector exterior al crecimiento del PIB en Aragón, siguiendo la tendencia positiva del segundo y tercer trimestre del año.

...responde al comportamiento positivo de sus componentes

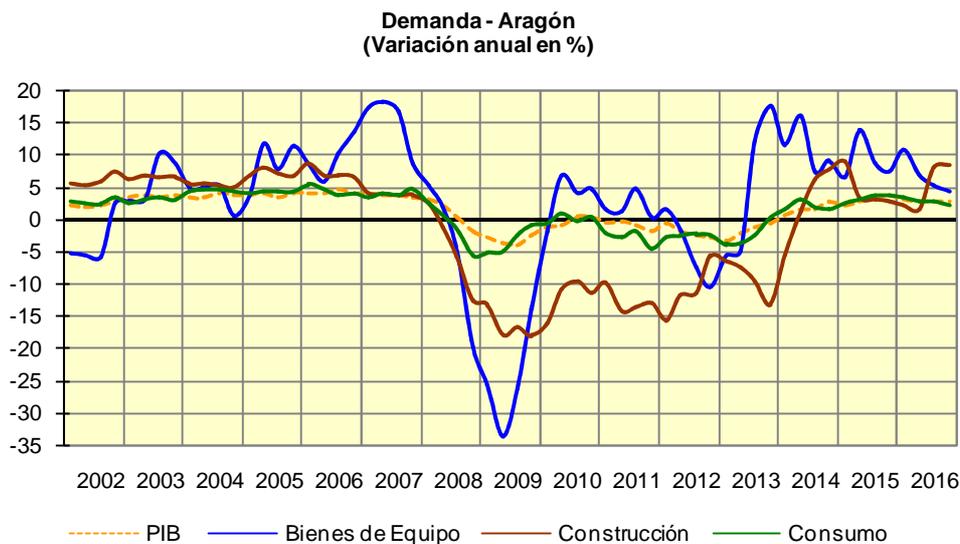
En efecto, en cuanto a los componentes de la demanda interna tanto el consumo de los hogares como la inversión en maquinaria y bienes de equipo mantienen un dinámico ritmo de avance, aunque atenúan ligeramente su notable tendencia positiva; mientras que la inversión en construcción creció con fuerza en el segundo semestre del año.

El consumo de los hogares sigue creciendo de forma destacada...

En concreto, el consumo de los hogares registró un ritmo del 2,0% en el cuarto trimestre del año pasado. De esta forma, la evolución del consumo de los hogares en Aragón sigue manteniendo una senda de crecimiento destacada, aunque con menos vigor que el conjunto nacional, reflejando la prolongada mejora del mercado de trabajo regional, la mayor facilidad de acceso al crédito gracias a la política monetaria expansiva implementada por el BCE y el ahorro que supone los contenidos precios del petróleo.

...mientras que la inversión en construcción se acelera y la de bienes de equipo modera su avance

En relación a la formación bruta de capital fijo, sus dos pilares principales se comportan de forma positiva durante el último cuarto del año. Respecto a la inversión en construcción, esta se acelera hasta el 8,2%, avance tres décimas superior al dato del tercer trimestre del año (7,9%), y dato muy superior al registro anotado por el conjunto de España (1,9%). Por su parte, la inversión en bienes de equipo, creció en términos interanuales hasta el 4,2%, dato inferior al crecimiento registrado en el trimestre precedente (5,1%), pero un punto y seis décimas superior a la evolución mostrada por media nacional en el periodo (2,6%).



En relación al sector exterior, las exportaciones seguían creciendo más que las importaciones

En relación al comercio exterior, se observa como la demanda exterior neta continuaría con la tendencia positiva iniciada en el segundo trimestre del año y su contribución al crecimiento aragonés durante el cuarto trimestre de 2016 sería de nuevo positiva, como consecuencia de un mejor comportamiento relativo de las exportaciones durante el período. En concreto, Aragón exportó en el último trimestre de 2016 un 5,6% más que un año antes, aunque un punto y cuatro décimas menos que el ritmo del trimestre anterior, frente al crecimiento del 3,1% interanual de las importaciones, tres puntos porcentuales y una décima menos que el anterior trimestre.

Todos los sectores productivos crecen durante el cuarto trimestre del año

Desde el punto de vista de la oferta, en el cuarto trimestre de 2016 todos los sectores productivos crecen de forma positiva, encadenando cinco trimestres consecutivos en los que todos los sectores presentan tasas positivas de crecimiento.

La agricultura lidera el crecimiento en el trimestre, y también en el conjunto de 2016

Liderando el crecimiento aragonés durante el cuarto trimestre del ejercicio se encuentra el sector primario, que engloba las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, que alcanza un ritmo de crecimiento positivo del 4,3% interanual, dato dos puntos y cinco décimas superior al anotado en el tercer trimestre de 2016 (1,8%). Este avance de la agricultura a nivel regional es superior al incremento que registra la media nacional en el mismo periodo (2,9%). De esta forma el sector ha crecido un 4,6% en el conjunto del ejercicio, ampliamente por encima del registro del año 2015, en el que fue el sector con menor crecimiento (0,4%).

El sector servicios continúa firme durante los tres últimos meses del año pasado...

En segundo lugar en cuanto a dinamismo se situaba el sector servicios, que mantiene durante los últimos trimestres un destacado ritmo de avance y anota un crecimiento anual del 3,0%, una décima inferior al dato del tercer trimestre de 2016. Este incremento, es levemente inferior a la tasa media registrada por el conjunto del país que se situó en el 3,1% anual. Por lo que respecta al comportamiento de la principal rama del sector servicios *Comercio, Transporte y Hostelería*, esta registra durante el cuarto trimestre del año en Aragón un crecimiento del 4,0% anual, inferior en cuatro décimas al dato anotado en el acumulado de julio a septiembre.

...y acelera su crecimiento en el global de 2016

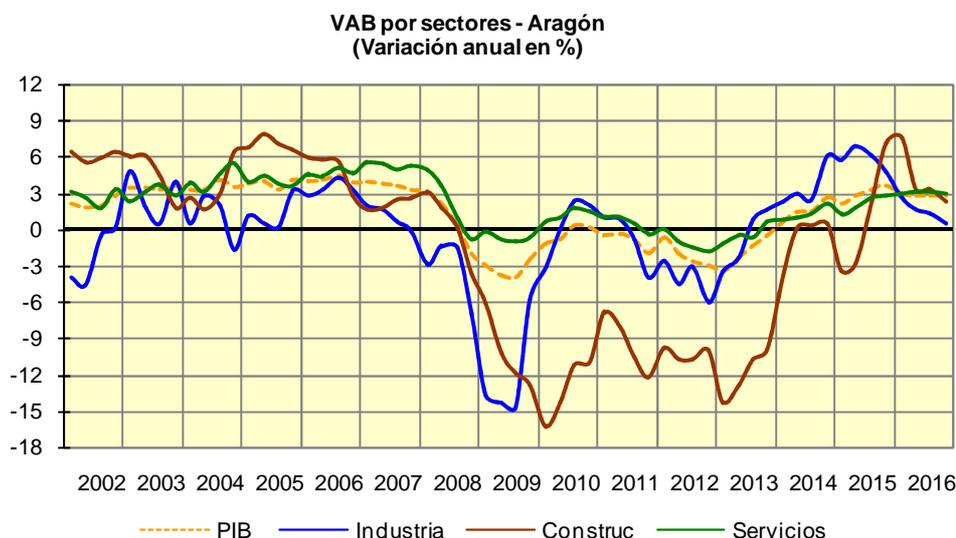
Con ello, el sector servicios registra un ritmo de avance sólido en el conjunto de 2016 al anotar un crecimiento anual del 3,0%, nueve décimas superior al experimentado un año antes. Por lo que respecta a la rama del Comercio, Transporte y Hostelería, esta ha mantenido la trayectoria creciendo a una tasa del 4,1%, dos décimas menos que en 2015.

La construcción reduce su avance a final de año, pero en el agregado del ejercicio crece de forma notable

Por su parte, el sector de la construcción creció en el último cuarto del año un 2,3% en tasa interanual, un punto inferior al avance experimentado en el tercer trimestre de 2016. Este dato se sitúa también por debajo de la media española durante el periodo (3,0%). El avance del sector respecto al ejercicio anterior es notable, ya que del 0,7% de aumento experimentado en 2015, ha registrado una tasa de crecimiento anual del 4,1% anual en el agregado de 2016.

La industria, aunque a menor ritmo, sigue creciendo y anota una tasa del 1,4% en el año 2016

Finalmente, la industria manufacturera aragonesa presentaba un crecimiento del 0,4% anual en el cuarto trimestre de 2016, dato inferior en ocho décimas al registrado en el tercer trimestre del año (1,2%), y un punto y seis décimas por debajo de la media nacional (2,0%). En el conjunto de 2016, la industria manufacturera también consigue registros positivos creciendo al 1,4%, cuatro puntos y cuatro décimas menos que en 2015.



Fuente: IAEST

El mercado de trabajo siguió su positiva evolución en el cuarto trimestre de 2016...

De acuerdo con la evolución económica, en el cuarto trimestre de 2016 el mercado laboral aragonés continuó mejorando su evolución en términos interanuales. Así, respecto al cuarto trimestre de 2015 el número de ocupados se incrementaba y el número de desempleados descendía.

...el número de ocupados aumentó...

En concreto, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) muestran que durante el cuarto trimestre de 2016 el número de ocupados en Aragón se incrementaba en 12.600 personas, hasta situarse en 560.800 trabajadores, lo que supone un aumento del 2,3% anual.

...y también la población activa...

Por otro lado, la población activa crecía en 6.600 personas, lo que representa un aumento del 1,0% en comparación con el cuarto trimestre de 2015, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 648.600.

...dando como resultado un descenso trimestral de 6.000 desempleados

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el nivel de desempleo en Aragón disminuía en 6.000 personas en el cuarto trimestre de 2016 (6,4% de caída interanual), situándose el número total de desempleados en 87.800 personas.

Respecto al trimestre anterior, aumentó inesperadamente la cifra de ocupados y la población activa cayó, reduciendo en mayor proporción la cifra de parados

Asimismo, en términos intertrimestrales, en el cuarto trimestre de 2016 no se producía la habitual caída estacional en el número de ocupados y éstos aumentaban en Aragón en 6.100 personas, lo que supone un incremento del 1,1% respecto al trimestre anterior.

Por su parte, la población activa caía en 3.000 personas, lo que representa una disminución del 0,5% respecto al tercer trimestre del año. Así, el número de parados en Aragón caía en 9.100 personas en el cuarto trimestre de 2016 lo que supone un descenso del 9,4% intertrimestral.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La tasa de paro en Aragón se situó en el 13,5% en el cuarto trimestre de 2016

De esta forma en el cuarto trimestre de 2016 la tasa de paro registraba un descenso de un punto y tres décimas porcentuales en Aragón, hasta situarse en el 13,5% de la población activa, lo que aumenta hasta los 5,1 puntos el diferencial positivo con la media nacional, que se situó en el 18,6% de la población activa.

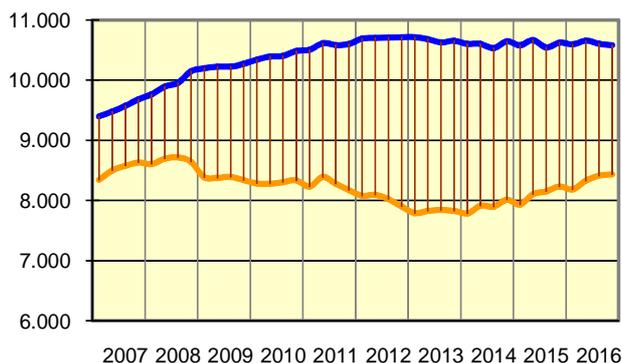
Por género, el mercado laboral experimentó una mejor evolución entre las mujeres...

Atendiendo al género, se puede señalar que en el último trimestre de 2016 el desempleo disminuyó entre la población femenina en mayor proporción (9,5% anual) que entre la población masculina (2,2%). Esto se debió a que el nivel de ocupación entre las mujeres anotaba un incremento de mayor intensidad que entre los hombres (4,1% y 0,9% anual, respectivamente), ya que la población activa femenina registraba un crecimiento mayor que entre los hombres (1,6% y 0,5% anual, respectivamente).

...disminuyendo con más fuerza el desempleo de aquellas, respecto al trimestre previo

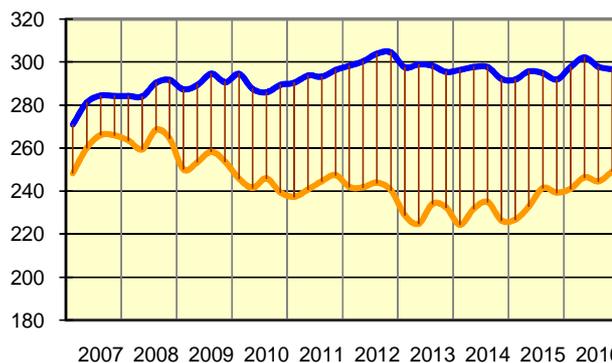
La evolución anteriormente descrita respecto al número de ocupados y a la población activa por género daba como resultado que la tasa de paro se situó en el último trimestre del año en un 11,4% de la población activa masculina, nueve décimas inferior a la anotada en el tercer trimestre del año, y en un 16,0% la femenina, casi dos puntos porcentuales menor a la del trimestre anterior.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: IAEST

Por sectores, la creación de empleo se aceleró en agricultura, mientras que la industria y la construcción presentaron una evolución negativa

Respecto a los sectores productivos, en industria y construcción disminuía la ocupación en términos interanuales, mientras que en agricultura se aceleraba notablemente la creación de empleo. Por su parte, en servicios se mantenía prácticamente estable la creación de empleo en términos anuales. En concreto, la ocupación del sector servicios en el cuarto trimestre de 2016 se incrementaba un 3,0% anual, frente al aumento del 3,1% registrado en el tercer trimestre del año.

En cuanto a la industria, se produjo una disminución del empleo de un 6,4% interanual, dato sin embargo tres puntos porcentuales menos negativo que el anotado en el trimestre anterior (9,4%). Esta misma evolución negativa fue seguida por la construcción, que registraba una tasa de variación interanual negativa del 6,2% en ocupación, frente al incremento en el empleo del 3,1% experimentado en el trimestre precedente. Por último, la población ocupada en el sector primario aumentó un notable 36,8% anual en el cuarto trimestre del año, frente al crecimiento del 5,1% del tercer trimestre.

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

Por lo que respecta a los precios, se puede señalar que a lo largo de todo el año 2016 la evolución interanual del IPC en Aragón ha invertido su tendencia negativa, lo que estuvo claramente

marcada por la evolución de los precios internacionales del petróleo, de forma similar a lo ocurrido en España y la UEM.

...que explican el retorno al terreno positivo del índice general experimentado en la segunda parte del año

Así, la tasa anual de inflación siguió una trayectoria ascendente, pasando del terreno negativo durante los primeros ocho meses del año a un escenario cada vez más positivo en el resto de meses, que la llevó hasta el 1,6% en diciembre. Esta tendencia se ha acentuado en los primeros meses de 2017, lo que llevó la inflación al 2,9% en el mes de febrero –última información disponible-. Esta evolución descansaba en buena parte en los precios internacionales del petróleo, que cotizó en febrero de 2017 a una media de 54,5 dólares por barril en su calidad Brent, un 70,7% por encima del precio observado un año antes.

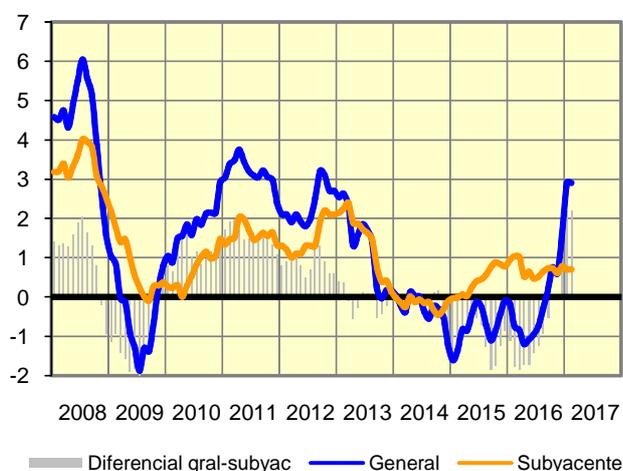
...ya que la evolución de la inflación subyacente permaneció estable

Por su parte, la inflación subyacente permaneció estable y cerró el 2016 en el 0,8%, nivel similar al registrado en el primer mes del citado año, que fue del 0,9%. Esta evolución de la inflación subyacente refleja la notable importancia de la evolución del precio del petróleo en la tasa de inflación general. En febrero de 2017, último dato publicado, la inflación subyacente se situó en el 0,7%, cifra idéntica al dato observado en el mes precedente.

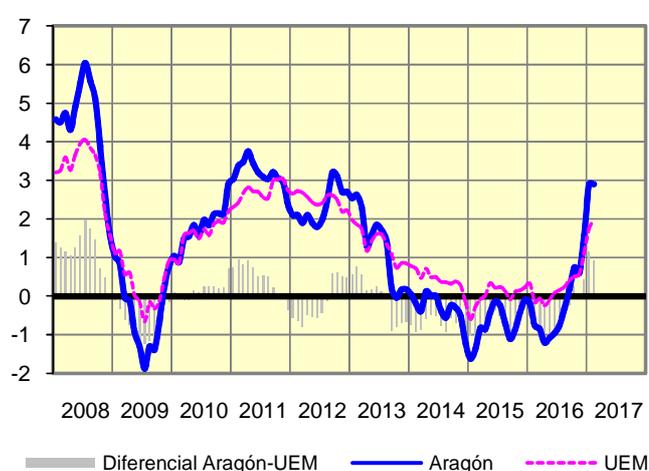
En 2016, el diferencial de precios con la zona euro fue desfavorable para Aragón

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 durante los primeros tres trimestres de 2016, pero empeoró en el último trimestre del año, tendencia que se acelera en los primeros meses de 2017. Este diferencial desfavorable para Aragón supone un aspecto negativo para la competitividad exterior de la economía aragonesa.

Inflación general y subyacente (Aragón)
(Variación anual en %)



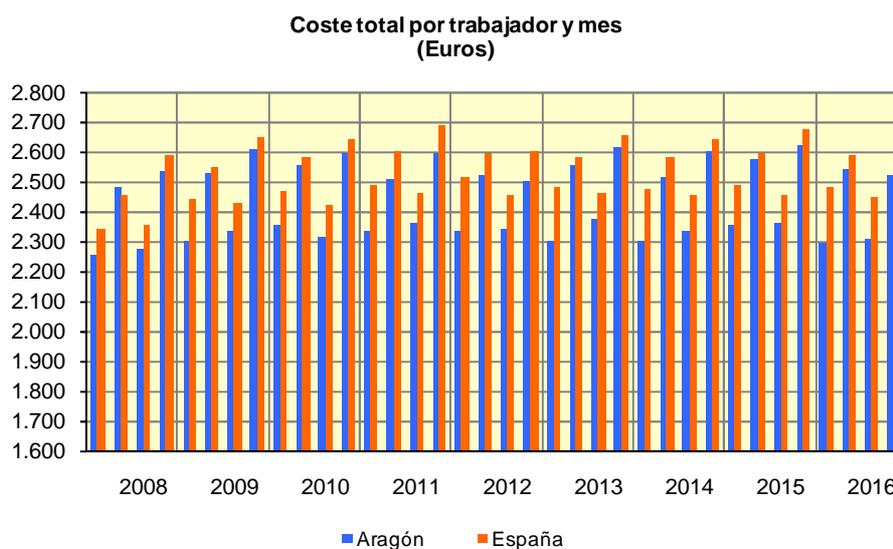
Evolución Precios de Consumo Aragón - UEM
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los costes laborales disminuyeron en el cuarto trimestre de 2016...

En otro orden de cosas, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, los costes laborales descendieron en el cuarto trimestre de 2016 de forma más acusada que en el resto de trimestres del ejercicio. Ello fue consecuencia de la caída experimentada tanto en los costes salariales como en los otros costes (es decir, por las cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros elementos), que fue incluso superior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.522,24 euros en el último trimestre de 2016 en Aragón, por debajo de la media española que se situó en 2.649,97 euros, lo que supone un descenso del 3,6% respecto a un año antes. Esta evolución negativa resultó de la caída del 3,1% de los costes salariales que se situaron en 1.911,01 euros, mientras que la media española ascendió a 2.010,73 euros; así como del peor comportamiento de los otros costes, que registraron una tasa de variación anual negativa del 5,4%, hasta alcanzar los 611,23 euros, registro de nuevo inferior a la media del país que se quedó en 639,24 euros.

...que siguieron esta misma evolución en términos de hora efectiva de trabajo

Esta misma dinámica durante el período de referencia mostró la evolución por horas efectivas de trabajo. Así, en términos de coste laboral por hora efectiva se produjo un descenso interanual del 2,3% en el cuarto trimestre de 2016 (hasta los 20,41 euros), a causa de la caída de sus dos componentes: los costes salariales (-1,7%) y los otros costes (-4,1%).

En el primer trimestre de 2017 se espera una estabilización del ritmo de crecimiento...

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

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

...como señalan, en general, tanto los indicadores cuantitativos como cualitativos

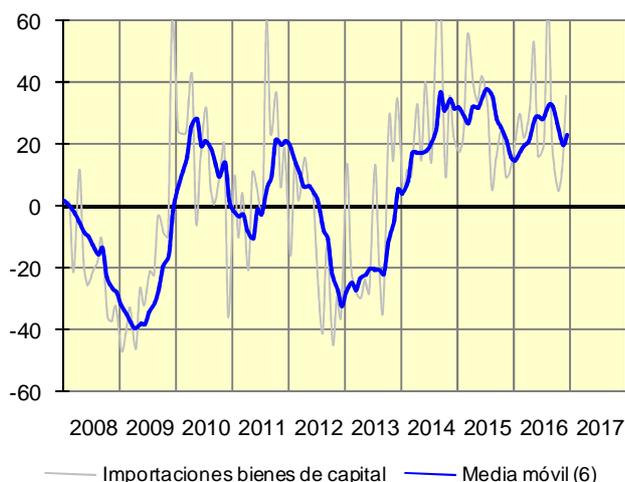
Las perspectivas para la economía aragonesa durante los primeros meses del 2017 son de mantenimiento de su fase expansión, enmarcadas en un contexto nacional que consolida el proceso de recuperación económica, aunque a menor ritmo, y un entorno europeo para el que se espera un comportamiento favorable, de acuerdo a las últimas previsiones. Este crecimiento se basaría, por un lado, en el mantenimiento de la positiva evolución de la demanda interna, que no obstante podría ir perdiendo vigor por el agotamiento paulatino de los “vientos de cola” que han contribuido a su impulso exógeno en los últimos trimestres y, por otro lado, en la esperada contribución positiva de la demanda externa.

En general, la mayoría de los indicadores económicos disponibles hasta el momento muestran una evolución continuista hacia la estabilización en el primer trimestre de 2017, en un contexto de dinamismo del mercado de trabajo y favorables condiciones financieras. En concreto, esta tendencia se observaría más claramente en el sector industrial que en el sector servicios, mientras que el sector de la construcción presentaría señales más positivas, aunque dentro de sus bajos niveles de actividad. Finalmente, no es de esperar ningún cambio notable en el proceso de recuperación del mercado laboral.

Por lo que se refiere al sector industrial, tanto los indicadores de producción disponibles hasta el momento, como los cualitativos, señalan hacia un cierto dinamismo en el nivel de actividad en el primer trimestre de 2017.

Por un lado, la evolución del IPI (índice de producción industrial) corregido de efecto calendario muestra en el mes de enero de 2016 una tendencia -medida por una media móvil de 6 meses- creciente, aunque en terreno negativo, al anotar un aumento del 4,1% en el citado mes, registro superior al anotado por la media nacional, que fue del 2,5% interanual. A su vez, la utilización de la capacidad productiva mejora en el primer trimestre de 2017, y se sitúa en el 72,3%, más de tres puntos porcentuales por encima del registro del trimestre anterior.

Por otro lado, el indicador de clima industrial sigue estabilizado en terreno negativo como en los últimos meses, pero los datos de enero y febrero arrojan saldos menos negativos que la media del trimestre precedente. Además, las importaciones de bienes de equipo, aumentaron un 17,7% interanual en el cuarto trimestre de 2016, si bien ello supone comportamiento relativamente peor que el alcanzado el resto de trimestres del ejercicio.

Importaciones de bienes de equipo (Aragón)
(Variación anual en %)**Producción y Clima Industrial (Aragón)**
(Variación anual en % y saldo)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Se espera un comportamiento dinámico del sector de la construcción...

En la construcción, la tendencia de la evolución tanto de la licitación oficial, como de los visados de obra nueva es creciente, lo que constituye una señal positiva. En concreto, la licitación oficial en Aragón creció un 222,4% en el cuarto trimestre de 2016 –último dato disponible-, mientras que los visados de obra nueva aumentaron un 9,5% en el mismo periodo. No obstante, a la hora de interpretar estos crecimientos debe tenerse en cuenta que los datos de nivel se encuentran en cotas casi mínimas, por lo que un pequeño incremento nos puede llevar a unas tasas de crecimiento interanual muy elevadas.

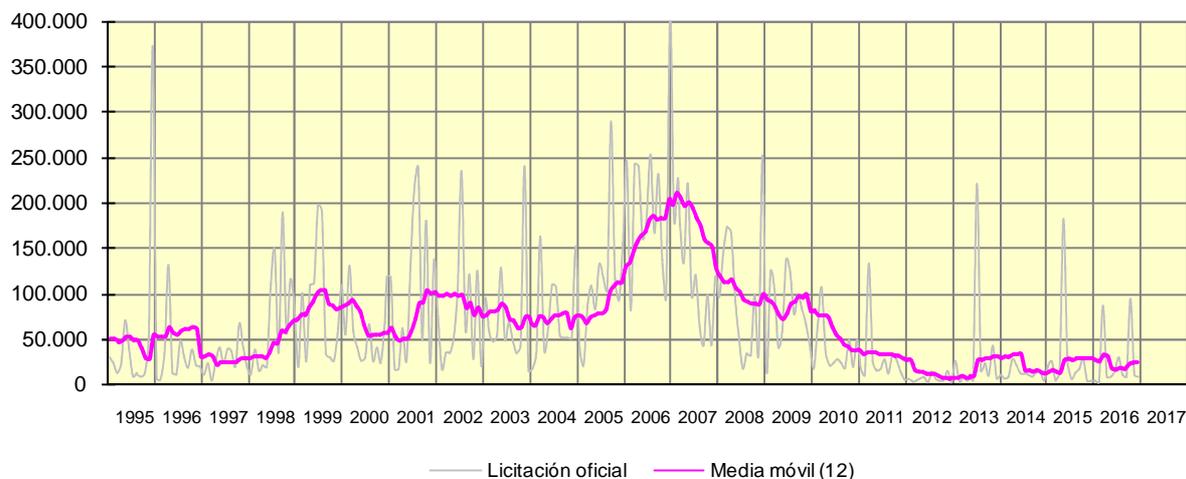
...que estaría apoyado por la incipiente recuperación del sector inmobiliario...

Ello se ve apoyado por la incipiente recuperación del mercado inmobiliario aragonés. De acuerdo a los últimos datos publicados por el INE, la compraventa de vivienda de obra nueva creció un 80,9% anual en el último trimestre de 2016, porcentaje espectacular que, no obstante, hay que interpretar de acuerdo a los bajos niveles de partida de esta variable tras la intensa corrección experimentada en los últimos años. Asimismo, en el conjunto del año, la compraventa de vivienda nueva aumentó un 18,2% respecto a 2015, tras acumular diez años de registros anuales negativos (desde 2005).

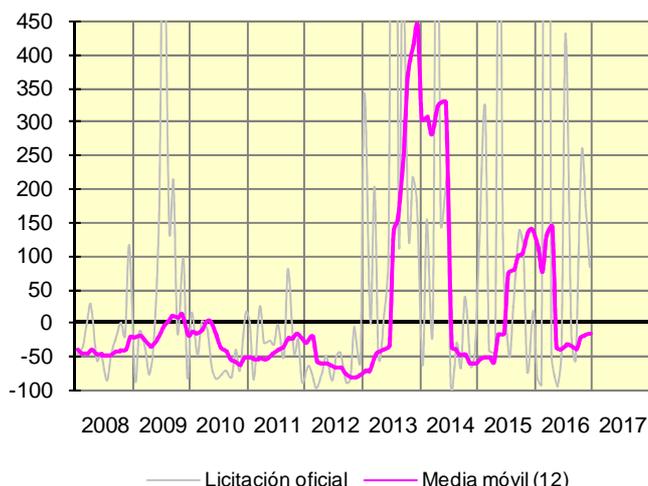
...y el alza en el precio de la vivienda nueva en Aragón

Por otra parte, el precio de la vivienda nueva en Aragón acumuló en el último tramo de 2016 cinco trimestres consecutivos de tasas de crecimiento interanuales positivas, y alcanzó una tasa media de variación anual del 4,1% en el conjunto del año 2016, frente al 1,5% registrado en el ejercicio anterior, que a su vez supuso el primer registro positivo desde el año 2008.

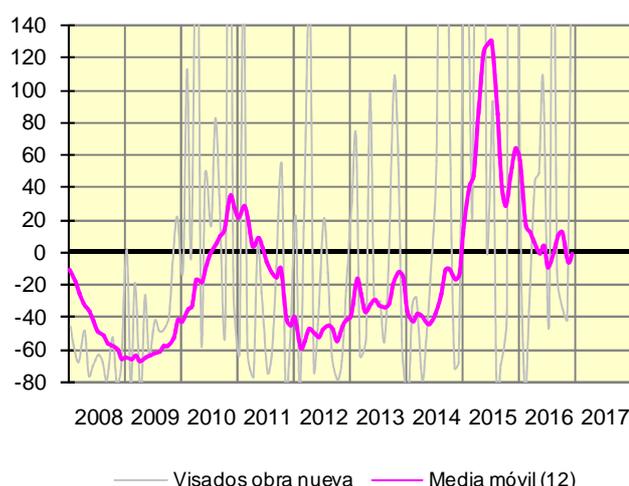
Licitación oficial total (Aragón)
(Miles de euros)



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



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

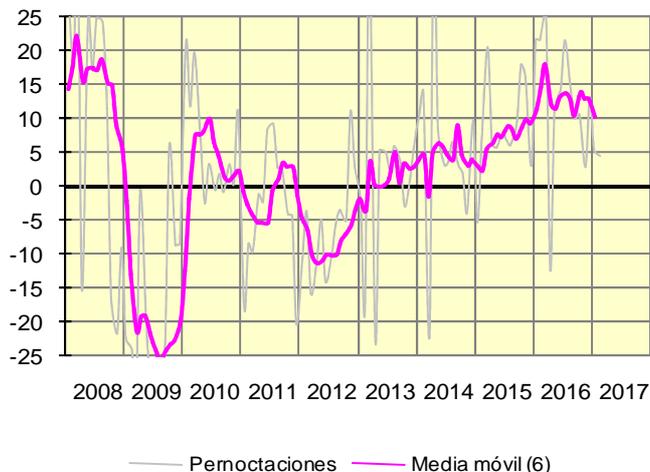


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector servicios y el consumo de los hogares muestran señales mixtas en el inicio de 2017

Respecto a los indicadores disponibles relativos al sector servicios y al consumo, éstos muestran señales mixtas. Por un lado, tanto los viajeros como las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aragoneses siguieron creciendo en términos interanuales por encima de la media de España, aunque a menor ritmo que en el cuarto trimestre de 2016. En cuanto al indicador de actividad del sector servicios, los datos del mes de enero y febrero de 2017 muestran una tendencia (medida por una media móvil de seis meses) a la aceleración respecto a los meses finales de 2016. Asimismo, la matriculación de turismos mantiene un buen tono con un incremento en términos interanuales del 8,5% en enero y una tasa nula en febrero, aunque este dato es inferior al crecimiento registrado en el cuarto trimestre del año pasado. Finalmente, el índice de comercio minorista cae un 1,5% anual en enero de este año (ICM a precios constantes), por debajo del 1,1% anotado en el trimestre anterior.

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



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

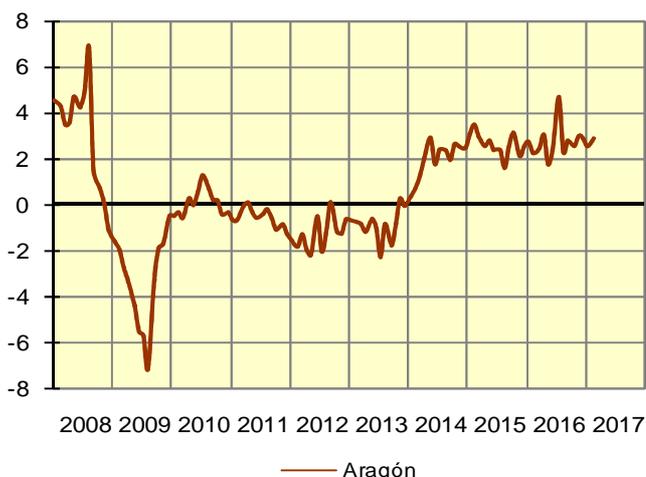


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

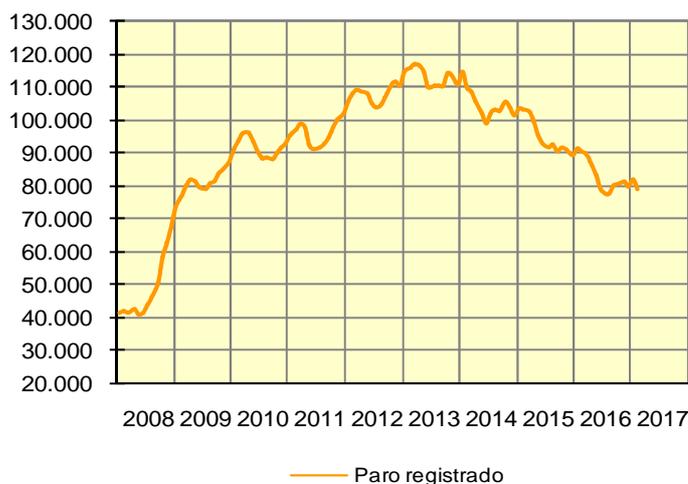
El mercado laboral muestra una evolución positiva en los primeros compases de este año

Los datos del mercado laboral muestran una evolución positiva muy similar al último trimestre de 2016. En concreto, el aumento de la afiliación a la Seguridad Social en enero y febrero de 2017 (un 2,5% y un 2,9% interanual, respectivamente) se mantiene en la línea del crecimiento del cuarto trimestre de 2016 (un 2,6%). De igual forma, el paro registrado se reduce en tanto en el mes de enero (-10,3% interanual), como en el de febrero (-12,8%) en términos muy similares a los del último trimestre de 2016 (-10,9%).

Evolución de la Afiliación - Servicios
(Variación anual en %)



Evolución del Paro registrado (Aragón)
(parados)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Para el conjunto de 2017, se espera un crecimiento del PIB real de Aragón del 2,6%...

En definitiva, durante el año 2017 el ritmo de actividad seguirá afianzando la recuperación de la economía aragonesa iniciada a principios de 2014, y que se ha intensificado gradualmente consolidando la fase de crecimiento económico de la región. Ante este escenario, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que el crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2017 se sitúe en el 2,6%, ligeramente inferior al registro esperado para el conjunto del 2016, y dato una décima superior el esperado para el conjunto de España.

...sin que en el plano regional se aprecien riesgos relevantes adicionales

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 productivo aragonés, apoyado en su mayor apertura exterior, se debería beneficiar de la lenta mejora en el ritmo económico esperado en la zona euro, aunque se podría ver afectado negativamente en el caso de una desaceleración en los ritmos de crecimiento previstos de las economías emergentes, donde las exportaciones regionales han experimentado un intenso crecimiento.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció un 3,2% en 2016, dato idéntico al anotado en 2015...

El PIB de la economía española anotó en el conjunto de 2016 un crecimiento del 3,2% interanual, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, dato idéntico al registrado en 2015. No obstante, atendiendo al perfil de crecimiento a lo largo del año, se observa una tendencia de paulatina desaceleración desde el 3,4% de variación interanual en el primer trimestre de 2016 hasta el 3,0% en el cuarto trimestre.

Indicadores de la economía española: PIB

	2015			2016							
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	1,4	3,2	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0
Demanda											
Gasto en consumo final	1,1	2,6	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2
Consumo hogares	1,6	2,8	3,2	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0
Consumo Adm. Púb.	-0,3	2,0	0,8	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0
Inversión (FBCF)	3,8	6,0	3,1	4,7	6,3	6,7	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2
Activos fijos materiales	3,8	6,5	3,1	5,1	6,6	7,3	6,8	4,4	3,4	2,7	2,2
Construcción	1,2	4,9	1,9	4,8	4,6	5,3	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9
Vivienda	6,2	3,1	3,7	2,0	2,7	3,6	4,0	4,8	3,0	3,2	3,8
Otros edificios y const.	-2,6	6,4	0,4	7,0	6,2	6,6	5,8	0,3	0,7	0,3	0,2
Bienes de equipo	8,3	8,9	5,0	5,6	9,8	10,6	9,7	7,5	5,8	4,3	2,7
Pdtos. propiedad intelectual	3,5	3,6	2,9	2,5	4,7	3,3	4,0	4,0	3,2	2,0	2,4
Aportación demanda interna	1,9	3,3	2,8	2,7	3,1	3,7	3,8	3,5	2,9	2,5	2,2
Exportación bienes y servicios	4,2	4,9	4,4	4,6	5,0	4,9	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4
Importación bienes y servicios	6,5	5,6	3,3	4,8	5,5	6,2	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3
Aportación sector exterior	-0,5	-0,1	0,5	0,0	0,0	-0,3	-0,3	-0,1	0,5	0,7	0,8
Oferta											
Agricultura, ganadería y pesca	-1,6	-2,9	3,4	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	5,0	2,7	3,1	2,9
Industria (incluye energía)	1,8	5,5	2,4	5,3	5,6	6,1	4,9	2,7	2,8	1,7	2,2
Industria manufacturera	3,1	7,0	3,1	6,1	6,9	7,9	7,0	4,4	3,8	2,4	2,0
Construcción	-1,2	0,2	2,5	-0,2	-0,4	0,1	1,1	2,1	2,0	2,9	3,0
Servicios	1,4	2,6	3,4	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4	3,1
Comercio, tpte. y hostelería	1,8	4,6	4,4	3,6	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,3	4,2
Información y comunicaciones	5,7	5,0	5,6	4,3	5,3	6,0	4,3	5,7	6,1	5,2	5,2
Activi. financieras y de seguros	-3,6	-7,5	-0,6	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	0,1	-1,7	-0,3	-0,6
Actividades inmobiliarias	0,3	-1,1	1,3	-0,5	-1,5	-1,6	-0,8	0,4	1,2	1,9	1,9
Actividades profesionales	7,3	9,7	6,9	10,7	10,5	9,6	8,1	7,5	7,4	6,6	6,2
Admón. pública, sanidad y educ.	-0,5	1,7	2,5	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,5	2,1
Activ. artísticas y otros servicios	0,0	0,6	1,1	0,6	0,5	0,6	0,8	1,3	1,5	1,1	0,5

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

...y el ritmo de actividad de la economía española se mantendría en el inicio de 2017

Los indicadores disponibles de los primeros meses de 2017 sugieren que la economía española continúa creciendo a un ritmo similar al observado en los últimos trimestres. De igual forma, en la evolución positiva del mercado de trabajo no se aprecia una ralentización especialmente significativa. Por su parte, los precios

reflejaron una tasa de variación interanual del 3,0% en el mes de febrero, manteniendo la tendencia creciente con la que la tasa de inflación finalizó el año 2016 e inició 2017, como consecuencia del aumento de los precios de la energía.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2015							2016			
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Encuesta de Población Activa											
Población activa	-1,0	-0,1	-0,4	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6
Hombres	-1,3	-0,3	-0,9	0,3	-0,2	-0,4	-1,1	-0,8	-1,0	-0,9	-0,7
Mujeres	-0,7	0,1	0,1	-0,2	0,6	0,1	-0,2	0,2	-0,1	0,6	-0,4
Ocupados	1,2	3,0	2,7	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7	2,3
Hombres	1,4	3,4	2,5	3,9	3,4	3,0	3,2	3,4	2,1	2,2	2,1
Mujeres	1,0	2,6	2,9	1,9	2,4	3,2	2,7	3,1	2,8	3,2	2,5
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,3	75,5	75,4	75,3	75,7	75,4	75,4	75,3	75,5	75,5	75,1
Hombres	80,7	80,9	80,5	80,7	81,0	81,2	80,5	80,5	80,5	80,7	80,2
Mujeres	69,8	70,0	70,2	69,8	70,5	69,6	70,2	70,1	70,5	70,2	70,0
Tasa de paro ⁽²⁾	24,4	22,1	19,6	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0	20,0	18,9	18,6
Hombres	23,6	20,8	18,1	22,7	21,0	19,9	19,5	19,5	18,4	17,4	17,2
Mujeres	25,4	23,5	21,4	25,0	24,0	22,7	22,5	22,8	21,8	20,7	20,3
Afiliación SS.SS.	1,6	3,2	2,9	3,3	3,4	2,8	3,3	2,8	2,7	3,3	3,0
Paro registrado	-5,6	-7,5	-8,6	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4

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

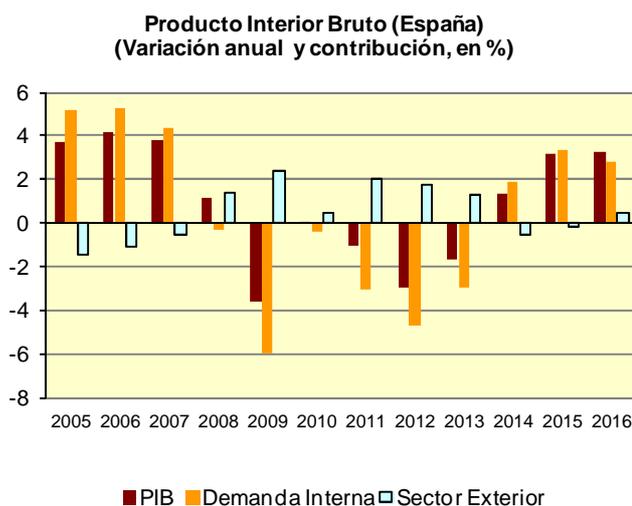
	2015							2016			
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios y salarios											
Índice Precios de Consumo	-0,1	-0,5	-0,2	-1,0	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7	-0,9	-0,2	1,0
Inflación subyacente	0,0	0,6	0,8	0,2	0,5	0,8	0,9	1,0	0,7	0,8	0,9
Índice Precios Industriales	-1,3	-2,1	-3,1	-1,9	-1,2	-2,4	-2,8	-5,1	-5,4	-3,3	1,2
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	-0,3	0,6	-0,4	0,5	0,4	0,3	1,2	-0,2	-0,1	-0,5	-0,8
por hora efectiva	0,1	0,6	-0,1	1,2	0,2	-0,4	1,6	3,1	-3,9	0,0	0,6
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	0,5	0,0	0,0	0,7	0,7	0,7	0,8	1,1	1,1	1,1	1,1

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

A la expansión del PIB español en 2016 contribuyó de forma positiva el sector exterior, mientras la demanda interna desaceleraba su aportación

Este incremento del PIB en el conjunto de 2016 fue debido a la contribución positiva del sector exterior al PIB, ya que la demanda interna disminuyó su aportación positiva al crecimiento. Desde el lado de la oferta, cabe destacar que tanto el VAB de la construcción como el de los servicios aceleraron su ritmo de avance, mientras que la agricultura registró una tasa de variación interanual positiva, frente a la negativa de 2015. Por último, la industria desaceleraba su crecimiento.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La menor aportación de la demanda interna se debe a una menor inversión ya que el gasto en consumo final mantenía constante su crecimiento

En concreto, la aportación de la demanda interna a la producción total en 2016 fue de 2,8 puntos positivos, frente a los 3,3 puntos registrados en 2015. Esta menor contribución positiva al crecimiento viene explicada por una evolución menos favorable de la inversión, que mostraba un avance del 3,1%, casi tres puntos porcentuales inferior al registrado en 2015 (6,0%), ya que el gasto en consumo final mantenía constante su crecimiento, al anotar una tasa de variación positiva del 2,6% interanual, dato idéntico al registrado en 2015.

El consumo privado creció de forma dinámica a lo largo del año, mientras el consumo público desaceleraba

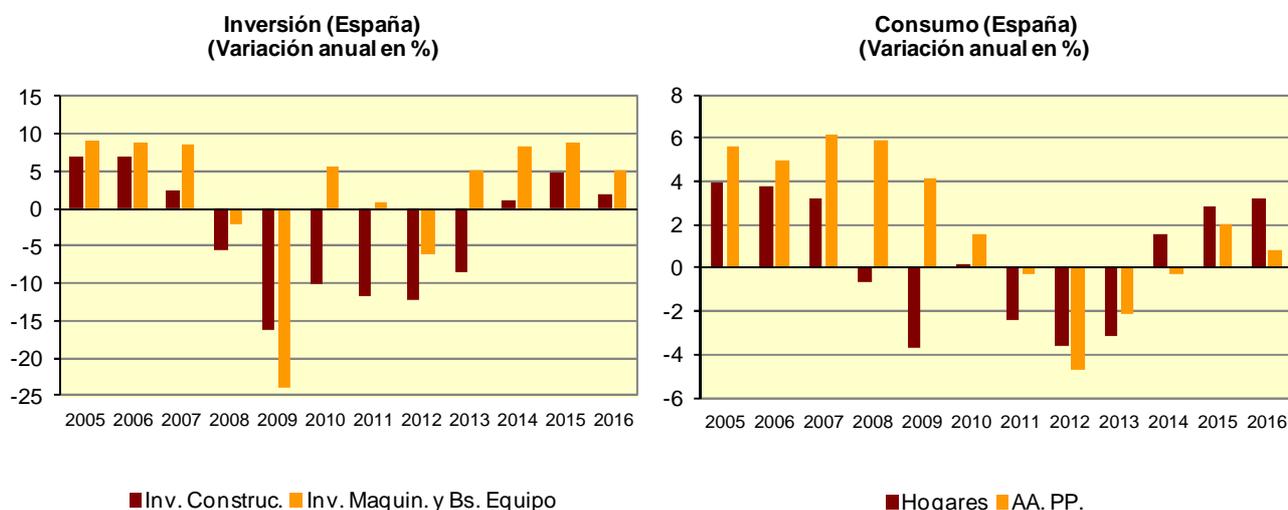
Por componentes, el gasto en consumo de los hogares anotó un dinámico incremento interanual del 3,2%, cuatro décimas porcentuales superior al aumento registrado en 2015 (2,8%). Esta evolución estaría en línea con la positiva evolución del mercado laboral a lo largo de 2016 y se habría seguido apoyando, aunque de forma cada vez más diluida a lo largo del año, en factores como los precios relativamente bajos del petróleo o la política monetaria acomodaticia. Respecto al gasto en consumo de las Administraciones Públicas, éste desaceleró en el año 2016 hasta un 0,8% de crecimiento interanual, frente a un incremento del 2,0% en 2015, debido al tono más neutro de la política fiscal en la parte final del año.

El menor impulso de la formación bruta de capital viene explicado por el menor crecimiento tanto de la inversión en construcción...

En cuanto al segundo gran componente de la demanda, la formación bruta de capital fijo, su menor variación positiva viene explicada, en primer lugar, por el menor crecimiento de la inversión en construcción que registró un incremento del 1,9% interanual en 2016, frente a la tasa de variación positiva del 4,9% anotada en 2015. Por otro lado, la inversión en bienes de equipo, el otro gran apartado de la FBCF, desaceleró su crecimiento al aumentar un 5,0% en 2016, frente al incremento del 8,9% experimentado en el

...como en bienes de equipo

ejercicio anterior. Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual aumentó un 2,9%, dato siete décimas inferior al registrado en 2015 (3,6%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La contribución de la demanda externa fue positiva en 2016, debido a la desaceleración más intensa de las importaciones

Respecto a la demanda externa, mientras que las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 4,4% en el conjunto de 2016 (un 4,9% en 2015), las importaciones se incrementaron en un 3,3% (un 5,6% en el ejercicio precedente). Así, la aportación positiva del sector exterior al crecimiento de 2016 (0,5 puntos porcentuales), respecto a la contribución negativa en 2015 (0,1 puntos porcentuales), tendría su origen en la desaceleración más intensa experimentada en la evolución de las importaciones respecto a las exportaciones.

Respecto a la balanza de pagos, el superávit de la cuenta corriente se incrementó en 2016...

En el conjunto de 2016, según los datos de avance ofrecidos por el Banco de España, la balanza por cuenta corriente acumuló un superávit de 22.300 millones de euros, frente a los 14.700 millones en el conjunto de 2015. Este incremento del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido, principalmente, a la reducción del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias (desde los 11.500 millones de euros en 2015 hasta los 10.000 millones de 2016), así como al aumento del superávit de la balanza de bienes y servicios hasta los 32.300 millones de euros (26.200 millones en 2015).

...y aunque el saldo positivo de la cuenta de capital disminuyó...

Por su parte, la cuenta de capital disminuyó su superávit hasta los 4.600 millones de euros, frente a los 7.000 millones de 2015. 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 2016 de 26.900

...la capacidad de financiación exterior de España aumentó

millones de euros (un 2,4% sobre el PIB corriente del año 2016), cifra superior a los 21.700 millones de euros de capacidad de financiación acumulada en 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Desde el punto de vista de la oferta, en el conjunto de 2016 todos los sectores productivos registraban tasas de crecimiento interanuales positivas. Así, la construcción y los servicios aceleraban su ritmo de avance respecto a 2015, mientras que la agricultura entraba en terreno positivo, frente a la caída anotada el año anterior. Finalmente, la industria desaceleraba su crecimiento en 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

No obstante, mientras la industria desaceleró su ritmo de avance en 2016, los servicios aceleraban su crecimiento

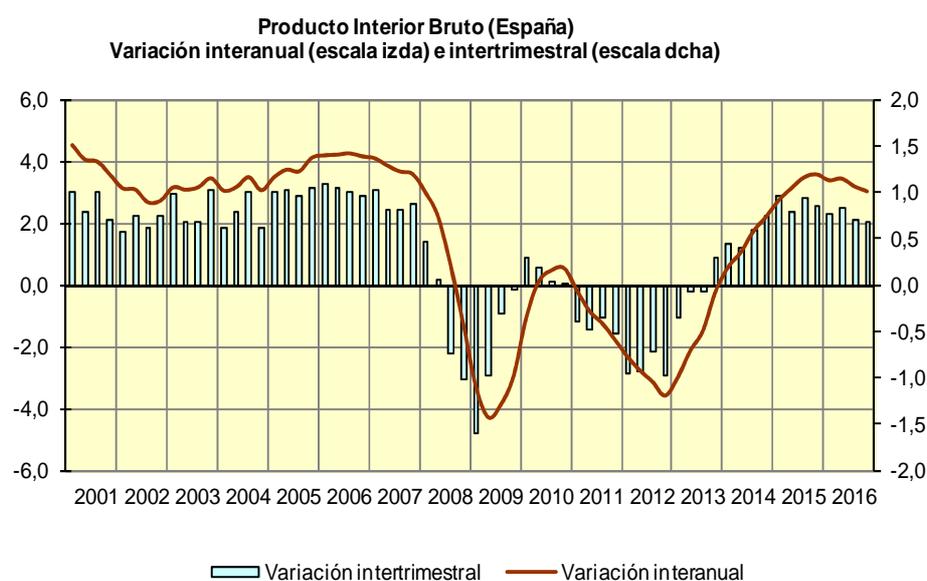
Por su parte, tanto construcción como agricultura mejoraban su evolución en 2016

El ritmo de crecimiento interanual del PIB en 2016 registró una desaceleración gradual...

En concreto, el valor de la producción del sector industrial aumentó un 2,4% interanual en 2016, frente al crecimiento del 5,5% experimentado en el ejercicio anterior. En esta misma línea, la industria manufacturera registró un crecimiento del 3,1% anual en 2016, frente al 7,0% en 2015. Por el contrario, los servicios incrementaron su producción un 3,4% interanual en el conjunto de 2016, mientras que el año 2015 se cerró con una tasa de variación positiva del 2,6%. No obstante, la rama de *Comercio, transporte y hostelería* -la de mayor tamaño dentro del sector terciario- registró un crecimiento del 4,4% interanual, frente al aumento del 4,6% anotada en 2015.

Respecto al VAB de la producción en la construcción, éste aumentó un 2,5% interanual, frente al crecimiento del 0,2% al registrado en 2015. Por último, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca), como se ha señalado, registró una tasa de crecimiento positiva en 2016, al experimentar un incremento del 3,4% interanual, frente a la caída experimentada en 2015 (-2,9%).

Atendiendo a la evolución trimestral del PIB, la economía española registró una desaceleración gradual del crecimiento a lo largo de 2016 en términos interanuales. De esta forma, en el primer y segundo trimestre del año el PIB anotaba una tasa de crecimiento interanual del 3,4%. En el tercer trimestre se produjo una desaceleración del ritmo de avance de dos décimas, registrándose, por tanto, una tasa de crecimiento del 3,2%. Por último, en el cuarto trimestre de 2015 se experimentaba un descenso de la actividad económica hasta el 3,0% interanual, dos décima inferior al trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...si bien los crecimientos intertrimestrales siguieron una tendencia bastante estable

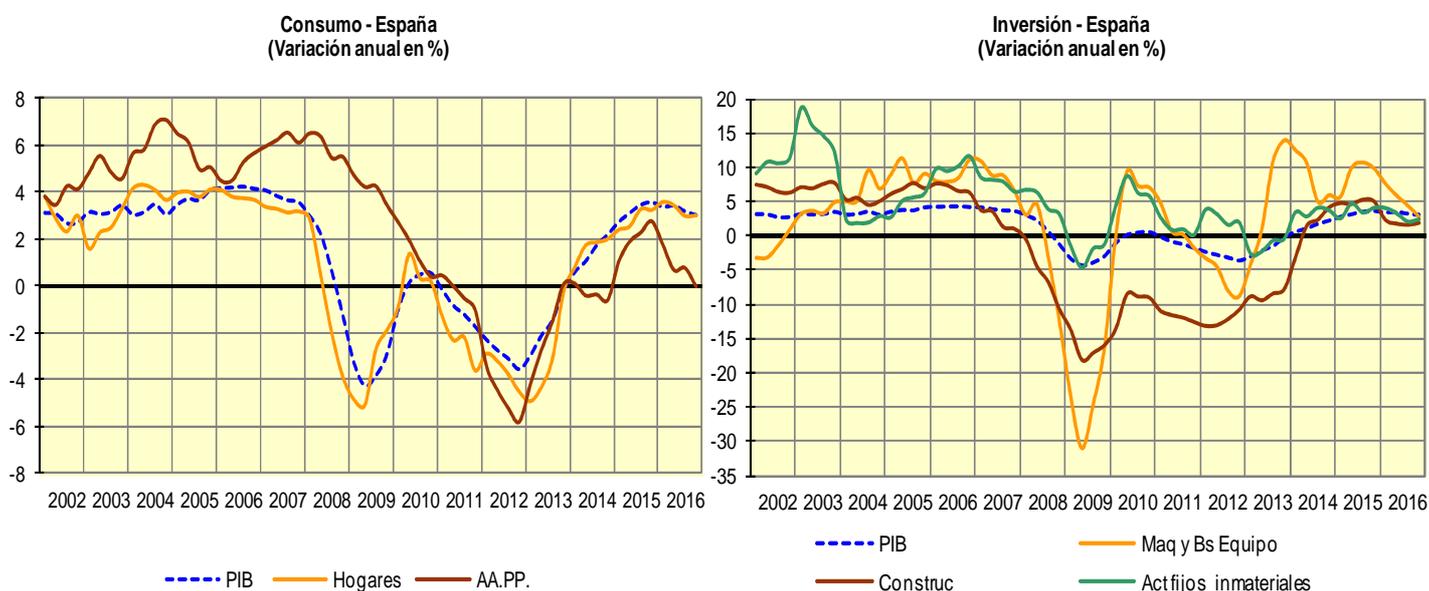
La evolución del PIB en el último trimestre de 2016 vendría explicada por la menor aportación de la demanda interna

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

Por su parte, la tasa de variación intertrimestral del PIB siguió una tendencia bastante estable a lo largo de 2016. Así, en el primer y segundo trimestre de 2016 aumentó ocho décimas, mientras que en el tercer y cuarto trimestre del año desaceleró ligeramente y creció en siete décimas.

En concreto, en el crecimiento experimentado por la economía española en el cuarto trimestre de 2016, la demanda interna registró una aportación positiva al mismo de 2,2 puntos porcentuales, dato tres décimas inferior al del trimestre anterior. El menor nivel de contribución de la demanda interna al crecimiento fue consecuencia de la combinación de una desaceleración experimentada en términos interanuales por el gasto nacional en consumo final, con un menor crecimiento de la inversión.

Así, el gasto en consumo final creció en términos interanuales un 2,2%, dos décimas menos que en el trimestre anterior, debido a que el consumo de las Administraciones Públicas registró una tasa de crecimiento interanual nula (0,0%), frente al aumento del 0,8% experimentado en el tercer trimestre, ya que el consumo de los hogares mantuvo constante su ritmo de avance en el 3,0% interanual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...debido a que el consumo de las Administraciones Públicas desaceleraba

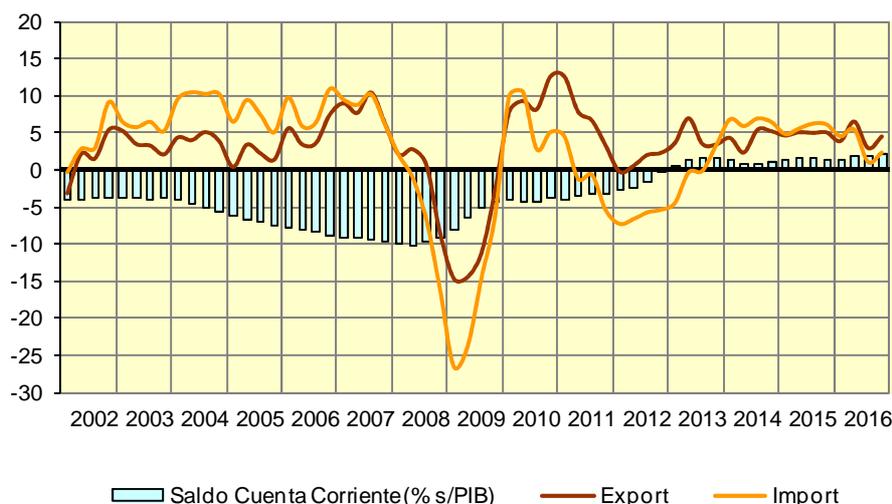
Por tanto, este comportamiento menos positivo del consumo final en el cuarto trimestre de 2016 se ha debido, a la desaceleración en el consumo de las AAPP debido al tono menos expansivo de la política fiscal. Por otro lado, el consumo de los hogares ha seguido mostrando, un dinámico crecimiento gracias a que continúa la

evolución favorable del mercado laboral, al mantenimiento de las mejores condiciones de acceso a la financiación por parte de los hogares y a los apoyos temporales de los que ha disfrutado la economía española (bajo precio petróleo, política monetaria expansiva), que irán perdiendo tracción de forma gradual.

Además, la FBCF registraba un menor crecimiento por la desaceleración de la inversión en bienes de equipo

Por lo que respecta a la inversión (FBCF), anota en el cuarto trimestre de 2016 una tasa de crecimiento interanual del 2,2%, cuatro décimas menor que la del trimestre precedente (2,6%). Atendiendo a los distintos tipos de activos, la inversión en construcción aceleraba su ritmo de avance en tres décimas, hasta un 1,9%, respecto al tercer trimestre del año. Por su parte, la inversión en bienes de equipo desaceleraba al crecer un 2,7% interanual, un punto porcentual y seis décimas menos que en el trimestre anterior (4,3%). Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual aumenta un 2,4%, cuatro décimas más que en el trimestre anterior (2,0%).

Sector Exterior - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por el contrario, la demanda externa aumentó su contribución positiva al PIB en el cuarto trimestre del año

En cuanto a la demanda externa, su contribución al crecimiento del PIB vuelve a ser positiva en el cuarto trimestre de 2016, siguiendo la tendencia iniciada en el segundo trimestre del año. Además, esta aportación positiva fue de ocho décimas, una más que en el tercer trimestre, lo cual fue debido a una mayor aceleración respecto al trimestre anterior de la tasa de crecimiento de las exportaciones frente a la de las importaciones. Así, las exportaciones incrementan en un punto porcentual y cinco décimas su tendencia creciente (del 2,9% en el tercer trimestre de 2016 al 4,4% en el cuarto), mientras que las importaciones aceleran en un punto porcentual y tres décimas su ritmo de avance, del 1,0% en el tercer trimestre al 2,3% en el último trimestre del año.

Por el lado de la oferta, el sector industrial registraba un mayor crecimiento...

Por sectores productivos, se puede señalar que el sector industrial (incluyendo energía) registraba un crecimiento interanual del 2,2% en el cuarto trimestre de 2016, cinco décimas superior al trimestre precedente. Sin embargo, el sector manufacturero pasaba a anotar un incremento del 2,0% en el cuarto trimestre del año, frente a un aumento del 2,4% del trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...al igual que la construcción...

Por su parte, la construcción registraba un incremento del 3,0% interanual, frente a la tasa de variación interanual positiva del 2,9% anotada en el tercer trimestre

...mientras que los servicios y la agricultura desaceleraban su ritmo de avance

Por el contrario, la evolución de los servicios, experimentaba una tasa de crecimiento interanual del 3,1%, tres décimas inferior a la anotada en el trimestre anterior (3,4%). En este sentido, cabe destacar la desaceleración en el crecimiento de *Comercio, transporte y hostelería, Administración pública, sanidad y educación, Actividades profesionales y Actividades artísticas, recreativas y otros servicios*, así como la mayor caída de *Actividades financieras y de seguros*. Finalmente, la agricultura anotaba un incremento del 2,9% interanual, dos décimas porcentuales inferior al crecimiento registrado en el tercer trimestre del año (3,1%).

El mercado laboral mejoraba su evolución en términos interanuales...

En este contexto de evolución del PIB, el mercado de trabajo también ha seguido mejorando su evolución en comparación con el mismo trimestre de 2015. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el cuarto trimestre de 2016 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 a un descenso en la población activa.

...tal y como ponen de manifiesto los datos de ocupación y desempleo de la EPA

En concreto, la ocupación crecía en 414.000 personas, un 2,3% interanual, dato inferior al crecimiento registrado en el anterior trimestre (2,7%). Por su parte, la población activa disminuía en un 0,6% anual, frente a la caída del 0,2% del tercer trimestre de 2016, lo cual supuso 127.900 activos menos que en el último trimestre de 2015. De esta forma, el número de parados caía en 541.700 personas en el cuarto trimestre, un 11,3% anual, cifra superior al ritmo de descenso anotado en el tercer trimestre del año (-10,9%).

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, en términos intertrimestrales también descendió el número de desempleados...

Por su parte, en comparación intertrimestral se produjo una caída de la ocupación en menor proporción que el descenso registrado por la población activa, por lo que el desempleo disminuía. En concreto, la ocupación anotaba una tasa de variación negativa del 0,1%, lo que suponía 19.400 empleos menos. Por su parte, la población activa, experimentaba una tasa de variación intertrimestral del -0,4%, esto es, 102.500 activos menos. Como consecuencia, en términos intertrimestrales, el número de desempleados descendía en 83.000 personas, un 1,9%. Esta evolución era peor que la registrada el trimestre anterior, cuando el desempleo disminuía un 5,6%, si bien hay que tener en cuenta el efecto estacional del periodo estival, cuando la contratación aumenta con fuerte intensidad.

...dejando la tasa de paro en el 18,6% de la población activa en el cuarto trimestre del año

Finalmente, como consecuencia de esta evolución en el nivel de desempleo y en la población activa la tasa de paro se situaba en el 18,6% de esta última, cifra tres décimas inferior a la registrada en el tercer trimestre del año.

Por género, la tasa de paro disminuía con más intensidad para los hombres...

En un análisis por género, el desempleo disminuye en términos interanuales entre los hombres (-12,3%), en mayor proporción que entre las mujeres (-13,4%). Esto es debido a que entre los hombres la caída de la población activa (-0,7%) es mayor que entre las mujeres (-0,4%), ya que el crecimiento de la población ocupada masculina (2,1%) es inferior a la femenina (2,5%). Finalmente, esta evolución de desempleados y población activa daba como resultado una tasa de paro del 20,3% de la población activa femenina, cuatro décimas inferior a la del trimestre anterior, y del 17,2% de la población activa masculina, dos décimas menos que la registrada en el tercer trimestre.

...mientras que por sectores, solo la industria mejoró su evolución durante el trimestre

Distinguiendo por sector económico, el sector servicios es el que muestra una evolución menos positiva, con un incremento interanual del 1,7% de la ocupación, inferior a la experimentada en el trimestre anterior (3,0%). Por su parte, el sector de la agricultura registró un aumento del 4,7% anual, muy similar a la registrada en el tercer trimestre de 2016 (4,8%). En cuanto al sector de la construcción, anota un aumento de la ocupación del 2,0% anual, frente al 2,3% registrado en el trimestre precedente. Por último, la ocupación en industria experimentó una tasa de variación positiva del 4,7% en términos interanuales, acelerando crecimiento respecto al tercer trimestre del año (0,5%).

La inflación general mostró nuevamente una elevada sensibilidad a la evolución de los precios del petróleo durante todo el 2016...

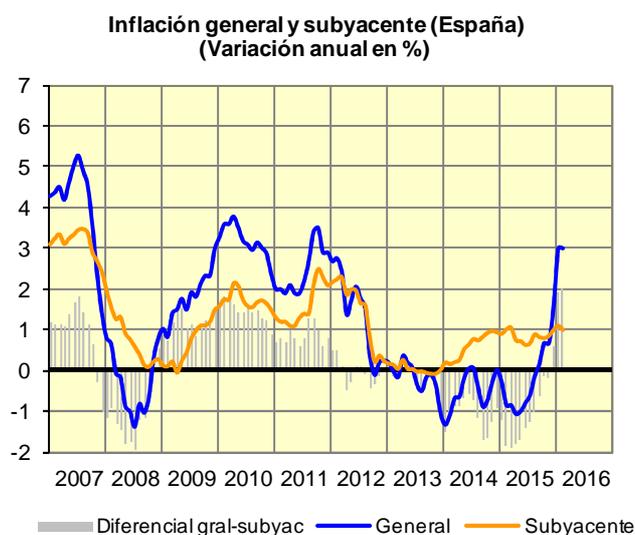
En materia de precios, se puede señalar que en 2016 la tendencia de la tasa de inflación ha estado nuevamente marcada por la evolución de los precios internacionales del petróleo. Así, en el inicio de 2016, y hasta el mes de abril, se registraron tasas de inflación cada vez más negativas, como consecuencia del abaratamiento del precio del petróleo en términos interanuales. A partir del mes de mayo, el descenso del precio del petróleo en comparación interanual desaceleró gradualmente, de forma que la inflación también siguió una tendencia de caídas cada vez menores, hasta que en el mes de septiembre la inflación entró en terreno positivo. Por último, en el último trimestre del año, se registró un fuerte repunte de los precios internacionales del petróleo; por ello, las tasas de inflación también fueron cada vez más positivas, con lo que en el mes de diciembre se cerró el año con una tasa de inflación del 1,6%.

...circunstancia también observable en el inicio de 2017

Por su parte, en el inicio de 2017 la inflación ha continuado acelerando y se han registrado tasas notablemente positivas. Así, en el mes de febrero, último dato disponible, la tasa anual de la inflación refleja una variación del 3,0%, dato idéntico al registrado en el mes de enero.

Por su parte, la inflación subyacente ha seguido una línea más estable a lo largo de 2016

Respecto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, permaneció en el primer trimestre de 2016 en tasas de variación en torno al 1% y a partir del mes de abril desaceleró para situarse a lo largo del año en tasas en torno al 0,7%-0,8%. Finalmente, en diciembre volvió a repuntar hasta el 1%. Esta evolución de la tasa de inflación subyacente refleja la notable influencia de la evolución del precio del petróleo en la tasa de inflación general. En febrero, último dato publicado, la inflación subyacente se situó en el 1,0%, dato una décima inferior al registrado en el mes de enero.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El diferencial de inflación con la zona euro se ha vuelto desfavorable en el último trimestre de 2016

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 hasta el mes de septiembre de 2016 un valor negativo, es decir, favorable a España. Sin embargo, en el último trimestre del año este diferencial se ha vuelto positivo y, por tanto, desfavorable a España. Esta tendencia continúa en el inicio de 2017 y, así, el diferencial de inflación España-Zona Euro se situó en febrero en un punto porcentual desfavorable para España, dato, no obstante, dos décimas inferior al registrado en el mes de enero.

Los costes laborales disminuyeron en el cuarto trimestre de 2016,...

La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2016 señala que los costes laborales por trabajador y mes se han situado en 2.649,97 euros, lo que supone un descenso del 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior. La disminución del coste laboral se ha debido a la caída de los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) en un 0,8% interanual. No obstante, el coste salarial

...debido la caída tanto del componente salarial como de los otros costes,...

ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), ha descendido en menor cuantía, un 0,3%, respecto al cuarto trimestre de 2015. Asimismo, los otros costes (costes no salariales) han disminuido un 0,9%, debido tanto al descenso de las percepciones no salariales (-6,1%), como consecuencia de 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.), como a la caída de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (-0,4%).

...a diferencia de los costes laborales por hora efectiva que aumentaron

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales aumentan un 0,6% respecto al cuarto trimestre de 2015. Este incremento, frente a la caída coste por trabajador, tiene su origen en un descenso en el número de horas efectivas de trabajo.

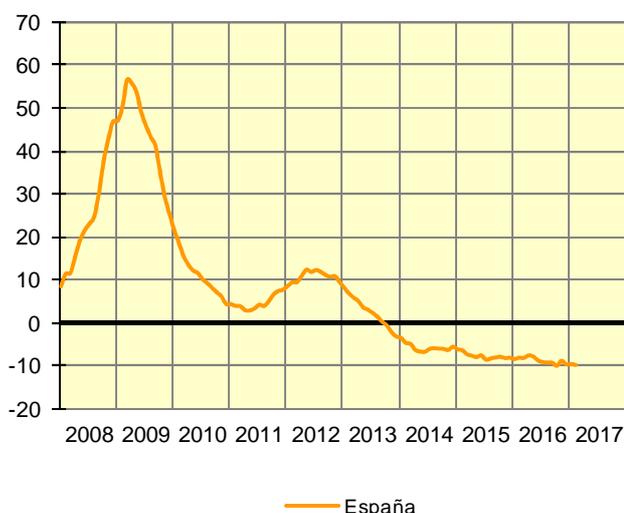
La información disponible a comienzos de 2017 parece indicar que el ritmo de actividad se mantendría

En cuanto al primer trimestre de 2017, los indicadores disponibles hasta el momento sugieren que el ritmo de actividad de la economía española se mantendría en niveles similares a los observados en los últimos trimestres. En este sentido, en el sector industrial el nivel de actividad parece mejorar, al igual que los indicadores de confianza. A su vez, los buenos datos del mercado laboral se mantienen y continúa la creación de empleo. Por su parte, en el sector servicios se observan señales mixtas en los indicadores de actividad como el ICM, pernотaciones o matriculaciones, mientras que los índices de confianza presenta cierta volatilidad. De forma similar, en el sector de la construcción también se observan señales mixtas en su evolución.

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



**Evolución del Paro registrado
(Variación anual en %)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En concreto, el mercado laboral seguirá registrando un positivo comportamiento

Así, los últimos datos disponibles del mercado de trabajo no muestran que se pudiera producir una ralentización importante de la creación de empleo. En concreto, el ritmo de descenso del paro registrado se ha mantenido en términos similares al observado en el cuarto trimestre de 2016 (-9,4%), al caer en los meses de enero y febrero un 9,4% y un 9,7% interanual, respectivamente. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social presenta en el mes de enero una tasa de variación positivas del 2,9%, muy similar al incremento registrado en el cuarto trimestre de 2016, un 3,0%. Sin embargo, en febrero la afiliación a la Seguridad Social vuelve a repuntar hasta un 3,5% anual.

En el sector servicios, algunos indicadores de actividad como el ICM o pernoctaciones presentan una evolución menos favorable...

En el sector servicios, los indicadores disponibles muestran señales de cierta desaceleración en su crecimiento en el inicio de 2017. Así, el índice de comercio minorista anota un descenso del 0,1% en enero, frente a un aumento del 1,7% en el cuarto trimestre de 2016, desacelerándose su tendencia creciente (medida por una media móvil de 6 meses). En esa misma línea, según la encuesta de ocupación hotelera del INE, los buenos resultados del turismo alcanzados en el último trimestre de 2016 se moderarían. Así, se registra un incremento interanual en las pernoctaciones hoteleras del 3,5% en enero, inferior al 5,7% del cuarto trimestre de 2016, mientras que febrero cayeron un 2,0% en términos interanuales.

...pero las matriculaciones mejoran y los índices de confianza presentan cierta volatilidad

Asimismo, el índice de confianza de los consumidores presenta cierta volatilidad en su evolución, ya que en el mes de febrero muestra un valor menos negativo que en el último trimestre de 2016, pero en febrero vuelve a empeorar nuevamente. Por el contrario, la matriculación de turismos registra en enero un incremento interanual del 12,5%, dato superior al aumento del 9,5% registrado en el cuarto trimestre de 2016.

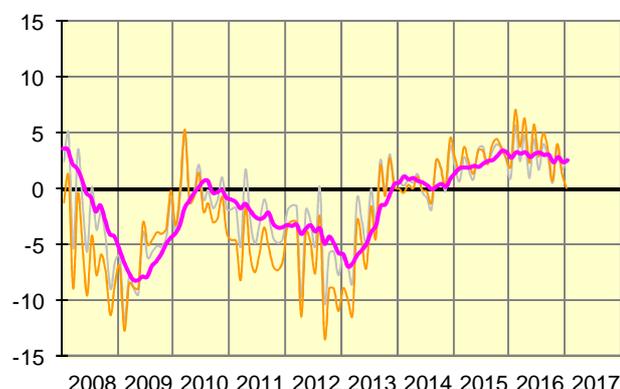
Índice de Confianza de los Consumidores (Saldo)



— Confianza Consumidores — Media móvil (6)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

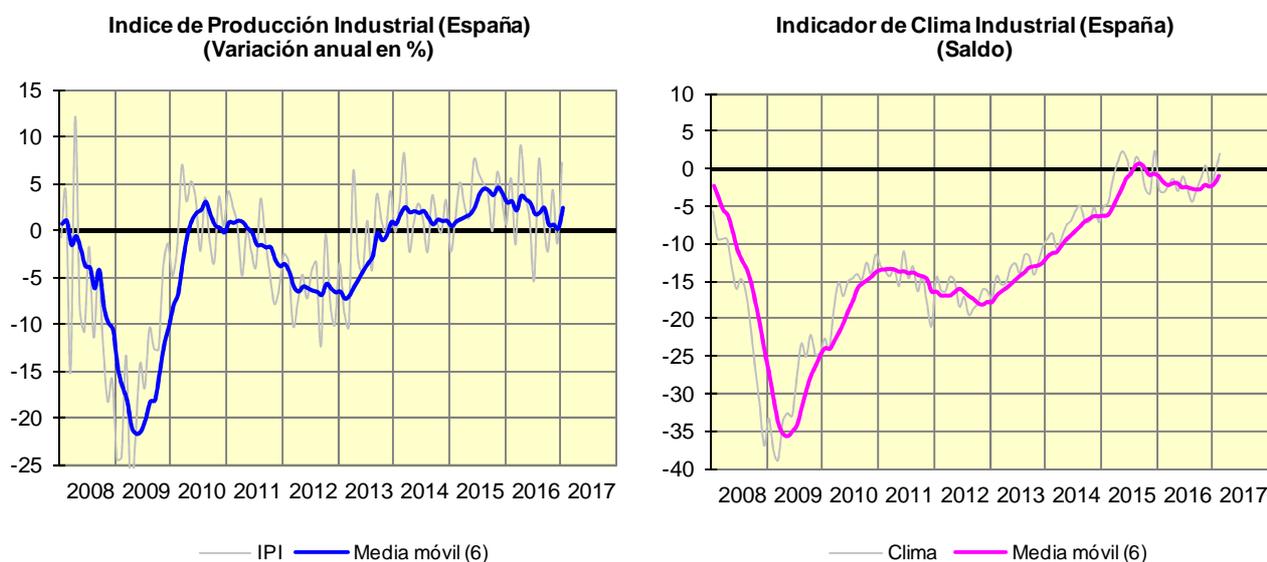
Índice de comercio al por menor (España) (Variación anual en %)



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

Por su parte, en la industria predominan los indicadores que prevén un comportamiento más dinámico

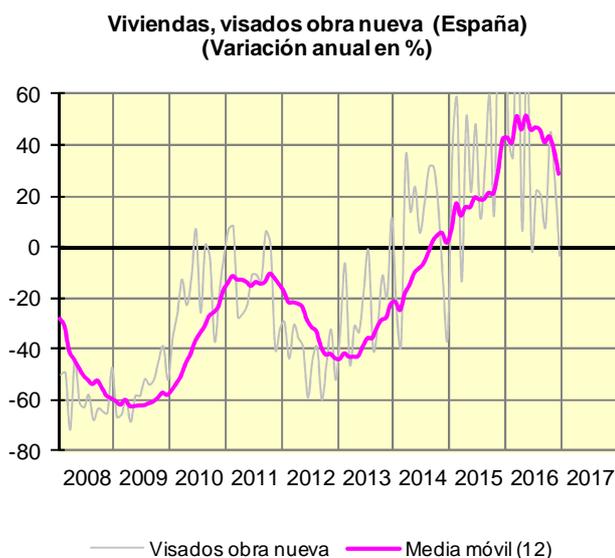
En cuanto a los datos del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de utilización de la capacidad productiva se mantienen estables, mientras que los indicadores de producción presentan una línea más positiva y el nivel de confianza mejora. En concreto, la previsión de utilización de la capacidad productiva en el primer trimestre de 2017 se mantiene prácticamente en el mismo nivel respecto al dato del último trimestre de 2016. Por otro lado, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario registra en enero un crecimiento interanual del 2,5%, siete décimas porcentuales superior al anotado en el cuarto trimestre de 2016 (1,8%). Asimismo, el indicador de clima industrial presenta en el mes de enero un saldo menos negativo que la media del último trimestre de 2016 y en el mes de febrero vuelve al terreno positivo. Además, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial es creciente, aunque dentro del terreno negativo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Por último, en cuanto a los indicadores relativos al sector de la construcción se observan señales mixtas respecto al nivel de actividad, mientras que los indicadores de confianza muestran una evolución más favorable. Así, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de febrero, es menos negativo que el del cuarto trimestre de 2016 y mejora respecto al mes de enero. Asimismo, los visados de obra nueva registraron una tasa de variación interanual del 19,8% en el cuarto trimestre de 2016, superior al crecimiento anotado en el tercer trimestre (16,4%) de 2016. Por el contrario, la licitación oficial presentaba un incremento del 15,4% interanual en el cuarto trimestre de 2016, sensiblemente inferior al crecimiento del 48,4% del tercer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por tanto, la economía española mantendría en el inicio de 2017 su ritmo de crecimiento apoyado tanto en la demanda interna como externa...

En definitiva, para el primer trimestre de 2017 se espera que el crecimiento de la economía española mantenga un tono vigoroso. De esta forma, la favorable evolución de la actividad de los últimos trimestres continuaría y se seguiría apoyando tanto en la demanda interna, gracias a la creación de empleo y las positivas condiciones financieras de acceso al crédito, como en el sector exterior como consecuencia del crecimiento de la economía tanto a nivel mundial como europeo

...lo que ha llevado a alguno de los principales organismos internacionales a mejorar sus previsiones de crecimiento para España en 2017,...

Por ello, las previsiones de algunos organismos internacionales sobre el crecimiento de España han sido revisadas al alza. En concreto, el Fondo Monetario Internacional, en su informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2017, ha revisado al alza las previsiones del PIB nacional, tanto para 2017 (del 2,2% al 2,3%) como para 2018 (del 1,9% al 2,1%). De igual forma, la OCDE en su Informe sobre la Economía Española de marzo de 2017 ha mejorado la previsión de crecimiento de la economía española en 2017 de un 2,3% a un 2,5%, mientras que para 2018 continúa esperando un crecimiento del 2,2%. Por su parte, la Comisión Europea, en sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera), publicadas el 13 de febrero, ha mantenido sus expectativas de crecimiento del PIB español en un 2,3% en 2017 y un 2,1% en 2018.

...crecimiento que el Ejecutivo nacional fija en un 2,5% para este año

Por su parte, las últimas previsiones oficiales del Gobierno de España, recogidas en el Escenario macroeconómico 2016-2019 presentado en el Consejo de Ministros de 2 de diciembre, que actualizan las incluidas en el Plan Presupuestario que el Ejecutivo envió a Bruselas a mediados de octubre, estiman un crecimiento del 2,5% para el PIB español este año y del 2,4% en 2018.

Entre los riesgos para el crecimiento de la economía española, sigue destacando en el plano internacional el Brexit

En cuanto a los riesgos que pueden tener una mayor influencia en la evolución de la economía nacional, en el plano internacional cabe destacar que continúa la incertidumbre relacionada con las negociaciones y el resultado final del Brexit, que tendrá su impacto tanto en el corto plazo (flujos comerciales y turismo) como en el medio y largo plazo (inversión directa e inmigración). A la salida del Reino Unido de la Unión Europea se añade los efectos que pueden tener en el diseño de las políticas comerciales a nivel mundial las decisiones de la nueva administración en los EE.UU.

A nivel nacional, los principales riesgos están relacionados con el cumplimiento de los objetivos de déficit público en los próximos ejercicios...

Respecto a los riesgos más específicos para la economía española, cabe señalar en primer lugar su posible desviación de la nueva senda de ajuste del déficit público marcada en julio de 2016 por la Comisión Europea para los próximos años. Así, aunque la Comisión Europea en sus últimas previsiones de invierno ha mejorado sus estimaciones sobre el déficit global de España, situándolo en un 3,5% del PIB en 2017 y en un 2,9% en 2018, éstos todavía se sitúan por encima del 3,1% en 2017 y del 2,2% en 2018 comprometidos. No obstante, debido a las medidas presupuestarias adoptadas por el Ejecutivo nacional en diciembre del año pasado, parece que el objetivo de déficit público para 2016 se cumplirá y se situará por debajo del 4,6% acordado.

...debido a que un endurecimiento de las condiciones de financiación puede ser especialmente negativo, dado los niveles de endeudamiento de la economía española

En este sentido, aunque es de esperar que la normalización de la política monetaria del BCE sea un proceso muy progresivo y que los tipos de interés permanezcan en bajos niveles por un período prolongado de tiempo, el incremento en el coste de financiación puede ser especialmente negativo para una economía como la española, que sigue manteniendo un elevado nivel de endeudamiento tanto público como privado. En concreto, en 2016, la deuda pública se situó en el 99,7% del PIB (99,8% en 2015) y las previsiones de la Comisión Europea son de un 100,0% en 2017 y de un 99,7% en 2018.

Además, persiste la incertidumbre sobre la aprobación de los presupuestos de 2017

Asimismo, la incertidumbre que rodea a la aprobación del Presupuesto del Estado para el año 2017 y sobre la senda que seguirán determinadas reformas económicas pendientes, podría hacer que se pospongan las decisiones de inversión de las economías familiares y las empresas, lo que representaría un sesgo a la baja para el crecimiento de la economía nacional.

En el lado positivo, destaca el mantenimiento de una demanda interna fuerte...

En el lado positivo, cabe destacar que la demanda interna continuará estando apoyada por la creación de empleo, así como por la expectativa de que los tipos de interés permanezcan en los actuales bajos niveles, actuando como soporte del gasto. En concreto, el BCE sigue esperando que los tipos de referencia se

...apoyada en la creación de empleo y en la política monetaria expansiva del BCE...

mantengan al nivel actual o a "niveles inferiores" durante un periodo prolongado de tiempo que superará "con creces" el horizonte de sus compras de activos. En esta línea, el Consejo de Gobierno del BCE en sus reuniones del 19 de enero y del 9 de marzo determinó no variar los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito (un 0,00%, un 0,25% y un -0,40%, respectivamente).

...que continuará con su programa de compras de activos al menos hasta diciembre 2017,...

Además, el BCE, ha recordado que "desde abril de 2017 las compras se realizarán a un ritmo mensual de 60.000 millones de euros hasta el final de diciembre de 2017 (frente a los 80.000 millones de euros que se han realizado hasta marzo de 2017) o más allá si fuera necesario y, en cualquier caso, hasta que el Consejo de Gobierno aprecie un ajuste sostenido de la senda de inflación consistente con su objetivo". Por último, "si las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el progreso del ajuste sostenido de la senda de inflación, el BCE prevé ampliar el volumen y/o la duración del programa de compras de activos".

...aunque es de esperar un impacto decreciente de las políticas del BCE en la economía nacional

No obstante, es de esperar un impacto decreciente sobre el crecimiento de la economía española de la política monetaria expansiva del BCE, aunque la refinanciación de la deuda seguirá haciéndose a tipos más bajos que hace unos años.

Asimismo, otros factores que apoyaban el crecimiento...

De igual forma, algunos factores positivos que venían apoyando el crecimiento tendrán un efecto cada vez más diluido, aunque es conservarían su inercia por un tiempo. Entre estos factores, señalar el cambio de tendencia en el precio del petróleo, aunque su subida difícilmente llegará a los niveles de 2013-2014.

...tendrán un efecto cada vez más diluido, como ha ocurrido con el precio del petróleo que ha repuntado en los últimos meses

Así, aunque el precio del petróleo descendió hasta los 44 dólares por barril en noviembre, en los meses de diciembre, enero y febrero ha repuntado hasta el entorno de los 54-55 dólares por barril, como consecuencia del pacto alcanzado a finales de 2016 por los países miembros de la OPEP y otros países productores de crudo para reducir la producción de crudo a partir del 1 de enero de 2017. No obstante, esta tendencia alcista del precio del petróleo parece haberse interrumpido en el mes de marzo como consecuencia del aumento de los stocks internacionales de petróleo y el incremento de los niveles de producción de algunos países como Arabia Saudita.

Finalmente, el entorno internacional...

Por último, la OCDE ha mantenido sus previsiones sobre el crecimiento global, que seguirá una tendencia ligeramente al alza para 2017 y 2018. De esta forma, el entorno internacional seguirá

*...seguirá
apoyando la
positiva evolución
de las
exportaciones
españolas*

apoyando las ventas exteriores españolas, salvo que se concreten los giros proteccionistas en alguna de las principales economías desarrolladas como Estados Unidos. Además, la divergencia entre las políticas monetarias de Europa y EEUU ha vuelto a aumentar tras la subida de tipos que ha realizado la Fed en el mes de marzo, lo que debería generar una mayor depreciación de la moneda europea y favorecer las exportaciones nacionales fuera de la zona euro. Asimismo, se espera que el crecimiento de la economía europea siga fortaleciéndose y generalizándose, lo que favorecería las exportaciones a la zona euro. En concreto, las últimas previsiones de crecimiento del BCE para el área euro han sido revisadas al alza e indican un crecimiento del 1,8% en 2017 y un 1,7% en 2018.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial creció un 3,0% en 2016,...

De acuerdo con las estimaciones de la OCDE, contenidas en su informe *Interim Economic Outlook* publicado el pasado 7 de marzo, el PIB mundial habría crecido un 3,0% en el conjunto del año 2016, ritmo muy similar al experimentado un año antes y sensiblemente por debajo del comportamiento observado en la anterior fase expansiva global.

...ritmo similar al de 2015,...

El comercio internacional fue excepcionalmente débil en 2016, con un aumento en torno a un modesto 2% anual, aunque datos recientes sugieren cierta mejoría, particularmente en Asia. Es probable que el comercio mundial no recupere el dinamismo de etapas anteriores, reflejando una ralentización (incluso un retroceso) en la expansión de las cadenas de valor globales.

PREVISIONES OCDE

Producto Interior Bruto	2015	2016	2017	2018
Economías avanzadas				
Estados Unidos	2,6	1,6	2,4	2,8
Japón	0,5	1,0	1,2	0,8
Reino Unido	2,2	1,8	1,6	1,0
Zona Euro	1,9	1,7	1,6	1,6
Alemania	1,5	1,8	1,8	1,7
Francia	1,2	1,1	1,4	1,4
Italia	0,6	1,0	1,0	1,0
España	3,2	3,2	2,5	2,2
Emergentes				
Rusia	-3,7	0,0	0,8	1,0
China	6,9	6,7	6,5	6,3
India	7,6	7,0	7,3	7,7
Brasil	-3,9	-3,5	0,0	1,5

Fuente: OCDE, *Interim Economic Outlook*, marzo 2017

...y se espera una aceleración gradual en 2017 y 2018...

Respecto a su anterior informe publicado en noviembre del pasado año, la OCDE mantenía inalteradas en marzo sus proyecciones para los próximos ejercicios, esperando una leve aceleración en el ritmo de actividad global, de modo que el crecimiento alcanzaría un 3,3% en 2017 y un 3,6% en 2018.

...gracias a cierto impulso fiscal

Esta modesta aceleración en 2017-2018 será posible gracias al impulso fiscal previsto, particularmente en China y Estados Unidos junto con una relativa laxitud en la eurozona. Se espera que ello fomente la actividad privada e impulse la demanda global.

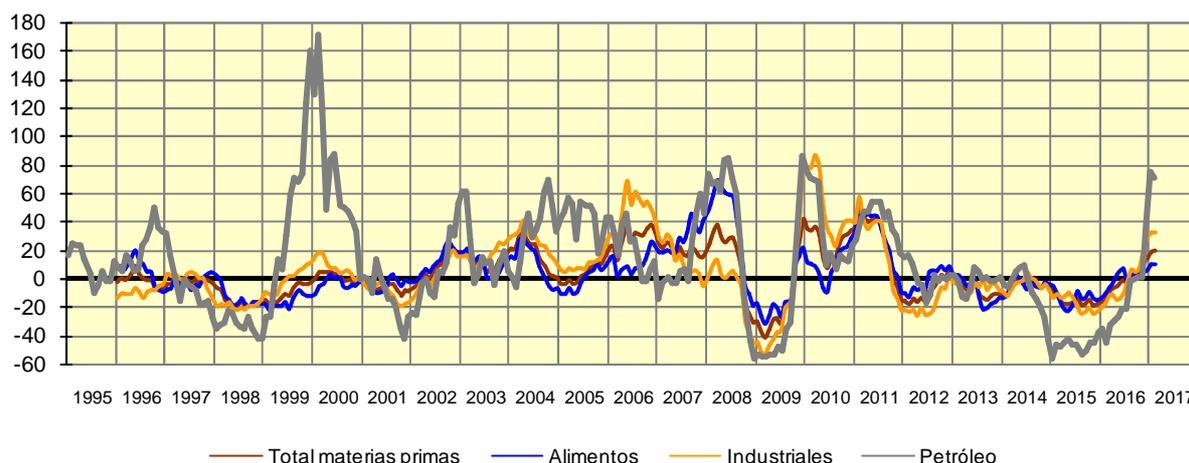
No obstante, el crecimiento sigue siendo lento a juicio de la OCDE

A juicio del organismo internacional, la confianza ha mejorado de forma generalizada, pero la debilidad continúa caracterizando la evolución global del consumo, la inversión, el comercio y la productividad, de modo que por comparación con anteriores recuperaciones cíclicas, el crecimiento de la economía sigue siendo lento y además está generando una creciente desigualdad en la distribución del ingreso.

La inflación repunta por el alza del petróleo...

La inflación de consumo está repuntando en la mayoría de los países como resultado de los precios de la energía, tras el acuerdo logrado el pasado noviembre por la OPEP para recortar la producción de petróleo. Un escenario de precios al alza en petróleo y otras materias primas podría frenar algo el ritmo en las economías avanzadas, pero favorece las perspectivas de numerosos emergentes.

Precios petróleo y materias primas (Índice The Economist)
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque se espera que su precio se estabilice en torno a 55 dólares por barril

En cualquier caso, el repunte del petróleo parece contar con un recorrido acotado, ya que por encima de 50 dólares/barril el fracking vuelve a ser competitivo, lo que limita el rally alcista de su precio. De hecho, tras cotizar en torno a 55 dólares por barril en su calidad Brent en enero y febrero de 2016, la vuelta a la producción de instalaciones de fracking en Estados Unidos ha provocado que Arabia Saudita aumente su producción, incumpliendo los acuerdos de noviembre, lo que ha reconducido el precio hacia los 51 dólares/barril en la segunda quincena de marzo.

La inflación subyacente...

No obstante, la inflación subyacente en las economías avanzadas permanece débil y se espera que sólo aumente de forma gradual a medida que la expansión gane tracción, lo que apoyaría un

...permanece débil

incremento más robusto de los salarios a lo largo de todos los tramos de la distribución de ingresos. En los emergentes la inflación tiende a desacelerar.

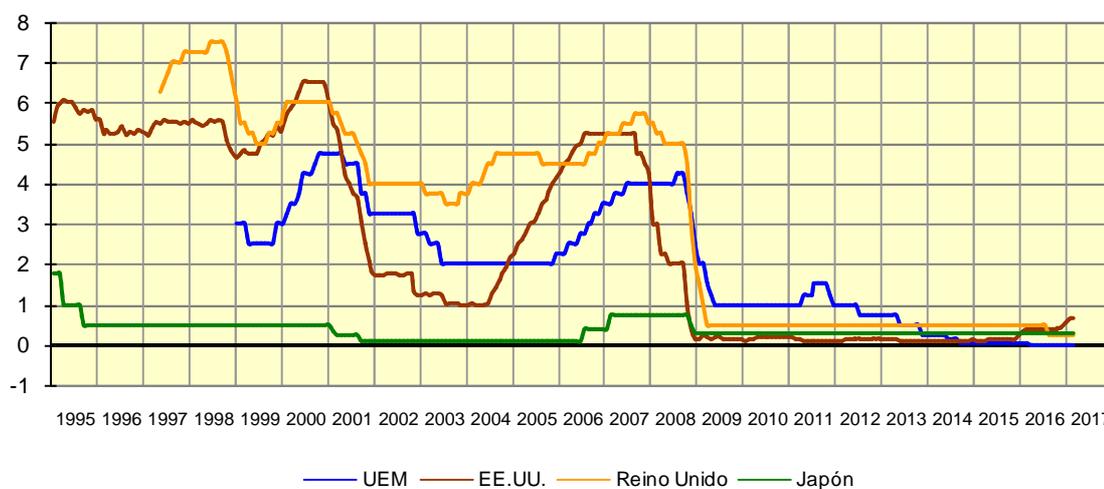
En el balance de riesgos siguen presentes...

El balance de riesgos continuaría sesgado a la baja, en opinión de la OCDE. Las vulnerabilidades financieras y las incertidumbres en materia política y de política económica podrían hacer descarrilar esta modesta recuperación.

...la vulnerabilidad financiera y la valoración de ciertos activos...

Por un lado, la vulnerabilidad financiera surge del excesivo apoyo en la política monetaria en los últimos años, que ha conducido a un prolongado período de tipos de interés excepcionalmente reducidos, aumentando los niveles de deuda en algunos países y elevando el precio de ciertos activos por encima de sus fundamentos. En algunos países se ha producido un rápido incremento en los precios de la vivienda, como Australia, Canadá, Suecia y Reino Unido, apuntado cierto riesgo de sobrevaloración.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...así como la elevada deuda en numerosos países...

En los emergentes, el rápido crecimiento de la deuda privada es fuente de vulnerabilidad financiera ante eventuales repuntes en los tipos de interés, particularmente en China, y en especial en compañías no financieras. El aumento de créditos dudosos, especialmente en India, China y Rusia, incrementa la presión sobre el sistema financiero. En el caso de China destaca el riesgo de morosidad en empresas de propiedad estatal.

***...y el
desacoplamiento
monetario***

El desacoplamiento de políticas monetarias entre grandes áreas económicas conlleva una creciente divergencia en tipos de interés, lo que intensifica los riesgos financieros, en particular en lo referente a tipos de cambio y flujos de capitales.

***Cobran fuerza los
riesgos políticos...***

En el plano político, el arranque de la nueva administración Trump en Estados Unidos y el intenso calendario electoral europeo en 2017, unidos a la pérdida de confianza en los partidos políticos tradicionales en muchos países, pueden dificultar la implementación de las agendas de política económica requeridas para impulsar y afianzar la recuperación de la actividad económica y hacerla más inclusiva.

***...en USA y en
Europa***

La política económica debe gestionar estos riesgos, fortalecer el crecimiento y garantizar que sea más inclusivo. Los países deben usar su margen disponible en política fiscal para impulsar inversiones que apoyen el crecimiento a largo plazo y la equidad.

***La OCDE continúa
reclamando a los
gobiernos un apoyo
más firme a un
crecimiento
inclusivo***

A juicio de la OCDE, la economía global permanece desde hace cinco años presa en una trampa de bajo crecimiento. Para escapar de esta trampa de bajo crecimiento se requiere un mayor compromiso de la política económica para aplicar paquetes de reformas estructurales que impulsen el crecimiento inclusivo. Estos paquetes deben combinar políticas de desarrollo de capital humano, investigación y desarrollo, eliminación de barreras a la competencia y el comercio, y mejorar las políticas de mercado de trabajo para que el aumento del ingreso sea ampliamente compartido e inclusivo.

ESTADOS UNIDOS

***Estados Unidos
moderó su
crecimiento en
2016...***

En el conjunto del año 2016 la economía de Estados Unidos creció un moderado 1,6% anual, un punto por debajo del registro de 2015. Este modesto desempeño tuvo su origen en la pérdida de pulso de la demanda interna, particularmente en el gasto público y la inversión, aunque también la demanda externa vino marcada por una manifiesta debilidad.

***...por un menor
vigor de su
demanda interna...***

El consumo privado creció un 2,7% anual en 2016, cifra notable pero medio punto menos que el año anterior. Sin embargo, el gasto de las administraciones públicas aumentó un débil 0,8% anual, un punto menos que en 2015, y la inversión se frenó al anotar un incremento de tan sólo el 0,7% anual a comparar con el 4,0% de aumento del año precedente.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2015			2016							
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto											
Aragón (*)	1,5	2,9	2,8	2,1	2,7	3,3	3,7	3,0	2,8	2,8	2,7
España	1,4	3,2	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0
Alemania	1,6	1,5	1,8	1,1	1,8	1,7	1,3	1,9	1,8	1,7	1,8
Francia	0,7	1,2	1,1	1,3	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,0	1,2
Zona Euro	1,2	1,9	1,7	1,8	2,0	1,9	2,0	1,7	1,6	1,8	1,7
Reino Unido	3,1	2,2	1,8	2,8	2,4	1,8	1,7	1,6	1,7	2,0	2,0
Estados Unidos	2,4	2,6	1,6	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,7	1,9
Japón	0,2	1,2	1,0	-0,1	1,7	2,1	1,2	0,4	0,9	1,1	1,6
Precios de Consumo											
Aragón	-0,3	-0,7	-0,3	-1,3	-0,5	-0,7	-0,5	-0,6	-1,1	-0,3	1,0
España	-0,1	-0,5	-0,2	-1,0	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7	-0,9	-0,2	1,0
Alemania	0,9	0,2	0,5	0,0	0,5	0,1	0,3	0,3	0,1	0,5	1,1
Francia	0,5	0,0	0,2	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,3	0,5
Zona Euro	0,4	0,0	0,2	-0,3	0,2	0,1	0,2	0,0	-0,1	0,3	0,7
Reino Unido	1,5	0,0	0,7	0,1	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	0,7	1,2
Estados Unidos	1,6	0,1	1,3	-0,1	0,0	0,1	0,5	1,1	1,0	1,1	1,8
Japón	2,8	0,8	-0,1	2,3	0,5	0,1	0,2	0,0	-0,3	-0,5	0,3
Tasa de paro (% pob. activa)											
Aragón	20,2	16,3	14,7	18,6	17,0	15,0	14,6	15,3	15,3	14,9	13,5
España	24,4	22,1	19,6	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0	20,0	18,9	18,6
Alemania	6,7	6,4	6,1	6,5	6,4	6,4	6,3	6,2	6,1	6,1	6,0
Francia	9,9	10,1	9,8	10,0	10,1	10,2	9,9	9,9	9,6	9,8	9,7
Zona Euro	11,6	10,9	10,0	11,2	11,0	10,7	10,5	10,3	10,1	9,9	9,7
Reino Unido	6,1	5,3	4,8	5,5	5,5	5,5	4,9	5,0	4,8	4,9	4,6
Estados Unidos	6,2	5,3	4,9	5,5	5,4	5,1	5,0	4,9	4,9	4,9	4,7
Japón	3,6	3,4	3,1	3,5	3,4	3,4	3,3	3,2	3,2	3,0	3,1

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

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

...unido a la fragilidad del sector exterior

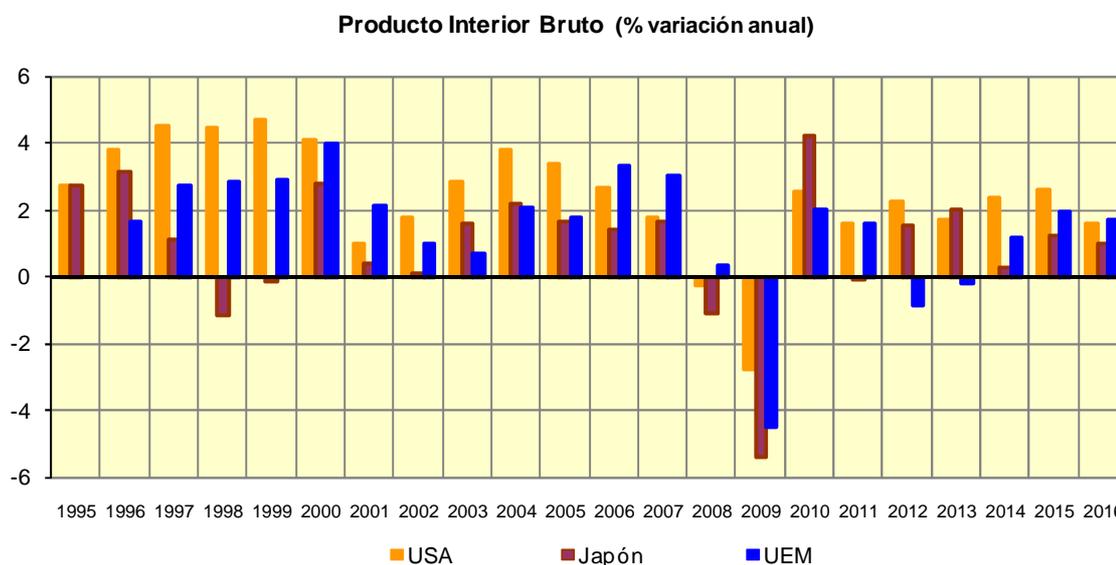
En el sector exterior las exportaciones avanzaron un frágil 0,4% anual en el conjunto de 2016, acusando la relativa fortaleza del dólar, aunque al menos esta tasa superaba en tres décimas el registro del año anterior. Las importaciones también desaceleraron, pasando de crecer un 4,6% anual en 2015 a sólo un 1,1% anual en 2016.

El mercado de trabajo se acercaba al pleno empleo...

A pesar de esta desaceleración en la actividad económica, el mercado de trabajo mostraba un comportamiento estable en 2016, con un aumento del empleo del 1,7% anual por tercer año consecutivo. Ello permitía reducir la tasa de paro desde el 5,3% registrado en 2015 hasta el 4,9% en media de 2016, situación cercana al pleno empleo, facilitando el inicio de la normalización de la política monetaria.

**...con una
inflación moderada**

La inflación de consumo fue muy moderada, del 1,3% anual en el promedio de 2016, mientras la subyacente fue más elevada, del 2,2% anual. Ello reflejaba la influencia de la energía, donde el petróleo barato estuvo empujando a la baja la inflación general durante todo el año.



**La economía
aceleraba en el
cuarto trimestre de
2016...**

La evolución trimestral de la economía estadounidense muestra una tendencia a la desaceleración durante la primera mitad del año, para iniciar una mejoría en el verano con una progresiva aceleración que permitió cerrar el cuarto trimestre de 2016 con un incremento del PIB del 1,9% anual, el mejor registro de todo el año.

**...gracias al
consumo privado...**

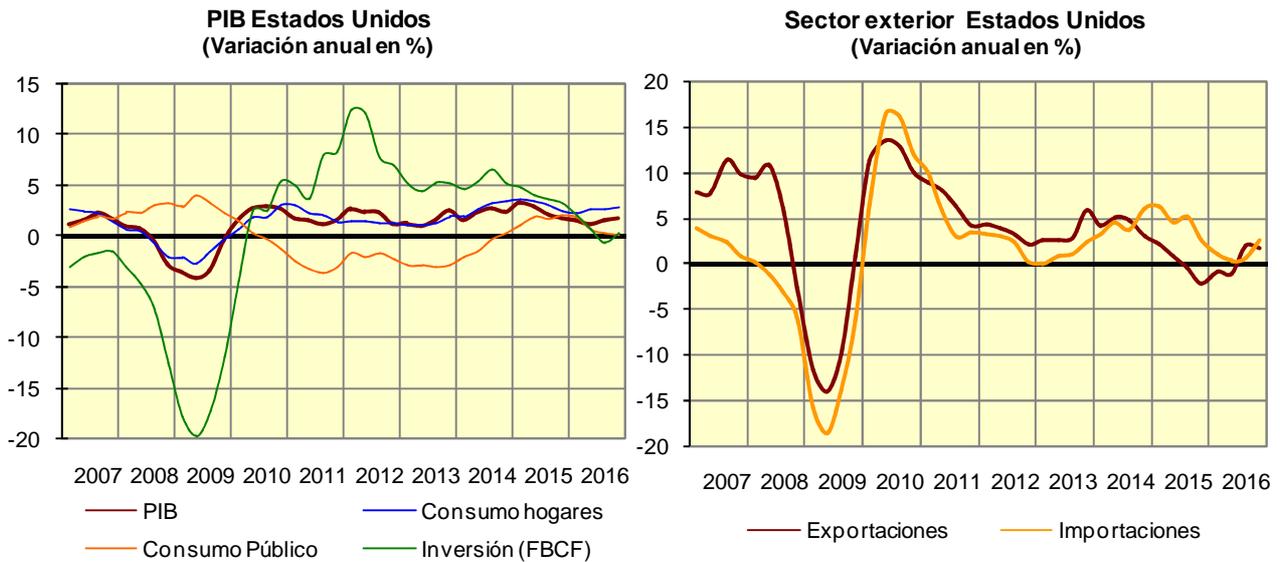
Esta mejoría se apoyó en la demanda interna, y dentro de ella en el consumo de los hogares, que continuaba acelerando para crecer un 3,0% anual en el cuarto trimestre del año, tasa robusta que venía respaldada por el mercado laboral y el crecimiento de los salarios.

**...mientras el
consumo público se
debilitaba**

En sentido contrario, el consumo público seguía debilitándose por cuarto trimestre consecutivo y anotaba un leve aumento del 0,2% anual en el otoño. La inversión mostraba un ritmo similar, del 0,3% anual en el cuarto trimestre de 2016, si bien este dato superaba la contracción de medio punto anotada en el verano

**El sector exterior
reflejaba la
fortaleza del dólar**

Las exportaciones crecían un modesto 1,6% anual en el cuarto trimestre, dos décimas menos que en el precedente, mientras las importaciones aceleraban casi dos puntos para aumentar un 2,5% anual en otoño, reflejando el fortalecimiento del dólar.



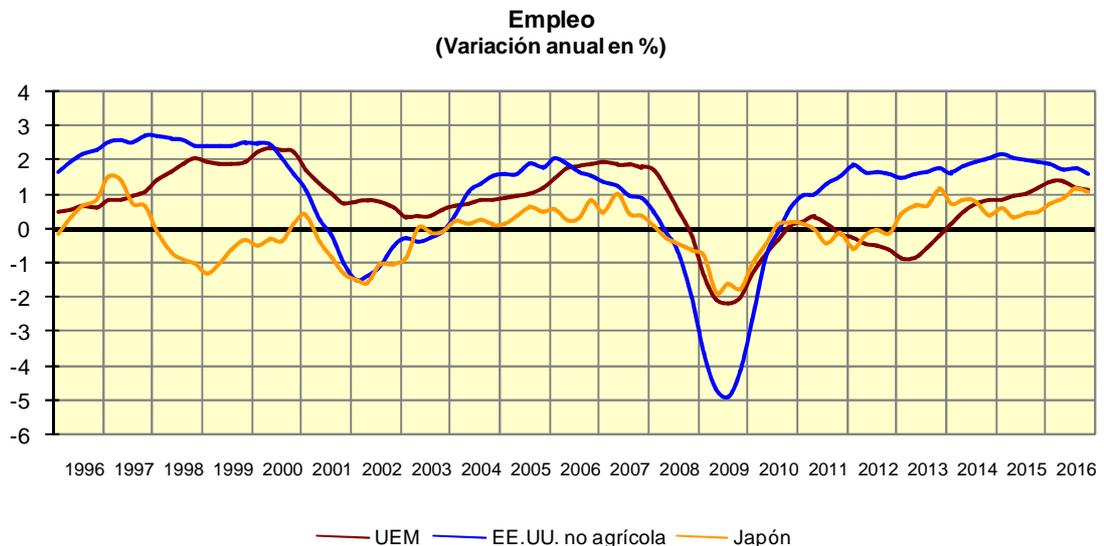
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El empleo seguía creciendo...

En el mercado de trabajo, el empleo crecía un 1,6% anual en el cuarto trimestre, dejando la tasa de desempleo en el 4,7% de la población activa, la cifra más baja desde el verano de 2007.

...y la inflación aceleraba

La tasa de inflación aceleraba hasta un 1,8% anual en media del cuarto trimestre, en buena parte debido al comportamiento del precio del petróleo, mientras la subyacente era del 2,1% anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Al inicio del año 2017...

Los indicadores disponibles sugieren que en los primeros compases de 2017 la economía estadounidense ha continuado acelerando, el empleo sigue aumentando en torno al 1,0% y el paro

...la economía y la inflación aceleran...

permanece estable alrededor del 4,7% de la población activa, situación cercana al pleno empleo. La inflación ha repuntado hasta el 2,7% anual en febrero, debido al efecto escalón en los precios internacionales del petróleo, pero la subyacente se muestra estable en el 2,2% anual en el mismo mes.

...llevando a la Reserva Federal a la tercera subida de tipos de interés...

Todo ello dejaba sin argumentos a la Reserva Federal para retrasar más en el tiempo las subidas en los tipos de interés, de modo que en su reunión del 15 de marzo anunció el nuevo objetivo para los Fed Funds en el rango 0,75% - 1,0%, un cuarto de punto por encima del anterior. Se trata de la tercera subida tras las acaecidas en diciembre de 2015 y en diciembre de 2016.

...fijando el objetivo a largo plazo en el 3,0%

Se anunció además que a lo largo de 2017 está previsto acometer otras dos subidas de tipos, para llevar a cabo tres subidas más en el próximo ejercicio 2018. El objetivo explícito a largo plazo es situar los tipos en el entorno del 3,0%.

Las perspectivas de la OCDE son favorables...

Las perspectivas de la OCDE (publicadas el pasado 17 de marzo) para la economía de Estados Unidos son favorables, esperando un sólido crecimiento del PIB del 2,4% en el conjunto de 2017, una décima más de lo pronosticado en noviembre del año anterior. Para el próximo año 2018 la previsión ha sido revisada dos décimas a la baja, esperando no obstante una aceleración del PIB hasta el 2,8% anual. Estas proyecciones se apoyan en la expansión prevista a escala global unida al estímulo fiscal anunciado por la nueva administración republicana, así como el aumento de la riqueza de los hogares derivado del crecimiento del empleo y de los salarios.

...aunque crecen las dudas en torno a la capacidad de la administración Trump...

No obstante, surgen crecientes dudas en torno a la capacidad de la administración Trump para implementar las medidas anunciadas durante la campaña electoral. La dificultad para llegar a acuerdos legislativos con los miembros de su propio partido está poniendo en entredicho cuestiones tales como la reforma del ACA (*Affordable Care Act*), popularmente conocido como Obamacare, mientras que el prometido estímulo fiscal podría quedar desfigurado en lo que atañe a la inversión pública, ya que de momento se está anunciando un impulso en el gasto militar a costa de recortar otras partidas presupuestarias, manteniendo el nivel de gasto público global en cotas similares a las actualmente existentes.

...para llevar a cabo su programa electoral

Adicionalmente, el endurecimiento monetario, el fortalecimiento del dólar y las también anunciadas medidas de corte proteccionista podrían frenar el dinamismo de la economía norteamericana, afectando negativamente a estas previsiones.

JAPÓN

La economía japonesa desaceleró en 2016...

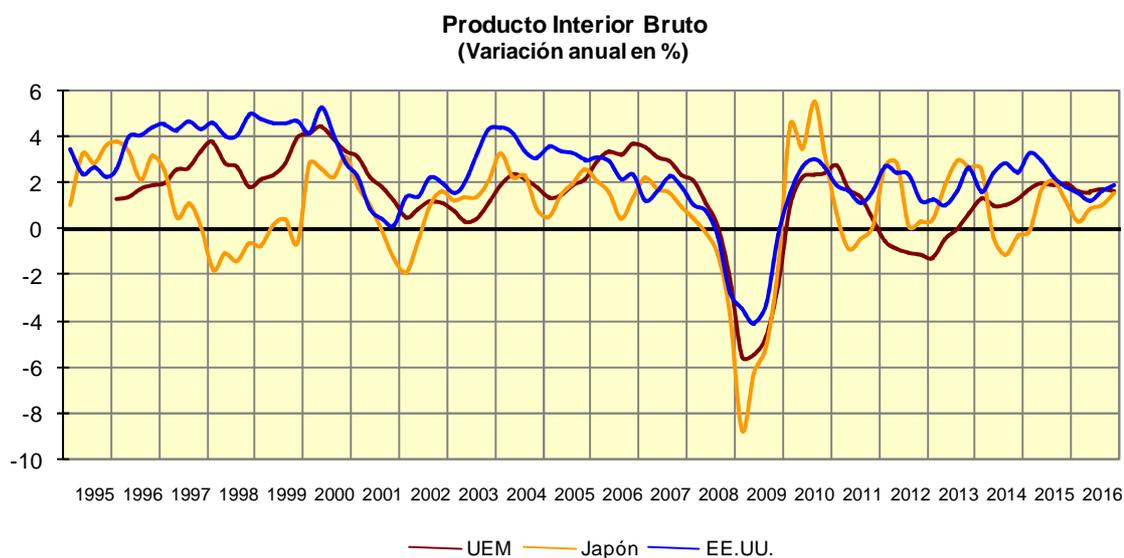
La economía japonesa alcanzó en el conjunto del año 2016 un crecimiento medio del PIB del 1,0% anual, cifra modesta y dos décimas por debajo de lo registrado el año anterior.

...a pesar de cierta mejoría en la demanda interna...

El consumo de los hogares aumentó un 0,4% anual, tasa muy frágil pero que al menos lograba superar las contracciones de nueve y cuatro décimas sufridas en los dos ejercicios precedentes, contracciones que siguieron a la subida del IVA de abril de 2014. Hay que recordar que en esa fecha se produjo un aumento del tipo de IVA del 5% al 8%, la primera subida del impuesto en 17 años en Japón, y esta medida sumió a la economía japonesa en recesión. Estaba previsto acometer una segunda subida en 2015, del 8% al 10%, subida que fue pospuesta primero para 2017 y más tarde hasta octubre de 2019.

...que no obstante creció de forma frágil

También la inversión mejoraba al anotar un incremento del 1,0% en el promedio del año 2016, a comparar con el crecimiento de una décima observado en el ejercicio previo. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas creció un 1,5% anual en 2016, ritmo similar al de 2015 (1,6% anual), reflejando la orientación relativamente expansiva de la política fiscal del gobierno de Shinzo Abe.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector exterior se debilitó...

En conjunto, la demanda interna aportaba cinco décimas al crecimiento de la economía japonesa en 2016, de modo que la demanda externa aportó las otras cinco décimas, fruto de una desaceleración de las importaciones más acusada que la de las exportaciones.

...en particular las importaciones

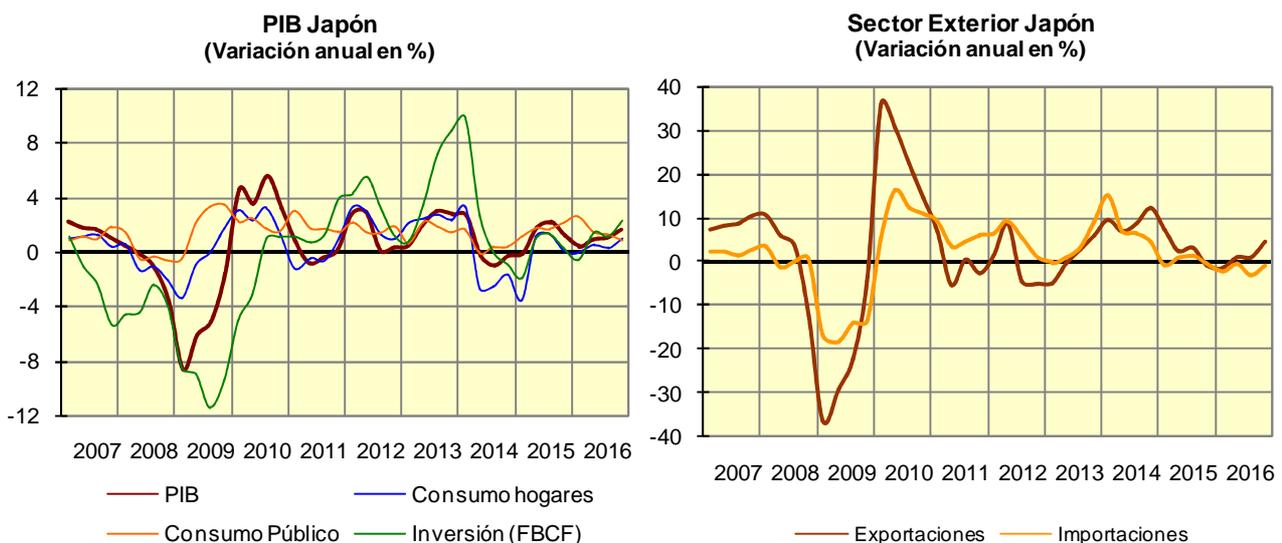
En efecto, las compras niponas al exterior se redujeron un 1,7% anual en 2016, cuando el año anterior habían aumentado una décima, mientras las exportaciones crecieron un 1,2% anual, dato a comparar con el incremento del 3,0% del año previo.

El empleo aceleró situando el paro en mínimos históricos

A pesar de este bajo tono de la actividad económica, el empleo aceleró para aumentar un 1,0% anual en el conjunto de 2016, el mejor registro desde 1997. Con ello la tasa de paro descendió hasta el 3,1% de la población activa en media anual, situación de práctico pleno empleo y la cifra más baja desde 1994.

Sin embargo, persistía el riesgo de deflación

Ni el reducido desempleo ni la política económica expansiva lograban reconducir la inflación de consumo, que anotaba una caída de una décima en el promedio de 2016, mientras la inflación subyacente era aún más baja, del -0,3% anual en media del ejercicio.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La economía aceleraba en el cuarto trimestre del año...

La evolución trimestral de la economía japonesa a lo largo de 2016 dibujaba una progresiva aceleración en tasa anual, logrando un crecimiento del PIB del 1,6% anual en el cuarto trimestre del ejercicio. A ello contribuyó la mejoría de la demanda interna, donde el consumo de los hogares aumentaba un 1,0% anual en el otoño, el mejor registro del año, así como de la inversión, que crecía un 2,3% anual en el trimestre, el mejor dato de los últimos diez trimestres.

...gracias al consumo privado y la inversión...

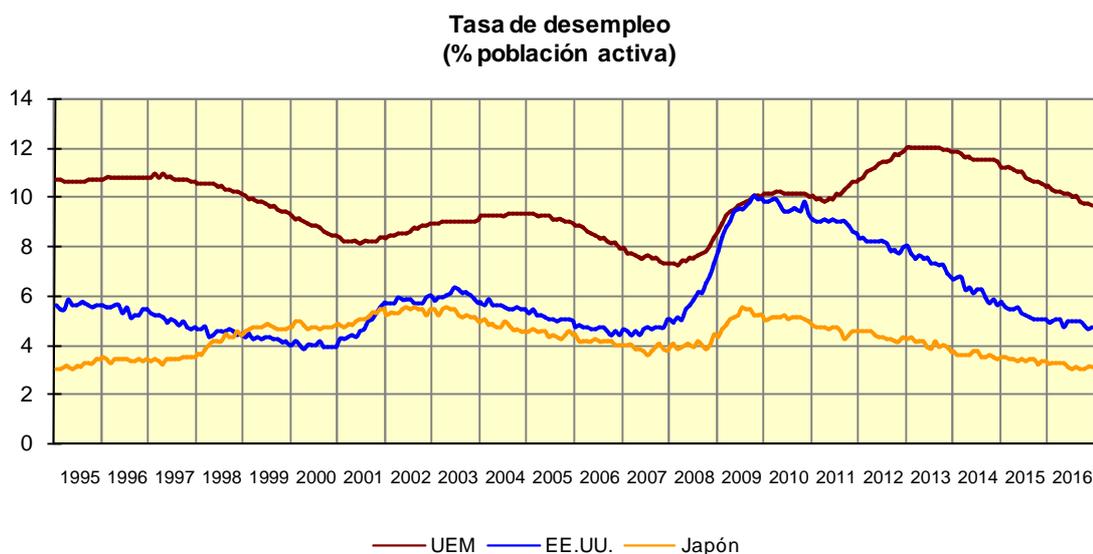
En sentido contrario, el gasto público desaceleraba por tercer trimestre consecutivo y crecía un escueto 0,8% anual en otoño, reflejando el agotamiento del estímulo fiscal.

...así como un repunte de las exportaciones

Mucho más visible fue la mejoría de la demanda externa, donde las exportaciones repuntaron para aumentar un 4,4% anual en el cuarto trimestre, dato 3,5 puntos por encima del trimestre anterior, mientras las importaciones continuaban en terreno negativo anotando una contracción del 1,0% anual en el período, mejorando no obstante la caída de tres puntos experimentada en verano. En conjunto, el sector exterior aportaba un punto porcentual al crecimiento del PIB japonés en el último trimestre de 2016.

El mercado de trabajo continuaba en práctico pleno empleo

El mercado de trabajo recogía este mejor comportamiento de la economía, con un aumento del empleo del 1,1% anual en el otoño, una décima menos que en verano pero en línea con los mejores datos históricos del empleo en Japón. Sin embargo, la tasa de paro era del 3,1% de la población activa en el cuarto trimestre de 2016, una décima por encima del trimestre precedente. En cualquier caso, la economía japonesa continuaba instalada en el práctico pleno empleo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación repuntaba pero la subyacente permanecía en terreno negativo

La tasa de inflación repuntaba para anotar un 0,3% anual en media del cuarto trimestre, frente a las cinco décimas negativas observadas en verano. No obstante, la inflación subyacente permanecía en terreno negativo, un -0,3% anual en media del otoño, constatando el fracaso de la política económica del gobierno de Shinzo Abe en su objetivo de normalizar la inflación en Japón.

Las perspectivas son de crecimiento débil

Las perspectivas de la OCDE para la economía japonesa son de una leve aceleración en el conjunto de 2017, proyectando un crecimiento del PIB del 1,2% anual, para desacelerar cuatro décimas el próximo año 2018 y crecer un 0,8% anual.

EMERGENTES

El panorama era variado entre los emergentes...

El desempeño fue variado entre los emergentes en 2016, con las economías asiáticas moderando su ritmo de crecimiento, aunque liderando una año más el dinamismo global, mientras Latinoamérica presentaba cifras modestas y Brasil y Rusia seguían en recesión, si bien tendían a mejorar.

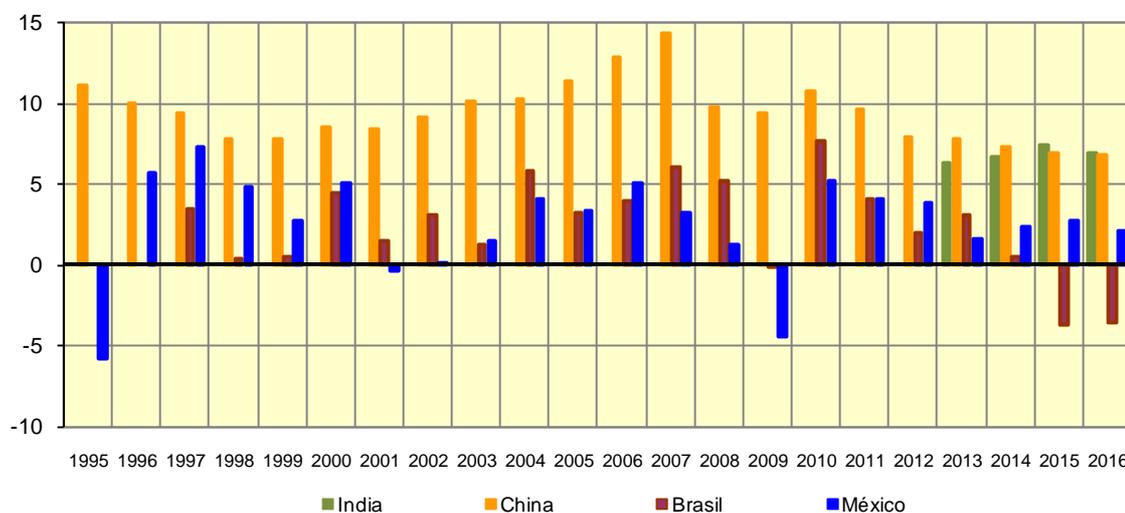
...aunque seguían liderando el dinamismo global

Los bajos precios del petróleo y otras materias primas han perjudicado a varias de estas economías en 2016, pero la tendencia alcista de dichos precios en 2017 apoyará un mayor dinamismo en su actividad.

China proseguía su aterrizaje suave...

China proseguía su aterrizaje suave, orientado paulatinamente su economía hacia un mayor apoyo en la demanda interna, gracias entre otras cosas a la modulación resultante de una política económica expansiva. El PIB creció un 6,7% anual en el conjunto del año 2016, dos décimas por debajo del año anterior, y además este ritmo fue estable a lo largo del año, con una leve aceleración hasta el 6,8% anual en el cuarto trimestre.

Producto Interior Bruto (% variación anual)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y las perspectivas son de continuidad

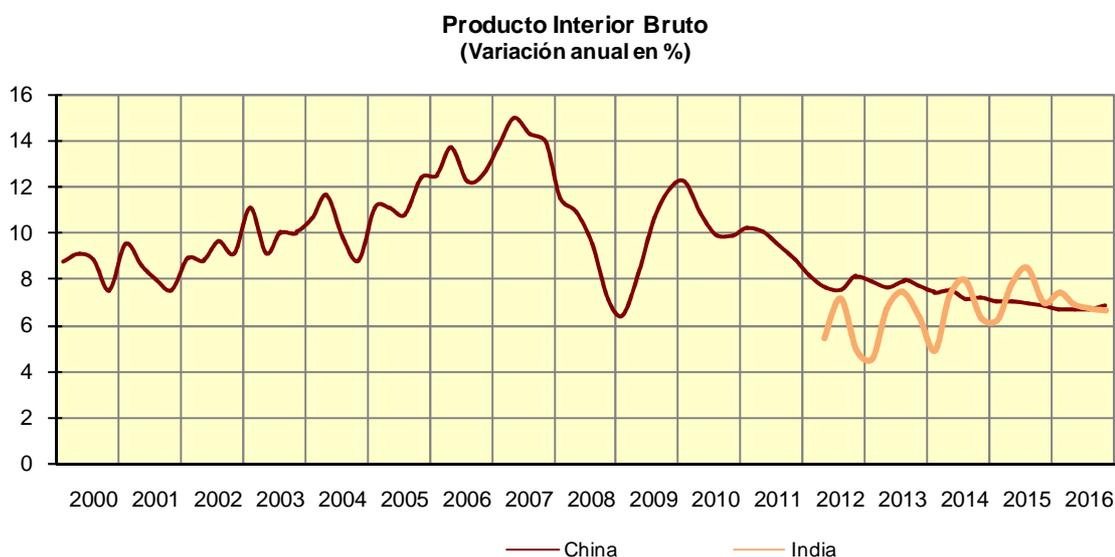
La OCDE espera que la economía china crezca un 6,5% en 2017 y un 6,3% el próximo 2018, continuando su senda de suave desaceleración. Siguen presentes los riesgos de un excesivo endeudamiento, de empresas y de hogares, con un deterioro de las cifras de morosidad, así como cierta sobrevaloración de determinados activos, particularmente inmobiliarios. Un ajuste desordenado de sus desequilibrios tendría consecuencias globales.

India moderaba el ritmo de forma transitoria...

India continuaba superando a China con un crecimiento del PIB del 6,9% en el conjunto del año 2016, si bien este dato era cuatro décimas más bajo que el del año precedente. Además, el perfil trimestral era de una clara desaceleración, iniciando el año por encima del 7% anual para terminarlo con un aumento del PIB del 6,6% en el cuarto trimestre de 2016, acusando entre otras cosas la sorpresiva retirada de circulación de billetes de alta denominación decretada por el gobierno en su intento de luchar contra la economía sumergida.

...pero se espera que vuelva a acelerar

Las perspectivas de la OCDE para la economía de India son de paulatina aceleración para crecer un 7,3% anual en el promedio de 2017 y un 7,7% el próximo 2018.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En Latinoamérica destacaron las recesiones de Argentina y Brasil...

En Latinoamérica dos grandes economías sufrieron una severa contracción, del 2,2% anual en el caso de Argentina y del 3,6% anual en el caso de Brasil. La economía carioca, no obstante, dibujaba su camino hacia una progresiva mejoría, iniciando el año con una caída del PIB del 5,5% para terminarlo con una reducción del 2,5% anual en el cuarto trimestre.

...cuya situación mejorará gradualmente...

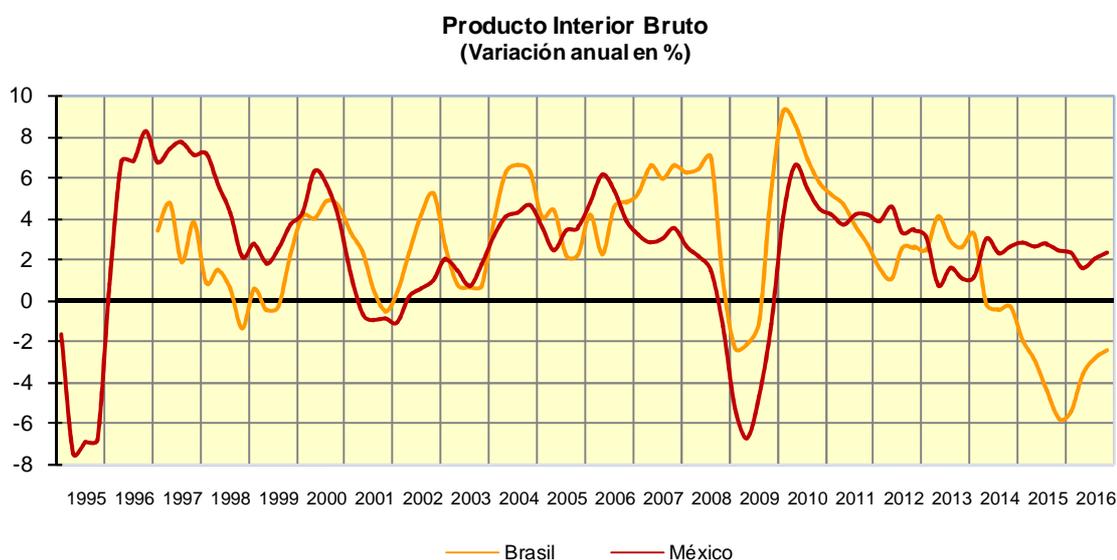
La OCDE prevé que Brasil equilibre su actividad en este año 2017, con un aumento nulo del PIB, para acelerar y crecer un 1,5% anual el próximo 2018.

...mientras otros países perdían fuelle

Las restantes economías latinas presentaron un balance más positivo en 2016, aunque la tónica general fue de cierta pérdida de impulso. Así, en el conjunto del año el PIB creció un 1,5% en Chile

México resistía mejor de lo esperado...

o un 1,9% en Colombia. En México el PIB aumentó un 2,1% anual en el promedio del año, cinco décimas menos que en 2015, con un perfil trimestral de ralentización en la primera mitad del año y de aceleración en la segunda, hasta crecer un 2,4% anual en el cuarto trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque sus perspectivas no son demasiado favorables

Las perspectivas del FMI para la economía mexicana son de una clara ralentización, esperando un aumento del PIB del 1,7% en 2017 y del 2,0% en 2018. Estas previsiones están fuertemente condicionadas por las amenazas proteccionistas de la nueva administración Trump hacia su principal socio comercial en la región, que supondrían un severo freno a las exportaciones mexicanas y por ende a su actividad manufacturera. En todo caso, en la actualidad la incertidumbre al respecto es muy elevada, y los primeros indicadores disponibles en 2017 sugieren que México estaría por el momento capeando el temporal mejor de lo esperado.

EUROZONA

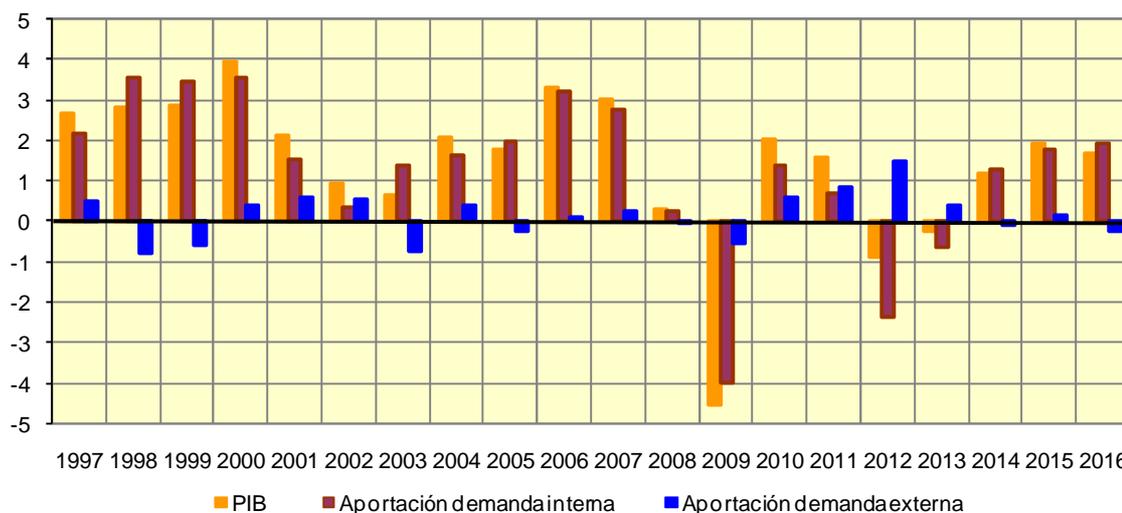
La eurozona moderó su crecimiento en 2016,...

En el conjunto del año 2016 la eurozona moderó levemente su crecimiento, que fue de un modesto 1,7% anual, dos décimas menos que el año anterior. A pesar de que la demanda interna aumentó una décima su contribución hasta alcanzar 1,9 puntos porcentuales, ello no fue suficiente para compensar el peor comportamiento de la demanda externa, que pasó de aportar dos décimas al crecimiento en 2015 a detraer también dos décimas en 2016.

...a pesar de la mayor aportación de la demanda interna,...

Entre los componentes de la demanda interna, el consumo privado aumentó un 1,9% anual en 2016, una décima más que el año anterior. Con mayor intensidad aceleró el consumo de las administraciones públicas, que creció un 1,8% anual en 2016, cinco décimas por encima del año precedente. Con ello, el gasto público encadenaba dos años de crecimientos por encima del 1% anual, las mayores tasas desde 2009, reflejando cierta relajación en las políticas de consolidación fiscal.

Producto Interior Bruto UEM (% variación anual)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En sentido contrario, la inversión desaceleró cinco décimas para anotar un avance del 2,5% anual en 2016.

...debido al freno de su sector exterior

El sector exterior acusó el freno producido en el comercio mundial, mostrando un crecimiento de las exportaciones de la eurozona del 2,7% anual en el conjunto de 2016, es decir 3,6 puntos porcentuales por debajo del registro de 2015. También las importaciones se frenaron al aumentar un 3,4% anual en el ejercicio, casi tres puntos menos que el año anterior.

El mercado de trabajo tuvo un buen desempeño...

A pesar de la desaceleración de la actividad económica, la creación de empleo se aceleró, con un aumento del 1,3% en media anual, lo que permitió reducir casi un punto la tasa de paro hasta el 10,0% de la población activa, tasa no obstante elevada por comparación con el resto de economías avanzadas.

...con una inflación muy débil

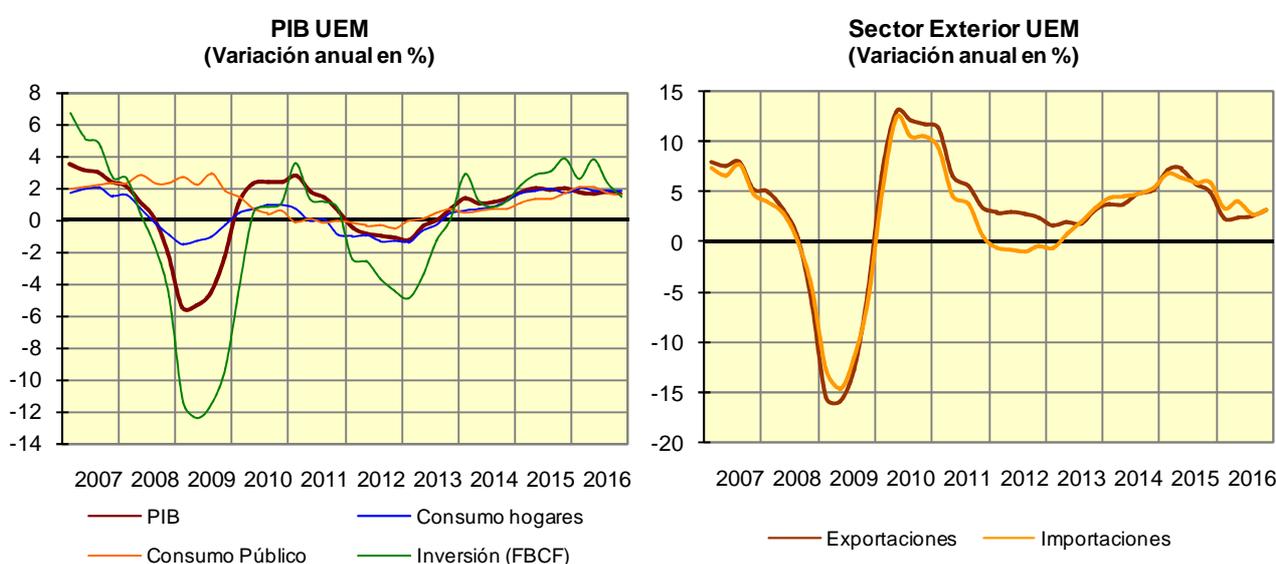
La inflación de consumo se vio arrastrada por los bajos precios de la energía, computando un frágil 0,2% en promedio anual, mientras la subyacente era algo más elevada aunque también débil, del 0,8% anual.

La evolución trimestral de la economía de la UEM...

La evolución trimestral de la economía de la eurozona ha sido relativamente estable, ya que tras crecer un 1,7% anual en el primer trimestre desaceleraba una décima en primavera para acelerar dos décimas en verano y cerrar el año anotando de nuevo un 1,7% anual en el otoño.

...vino marcada por la estabilidad...

En efecto, en el cuarto trimestre de 2016 el PIB de la eurozona crecía un 1,7% anual, fruto de la combinación de una demanda interna que perdía fuelle y aportaba 1,5 puntos al crecimiento, mientras el sector exterior se recuperaba para aportar dos décimas al avance del PIB, la primera aportación positiva desde el tercer trimestre de 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...fruto de cierta desaceleración en la demanda interna...

Aunque tanto el consumo privado (1,8% anual) como el público (1,6% anual) mantenían el ritmo en el cuarto trimestre, la inversión seguía dibujando un perfil de desaceleración para crecer un 1,5% anual en el otoño, ocho décimas por debajo del dato del verano.

...unida a una mejoría de las exportaciones

En el sector exterior, las exportaciones crecían un 3,3% anual en el cuarto trimestre, siete décimas más que en el trimestre anterior, mientras las importaciones aceleraban cuatro décimas y aumentaban un 3,2% anual en el período.

El empleo crecía...

El empleo se mostraba estable, creciendo un 1,2% anual en el otoño, dejando la tasa de paro en el 9,7% de la población activa, la cifra más baja desde mediados de 2009.

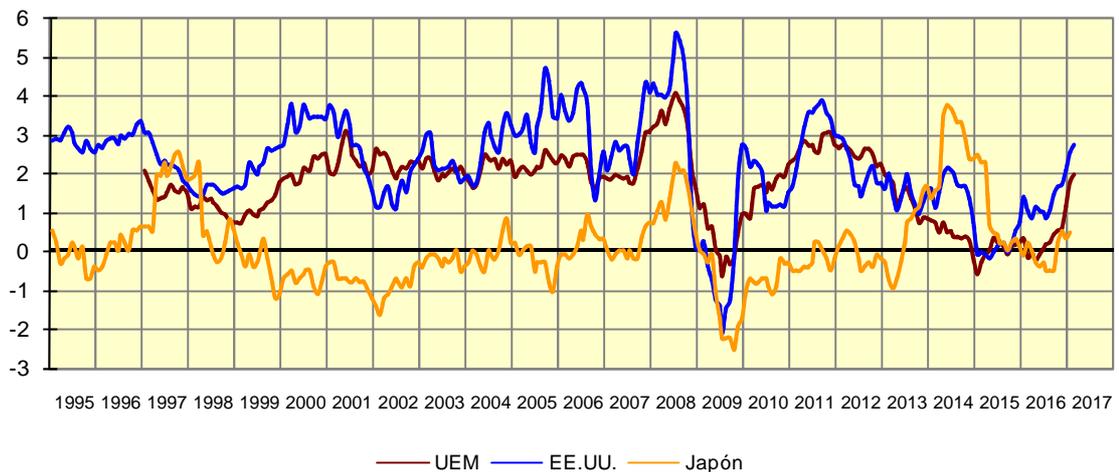
...y la inflación era muy moderada

La tasa de inflación era del 0,7% anual en media del trimestre, con la subyacente en el 0,8% anual en el mismo período, tasas débiles y alejadas del objetivo de estabilidad de precios del BCE.

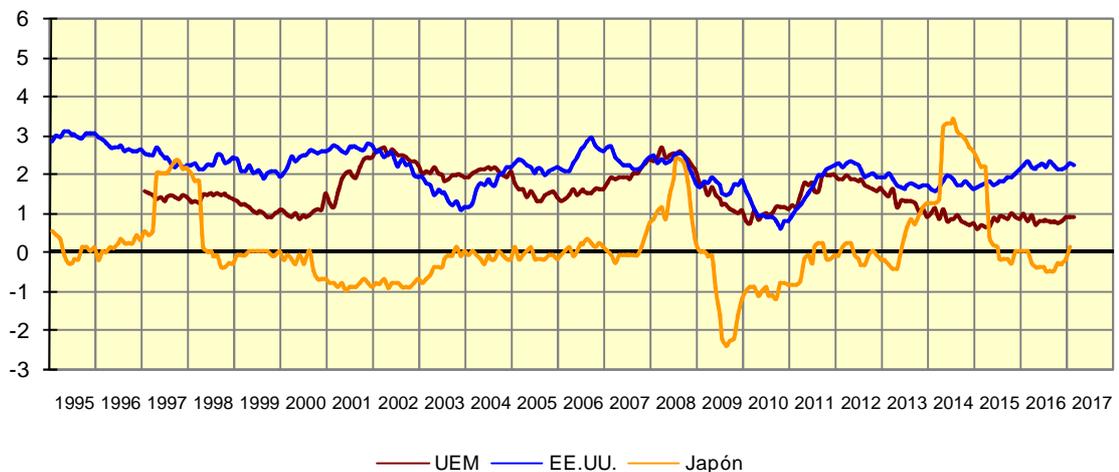
El arranque de 2017 mantiene el impulso de la actividad

Los indicadores disponibles en el arranque del ejercicio 2017 sugieren que continúa la relativa fortaleza de la actividad en la eurozona, a pesar de la incertidumbre, manteniéndose el impulso procedente de la demanda interna. La inflación de consumo repunta (2,0% anual en febrero) debido al efecto escalón en los precios internacionales del petróleo, pero la subyacente permanece débil (0,9% anual en febrero), lo que permite mantener el tono expansivo de la política monetaria. El empleo sigue creciendo y la tasa de paro descende de forma muy paulatina (9,6% de la población activa en enero).

Indice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



Inflación subyacente
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La OCDE espera que la UEM siga creciendo a tasas modestas

Las previsiones de la OCDE para la eurozona son de continuidad del crecimiento a tasas modestas, con una leve moderación en 2017 y 2018, esperando un crecimiento del PIB del 1,6% en ambos ejercicios. Estas previsiones se fundamentan en el apoyo de una política monetaria acomodaticia y una relativa laxitud fiscal. A este respecto, la OCDE seguía reclamando un mayor impulso fiscal en aquellos países que cuentan con margen para ello, dado que la política monetaria ha agotado ya prácticamente su capacidad de acción, y se considera que cualquier estímulo monetario adicional lograría efectos marginales y sería contraproducente por el elevado riesgo de vulnerabilidad financiera que llevaría implícito. Adicionalmente, la OCDE sigue reclamando un compromiso más decidido con las reformas estructurales en la eurozona.

Brexit y calendario electoral son factores de riesgo...

Sobre estas previsiones pesan los riesgos derivados del complicado proceso de salida de Reino Unido de la UE así como el importante calendario electoral europeo en 2017, con la amenaza de un fuerte ascenso en el voto de determinados partidos políticos cuya agenda es en general antieuropea, xenófoba y reaccionaria. Además, el escenario de precios de materias primas al alza y el desacoplamiento entre políticas monetarias podría suponer cierto freno para la actividad económica en la eurozona.

...aunque el resultado electoral en Holanda...

Así, en marzo han tenido lugar las elecciones holandesas, en las que 28 partidos políticos competían para repartirse los 150 asientos del parlamento, logrando una alta participación del 80,2% entre los trece millones de personas del censo electoral.

...ha sido bien recibido desde las instituciones comunitarias...

El partido de centro-derecha del primer ministro Mark Rutte ganó las elecciones, aunque por un margen algo estrecho, obteniendo 33 de los 150 escaños del parlamento. El segundo puesto lo obtuvo el partido de extrema derecha PVV, liderado por Geert Wilders, que obtuvo 20 asientos, cinco más que en las anteriores elecciones pero por debajo de lo que proyectaban los sondeos electorales durante la campaña.

...como una victoria del proyecto europeísta

Aunque Mark Rutte tendrá complicado formar un gobierno de coalición, este resultado ha sido bienvenido desde las instituciones comunitarias ya que supone despejar el primero de los eventuales cisnes negros del año. Para los optimistas, la derrota del PVV ha supuesto una clara victoria del proyecto europeísta, mientras para los pesimistas la victoria ha sido en buena parte de Wilders, en la medida en que además de convertirse en la segunda fuerza política del país y aumentar su presencia en el parlamento holandés, ha sido capaz de introducir en la agenda política cuestiones tales como el

El foco de atención política...

control de la inmigración, la protección de la identidad nacional y cultural holandesa, la reducción del gasto social para la integración de minorías, etc.

...se traslada ahora a Francia en abril y mayo...

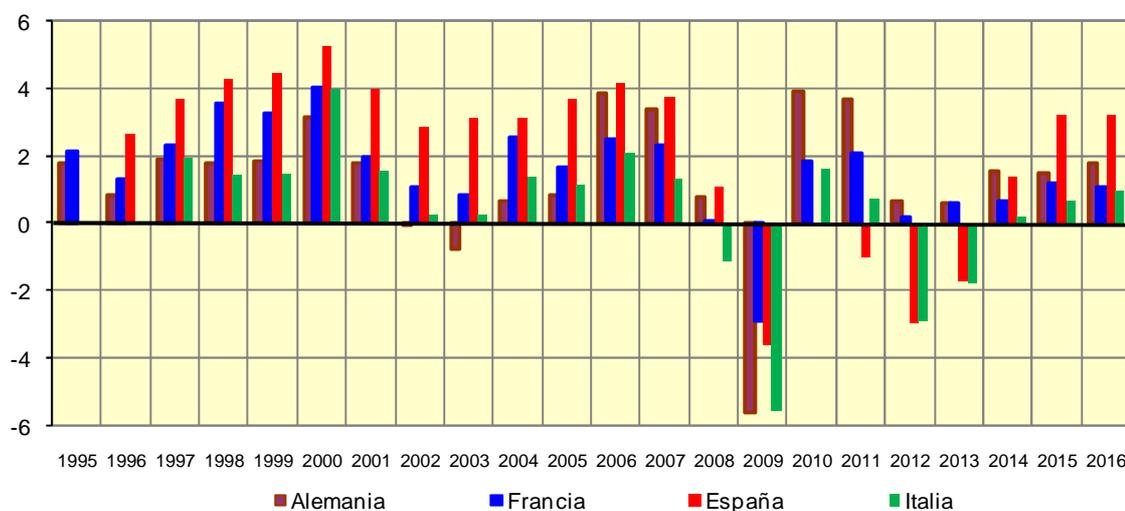
Los siguientes focos de atención política estarán en Francia en abril y mayo, así como en Alemania en torno al mes de octubre. Tras los escándalos que afectan al candidato conservador François Fillon, parece que en segunda ronda la presidencia francesa se disputaría entre Marine Le Pen, líder del partido de extrema derecha Frente Nacional, y Emmanuel Macron, candidato este último que se presenta como centrista con tintes liberales y sociales, ajeno además a los partidos políticos convencionales.

...y a Alemania en torno al mes de octubre

En Alemania, a la candidatura de la actual canciller Angela Merkel le ha surgido como fuerte competidor la figura de Martin Schulz, nuevo líder de la socialdemocracia germana, que aparece bien posicionado en los primeros sondeos electorales. Ello relegaría al partido ultraderechista Alternativa para Alemania a un papel secundario, a diferencia del panorama político existente en Holanda o Francia.

ALEMANIA**La economía alemana aceleró en 2016...**

La economía alemana aceleró en 2016 para crecer en el conjunto del año un 1,8% anual, cifra modesta aunque tres décimas por encima del año anterior y el mejor registro en cinco años. Este comportamiento se apoyó particularmente en la demanda interna.

Producto Interior Bruto (% variación anual)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...apoyada en la demanda interna...

El consumo de los hogares se mostraba estable, con un aumento del 1,8% anual en 2016, ritmo similar al del año anterior (1,9% anual). Por su parte, el consumo público repuntó con fuerza para crecer un 4,0% anual, 1,2 puntos por encima del año precedente, reflejando el esfuerzo dedicado a la política de acogida de refugiados. Retrospectivamente, hay que destacar que se trata del mayor incremento del gasto público alemán desde el año 1992, etapa en que la reciente reunificación del país también incidía de forma notable en los presupuestos públicos.

...aunque el ritmo de crecimiento fue modesto

La inversión creció un 2,1% anual en el conjunto de 2016, tasa débil aunque un punto por encima de la experimentada en 2015.

El sector exterior se ralentizó

En el sector exterior, las exportaciones acusaron el menor ritmo del comercio mundial, aumentando un 2,4% anual, casi la mitad respecto al año precedente. También las importaciones crecieron a menor ritmo, un 3,6% anual en 2016, es decir 1,4 puntos porcentuales menos que en 2015.

El paro descendió a mínimos históricos...

El empleo aceleraba para crecer un 1,2% anual en el promedio de 2016, tres décimas más que el año anterior, situando la tasa de paro en el 6,1% de la población activa, mínimo histórico desde la reunificación del país.

...con una inflación débil

La inflación de consumo fue débil, del 0,5% anual en media del ejercicio, mientras la subyacente fue del 1,2% anual, más acorde con el ritmo de actividad aunque muy moderada.

La evolución trimestral fue estable...

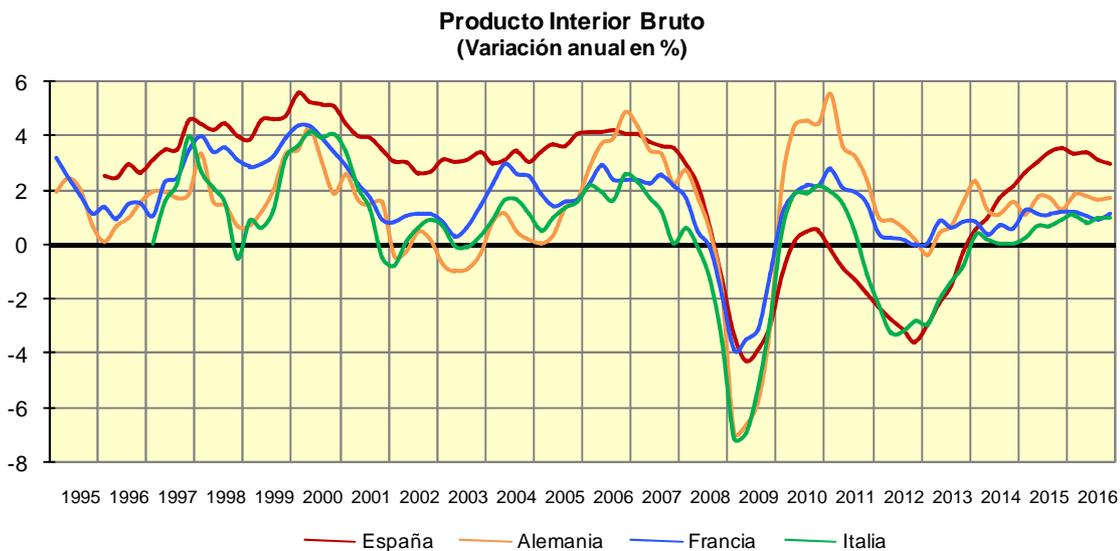
A lo largo del año 2016, la economía alemana se comportó de forma bastante estable creciendo en torno al 1,8% anual cada uno de los trimestres, tasa con la que cerró el cuarto trimestre del año.

...con un repunte de la demanda externa en el otoño...

La composición del PIB alemán en otoño dibujaba una tendencia a la desaceleración de la demanda interna combinada con un repunte de la externa. Así, el consumo privado creció un modesto 1,6% anual en el cuarto trimestre de 2016, mismo registro que en el trimestre precedente.

...mientras la demanda interna desaceleraba

Por su parte, la evolución del consumo de las administraciones públicas reflejaba la menor afluencia migratoria tras el acuerdo logrado en la materia entre la UE y Turquía, ya que desaceleraba para anotar un incremento del 3,2% anual en otoño, medio punto por debajo de lo observado en verano.

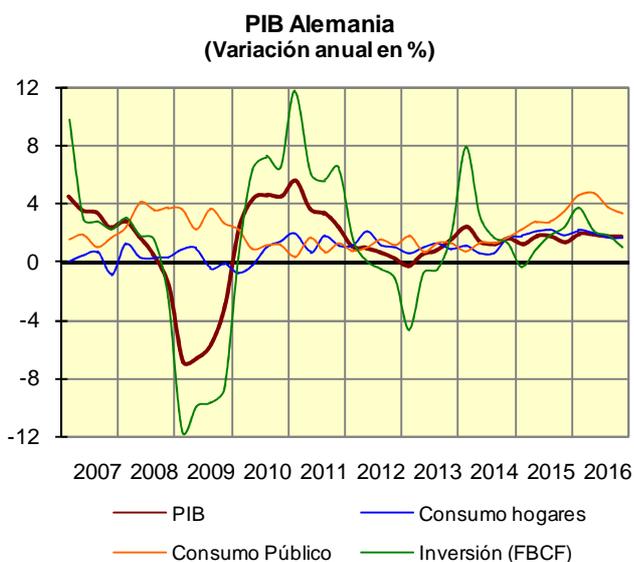


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por último, la inversión se frenaba y crecía un débil 0,9% anual en el cuarto trimestre, ocho décimas menos que en el trimestre anterior.

Las exportaciones repuntaban en el cuarto trimestre

En el sector exterior, las exportaciones recuperaban su habitual dinamismo al crecer un 4,1% anual en el cuarto trimestre de 2016, el ritmo más alto del año y 2,5 puntos por encima del trimestre anterior. También las importaciones repuntaban y crecían un 5,1% anual en el período, acelerando igualmente 2,5 puntos respecto al tercer trimestre.

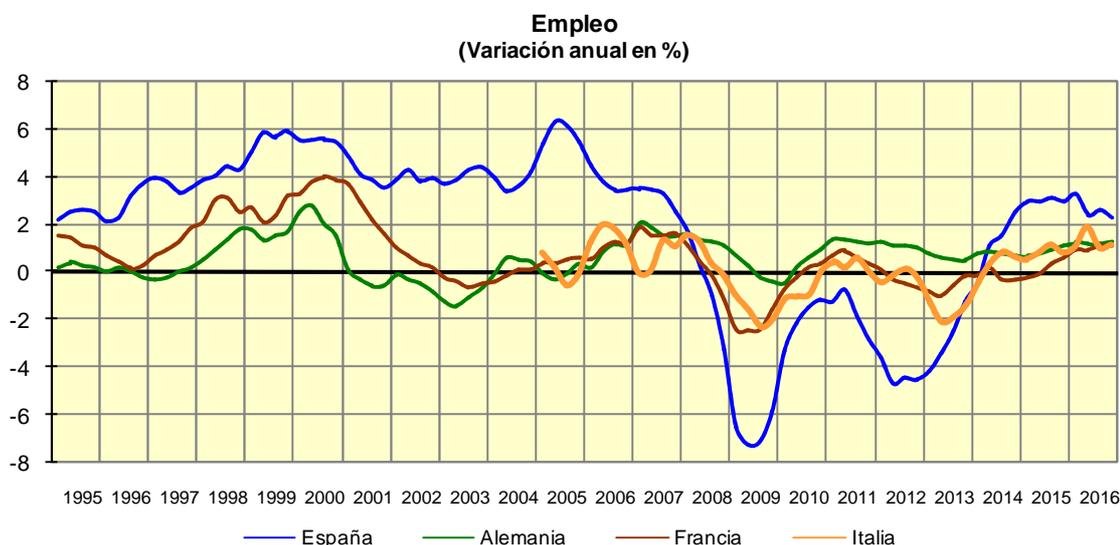


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad



El paro seguía descendiendo...

El empleo aceleraba levemente para aumentar un 1,3% anual en el cuarto trimestre, dejando la tasa de paro en el 6,0% de la población activa, nuevo mínimo histórico de la serie estadística disponible.



...y la inflación continuaba débil

La inflación de consumo se alzaba hasta el 1,1% anual en media del otoño, con la subyacente dos décimas más elevada, en el 1,3% anual. En todo caso, se trata de tasas moderadas considerando el nivel de la actividad económica y la situación del mercado de trabajo.

Las perspectivas son de continuidad

Las perspectivas de la OCDE para la economía alemana son de continuidad, esperando un crecimiento del PIB del 1,8% anual en 2017 y del 1,7% anual el próximo año 2018.

FRANCIA

La economía en Francia desaceleró levemente en 2016...

La economía francesa se mostró estable en 2016, con un crecimiento del PIB del 1,1% anual en el conjunto del año, apenas una décima por debajo del registro del año anterior. No obstante, se produjo una mejoría en la demanda interna que se vio contrarrestada por una menor aportación de la demanda externa.

...combinando cierta mejoría en la demanda interna...

En efecto, el consumo de los hogares aumentó un 1,8% anual en el conjunto del año, tres décimas más que en 2015, mientras el consumo público aceleró una décima para crecer un 1,5% anual en el promedio de 2016. Más intensa aún fue la aceleración de la inversión, que pasó de crecer un frágil 0,9% anual en 2015 a un apreciable 2,7% anual en 2016.

**...que se vio
contrarrestada por
la menor
aportación externa**

Sin embargo, las exportaciones se frenaron con fuerza, al crecer tan sólo un 1,1% anual en 2016, casi cinco puntos porcentuales menos que en el año anterior. También las importaciones desaceleraron, pero en menor medida, al aumentar un 3,7% en 2016, lo que representaba 2,7 puntos menos que en 2015.

**El empleo creció
reduciendo la tasa
de paro...**

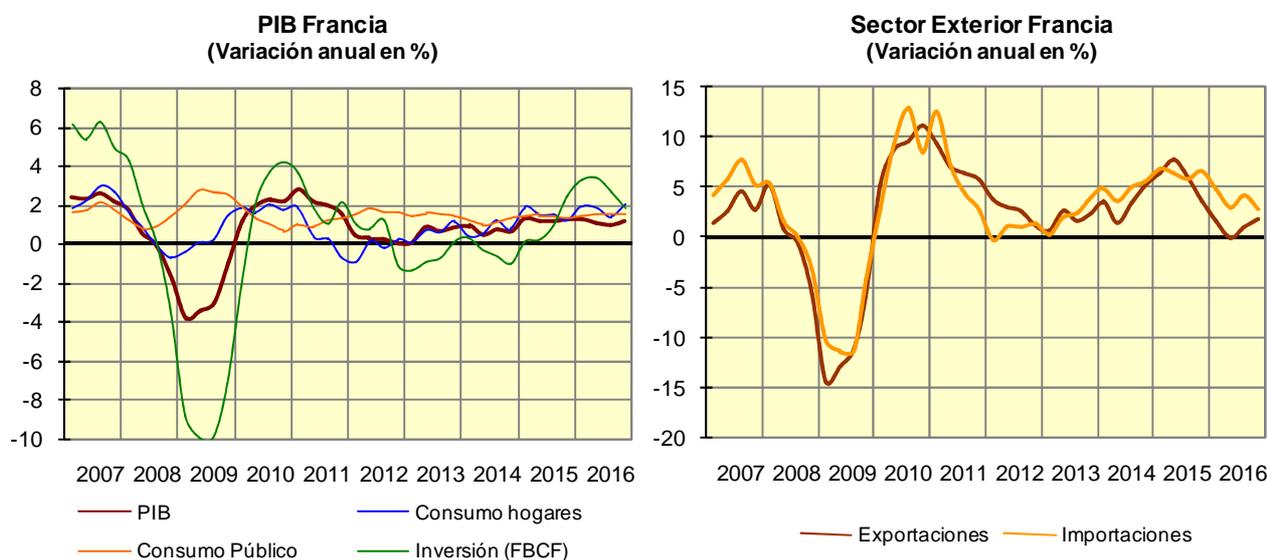
El mercado de trabajo mejoraba su comportamiento al crecer un 1,0% el empleo en el conjunto de 2016, a comparar con el débil aumento del 0,2% del año precedente. Ello permitió reducir la tasa de paro hasta el 9,8% de la población activa, tres décimas menos que en 2015.

**...con una
inflación muy débil**

La tasa de inflación media de 2016 fue del 0,2% anual, mientras la subyacente alcanzó el 0,4% anual, tasas débiles aunque acordes con los precios de la energía y el tono de la actividad.

**En el cuarto
trimestre la
actividad aceleró
con suavidad...**

De forma similar al caso alemán, la evolución trimestral de la economía francesa a lo largo de 2016 vino caracterizada por cierta estabilidad, eso sí, a un ritmo sensiblemente inferior al germano. Así, el PIB de Francia cerraba el año con un crecimiento del 1,2% anual en el cuarto trimestre, dos décimas por encima del dato del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...gracias al
repunte del
consumo privado...**

El consumo de los hogares repuntaba para crecer un 2,1% anual en el otoño, siete décimas más que en verano y la tasa más alta desde finales de 2007. El consumo de las administraciones públicas, por su parte, mantenía un ritmo de avance del 1,5% anual por tercer trimestre consecutivo.

...y la estabilidad del consumo público

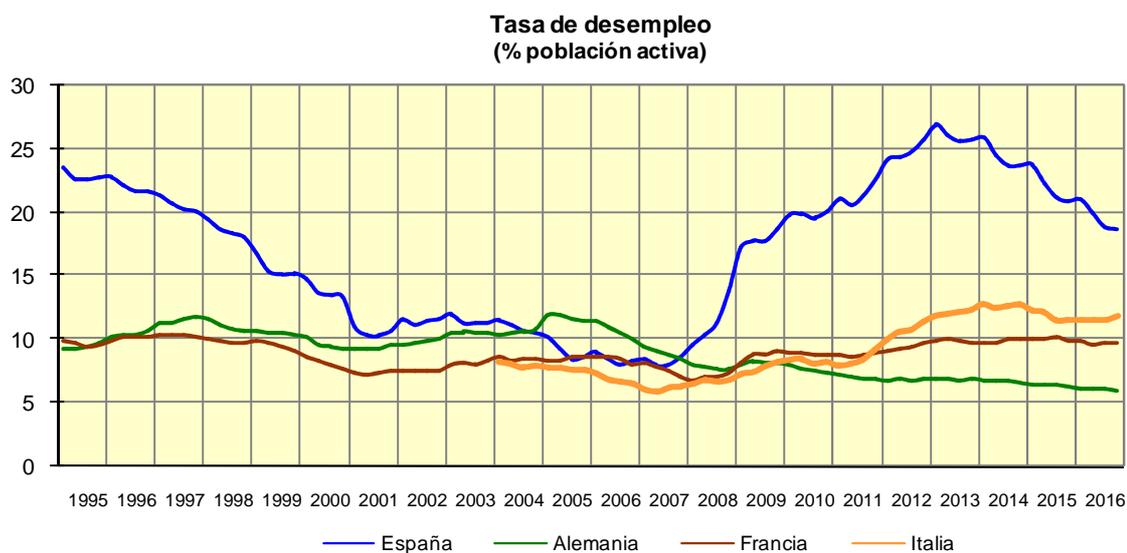
En sentido opuesto, la inversión continuaba el perfil de desaceleración iniciado a principios del ejercicio, anotando un incremento del 1,8% anual en el cuarto trimestre de 2016.

El sector exterior mejoró su contribución

En el sector exterior, las exportaciones recuperaban pulso al aumentar un 1,9% anual en el cuarto trimestre del año, ocho décimas por encima del trimestre anterior, mientras las importaciones se frenaban y crecían un 2,9% anual en el mismo período, 1,3 puntos porcentuales menos que en el verano.

El empleo creció de forma apreciable...

El empleo registraba un incremento del 1,2% anual en el otoño, el mejor dato desde 2007, con lo que la tasa de paro continuaba descendiendo suavemente hasta el 9,7% de la población activa en el cuarto trimestre.



...y la inflación permanecía débil

La tasa de inflación era del 0,5% anual en media del cuarto trimestre, mientras la subyacente era una décima inferior, del 0,4% anual en el período.

Las perspectivas son de suave aceleración

Las proyecciones de la OCDE para la economía francesa en 2017 son de una ligera aceleración, esperando un crecimiento del PIB del 1,4% anual, ritmo que mantendría sin cambios el próximo ejercicio 2018.

ITALIA

Italia mejoró su actividad en 2016...

La economía italiana lograba anotar un crecimiento del PIB del 1,0% anual en el conjunto de 2016, tasa frágil pero que superaba en tres décimas a la obtenida el año anterior, además de ser el mejor dato desde 2010. A ello contribuyó tanto la demanda interna como la externa.

...gracias a cierta recomposición de la demanda interna...

En la demanda interna, el consumo privado aumentaba un 1,3% anual, tres décimas menos que en 2015. En sentido contrario, mejoraba el consumo público, que tras haber encadenado cinco años consecutivos de contracciones, reflejando un largo proceso de consolidación fiscal, crecía en 2016 un 0,6% anual. Por último, también la inversión aceleraba al aumentar un 3,1% anual en 2016, 1,7 puntos porcentuales más que el año anterior.

...así como de la externa

En el sector exterior las exportaciones se frenaban, creciendo en 2016 un 2,6% anual, 1,5 puntos menos que en 2015. Las importaciones lo hacían en mayor medida, al aumentar un 3,1% anual en el conjunto de 2016, 3,6 puntos menos que el año precedente.

El mercado de trabajo tuvo una evolución favorable...

El empleo reflejaba el mayor tono de la actividad al crecer un 1,3% anual en 2016, medio punto más que el año anterior, dejando la tasa de paro en el 11,7% de la población activa, tasa elevada y tan sólo dos décimas por debajo del dato de 2015.

...con una inflación frágil

La tasa de inflación anual media fue negativa en una décima en 2016, arrastrada por la energía, mientras la subyacente fue muy débil, del 0,5% anual en el promedio del ejercicio.

El perfil trimestral fue de estabilidad...

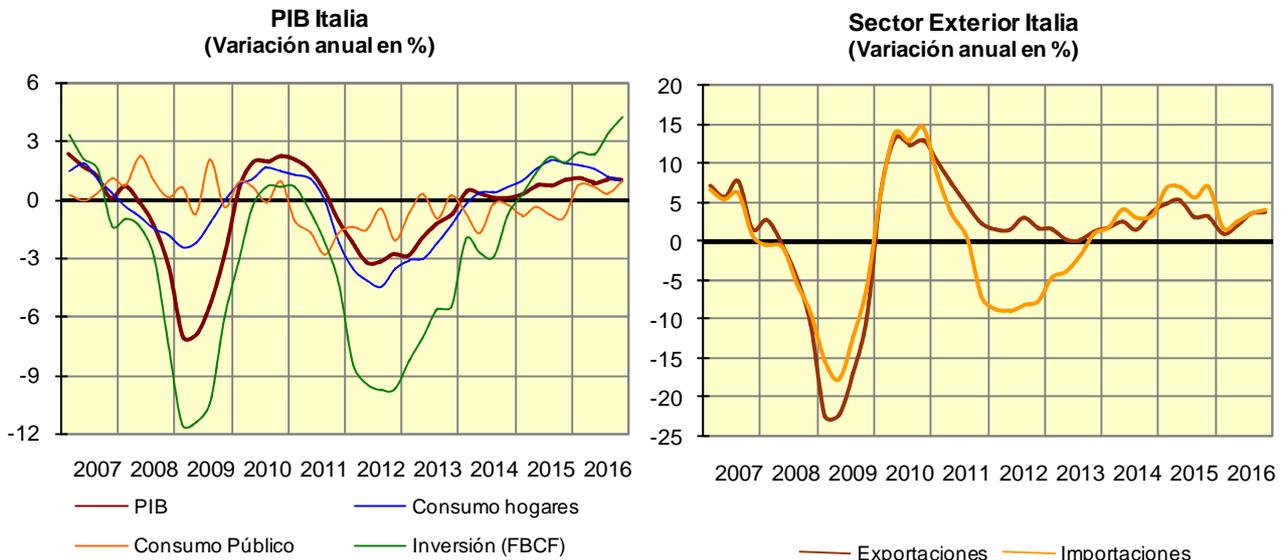
El perfil trimestral de la economía italiana en 2016 dibujaba un comportamiento bastante estable, con un crecimiento del PIB del 1,0% anual en el cuarto trimestre del año, misma tasa que la observada en verano.

...con un consumo público que continuaba acelerando en otoño...

En la demanda interna, el consumo privado continuaba desacelerando por quinto trimestre consecutivo, anotando un aumento del 0,9% anual en otoño, dos décimas por debajo del trimestre precedente. En sentido contrario, el consumo público repuntaba seis décimas para crecer un 0,9% anual en el cuarto trimestre, la mayor tasa desde 2010.

...así como la inversión

Por su parte, la inversión seguía el camino inverso al del consumo privado, acelerando por quinto trimestre consecutivo hasta alcanzar un incremento del 4,2% anual en el cuarto trimestre de 2016.



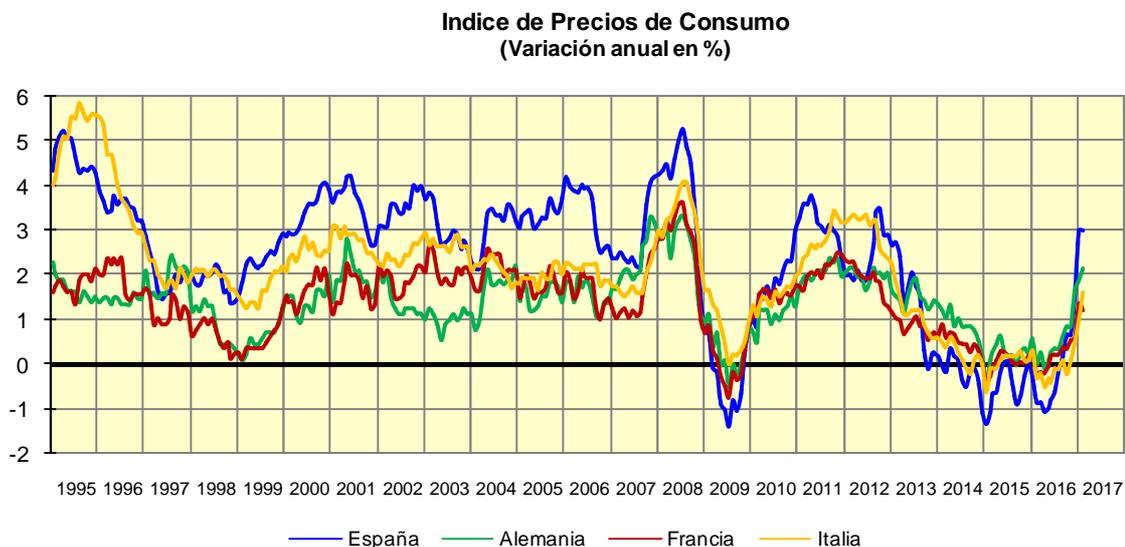
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector exterior recobraba impulso

Las exportaciones aceleraban dos décimas para crecer un 3,8% anual en el otoño, mientras las importaciones aumentaban un 4,3% en el período, seis décimas más que en el verano.

El paro aumentaba a pesar del buen tono del empleo

El empleo crecía un 1,2% en el cuarto trimestre, a pesar de lo cual la tasa de paro se situaba en el 11,8% de la población activa, dos décimas por encima del registro de los tres trimestres anteriores.



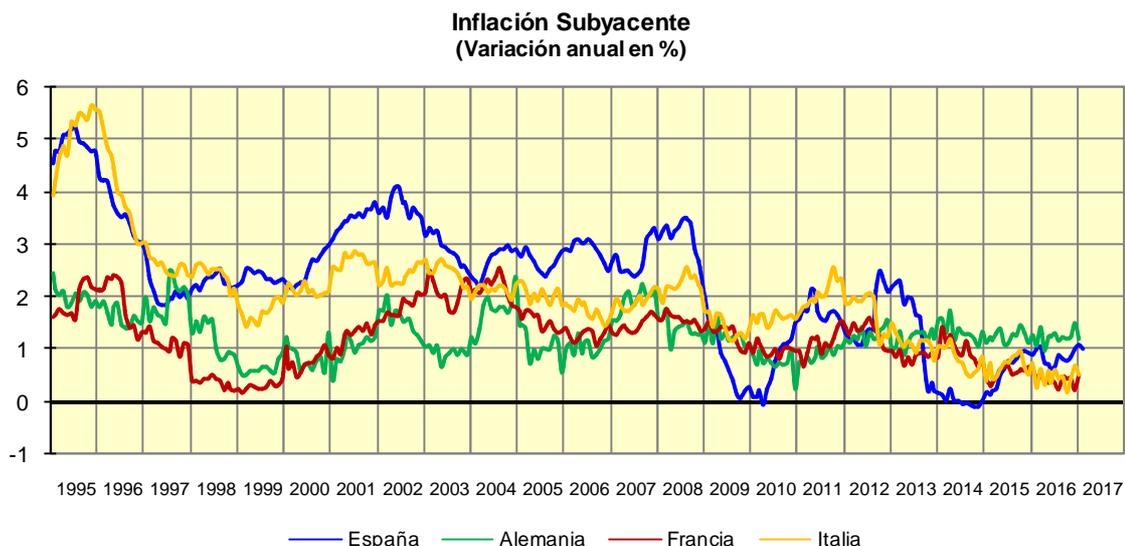
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La inflación
continuaba siendo
muy débil**

La tasa de inflación de consumo fue del 0,1% anual en media del otoño, mientras la subyacente era algo más elevada, del 0,4% anual en el mismo período, tasa débil aunque acorde con el bajo tono de la actividad.

**Las perspectivas
son de estabilidad**

Las perspectivas de la OCDE para Italia son de un crecimiento del 1,0% anual tanto en 2017 como el próximo 2018, es decir, de un crecimiento débil aunque estable.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

REINO UNIDO

**Reino Unido
frenaba su
crecimiento en
2016...**

El PIB de Reino Unido creció un 1,8% anual en el conjunto de 2016, cuatro décimas menos que en 2015, debido a una menor contribución tanto de la demanda interna como de la externa.

**...lastrado por el
gasto público y la
inversión...**

Así, el consumo privado creció un dinámico 3,0% anual en media del ejercicio, seis décimas más que en 2015, pero el resto de componentes de la demanda interna se debilitaron. El consumo de las administraciones públicas aumentó un 0,8% anual en 2016, medio punto por debajo del dato del año precedente, mientras la inversión creció un débil 0,5% anual en el año, casi tres puntos menos que en 2015.

**...así como el freno
en las
exportaciones**

En el sector exterior las exportaciones sufrieron un fuerte freno, al crecer un 1,4% anual en 2016, 4,7 puntos porcentuales menos que el año anterior. Las importaciones también desaceleraron, pero en menor medida, al aumentar un 2,5% en el conjunto de 2016, tres puntos por debajo del año precedente.

**El empleo
desaceleró, aunque
el paro disminuyó**

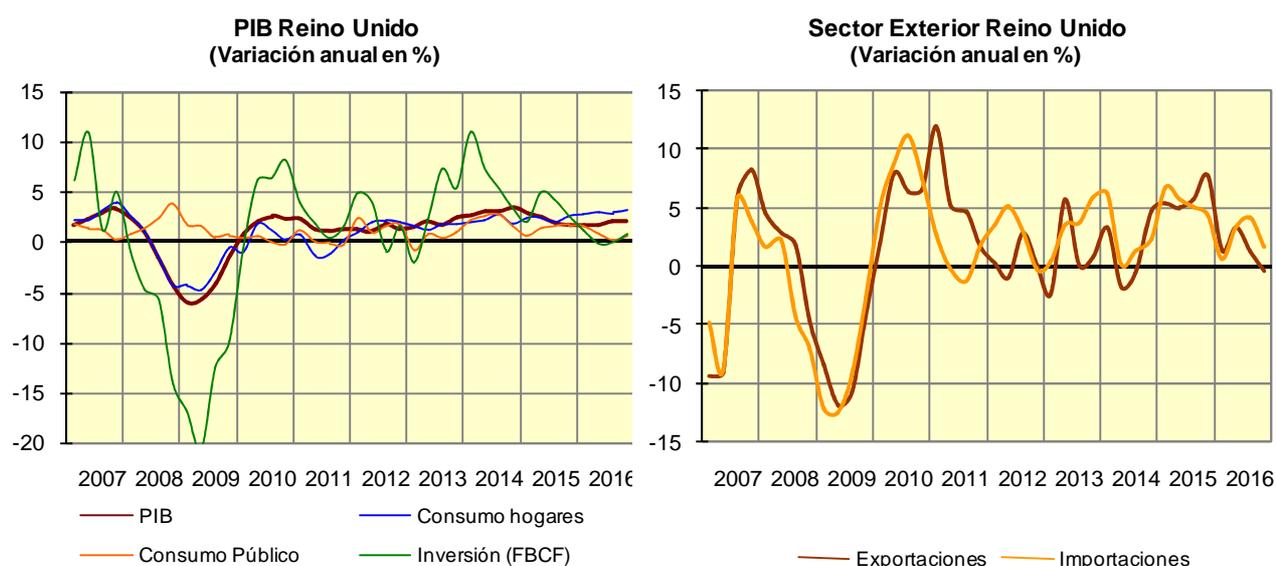
El empleo acusó el menor ritmo de actividad y aumentó un 1,5% anual en el conjunto de 2016, tres décimas menos que en 2015. La tasa de paro, no obstante, continuó descendiendo hasta el 4,8% de la población activa en media del ejercicio, cifra cercana al pleno empleo.

**La inflación fue
débil**

La tasa de inflación fue del 0,7% anual en media de 2016, mientras la subyacente era del 1,0% anual en el mismo período, tasas débiles dado el nivel de la actividad económica y la situación del mercado de trabajo.

**El perfil trimestral
fue de aceleración,
a pesar del
Brexit,...**

La evolución trimestral de la economía de Reino Unido en 2016 fue de una paulatina aceleración, pasando de anotar un crecimiento del PIB del 1,6% en el primer trimestre del año a un 2,0% anual en el cuarto trimestre, misma tasa que en el verano, y ello a pesar de la incertidumbre que rodea el proceso de salida del país de la Unión Europea.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...con cierto
repunte de la
demanda interna
en otoño...**

Ello fue posible gracias a la robustez de la demanda interna, con una aceleración generalizada en sus componentes. Así, el consumo privado creció un vigoroso 3,2% anual en el otoño, tres décimas por encima del dato del verano, mientras el consumo público aumentaba un débil 0,6% anual en el cuarto trimestre, no obstante cuatro décimas más que en el trimestre previo. Por último, la inversión, que había anotado un avance nulo en el verano, repuntaba en otoño para crecer un 0,9% anual.

***...aunque la
demanda externa se
deterioró***

Esta mayor contribución de la demanda interna se vio contrarrestada por un peor comportamiento de la demanda externa. Las exportaciones de Reino Unido sufrieron una contracción del 0,4% anual en el cuarto trimestre, primera caída tras haber crecido con dinamismo durante ocho trimestres consecutivos, y en un entorno de depreciación de la libra esterlina que siguió a la victoria del *brexit* en el referéndum del pasado mes de junio. Las importaciones también perdieron fuelle, al crecer un 1,7% anual en el cuarto trimestre, 2,5 puntos menos que en el verano.

***El empleo perdía
impulso, pero el
paro seguía
bajando***

El empleo perdía impulso para crecer un 1,0% anual en el otoño, siete décimas menos que en verano, dejando la tasa de paro en el 4,6% de la población activa, tres décimas menos que en el trimestre precedente.

***La inflación era
moderada***

La tasa de inflación repuntaba al 1,2% anual en media del cuarto trimestre, con la subyacente cinco décimas por encima, en el 1,7% anual en promedio del otoño, cifras en todo caso moderadas.

***Las perspectivas
son de progresiva
desaceleración***

Las perspectivas de la OCDE para la economía de Reino Unido son de una progresiva desaceleración, esperando un aumento del PIB del 1,6% en el conjunto de 2017 y del 1,0% anual el próximo 2018, acusando las consecuencias del proceso de abandono de la UE.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

La estimación del PIB y sus revisiones: poniendo las cifras en perspectiva

En cualquier país, la estimación oficial del Producto Interior Bruto y sus componentes es elaborada por un organismo estadístico, habitualmente de titularidad pública, siguiendo una metodología y un calendario dados, lo que suele recibir el nombre de Contabilidad Nacional. En las últimas décadas, se ha producido una tendencia a la convergencia en dichas metodologías y calendarios, al objeto de que la información macroeconómica sea homogénea y comparable entre los diferentes países y áreas económicas.

El fuerte desarrollo de la informática y de las tecnologías de la información y las comunicaciones ha facilitado y acelerado estos procesos, además de posibilitar que las estimaciones estén disponibles cada vez en plazos más breves. En positivo, los agentes económicos públicos y privados disponen de la información necesaria con prontitud y puntualidad, lo que contribuye a mejorar su toma de decisiones de inversión o de medidas de política económica, por citar dos ejemplos. En negativo, estas estimaciones poseen un elevado grado de provisionalidad, dado que son realizadas con información muy coyuntural, lo que compromete su fiabilidad.

Por este motivo, a medida que transcurre el tiempo y con ello se va disponiendo de una mayor cantidad y calidad de información estadística en torno a la actividad económica acaecida durante un determinado período de tiempo, se hace necesario revisar y recalcular las estimaciones macroeconómicas referentes a dicho período. En todos los países, las estimaciones del PIB son revisadas de acuerdo con un calendario dado, siendo necesario el transcurso de varios años hasta que las cifras de un período dado son consideradas como definitivas.

Adicionalmente, en determinadas ocasiones surge la necesidad de modificar la metodología y/o las fuentes estadísticas utilizadas por la Contabilidad Nacional, al objeto de modernizarla, armonizarla con la de otros países o responder al progreso tecnológico y cambios profundos que se producen en la estructura productiva de las economías, cambios que amenazan con dejar obsoletas las estimaciones macroeconómicas existentes.

Estas modificaciones metodológicas y estadísticas reciben la denominación de “cambios de Base”, y su implementación supone igualmente una revisión de las series contables estimadas de las macromagnitudes de una economía.

En suma, las cifras estimadas del PIB y sus componentes están sometidas a continuas revisiones, tanto por incorporar información adicional como por cambios metodológicos y estadísticos.

A continuación se expone brevemente el calendario seguido en España para la difusión de las estimaciones del PIB y sus revisiones, tanto para el conjunto de la economía nacional como para las Comunidades Autónomas, y se repasan los últimos cambios de Base realizados en la Contabilidad Nacional de España, describiendo las implicaciones más relevantes de cada uno de ellos.

Tras ello, se analizará qué impacto han tenido durante los últimos quince años las sucesivas revisiones de las estimaciones del PIB, tanto en el caso de España como en el de

Aragón. Para ello se comparará el último dato disponible del PIB de cada ejercicio económico (en general, el dato definitivo) con la primera estimación que se hizo pública de cada uno de ellos, en una especie de análisis *post-mortem* en torno a la volatilidad de las estimaciones macroeconómicas.

Para finalizar, se centrará la atención en la última revisión experimentada por las estimaciones del PIB de España y Aragón, hecha pública el pasado mes de diciembre de 2016, al objeto de analizar no sólo las diferencias en las cifras sino también el cambio implícito en la narrativa de cómo ha evolucionado la economía española y aragonesa en los últimos ejercicios, particularmente en determinados sectores de actividad.

PERDIDOS EN LA JUNGLA DE ESTIMACIONES DEL PIB

Además de los organismos estadísticos oficiales, en todos los países existen diversos organismos e instituciones que realizan sus propias estimaciones del PIB, por diferentes motivos e intereses y utilizando sus propias metodologías, por lo que las cifras resultantes suelen discrepar de las oficiales, como no puede ser de otra forma.

Así, por ejemplo, los bancos centrales suelen realizar internamente sus propias estimaciones macroeconómicas, como sucede en el Banco Central Europeo o el Banco de España. Numerosos bancos privados cuentan con un Servicio de Estudios que en algunos casos también realizan estimaciones del PIB, como el BBVA o FUNCAS en España.

También en el ámbito universitario se encuentran iniciativas de estimación macroeconómica, donde se pueden citar en España los casos de Hispalink o Ceprede, a título de ejemplo.

En cualquier caso, en cada país existe un organismo estadístico oficial que proporciona las cifras oficiales del PIB y del resto de agregados e indicadores macroeconómicos. Y son únicamente estos datos oficiales los que poseen la capacidad de producir efectos jurídicos, económicos e incluso políticos.

En España, los datos oficiales son los estimados por el INE. Estos datos son los que se trasladan a Eurostat, y son los que tienen consecuencias económicas y jurídicas en diferentes planos. Por ejemplo, una parte de la aportación que cada Estado miembro realiza a los presupuestos de la UE depende del importe monetario de su PIB, en el caso de España el estimado por el INE. Por otra parte, en materia de distribución de fondos estructurales, es frecuente que una región que pretenda acceder a los mismos deba cumplir ciertos requisitos en PIB per cápita por comparación con la media de la Unión, para lo que sólo se tienen en cuenta los datos oficiales, en España los estimados por el INE.

Por citar algún ejemplo más, en el marco de la legislación europea y española de estabilidad presupuestaria, el volumen de PIB estimado por el INE determina el techo de gasto de las administraciones públicas y el volumen de déficit permitido o de superávit exigido, así como el volumen de deuda pública viva permitido, condicionando de forma muy directa la elaboración y ejecución de los presupuestos de dichas administraciones y su capacidad de recurso al endeudamiento.

5.1 EL PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SU ESTIMACIÓN

Desde el punto de vista de la estadística, el Producto Interior Bruto (PIB) y sus componentes son variables no observables, es decir, variables que no se pueden medir de forma directa y precisa. El valor de estas magnitudes macroeconómicas se aproxima de forma indirecta a través de estimaciones, asumiendo que el “verdadero” valor del PIB es desconocido, por definición.

Para realizar esas estimaciones es necesario en primer lugar definir los conceptos, delimitando qué actividades y partidas forman parte del PIB y cuáles no. A título de ejemplo, de forma reciente se ha incluido en el cálculo del PIB (en España y en la UE) una serie de actividades ilegales (juego ilegal, contrabando de tabaco, tráfico de drogas y prostitución), actividades que con anterioridad no eran contempladas por las estimaciones estadísticas. Pero, también como ejemplo, el trabajo doméstico no retribuido no forma parte del PIB, a pesar de que nadie negaría que contribuye a aumentar el bienestar de los hogares. En suma, la delimitación de los componentes del PIB es una convención.

Definidos los conceptos, las estimaciones requieren de un modelo de medida y de la aplicación de técnicas estadísticas avanzadas. El fuerte desarrollo de la informática y de las TIC's han permitido en las últimas décadas procesar cada vez un mayor número de datos en un menor tiempo, facilitando la implementación de herramientas econométricas cada vez más sofisticadas, proporcionando así estimaciones cada vez más rápidas.

En resumen, para realizar estimaciones macroeconómicas es necesario disponer de una metodología estadística más o menos sofisticada y contrastada, metodología que incluye definiciones y conceptos, modelos de medida y métodos de estimación.

Con carácter general, cada país cuenta con un organismo estadístico encargado de elaborar y difundir la información estadística oficial, entre la que se incluye la estimación del PIB. En España tal cometido es asumido por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

En las últimas décadas se viene produciendo una progresiva coordinación y convergencia entre países respecto de las metodologías utilizadas para la obtención y elaboración de información estadística. En materia de magnitudes macroeconómicas, Naciones Unidas elabora y propone un Sistema de Cuentas Nacionales, que trata de sentar unas bases comunes para la elaboración de la Contabilidad Nacional. La mayor parte de los países atienden estas indicaciones de Naciones Unidas. Por su parte, el FMI elabora un Manual de Balanza de Pagos, cuyas premisas también son seguidas por la inmensa mayoría de los países para elaborar la información estadística en dicha materia. También la Organización Internacional del Trabajo (OIT) establece definiciones y conceptos recomendados para la elaboración de información en materia de mercado laboral. Etcétera.

En el ámbito de la Unión Europea, Eurostat es el organismo encargado de armonizar la información estadística elaborada por todos los países miembros, y sus Directivas son de obligado cumplimiento para todos ellos, incluida España. Además de recabar información estadística de los estados miembros y difundirla de forma coherente y unificada a través de su portal web, Eurostat desempeña ese papel fundamental de coordinación y convergencia en manuales metodológicos, definiciones y conceptos, fechas de publicación y difusión de estadísticas, etc., asegurando la calidad y coherencia de los datos.

En materia de Contabilidad Nacional, la labor armonizadora de Eurostat se plasma en el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC), manual de obligada observancia para todos los países miembros de la Unión.

En resumen, en materia de elaboración y difusión de información estadística oficial en torno a la actividad económica, existe una tendencia global a la armonización y convergencia de conceptos, fuentes y metodologías, tendencia cuyos logros en las últimas décadas han sido de una gran magnitud, y cuyos resultados prácticos se plasman en la existencia de una red internacional de institutos oficiales de estadística cuya información es coherente, comprensible y comparable.

5.2 LA ESTIMACIÓN DEL PIB Y SUS REVISIONES EN ESPAÑA

Las estimaciones del Producto Interior Bruto (PIB) que se publican periódicamente por parte de los institutos oficiales de estadística de los diferentes países cuentan con un elevado grado de provisionalidad, dado que se elaboran con información incompleta, en base a un conjunto de indicadores coyunturales de actividad que alimentan puntualmente los modelos econométricos de estimación.

Se trata de un delicado equilibrio entre rapidez y fiabilidad. Para un estadístico, lo ideal sería esperar el tiempo que fuera necesario para contar con un amplio conjunto de datos contrastados procedentes de diversas fuentes, coyunturales y estructurales, asegurando con ello una elevada fiabilidad en las estimaciones macroeconómicas. Sin embargo, los agentes económicos públicos y privados demandan que la información esté disponible lo antes posible, en unos plazos que además han tendido a acortarse en las últimas décadas.

Una vez publicadas las estimaciones del PIB de un período dado, a medida que pasa el tiempo, va estando disponible una mayor y mejor información procedente de diversas fuentes estadísticas, por lo que las estimaciones macroeconómicas suelen ser revisadas, de acuerdo con unos procedimientos y calendarios que varían entre países, siendo necesario el transcurso de varios años hasta que los datos del PIB de un determinado período se dan por definitivos.

Esto proceso de revisión de las estimaciones supone una cierta contradicción. Por una parte, por lo que respecta al análisis macroeconómico, es el primer dato estimado, el más provisional, el que ocupa las portadas de los medios de comunicación y es profusamente analizado, debatido y comentado, mientras que los datos revisados y los definitivos no merecen apenas atención alguna. Realmente, hay pocas personas interesadas en conocer cuál fue el crecimiento del PIB de hace tres o cuatro años.

Por otra parte, es también esta información provisional la que sirve de marco para la toma de decisiones por parte de los agentes económicos, públicos y privados, decisiones que pueden dar lugar a la creación de derechos y obligaciones. A título de ejemplo, en el marco de los compromisos de estabilidad presupuestaria en la UE, el PIB estimado incide sobre el techo de gasto de las Administraciones Públicas, así como el volumen de déficit y deuda pública permitidos.

5.2.1 La estimación del PIB de España: CNE Y CNTR

El INE elabora la Contabilidad Nacional de España (CNE) desde el año 1967, y desde septiembre de 2014 lo hace utilizando una metodología enmarcada en el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales SEC-2010, que reemplazó al anterior SEC-1995 aplicado hasta esa fecha en el seno de la Unión Europea.

La Contabilidad Nacional de España (CNE) ofrece datos anuales del PIB y sus componentes para el conjunto de la economía española, datos que se hacen públicos a mediados de septiembre de cada año.

Desde el año 2015 estas estimaciones de la CNE experimentan tres revisiones hasta que alcanzan el carácter de datos definitivos. Así, en septiembre de un año genérico “t”, se hace pública la estimación “avance” del año precedente (t-1)¹, y se revisan las estimaciones de los años (t-2) y (t-3), de forma que los datos del año (t-3) se dan ya por definitivos.

Dicho de otra forma, las estimaciones del PIB de un ejercicio dado se convierten en definitivas casi tres años después.

En este marco de la CNE, el INE elabora otras operaciones de estimación macroeconómica, en particular una estimación trimestral del PIB de España (Contabilidad Nacional Trimestral de España, CNTR) y una estimación anual del PIB de las Comunidades Autónomas (Contabilidad Regional de España, CRE). De alguna forma, se puede afirmar que la CNTR y la CRE son “subproductos” de la CNE.

La Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) elaborada por el INE, publica una estimación trimestral del PIB y sus componentes en torno a cincuenta días naturales después de finalizar cada trimestre del año. El calendario es similar para los demás países miembros de la UE, así como para la mayor parte de las economías desarrolladas².

La estimación del cuarto trimestre de un año cualquiera, que se hace pública a finales de febrero del año siguiente, permite disponer de la primera estimación del conjunto del año en cuestión.

La CNTR (al igual que la CNE) ofrece la descomposición del PIB de España desde una triple óptica: oferta, demanda y rentas.

Cuando la Contabilidad Nacional de España difunde sus series contables anuales revisadas (una vez por año, en el mes de septiembre), esas cifras actualizadas se incorporan a

¹ Esta estimación “avance” supone ya una primera revisión del PIB del ejercicio (t-1), cuya primera estimación fue realizada en la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) correspondiente al cuarto trimestre de (t-1), hecha pública a finales del mes de febrero del año (t), como se explicará a continuación. Como es lógico, la estimación del cuarto trimestre permite conocer las cifras del conjunto del año.

² En Estados Unidos, por ejemplo, el *Bureau of Economic Analysis* (BEA) publica la estimación del PIB trimestral con gran rapidez, a los treinta días tras finalizar cada trimestre natural. Pero treinta días más tarde difunde una primera revisión de esa estimación, y treinta días después una segunda revisión de los datos, con cambios a menudo sustanciales en las cifras. Dicho de otra forma, todos los meses se publica algún dato en torno al crecimiento del PIB trimestral de Estados Unidos, lo que en ocasiones provoca cierta confusión.

En Japón, el *Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales de Japón* publica una primera estimación del PIB trimestral en torno a cuarenta y cinco días tras finalizar cada trimestre natural, y veinte días más tarde difunde una segunda estimación revisada.

la CNTR en la siguiente ocasión, que es la estimación del tercer trimestre del año, estimación que se hace pública a finales del mes de noviembre. Ello se traduce en que la CNTR revisa las estimaciones trimestrales correspondientes a todos los trimestres de los años que han sido revisados por la CNE así como las estimaciones correspondientes a los trimestres del año corriente.

PUBLICACIÓN DE ESTIMACIONES DEL PIB EN EL AÑO (t)

	CNE Datos anuales España	CNTR Datos trimestrales España	CRE Datos anuales España y CC.AA.
Enero			
Febrero		Cuarto trimestre año (t-1) <== ==> Primera estimación año (t-1)	
Marzo			Primera estimación año (t-1) Avance año (t-2) Provisional año (t-3) Año (t-4) y anteriores: definitivos
Abril			
Mayo		Primer trimestre año (t)	
Junio			
Julio			
Agosto		Segundo trimestre año (t)	
Septiembre	Avance año (t-1) Provisional año (t-2) Año (t-3) y anteriores: definitivos		
Octubre			
Noviembre		Tercer trimestre año (t)	
Diciembre			Avance año (t-1) Provisional año (t-2) Año (t-3) y anteriores: definitivos

Nota: El INE denomina a las sucesivas estimaciones del PIB de un año dado, en este orden, Primera Estimación – Estimación Avance – Estimación Provisional (– dato definitivo)

En el resto de períodos trimestrales, sólo los datos correspondientes a los trimestres del año en curso son susceptibles de ser revisados por parte de la CNTR, cuando se dispone de la información estadística pertinente y se elaboran las cuentas completas relativas a dicho trimestre.

Este calendario de revisiones del PIB por parte del INE no es en absoluto inusual, en todos los países el procedimiento es similar, sujeto a calendarios que tienden a acortarse y a converger.

5.2.2 la estimación del PIB regional en España: CNE Y CRE

La Contabilidad Regional de España ofrece (desde el año 1980) una única estimación anual del PIB de las Comunidades Autónomas y Ciudades con Estatuto de Autonomía, así como su descomposición exclusivamente desde la óptica de la oferta. En la actualidad, el INE publica a finales del mes de marzo de cada año la primera estimación del PIB regional del ejercicio precedente, y a finales de diciembre difunde la revisión de la serie contable de los ejercicios anteriores.

LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS Y SUS ESTIMACIONES DEL PIB

La ausencia de información trimestral del INE en torno a la evolución de las economías regionales, unida a las relativamente tardías fechas de publicación de la CRE, son los principales motivos que han impulsado a la mayor parte de las comunidades Autónomas a disponer de sus propias estimaciones trimestrales de la evolución del PIB regional. Para ello, en algunos casos tal labor se realiza en colaboración con Universidades u otro tipo de instituciones especializadas, en otros casos a través de los organismos estadísticos autonómicos propios, etc. Las metodologías utilizadas son muy variadas y presentan diferentes grados de sofisticación y coste, por lo que difícilmente resultan comparables entre sí, ni tampoco son comparables con las utilizadas por el INE en la elaboración anual de la CRE.

En el caso de Aragón, las estimaciones trimestrales del PIB aragonés que nutren la elaboración del Boletín Trimestral de Coyuntura publicado por el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón son realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística, siguiendo una metodología econométrica contrastada y ampliamente utilizada, disponible en su página web.

Las estimaciones realizadas por el IAEST en ningún caso pretenden suplantar o replicar a las realizadas por el INE, dado que parten de metodologías diferentes y también es diferente su objetivo. Con estas estimaciones, el Gobierno de Aragón pretende simplemente cubrir un hueco informativo que no es atendido por el INE, proporcionando una visión y una narrativa de la evolución trimestral de la economía regional que sea de utilidad a los agentes económicos públicos y privados, facilitando eventualmente la orientación de decisiones tanto de inversión por parte de los agentes como de medidas de política económica por parte del Gobierno de Aragón en el ámbito de sus competencias, entre otras.

Por todo ello, las tasas de variación del PIB estimadas por el IAEST y por el INE no tienen por qué coincidir, y de hecho no suelen ser coincidentes. En todo caso, la existencia de unas décimas de discrepancia entre diferentes fuentes de estimación en torno a las tasas de variación del PIB y sus componentes debe ser puesta en perspectiva, como se verá más adelante.

Como es natural, las estimaciones de la CRE son revisadas (en diciembre de cada año) tras la revisión de la CNE (en septiembre), por lo que las cifras definitivas del PIB regional de un ejercicio dado están disponibles tres años después.

5.3 CAMBIOS METODOLÓGICOS DE LA CONTABILIDAD NACIONAL: CAMBIOS DE BASE

Hasta ahora se ha descrito cómo la disponibilidad de una mayor cantidad y calidad de información conforme pasa el tiempo conlleva la necesidad de revisar las estimaciones macroeconómicas de un determinado período.

Pero existen además otras causas por las que dichas estimaciones son revisadas en determinadas ocasiones. Nos referimos a la introducción de cambios metodológicos o estadísticos en la Contabilidad Nacional, cambios cuyo origen puede ser diverso.

La Contabilidad Nacional debe ser actualizada periódicamente, mediante operaciones denominadas “cambio de Base”, con el objetivo de mejorar la precisión de las estimaciones económicas adaptando la metodología estadística a los cambios que se producen en la estructura productiva de las economías, como consecuencia fundamentalmente del progreso tecnológico.

Estos cambios de Base no son fruto de decisiones unilaterales, sino que suelen venir impulsados por organismos supranacionales de coordinación y armonización en materia de Contabilidad Nacional (Naciones Unidas, Eurostat), persiguiendo la modernización de las metodologías y su progresiva convergencia entre los diferentes países.

A continuación se realiza un breve recorrido por los últimos cambios de Base acaecidos en la Contabilidad Nacional de España y sus implicaciones prácticas.

5.3.1 CNE Base 1995

El INE venía elaborando la CNE de acuerdo con las normas recogidas en el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de 1995 (SEC-95), que se instauró en la Unión Europea mediante el Reglamento 2223/96 del Consejo de 25 de junio de 1996, lo que significa que era de obligado cumplimiento para todos los Estados miembros de la UE. La norma perseguía una progresiva armonización de la metodología seguida por los institutos oficiales de estadística de los diferentes países, de forma que las cuentas nacionales fueran homogéneas y perfectamente comparables entre sí. Además, el SEC-95 era consistente con el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN-1993) de Naciones Unidas, utilizado por la mayor parte de los países del mundo como marco de referencia en la elaboración de sus respectivas cuentas económicas.

La metodología “Base 1995” sustituyó a la anterior metodología “Base 1986” que respondía a su vez al manual precedente “SEC-79”.

5.3.2 CNE Base 2000³

En mayo de 2005, el INE cambió la base contable de la Contabilidad Nacional a Base 2000, incorporando novedades metodológicas y estadísticas relevantes. Este cambio de Base, que siguió a los cambios introducidos en la Encuesta de Población Activa (EPA) en 2002 y en 2005, así como la realización del Censo de Población de 2001, vino fundamentalmente motivado por la necesidad de recoger la masiva afluencia de población inmigrante a España desde los inicios de la década y el impacto que ello tuvo sobre las cifras de empleo y actividad económica.

Como fruto de todo ello, afloraron en España más de un millón de empleos, lo que condujo a una importante revisión al alza de los niveles de producción, en particular en las ramas de actividad donde preferentemente se localizó el empleo inmigrante, tales como agricultura, construcción, comercio, hostelería y servicio doméstico, entre otras.

Otras novedades cruciales de esta Base 2000 fueron un nuevo método de contabilizar el VAB de las entidades financieras, así como la introducción de una nueva forma de elaborar las estimaciones en términos reales, en base a la utilización de “índices de volumen encadenados”. Estos índices son un sistema de base móvil, donde las cifras nominales se deflactan a partir de la estructura de precios del año precedente, en lugar de hacerlo con la estructura de precios de un año base, lo que proporciona estimaciones más actualizadas y precisas.

5.3.3 CNE Base 2008⁴

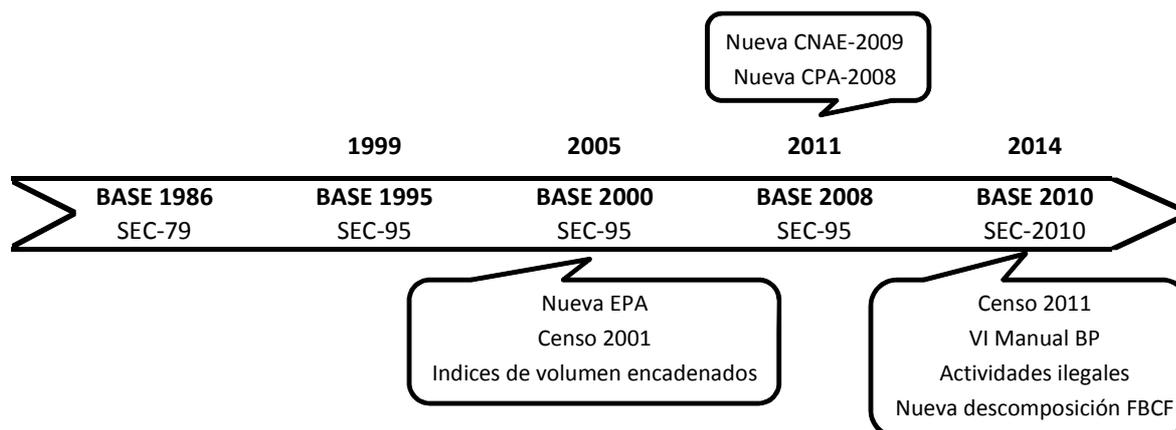
La CNE Base 2000 estuvo vigente hasta el verano de 2011, cuando fue sustituida por la Base 2008, que también introdujo importantes modificaciones metodológicas y estadísticas.

En esta ocasión, los cambios afectaron especialmente a la óptica de la oferta, ya que se incorporó una nueva clasificación de actividades (CNAE-2009, versión española de la europea NACE Rev.2) y de productos (CPA-2008). Ello supuso la reubicación de algunas actividades entre ramas y sectores productivos, siendo particularmente destacable el caso de la promoción inmobiliaria, actividad que anteriormente era imputada en su mayor parte al sector servicios, y que a partir de esta Base 2008 quedó incluida prácticamente en su totalidad en el sector de la construcción.

Además, se produjo una nueva descomposición del PIB entre ramas de actividad, abandonando la tradicional distinción entre servicios de mercado y de no mercado, y ofreciendo una mayor descomposición y detalle en el seno del sector servicios.

³ Para más información, ver “Informe Económico número 10” (enero de 2006) en el apartado *Informes Económicos* de la web del Servicio de Estudios del Gobierno de Aragón (http://aragon.es/DepartamentosOrganismosPublicos/Departamentos/EconomiaIndustriaEmpleo/AreasTematicas/EHYE_ServicioEstudiosEconomicos)

⁴ Para más información, ver “Informe Económico número 33” (junio de 2012) en el apartado *Informes Económicos* de la web del Servicio de Estudios del Gobierno de Aragón (http://aragon.es/DepartamentosOrganismosPublicos/Departamentos/EconomiaIndustriaEmpleo/AreasTematicas/EHYE_ServicioEstudiosEconomicos)



5.3.4 CNE Base 2010⁵

El SCN-1993 de Naciones Unidas fue actualizado y sustituido por un nuevo Sistema de Cuentas Nacionales SCN-2008, adoptado por la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas en febrero de 2009. Con ello surgió la necesidad de revisar el Sistema Europeo de Cuentas SEC-95 de forma que fuera coherente con el SCN-2008, y en consecuencia que los datos de la Unión Europea siguieran siendo comparables con aquellos de sus principales socios internacionales.

Así, el Reglamento UE 549/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de mayo de 2013, estableció el nuevo Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales SEC-2010, que reemplazaba al anterior SEC-95, con el objetivo de “...adaptar las cuentas nacionales al nuevo entorno económico, a los avances en la investigación metodológica y a las necesidades de los usuarios”. En particular, factores tales como el creciente papel de las tecnologías de la información y las comunicaciones en los procesos productivos, la creciente importancia de los activos inmateriales o la intensificación de la globalización de las economías nacionales, requerían modificaciones en la manera en que se elaboraban las estadísticas macroeconómicas. El Reglamento estableció septiembre de 2014 como fecha límite para su aplicación por parte de todos los Estados miembros de la UE.

En cumplimiento de lo previsto en el citado Reglamento, el INE incorporó desde el mes de septiembre de 2014 la nueva metodología SEC-2010 a las operaciones de la Contabilidad Nacional de España (CNE) mediante una operación de cambio de base contable. Así, la nueva Base 2010 de la CNE incluyó importantes modificaciones metodológicas y estadísticas respecto a la anterior Base 2008.

En este caso, los cambios afectaron en particular a la óptica de la demanda, con una nueva descomposición de la formación bruta de capital fijo, donde cobró especial relevancia el reconocimiento como inversión del gasto en I+D, así como de determinadas partidas del gasto militar (armamento y vehículos, naves y aeronaves de combate).

⁵ Para más información, ver “Informe Económico número 43” (marzo de 2015) en el apartado *Informes Económicos* de la web del Servicio de Estudios del Gobierno de Aragón (http://aragon.es/DepartamentosOrganismosPublicos/Departamentos/EconomiaIndustriaEmpleo/AreasTematicas/EHYE_ServicioEstudiosEconomicos)

También se incorporó la información procedente del Censo de Población de 2011 y los cambios derivados del VI Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del FMI, publicado en 2009. Por otra parte, se incluyó por primera vez la estimación de determinadas actividades ilegales (prostitución, tráfico de drogas, contrabando de tabaco y juego ilegal), aunque este cambio no vino impuesto por el SEC-2010 (ya estaba previsto en el SEC-95). Su inclusión respondió más bien a una exigencia de la UE, contenida en el Reglamento 549/2013, respecto a los plazos para su incorporación a las cuentas nacionales de los Estados miembros.

5.4 IMPACTO CUANTITATIVO DE LAS REVISIONES DEL PIB

Como resumen de todo lo expuesto hasta el momento, las cifras estimadas del PIB y sus componentes están sometidas a continuas revisiones, tanto por incorporar información adicional como por cambios metodológicos y estadísticos (cambios de Base).

Se plantea ahora un análisis de la importancia cuantitativa de estas revisiones, dicho de otra forma, un análisis de la volatilidad de las estimaciones del PIB, en una especie de análisis “post-mortem”.

Hay que tener en cuenta que estas revisiones afectan tanto a las estimaciones del PIB y sus componentes en euros corrientes como al cálculo de sus respectivos deflatores⁶. Como resultado final, se producen cambios en las tasas interanuales de variación del PIB real, tasas que suelen ser el principal objeto de atención por parte del análisis de coyuntura económica.

Nos centramos, pues, en analizar cómo han sido revisadas las estimaciones del PIB de los últimos quince años en España y en Aragón, de acuerdo con las series contables de la Contabilidad Regional de España⁷ que el INE ha ido publicando cada año. En este período 2000-2015 se han producido tres cambios de Base, lo que significa que se van a analizar estimaciones realizadas con cuatro metodologías diferentes en un período de quince años.

En el Anexo I se pueden consultar los cuadros detallados que recogen estas sucesivas estimaciones de la CRE para Aragón y España, tanto en lo que respecta al PIB nominal (en euros corrientes) como sus tasas de variación anual, deflatores implícitos y tasas anuales de variación del PIB real.

Antes de seguir, conviene hacer algunas precisiones. En primer lugar, ya se ha explicado que en la actualidad el INE realiza dos publicaciones al año de la CRE, una en marzo con la primera estimación del año precedente, y otra en diciembre con la revisión de la serie contable. Pero no siempre fue así en el pasado.

Hasta el año 2002 inclusive, el INE elaboraba una sola publicación anual de la CRE, a finales del mes de julio, donde difundía la primera estimación del año anterior y revisaba simultáneamente la serie contable de ejercicios anteriores. En 2003 y 2004 esta única difusión anual de la CRE se adelantó al mes de junio.

⁶ Un deflactor es un índice de precios que se aplica a magnitudes valoradas en euros corrientes para eliminar el efecto de las variaciones en los precios y obtener así la misma magnitud valorada en términos reales, es decir, en volumen.

⁷ Las estimaciones del PIB de España en la CRE son coherentes con las estimaciones de la CNTR y de la CNE, como no puede ser de otra manera.

En el año 2005 el INE realizó por primera vez dos difusiones anuales de la CRE, la primera de ellas a finales del mes de abril, con la primera estimación del PIB de 2004, y la segunda en diciembre, con la revisión de la serie contable. En 2006 repitió ese mismo calendario, para en 2007 adelantar al mes de marzo la primera de las dos publicaciones anuales, estructura que se mantiene en la actualidad, como ya se ha detallado anteriormente. Todo ello puede ser observado en los cuadros del Anexo I y ayuda a su interpretación.

Por otra parte, conviene señalar que cuando el INE implementa un cambio de Base acostumbra a ofrecer unos datos revisados hacia el pasado, bajo la denominación “series homogéneas”, cuyo objetivo es permitir análisis con cierta perspectiva histórica, de al menos una década. En los cuadros del Anexo I se ofrece, para cada Base, la última serie homogénea ofrecida por el INE en la CRE.

5.4.1 Revisiones del PIB nominal

En los cuadros número 1 y 2 del Anexo I se recogen detalladamente las sucesivas estimaciones del PIB corriente de Aragón y España a lo largo del período 2000-2015. Con carácter general, predominan las revisiones al alza en las cifras de PIB en euros corrientes, particularmente con ocasión de los cambios de Base, que han supuesto la adición contable de nuevas actividades y partidas a la formación del PIB, como ya se ha explicado con anterioridad.

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA

ESTIMACIONES DEL PIB DE ARAGÓN

PIB nominal, millones de euros corrientes

Año	Primera estimación (1)			Última estimación* (2)	Diferencia 3 = (2-1)	
	Fecha publicación	Metodología Base	Mill eur corrientes	Mill eur corrientes	Mill eur corrientes	Porcentaje (3/1)*100
2000	julio 2001	Base 1995	18.877,1	20.042,9	1.165,8	6,2
2001	julio 2002	Base 1995	20.318,3	21.557,4	1.239,0	6,1
2002	junio 2003	Base 1995	21.490,3	23.410,5	1.920,2	8,9
2003	junio 2004	Base 1995	22.962,8	25.087,8	2.125,1	9,3
2004	abril 2005	Base 1995	24.568,1	26.800,6	2.232,5	9,1
2005	abril 2006	Base 2000	28.013,1	28.907,1	893,9	3,2
2006	marzo 2007	Base 2000	30.089,5	31.407,2	1.317,6	4,4
2007	marzo 2008	Base 2000	32.601,0	34.228,3	1.627,2	5,0
2008	marzo 2009	Base 2000	34.371,6	35.615,3	1.243,6	3,6
2009	marzo 2010	Base 2000	32.473,4	34.137,6	1.664,3	5,1
2010	marzo 2011	Base 2000	32.656,8	34.406,4	1.749,6	5,4
2011	marzo 2012	Base 2008	34.098,2	33.917,1	-181,1	-0,5
2012	marzo 2013	Base 2008	33.506,0	32.534,9	-971,1	-2,9
2013	marzo 2014	Base 2008	32.257,5	32.583,9	326,4	1,0
2014	marzo 2015	Base 2010	33.161,7	32.737,5	-424,2	-1,3
2015	marzo 2016	Base 2010	33.793,5	33.688,9	-104,5	-0,3

(*) Publicada en diciembre 2016 (Base 2010)

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

No obstante, hay que señalar que en los últimos cinco años estas revisiones tienden a mostrar el sentido contrario, produciéndose sensibles disminuciones en las cifras estimadas

del PIB, tanto en Aragón como en España, a medida que se van dando a conocer las sucesivas ediciones de la CRE.

Por comparación entre el primer dato estimado para cada ejercicio económico y el último disponible en diciembre de 2016 (en general, el dato definitivo), se observa que en los dieciséis años que forman el período 2000-2015 el PIB nominal de Aragón ha sido revisado al alza en doce ocasiones, con un aumento promedio del 5,6% en las cifras de producción anual de la economía regional, mientras que en los cuatro casos restantes la revisión ha sido a la baja, con una corrección media del 1,3% en el monto del PIB corriente aragonés. Hay que destacar que estas revisiones a la baja se concentran en el último quinquenio.

De forma acumulada, la revisión del PIB corriente de Aragón en estos dieciséis años ha sido de 3,4 puntos porcentuales al alza.

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA

ESTIMACIONES DEL PIB DE ESPAÑA

PIB nominal, millones de euros corrientes

Año	Primera estimación (1)			Última estimación* (2)	Diferencia 3 = (2-1)	
	Fecha publicación	Metodología Base	Mill eur corrientes	Mill eur corrientes	Mill eur corrientes	Porcentaje (3/1)*100
2000	julio 2001	Base 1995	606.257	646.250	39.992,7	6,6
2001	julio 2002	Base 1995	650.193	699.528	49.335,0	7,6
2002	junio 2003	Base 1995	693.925	749.288	55.363,0	8,0
2003	junio 2004	Base 1995	743.046	803.472	60.426,0	8,1
2004	abril 2005	Base 1995	798.672	861.420	62.748,0	7,9
2005	abril 2006	Base 2000	904.323	930.566	26.243,0	2,9
2006	marzo 2007	Base 2000	976.189	1.007.974	31.785,0	3,3
2007	marzo 2008	Base 2000	1.049.848	1.080.807	30.959,0	2,9
2008	marzo 2009	Base 2000	1.095.163	1.116.207	21.044,0	1,9
2009	marzo 2010	Base 2000	1.051.151	1.079.034	27.883,0	2,7
2010	marzo 2011	Base 2000	1.062.591	1.080.913	18.322,0	1,7
2011	marzo 2012	Base 2008	1.073.383	1.070.413	-2.970,0	-0,3
2012	marzo 2013	Base 2008	1.051.204	1.039.758	-11.446,0	-1,1
2013	marzo 2014	Base 2008	1.022.988	1.025.634	2.646,0	0,3
2014	marzo 2015	Base 2010	1.058.469	1.037.025	-21.444,0	-2,0
2015	marzo 2016	Base 2010	1.081.190	1.075.639	-5.551,0	-0,5

(*) Publicada en diciembre 2016 (Base 2010)

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

En el conjunto de España el panorama es similar, aunque las revisiones son algo menores en su talla. Así, el PIB nominal nacional ha sido revisado al alza también en doce ocasiones con un aumento medio del 4,5% anual, mientras que en los cuatro ejercicios restantes la corrección ha sido a la baja en una media del 1,0% anual. Al igual que en el caso aragonés, las revisiones a la baja en el PIB de España se concentran en los últimos cinco años del periodo.

En conjunto, el PIB acumulado de España a lo largo del período 2000-2015 ha sido revisado 2,6 puntos porcentuales al alza.

En suma, en el período 2000-2015 el INE ha revisado sensiblemente al alza el valor del PIB en euros corrientes, particularmente entre los años 2000 y 2010, y de forma algo más intensa en Aragón por comparación con el promedio nacional. En los últimos cinco años, sin embargo, la revisión tiende a corregir las cifras de PIB a la baja, afectando también esta corrección con mayor intensidad a la región aragonesa.

5.4.2 Revisiones de las tasas anuales de variación del PIB nominal

Como es natural, una vez que el INE revisa las cifras de PIB en euros corrientes de dos ejercicios consecutivos, la tasa de variación anual entre ellos puede experimentar una revisión de cualquier signo y talla, en función de las diferentes combinaciones posibles. Es por ello que la revisión del crecimiento del PIB nominal dibuja un panorama variado, donde se intercalan ejercicios en que dicho crecimiento es revisado al alza con otros donde la corrección es a la baja, como se puede observar de forma detallada en los cuadros número 3 y 4 del Anexo I.

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA

ESTIMACIONES DEL PIB DE ARAGÓN

PIB nominal, porcentaje de variación anual

Año	Primera estimación (1)			Última estimación* (2)	Diferencia (2-1)
	Fecha publicación	Metodología Base	% var interanual	% var interanual	% var interanual
2000	julio 2001	Base 1995	6,89	8,12	1,23
2001	julio 2002	Base 1995	6,75	7,56	0,80
2002	junio 2003	Base 1995	5,93	8,60	2,67
2003	junio 2004	Base 1995	6,78	7,16	0,38
2004	abril 2005	Base 1995	7,07	6,83	-0,24
2005	abril 2006	Base 2000	8,14	7,86	-0,28
2006	marzo 2007	Base 2000	8,02	8,65	0,63
2007	marzo 2008	Base 2000	8,71	8,98	0,27
2008	marzo 2009	Base 2000	4,43	4,05	-0,38
2009	marzo 2010	Base 2000	-4,74	-4,15	0,59
2010	marzo 2011	Base 2000	0,49	0,79	0,30
2011	marzo 2012	Base 2008	2,54	-1,42	-3,97
2012	marzo 2013	Base 2008	-1,14	-4,08	-2,94
2013	marzo 2014	Base 2008	-0,90	0,15	1,05
2014	marzo 2015	Base 2010	0,61	0,47	-0,14
2015	marzo 2016	Base 2010	2,94	2,91	-0,04

(*) Publicada en diciembre 2016 (Base 2010)

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

Por comparación entre la primera y la última estimación disponible de cada ejercicio, en el período 2000-2015, el crecimiento del PIB corriente en Aragón ha sido revisado al alza en nueve de los dieciséis años considerados, con una corrección media de nueve décimas en las tasas interanuales, mientras que en los siete ejercicios restantes la revisión ha sido a la baja, con una disminución promedio de 1,1 puntos porcentuales en las tasas anuales de variación. Hay que destacar que las correcciones a la baja son particularmente relevantes en los últimos cinco años del período.

La revisión media anual (en términos absolutos) ha sido de un punto porcentual en la evolución del PIB corriente de Aragón en estos dieciséis ejercicios.

De forma similar, en el conjunto de España el crecimiento del PIB corriente ha sido revisado al alza también en nueve de los dieciséis años del período analizado, con un aumento medio de cinco décimas en las tasas anuales de variación. En los siete años restantes la revisión ha sido a la baja, con una reducción media de un punto porcentual en las tasas anuales de variación. Al igual que sucedía en Aragón, las correcciones a la baja son particularmente visibles en el último quinquenio.

En suma, la revisión media anual (en términos absolutos) ha sido de ocho décimas en la evolución del PIB corriente de España.

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA

ESTIMACIONES DEL PIB DE ESPAÑA

PIB nominal, porcentaje de variación anual

Año	Primera estimación (1)			Última estimación* (2)	Diferencia (2-1)
	Fecha publicación	Metodología Base	% var interanual	% var interanual	% var interanual
2000	julio 2001	Base 1995	7,66	8,74	1,08
2001	julio 2002	Base 1995	6,80	8,24	1,44
2002	junio 2003	Base 1995	6,49	7,11	0,62
2003	junio 2004	Base 1995	6,73	7,23	0,50
2004	abril 2005	Base 1995	7,24	7,21	-0,03
2005	abril 2006	Base 2000	8,00	8,03	0,02
2006	marzo 2007	Base 2000	7,81	8,32	0,51
2007	marzo 2008	Base 2000	7,02	7,23	0,20
2008	marzo 2009	Base 2000	4,24	3,28	-0,97
2009	marzo 2010	Base 2000	-3,43	-3,33	0,10
2010	marzo 2011	Base 2000	0,82	0,17	-0,65
2011	marzo 2012	Base 2008	2,10	-0,97	-3,07
2012	marzo 2013	Base 2008	-1,14	-2,86	-1,72
2013	marzo 2014	Base 2008	-0,61	-1,36	-0,75
2014	marzo 2015	Base 2010	0,89	1,11	0,23
2015	marzo 2016	Base 2010	3,84	3,72	-0,12

(*) Publicada en diciembre 2016 (Base 2010)

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

A modo de resumen, en el período 2000-2015 el INE ha revisado el dinamismo del PIB corriente fundamentalmente al alza, de forma algo más intensa en Aragón que en el promedio nacional.

No obstante, en los últimos cinco años la revisión adquiere un tono bajista, tanto en Aragón como en España, y con algo más de intensidad también en el caso regional.

5.4.3 Revisiones de las tasas anuales de variación del PIB real

En esta sección se analizan los cambios que se producen en las tasas anuales de variación del PIB real, tasas que son el principal objeto de atención a la hora de analizar la evolución de cualquier economía.

Las revisiones que sufren estas tasas anuales de variación del PIB real son la consecuencia de las revisiones sufridas por el PIB corriente y por los deflatores.

Los cuadros número 5 y 6 del Anexo I ofrecen el detalle de cómo las sucesivas ediciones de la CRE han ido revisando las tasas de variación anual del PIB real en Aragón y España. A continuación se analiza la revisión experimentada entre la primera estimación de cada ejercicio económico y la última disponible, publicada en diciembre de 2016.

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA

ESTIMACIONES DEL PIB DE ARAGÓN

PIB real, porcentaje de variación anual

Año	Primera estimación (1)			Última estimación* (2)	Diferencia (2-1)
	Fecha publicación	Metodología Base	% var interanual	% var interanual	% var interanual
2000	julio 2001	Base 1995	3,74	5,23	1,48
2001	julio 2002	Base 1995	2,61	3,24	0,63
2002	junio 2003	Base 1995	1,67	4,26	2,59
2003	junio 2004	Base 1995	2,64	3,40	0,76
2004	abril 2005	Base 1995	2,63	3,00	0,37
2005	abril 2006	Base 2000	3,53	3,65	0,12
2006	marzo 2007	Base 2000	4,04	4,53	0,49
2007	marzo 2008	Base 2000	4,54	4,72	0,18
2008	marzo 2009	Base 2000	1,07	1,47	0,41
2009	marzo 2010	Base 2000	-4,43	-3,56	0,86
2010	marzo 2011	Base 2000	-0,47	0,66	1,13
2011	marzo 2012	Base 2008	0,30	-1,81	-2,10
2012	marzo 2013	Base 2008	-1,47	-4,40	-2,93
2013	marzo 2014	Base 2008	-1,22	0,23	1,45
2014	marzo 2015	Base 2010	1,66	1,10	-0,56
2015	marzo 2016	Base 2010	2,74	2,37	-0,37

(*) Publicada en diciembre 2016 (Base 2010)

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

En el caso de Aragón, el crecimiento real de la economía ha sido revisado al alza en el período 2000-2015 en doce de los dieciséis ejercicios, con una corrección media de nueve décimas. En los cuatro años restantes, concentrados en el último quinquenio, la revisión ha sido a la baja en 1,5 puntos porcentuales en promedio.

En conjunto, tomando las revisiones en términos absolutos, la corrección media en la variación del PIB real estimado en Aragón ha sido de un punto porcentual anual.

En un tono similar, en el conjunto de España el INE ha revisado el crecimiento del PIB real al alza en nueve de los dieciséis años considerados, con un aumento medio de seis décimas en las tasas interanuales. En los siete ejercicios restantes la revisión ha sido a la baja,

con una disminución media de 5,5 décimas en las tasas anuales de variación del PIB real, corrección que también predomina en los últimos cinco años del período.

En conjunto, tomando las revisiones en términos absolutos, la corrección media en la variación del PIB real estimado en España ha sido de seis décimas anuales.

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA

ESTIMACIONES DEL PIB DE ESPAÑA

PIB real, porcentaje de variación anual

Año	Primera estimación (1)			Última estimación* (2)	Diferencia (2-1)
	Fecha publicación	Metodología Base	% var interanual	% var interanual	% var interanual
2000	julio 2001	Base 1995	4,07	5,29	1,22
2001	julio 2002	Base 1995	2,76	4,00	1,24
2002	junio 2003	Base 1995	2,01	2,88	0,87
2003	junio 2004	Base 1995	2,43	3,19	0,76
2004	abril 2005	Base 1995	2,69	3,17	0,48
2005	abril 2006	Base 2000	3,43	3,72	0,30
2006	marzo 2007	Base 2000	3,85	4,17	0,32
2007	marzo 2008	Base 2000	3,83	3,77	-0,06
2008	marzo 2009	Base 2000	1,16	1,12	-0,04
2009	marzo 2010	Base 2000	-3,64	-3,57	0,06
2010	marzo 2011	Base 2000	-0,14	0,01	0,16
2011	marzo 2012	Base 2008	0,71	-1,00	-1,71
2012	marzo 2013	Base 2008	-1,42	-2,93	-1,51
2013	marzo 2014	Base 2008	-1,22	-1,71	-0,48
2014	marzo 2015	Base 2010	1,39	1,38	-0,01
2015	marzo 2016	Base 2010	3,21	3,20	-0,01

(*) Publicada en diciembre 2016 (Base 2010)

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

En resumen, las revisiones experimentadas en las tasas anuales de variación del PIB real son de una talla considerable, particularmente en el caso de Aragón, y afectan con especial intensidad a las estimaciones de los últimos ejercicios del período analizado.

5.4.4 Revisiones de los deflatores implícitos del PIB

Aunque el INE no ofrece información acerca de los deflatores utilizados para pasar de las cifras nominales a las reales en los diferentes componentes del PIB, es posible calcular los deflatores implícitos del PIB a partir de las tasas anuales de variación del PIB nominal y del PIB real.

El deflactor implícito del PIB es una media ponderada de la evolución de los precios de todos los bienes y servicios producidos en una economía. Dado que Aragón posee una estructura productiva diferente a la del promedio nacional, es lógico que ello se traduzca en un diferente valor del deflactor implícito del PIB.

En los cuadros número 7 y 8 del Anexo I se ofrece el detalle de dichos deflatores implícitos resultantes de las sucesivas estimaciones de la CRE. A continuación se describe

brevemente la revisión efectuada por el INE en el deflactor implícito entre la primera y la última estimación disponible de cada ejercicio económico para el período 2000-2015.

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA

ESTIMACIONES DEL PIB DE ARAGÓN

Deflatores implícitos del PIB

Año	Primera estimación (1)			Ultima estimación* (2)	Diferencia (2-1)
	Fecha publicación	Metodología Base	Deflactor implícito	Deflactor implícito	Deflactor implícito
2000	julio 2001	Base 1995	3,03	2,75	-0,28
2001	julio 2002	Base 1995	4,04	4,18	0,14
2002	junio 2003	Base 1995	4,19	4,16	-0,03
2003	junio 2004	Base 1995	4,04	3,65	-0,40
2004	abril 2005	Base 1995	4,32	3,71	-0,61
2005	abril 2006	Base 2000	4,45	4,06	-0,39
2006	marzo 2007	Base 2000	3,83	3,94	0,11
2007	marzo 2008	Base 2000	3,99	4,07	0,09
2008	marzo 2009	Base 2000	3,33	2,54	-0,78
2009	marzo 2010	Base 2000	-0,33	-0,61	-0,28
2010	marzo 2011	Base 2000	0,96	0,12	-0,84
2011	marzo 2012	Base 2008	2,24	0,39	-1,85
2012	marzo 2013	Base 2008	0,34	0,34	0,00
2013	marzo 2014	Base 2008	0,32	-0,08	-0,40
2014	marzo 2015	Base 2010	-1,03	-0,62	0,41
2015	marzo 2016	Base 2010	0,20	0,53	0,33

(*) Publicada en diciembre 2016 (Base 2010)

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA

ESTIMACIONES DEL PIB DE ESPAÑA

Deflatores implícitos del PIB

Año	Primera estimación (1)			Ultima estimación* (2)	Diferencia (2-1)
	Fecha publicación	Metodología Base	Deflactor implícito	Deflactor implícito	Deflactor implícito
2000	julio 2001	Base 1995	3,46	3,28	-0,18
2001	julio 2002	Base 1995	3,93	4,08	0,15
2002	junio 2003	Base 1995	4,39	4,12	-0,28
2003	junio 2004	Base 1995	4,20	3,92	-0,28
2004	abril 2005	Base 1995	4,44	3,92	-0,51
2005	abril 2006	Base 2000	4,42	4,15	-0,28
2006	marzo 2007	Base 2000	3,81	3,98	0,17
2007	marzo 2008	Base 2000	3,08	3,33	0,25
2008	marzo 2009	Base 2000	3,05	2,14	-0,91
2009	marzo 2010	Base 2000	0,22	0,25	0,04
2010	marzo 2011	Base 2000	0,97	0,16	-0,81
2011	marzo 2012	Base 2008	1,38	0,03	-1,35
2012	marzo 2013	Base 2008	0,28	0,07	-0,21
2013	marzo 2014	Base 2008	0,62	0,35	-0,27
2014	marzo 2015	Base 2010	-0,50	-0,26	0,23
2015	marzo 2016	Base 2010	0,61	0,50	-0,11

(*) Publicada en diciembre 2016 (Base 2010)

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

Así, en Aragón el deflactor implícito ha sido revisado a la baja en diez de los dieciséis ejercicios económicos del período, con una corrección media de seis décimas. En los seis años restantes la revisión en el deflactor ha sido al alza, dos décimas anuales en promedio.

En el conjunto del período, en términos absolutos, el deflactor implícito ha sido revisado por término medio cuatro décimas anuales.

En un tono similar, en España el deflactor implícito ha sido revisado a la baja en once de los dieciséis ejercicios del período 2000-2015, con un ajuste medio de cinco décimas. En los cinco años restantes la revisión media ha sido de dos décimas al alza.

En términos absolutos, la revisión media del deflactor implícito del PIB en España en este período ha sido de cuatro décimas anuales.

A modo de resumen, con carácter general, tanto en Aragón como en España las revisiones de las series contables en el período 2000-2010 han tendido a elevar las cifras de forma sustancial, tanto del PIB corriente como de sus tasas anuales de variación, así como las tasas anuales de variación del PIB real. Estas revisiones de las estimaciones macroeconómicas han sido algo más intensas en Aragón que en el promedio nacional.

Sin embargo, en el período 2011-2015 las revisiones se orientan más bien a reducir las cifras estimadas, tratándose de ejercicios cuya primera estimación fue realizada en Base 2008 y Base 2010. También en este caso las revisiones son de cierto mayor calado en el caso de Aragón.

Por lo que respecta al crecimiento del PIB real, variable que es el principal objeto de atención en el análisis de coyuntura económica, la comparación entre el primer dato estimado y el último disponible de cada ejercicio económico en el período 2000-2015 arroja una revisión promedio (en términos absolutos) de un punto porcentual en Aragón y de seis décimas en el conjunto de España.

En suma, las estimaciones macroeconómicas en Aragón poseen una mayor volatilidad que la media nacional, lo que estadísticamente tiene sentido, debido a la menor cantidad de información disponible en el caso regional por comparación con el nacional.

Por todo ello, y a la vista de la volatilidad que las estimaciones del INE presentan para el PIB de España y de Aragón, particularmente en este último caso, parece sensato tomar con prudencia cada dato que puntualmente se va dando a conocer en torno a estas operaciones estadísticas.

De forma más particular, el análisis llevado a cabo ayuda a poner en perspectiva aquellas situaciones donde se producen discrepancias de unas pocas décimas entre diferentes fuentes u organismos en torno a las estimaciones de crecimiento económico de un determinado territorio.

5.5 IMPACTO DE LA ÚLTIMA REVISIÓN DE LA CNE (SEPTIEMBRE DE 2016) SOBRE LA CRE (DICIEMBRE DE 2016)

El pasado 14 de septiembre de 2016 el INE hizo pública la actualización de la serie contable 2012-2015 de la Contabilidad Nacional de España. Esta actualización fue incorporada a la CNTR en la estimación del tercer trimestre de 2016, publicada el día 24 de noviembre del mismo año, y se incorporó igualmente a la CRE en la revisión que se hizo pública a finales del mes de diciembre de 2016.

Más allá de si esta revisión ha afectado en unas décimas al alza o a la baja a las tasas anuales de variación del PIB y de sus diferentes componentes, lo más destacable de esta actualización ha sido el cambio que supone para la narrativa de la evolución reciente de la economía española y aragonesa, en particular (desde la óptica de la oferta) en lo referente a determinados sectores y ramas de actividad.

5.5.1 Revisión del PIB nominal

En primer lugar, se examina el alcance de la revisión sobre las cifras de PIB nominal, esto es, valorado en euros corrientes. Como se observa en el cuadro siguiente, el valor corriente del PIB fue revisado a la baja en la mayor parte de las Comunidades Autónomas, como es el caso de Aragón, a lo largo del período 2012-2015, ejercicios sujetos a la revisión. En algunos casos la revisión alterna su signo según los años, mientras que en Navarra y País Vasco el PIB fue revisado al alza en todos los ejercicios.

REVISIÓN DEL PIB NOMINAL (Serie revisada - serie anterior)				
millones de euros	2012	2013	2014	2015
Andalucía	-288,3	-1.207,7	-469,2	-1.143,3
Aragón	-17,2	-74,5	-90,3	-104,5
Asturias	5,9	-50,5	-232,6	-315,9
Baleares	-163,9	-330,0	-66,6	-317,3
Canarias	-204,9	-430,2	-1.015,0	-1.436,3
Cantabria	36,9	-6,7	72,7	54,4
Castilla y León	-35,8	-258,2	-462,3	-494,0
Castilla La Mancha	-9,3	-255,7	-765,3	-756,9
Cataluña	-801,7	-1.141,6	-289,0	-477,1
Com Valenciana	-303,4	-637,0	-184,0	-234,5
Extremadura	38,8	-59,8	-254,7	-316,3
Galicia	-17,9	-188,5	7,0	119,6
Madrid	-1.407,5	-910,0	-750,3	-661,4
Murcia	-46,7	-174,3	-248,1	-205,0
Navarra	30,3	27,3	210,1	239,2
País Vasco	91,7	130,8	513,9	629,7
Rioja	1,2	-59,6	-91,2	-84,4
Ceuta	-9,6	-9,9	-33,6	-47,1
Melilla	-5,9	-7,8	-4,4	-13,5
EXTRA-REGIO	-6,7	5,7	18,0	13,5
ESPAÑA	-3.114,0	-5.638,0	-4.135,0	-5.551,0

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

En términos relativos, las revisiones del PIB corriente oscilan desde más de tres puntos porcentuales a la baja en Canarias en 2015, hasta 1,3 puntos porcentuales al alza en Navarra en el mismo ejercicio.

REVISIÓN DEL PIB NOMINAL				
porcentaje	2012	2013	2014	2015
Andalucía	-0,21	-0,87	-0,34	-0,79
Aragón	-0,05	-0,23	-0,27	-0,31
Asturias	0,03	-0,24	-1,12	-1,46
Baleares	-0,64	-1,28	-0,25	-1,15
Canarias	-0,51	-1,08	-2,49	-3,39
Cantabria	0,30	-0,06	0,61	0,45
Castilla y León	-0,07	-0,50	-0,88	-0,91
Castilla La Mancha	-0,02	-0,69	-2,10	-2,01
Cataluña	-0,41	-0,59	-0,15	-0,23
Com Valenciana	-0,31	-0,66	-0,19	-0,23
Extremadura	0,23	-0,36	-1,51	-1,80
Galicia	-0,03	-0,35	0,01	0,21
Madrid	-0,71	-0,47	-0,38	-0,32
Murcia	-0,18	-0,65	-0,93	-0,74
Navarra	0,17	0,16	1,19	1,31
País Vasco	0,14	0,21	0,81	0,96
Rioja	0,02	-0,79	-1,18	-1,06
Ceuta	-0,62	-0,63	-2,13	-2,88
Melilla	-0,42	-0,56	-0,31	-0,92
EXTRA-REGIO	-0,78	0,64	2,17	1,59
ESPAÑA	-0,30	-0,55	-0,40	-0,51

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

Destacan las fuertes revisiones a la baja sufridas en todo el período por Canarias, Baleares, Castilla La Mancha, Asturias, Extremadura, Murcia o Rioja. En sentido contrario, las revisiones han sido al alza y significativas en Navarra y País Vasco.

La revisión a la baja del PIB corriente de Aragón ha sido de las más contenidas entre las CC.AA., de entre dos y tres décimas de PIB en los tres últimos ejercicios, corrección comparativamente inferior al promedio nacional, donde el ajuste ha sido de entre cuatro y seis décimas de PIB a la baja en los mismos períodos.

5.5.2 Revisión de las tasas anuales de variación del PIB nominal

Como es natural, la revisión de los niveles nominales de producción afecta también al cálculo de los porcentajes interanuales de variación del PIB corriente, revisión que se refleja en el cuadro siguiente. El panorama es más variado en esta ocasión, ya que revisar en un sentido u otro el nivel de PIB de dos años consecutivos puede provocar un cambio en la tasa anual de variación de cualquier signo y talla.

PIB NOMINAL Variación anual %	SERIE ANTERIOR				SERIE REVISADA				REVISIÓN			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Andalucía	-3,22	-1,01	0,37	4,23	-3,42	-1,67	0,91	3,76	-0,20	-0,66	0,54	-0,47
Aragón	-4,02	0,33	0,52	2,94	-4,08	0,15	0,47	2,91	-0,05	-0,18	-0,05	-0,04
Asturias	-4,68	-3,24	0,36	3,85	-4,65	-3,50	-0,52	3,49	0,03	-0,26	-0,88	-0,36
Baleares	-0,84	0,11	1,90	4,62	-1,47	-0,54	2,96	3,68	-0,63	-0,65	1,06	-0,94
Canarias	-2,54	-0,05	1,92	3,84	-3,04	-0,61	0,46	2,87	-0,50	-0,57	-1,46	-0,96
Cantabria	-3,78	-2,96	0,91	2,59	-3,49	-3,31	1,59	2,42	0,29	-0,35	0,68	-0,17
Castilla y León	-2,90	-2,57	0,46	3,27	-2,96	-2,98	0,07	3,23	-0,06	-0,42	-0,39	-0,03
Castilla La Mancha	-3,25	-1,80	-1,01	3,43	-3,28	-2,46	-2,41	3,53	-0,02	-0,66	-1,40	0,10
Cataluña	-2,08	-0,89	1,41	3,89	-2,49	-1,07	1,86	3,80	-0,40	-0,18	0,45	-0,09
Com Valenciana	-3,91	-0,88	1,61	4,28	-4,21	-1,22	2,10	4,24	-0,30	-0,35	0,49	-0,04
Extremadura	-4,14	0,03	0,39	4,04	-3,92	-0,56	-0,77	3,73	0,22	-0,58	-1,16	-0,31
Galicia	-3,20	-0,26	-0,08	3,42	-3,23	-0,58	0,29	3,63	-0,03	-0,32	0,36	0,21
Madrid	-0,95	-1,64	1,18	3,83	-1,65	-1,40	1,27	3,89	-0,71	0,24	0,09	0,06
Murcia	-2,38	0,22	0,58	3,45	-2,55	-0,26	0,30	3,65	-0,17	-0,48	-0,28	0,19
Navarra	-3,72	-0,51	0,97	3,53	-3,55	-0,52	2,02	3,65	0,17	-0,02	1,04	0,12
País Vasco	-2,22	-1,90	1,40	3,99	-2,08	-1,83	2,01	4,14	0,14	0,06	0,61	0,15
Rioja	-3,28	-1,01	1,98	3,20	-3,26	-1,80	1,57	3,33	0,02	-0,79	-0,41	0,13
Ceuta	-2,56	1,51	0,81	3,74	-3,17	1,50	-0,71	2,94	-0,60	-0,01	-1,52	-0,80
Melilla	-2,90	1,34	0,30	3,62	-3,31	1,21	0,54	2,98	-0,41	-0,13	0,25	-0,64
EXTRA-REGIO	-22,92	3,39	-6,45	2,01	-23,52	4,87	-5,03	1,43	-0,60	1,48	1,42	-0,58
ESPAÑA	-2,57	-1,11	0,96	3,84	-2,86	-1,36	1,11	3,72	-0,29	-0,25	0,15	-0,12

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

En el caso de Aragón, el crecimiento del PIB nominal ha sido revisado a la baja, aunque de forma prácticamente imperceptible en los dos últimos años. Así, en 2014 y 2015 el crecimiento de la producción aragonesa en euros corrientes habría sido cinco y cuatro centésimas inferior respecto a lo anteriormente estimado, respectivamente. En el promedio nacional, el aumento de la producción en 2014 se revisa 15 centésimas al alza, mientras en 2015 la corrección ha sido de 12 centésimas a la baja.

5.5.3 Revisión de los deflatores implícitos del PIB

Las revisiones de la Contabilidad Nacional afectan también a la estimación de los deflatores de los diferentes componentes del PIB. En la tabla siguiente se expone un resumen de los deflatores implícitos del PIB de las Comunidades Autónomas y la revisión sufrida en los mismos tras la incorporación de la última actualización de la CNE.

El deflactor implícito del PIB es una media ponderada de los precios de todos los bienes y servicios producidos en una economía, por lo que la diferente estructura productiva de cada CC.AA. conlleva necesariamente un diferente valor del deflactor de su PIB. No obstante, llama la atención la elevada dispersión existente entre los deflatores implícitos del PIB de las CC.AA. en España.

Como se observa en la tabla, los deflatores implícitos del PIB presentan un rango de variación muy amplio, y además esa amplitud se ha visto aumentada tras la última revisión de la CRE.

En el caso de Aragón, no obstante, la revisión de los deflatores ha supuesto un mayor acercamiento de los mismos al promedio nacional. Dicha revisión ha sido de cuatro décimas a la baja en 2013, y de tres décimas al alza en 2014 y 2015.

Deflactor implícito del PIB	SERIE ANTERIOR				SERIE REVISADA				REVISIÓN			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Andalucía	-0,02	0,93	-0,66	1,05	0,00	0,57	-0,61	0,98	0,02	-0,36	0,06	-0,07
Aragón	0,34	0,30	-0,91	0,20	0,34	-0,08	-0,62	0,53	0,00	-0,38	0,29	0,33
Asturias	-0,52	0,42	-0,14	0,74	-0,45	-0,05	-0,03	0,72	0,07	-0,47	0,12	-0,02
Baleares	0,13	1,70	0,71	1,34	0,12	1,35	0,48	1,36	-0,01	-0,35	-0,23	0,02
Canarias	-0,60	0,80	0,20	0,99	-0,54	0,74	0,02	0,82	0,06	-0,06	-0,17	-0,18
Cantabria	-1,05	0,78	-0,12	0,04	-0,98	0,38	0,35	-0,13	0,07	-0,40	0,47	-0,18
Castilla y León	0,71	0,07	-0,55	0,37	0,76	-0,48	-0,27	0,71	0,05	-0,55	0,28	0,34
Castilla La Mancha	1,76	-1,42	-1,29	0,19	1,80	-1,80	-1,10	0,68	0,04	-0,38	0,19	0,49
Cataluña	0,45	0,47	-0,22	0,55	0,50	0,41	0,04	0,09	0,05	-0,07	0,26	-0,45
Com Valenciana	-0,34	0,47	-0,31	0,66	-0,37	0,23	-0,03	0,60	-0,03	-0,23	0,28	-0,06
Extremadura	-0,53	0,85	-0,88	0,97	-0,53	0,46	-0,54	1,57	0,01	-0,39	0,34	0,61
Galicia	-0,41	1,41	-0,51	0,26	-0,47	1,05	-0,45	0,44	-0,06	-0,36	0,06	0,18
Madrid	-0,04	0,29	-0,44	0,43	-0,03	0,32	-0,28	0,27	0,01	0,03	0,16	-0,16
Murcia	0,42	1,39	-1,15	0,33	0,41	1,22	-1,80	-0,09	-0,01	-0,17	-0,65	-0,41
Navarra	-0,34	0,86	-0,58	0,58	-0,25	0,54	-0,30	0,53	0,09	-0,32	0,28	-0,05
País Vasco	-0,46	0,79	0,12	0,82	-0,43	0,47	0,01	0,49	0,02	-0,32	-0,11	-0,33
Rioja	0,31	1,70	0,02	0,41	0,45	1,37	0,74	0,60	0,15	-0,33	0,72	0,19
Ceuta	-1,51	1,66	0,14	0,76	-1,36	1,18	-0,40	0,82	0,15	-0,48	-0,54	0,06
Melilla	-1,58	1,98	-0,25	0,90	-1,50	1,29	-0,59	1,12	0,08	-0,70	-0,34	0,22
ESPAÑA	0,05	0,57	-0,40	0,61	0,07	0,35	-0,26	0,50	0,02	-0,22	0,13	-0,11
Mínimo	-1,58	-1,42	-1,29	0,04	-1,50	-1,80	-1,80	-0,13				
Máximo	1,76	1,98	0,71	1,34	1,80	1,37	0,74	1,57				
Amplitud del rango	3,34	3,41	1,99	1,30	3,30	3,17	2,54	1,71				

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

En cualquier caso, a la vista de estos datos parece razonable solicitar del INE que ofreciera más información acerca del cálculo de los deflatores y sus revisiones.

5.5.4 Revisión de las tasas anuales de variación del PIB real

Como consecuencia y resultado final de la revisión sufrida por el PIB nominal y por los deflatores, en la siguiente tabla se presenta la revisión experimentada en las diferentes CC.AA. por las tasas de variación anual del PIB real.

En el promedio nacional, la revisión ha sido de tres décimas a la baja en el comportamiento de la economía en 2012, mientras que los cambios en las tasas anuales de variación del PIB real en el período 2013-2015 han sido casi imperceptibles, de entre tres centésimas porcentuales a la baja y dos centésimas al alza.

En las CC.AA. el panorama es muy variado en estos años objeto de revisión, desde 1,6 puntos porcentuales a la baja en Castilla La Mancha en 2014 hasta 1,3 puntos al alza en Baleares también en 2014.

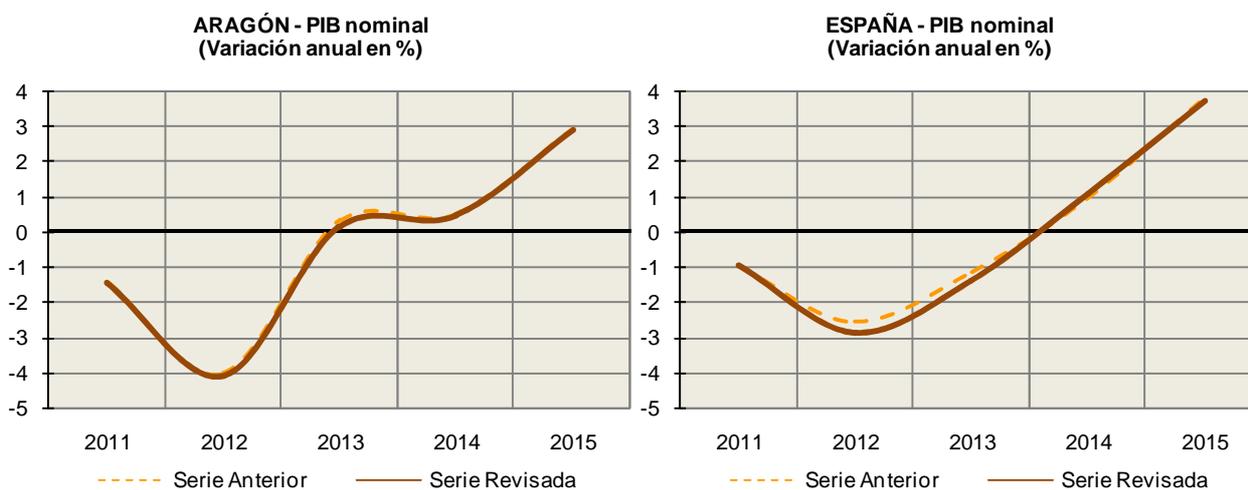
En el último ejercicio disponible, 2015, la revisión en el crecimiento del PIB oscila desde un punto porcentual a la baja en Baleares hasta seis décimas al alza en Murcia.

En el caso de Aragón la revisión ha sido inapreciable en 2012, tan sólo cinco centésimas a la baja, para cambiar de signo y alcanzar veinte centésimas al alza en 2013, mientras en 2014 y 2015 la revisión ha sido a la baja en 34 y 37 centésimas, respectivamente.

PIB REAL Variación anual %	SERIE ANTERIOR				SERIE REVISADA				REVISIÓN			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Andalucía	-3,19	-1,92	1,04	3,15	-3,41	-2,23	1,53	2,76	-0,22	-0,31	0,49	-0,40
Aragón	-4,35	0,03	1,44	2,74	-4,40	0,23	1,10	2,37	-0,05	0,20	-0,34	-0,37
Asturias	-4,19	-3,64	0,50	3,09	-4,22	-3,45	-0,50	2,75	-0,04	0,19	-1,00	-0,34
Baleares	-0,98	-1,57	1,19	3,24	-1,59	-1,87	2,47	2,29	-0,61	-0,30	1,28	-0,95
Canarias	-1,96	-0,84	1,72	2,81	-2,51	-1,34	0,44	2,04	-0,56	-0,50	-1,28	-0,77
Cantabria	-2,76	-3,70	1,03	2,55	-2,53	-3,67	1,23	2,56	0,23	0,03	0,20	0,01
Castilla y León	-3,58	-2,63	1,01	2,88	-3,69	-2,51	0,34	2,51	-0,11	0,12	-0,67	-0,38
Castilla La Mancha	-4,93	-0,38	0,28	3,23	-4,99	-0,67	-1,33	2,83	-0,06	-0,29	-1,60	-0,40
Cataluña	-2,52	-1,36	1,63	3,32	-2,97	-1,47	1,81	3,70	-0,44	-0,11	0,18	0,38
Com Valenciana	-3,58	-1,33	1,93	3,60	-3,85	-1,46	2,13	3,62	-0,27	-0,12	0,20	0,02
Extremadura	-3,63	-0,81	1,28	3,04	-3,41	-1,01	-0,23	2,12	0,21	-0,20	-1,51	-0,92
Galicia	-2,80	-1,65	0,44	3,15	-2,77	-1,62	0,74	3,17	0,03	0,03	0,30	0,02
Madrid	-0,90	-1,92	1,63	3,38	-1,62	-1,71	1,55	3,61	-0,72	0,21	-0,08	0,23
Murcia	-2,79	-1,15	1,75	3,12	-2,95	-1,46	2,14	3,74	-0,16	-0,31	0,39	0,62
Navarra	-3,39	-1,35	1,56	2,94	-3,32	-1,06	2,33	3,10	0,08	0,30	0,77	0,17
País Vasco	-1,78	-2,67	1,28	3,15	-1,66	-2,29	2,00	3,64	0,12	0,38	0,72	0,49
Rioja	-3,57	-2,67	1,96	2,78	-3,70	-3,13	0,83	2,72	-0,13	-0,46	-1,13	-0,06
Ceuta	-1,07	-0,15	0,67	2,95	-1,83	0,32	-0,31	2,10	-0,76	0,47	-0,98	-0,85
Melilla	-1,34	-0,63	0,55	2,69	-1,84	-0,07	1,14	1,83	-0,50	0,55	0,60	-0,86
ESPAÑA	-2,62	-1,67	1,36	3,21	-2,93	-1,71	1,38	3,20	-0,31	-0,03	0,02	-0,01

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

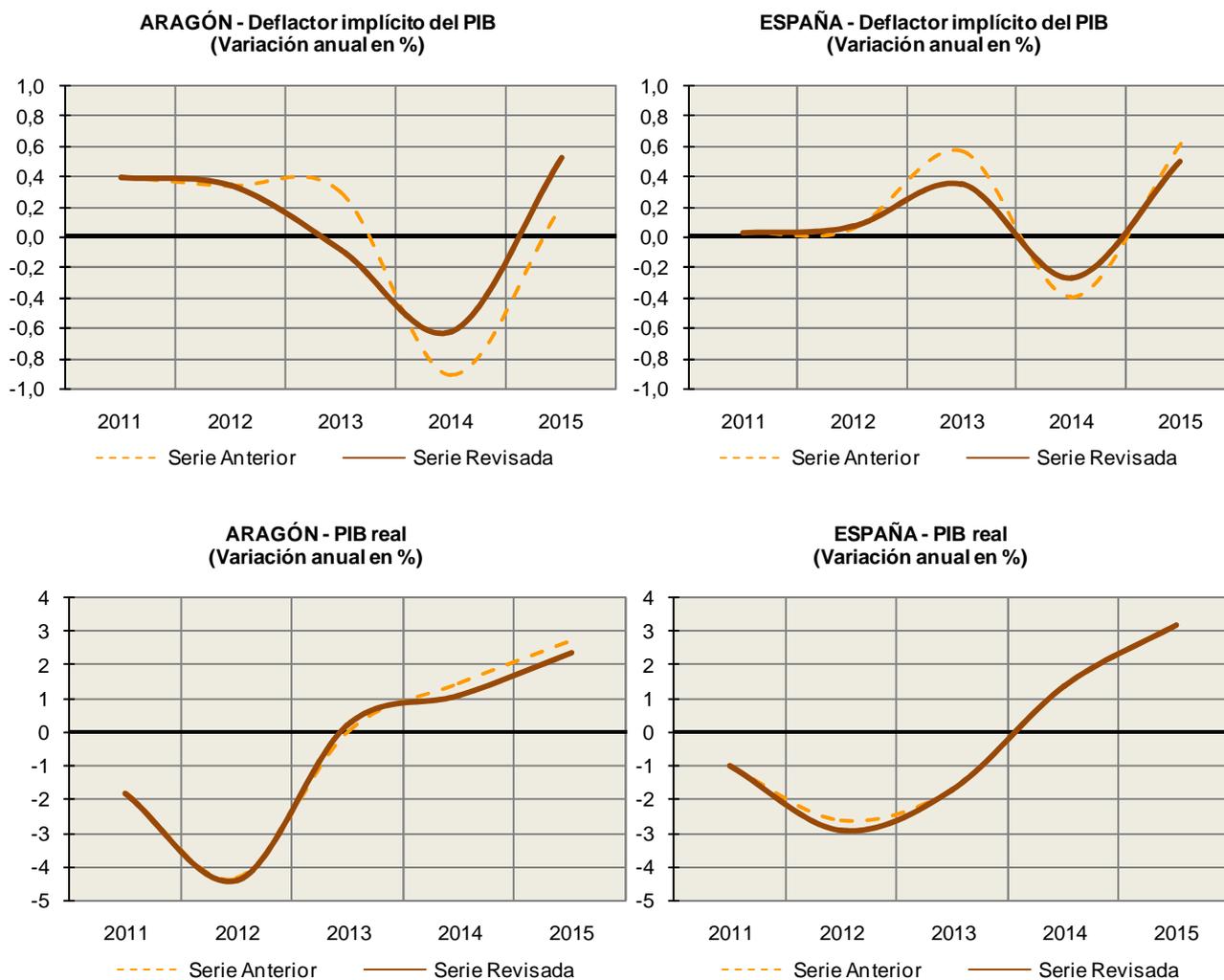
A modo de resumen, la actualización experimentada por la serie contable del PIB en el conjunto de España para el período 2013-2015 ha sido de una sensible revisión a la baja del PIB nominal, que combinada con una ligera revisión de los deflatores arroja como resultado final un cambio prácticamente imperceptible en las tasas de variación anual del PIB real.



Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

En el caso de Aragón, la revisión del PIB nominal también ha sido a la baja, pero de menor intensidad que la media nacional. No obstante, una sensible revisión al alza de los deflatores en 2014 y 2015 conduce finalmente a una revisión a la baja en las tasas de variación anual del PIB real en dichos ejercicios.

En suma, el grueso de la revisión experimentada por el crecimiento del PIB real en Aragón en 2014 y 2015 descansa sobre la revisión sufrida en sus deflatores, por lo que se reitera la necesidad de ampliar la información ofrecida por el INE en torno a dichos deflatores.

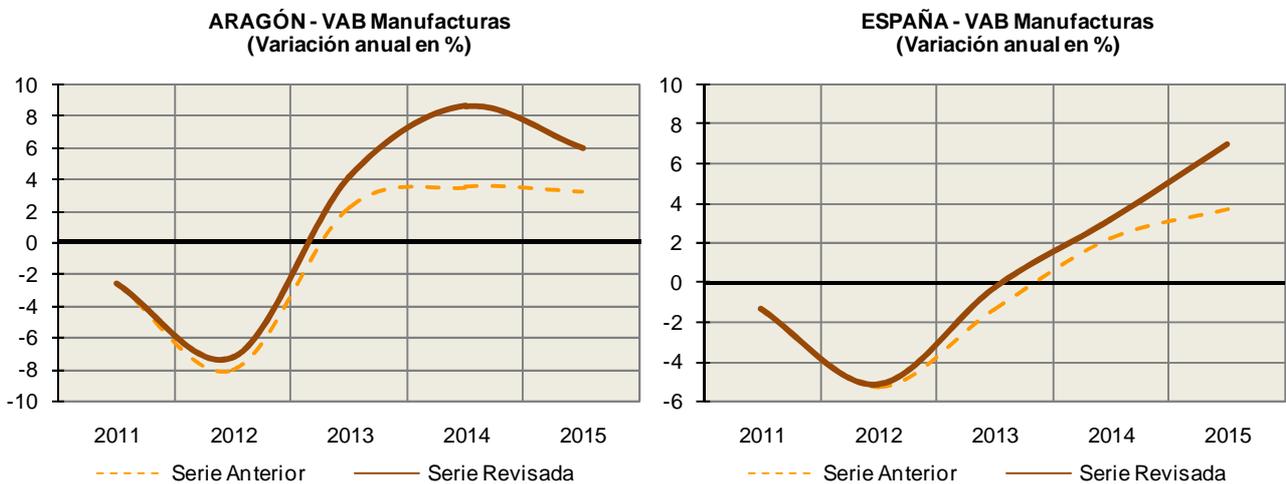


Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

5.5.5 Panorama sectorial

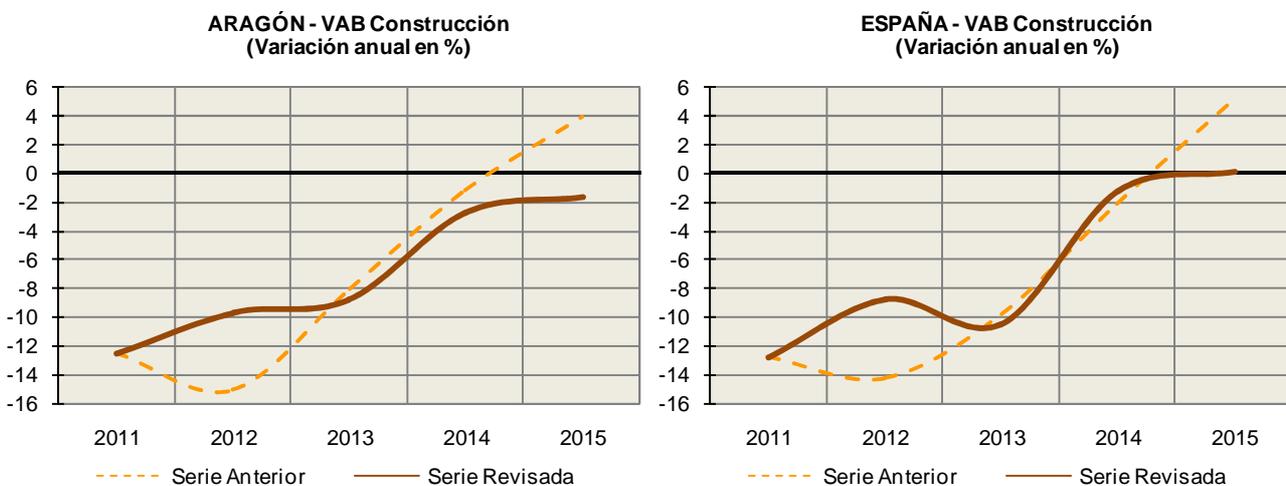
Como se anunciaba al inicio de este apartado, la consecuencia más llamativa de la última revisión sufrida por la CNTR y la CRE tras la incorporación de la CNE actualizada en septiembre del pasado año, ha sido el cambio profundo que implica en la narrativa de la evolución de ciertos sectores y ramas de actividad en los últimos años, tanto en España como en Aragón. Nos referimos en particular a la industria manufacturera, la construcción y los servicios financieros.

Así, entre 2012 y 2015, la industria manufacturera habría tenido un comportamiento sustancialmente más dinámico en comparación con lo anteriormente estimado. El perfil de Aragón dibuja ahora un fuerte repunte en 2014 que tendería a moderarse en 2015, mientras que en el conjunto de España la tendencia en ambos ejercicios es de una progresiva aceleración.



Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

En sentido contrario, en los restantes sectores de actividad el comportamiento ahora estimado sería menos brillante, destacando singularmente el caso de la construcción. Anteriormente, las estimaciones del INE sugerían una estabilización de la actividad sectorial en 2014, tras el fortísimo ajuste sufrido por el sector en los ejercicios precedentes, de modo que durante 2015 la producción había experimentado un intenso repunte, con tasas anuales de crecimiento del VAB verdaderamente dinámicas, aunque fuera partiendo de niveles muy bajos de actividad.

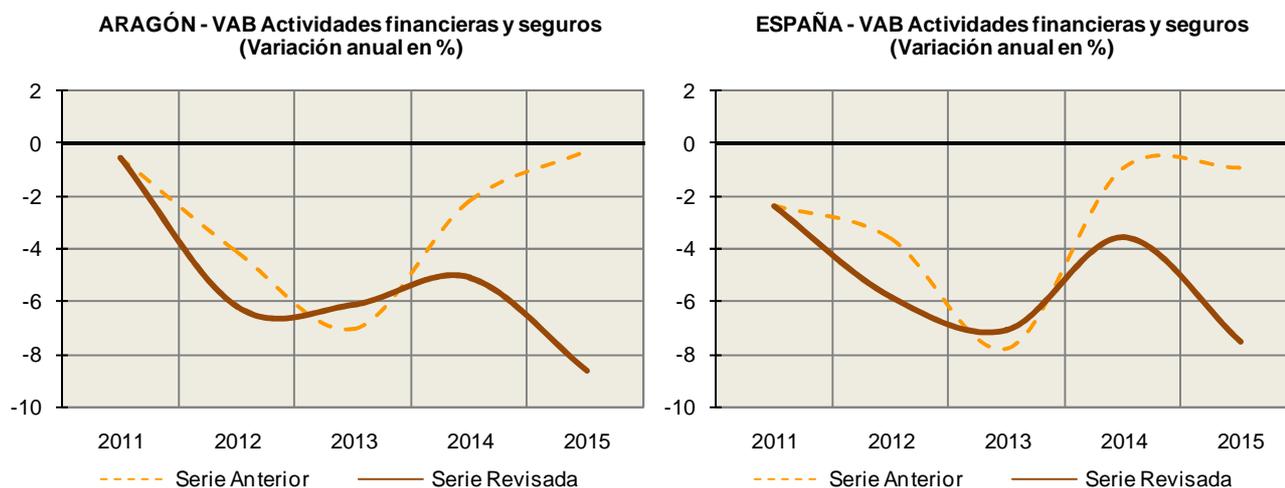


Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

Sin embargo, la nueva estimación disponible cuenta una historia muy diferente. En el conjunto de España, la construcción habría finalizado su ajuste entre 2014 y 2015, ejercicio donde el crecimiento habría sido anémico, de tan sólo dos décimas en tasa interanual.

En el caso de Aragón, la serie anterior dibujaba igualmente una estabilización de la actividad en 2014 y un fuerte despegue en 2015. Sin embargo, la serie revisada informa de una continuidad en la corrección del sector, con sendas caídas del VAB real del 2,7% anual en 2014 y del 1,7% anual en 2015, lejos todavía por tanto de haber terminado el ajuste en la actividad sectorial.

Dentro del sector servicios, destaca especialmente la revisión experimentada por la rama de actividades financieras y de seguros. El sistema financiero español ha sufrido igualmente un severo proceso de corrección en su estructura y nivel de actividad, partiendo de una situación donde estaba claramente sobredimensionado, y coincidiendo en el tiempo con un prolongado escenario de tipos de interés muy bajos, que reducen el margen de intermediación y por tanto presionan a la baja sobre el VAB del sector.



Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

De acuerdo con las anteriores estimaciones del INE, la corrección parecía próxima a finalizar en 2015, tanto en Aragón como en el conjunto nacional. En contraste, la nueva serie estimada por el INE prolonga con crudeza el ajuste del sector financiero durante 2014 y 2015, con una abrupta recaída en este último ejercicio.

En el Anexo II se ofrecen las tablas que recogen de forma detallada esta última revisión experimentada por la Contabilidad Regional de España para el PIB de España y de Aragón y sus componentes, tanto las cifras en euros corrientes como los deflatores implícitos y las tasas de variación anual en términos reales.

5.6 CONCLUSIONES

A lo largo de esta Instantánea se ha descrito el proceso mediante el que se elaboran las estimaciones del Producto Interior Bruto y sus componentes en cualquier economía, así como la necesidad de revisar dichas estimaciones, bien sea debido a la incorporación de información adicional disponible, bien sea como consecuencia de cambios metodológicos en la Contabilidad Nacional.

A la vista de los resultados de este proceso de revisiones, se ha analizado la volatilidad de la estimación del PIB de Aragón y España realizada por el INE durante los últimos quince años, análisis del que se desprende la conveniencia de tomar con prudencia las primeras estimaciones que se dan a conocer de cada período temporal, dado que poseen un elevado grado de provisionalidad. No hay que perder de vista que son justamente esas primeras estimaciones las que reciben toda la atención por parte de analistas y medios de comunicación, y las que sirven de marco para la toma de decisiones públicas y privadas, susceptibles de generar derechos y obligaciones.

Asimismo, el análisis ayuda a poner en perspectiva aquellas situaciones en las que se producen discrepancias de unas pocas décimas entre diferentes fuentes en torno a las estimaciones del crecimiento de una economía dada.

Por último, se ha analizado con detalle el impacto derivado de la última revisión de la Contabilidad Nacional de España sobre la Contabilidad Regional de España. Por un lado, se han descrito las variaciones acaecidas en las cifras, resultando para Aragón una sensible revisión a la baja del crecimiento del PIB real en 2014 y 2015, revisión que en su mayor parte descansa en una revisión al alza de los deflatores. Ello pone de manifiesto la necesidad de que el Instituto Nacional de Estadística ofrezca más información en torno al cálculo y revisión de dichos deflatores.

Por otro lado, se ha descrito cómo esta última actualización de la Contabilidad Regional de España implica un cambio profundo en la narrativa de la evolución de la economía española y aragonesa en los últimos años, de forma particular en lo referente a los sectores de la industria, la construcción y los servicios financieros.

ANEXO I - CUADRO 1: CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA - ESTIMACIONES DEL PIB DE ARAGÓN

PIB nominal, millones de euros corrientes

En color rojo: cifras "series homogéneas", recoge la última serie homogénea disponible en cada Base

			Estimación del Producto Interior Bruto del ejercicio:															
Fechas publicación CRE:			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Base 1995	julio	2001	18.877,1															
	julio	2002	19.033,3	20.318,3														
	junio	2003	19.066,3	20.287,2	21.490,3													
	junio	2004	18.940,5	20.092,6	21.504,1	22.962,8												
	abril	2005	18.951,4	20.090,4	21.591,5	22.946,7	24.568,1											
Base 2000	dicbre	2005	19.576,0	20.902,1	22.669,1	24.241,0	25.905,3											
	abril	2006	19.576,0	20.902,1	22.669,1	24.241,0	25.905,3	28.013,1										
	dicbre	2006	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.287,5	25.922,5	27.854,8										
	marzo	2007	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.287,5	25.922,5	27.854,8	30.089,5									
	dicbre	2007	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.293,3	25.917,7	27.835,1	29.989,3									
	marzo	2008	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.293,3	25.917,7	27.835,1	29.989,3	32.601,0								
	dicbre	2008	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.293,3	25.957,4	27.956,1	30.263,7	32.914,2								
	marzo	2009	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.293,3	25.957,4	27.956,1	30.263,7	32.914,2	34.371,6							
	dicbre	2009	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.293,3	25.957,4	27.956,1	30.295,5	32.831,1	34.088,3							
	marzo	2010	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.293,3	25.957,4	27.956,1	30.295,5	32.831,1	34.088,3	32.473,4						
	dicbre	2010	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.293,3	25.957,4	27.956,1	30.295,5	32.906,7	34.071,8	32.497,5						
marzo	2011	19.576,0	20.963,4	22.687,3	24.293,3	25.957,4	27.956,1	30.295,5	32.906,7	34.071,8	32.497,5	32.656,8						
Base 2008	dicbre	2011									34.659,5	33.102,1	33.252,0					
	marzo	2012									34.659,5	33.102,1	33.252,0	34.098,2				
	dicbre	2012									34.672,2	33.153,2	33.262,7	33.892,1				
	marzo	2013									34.672,2	33.153,2	33.262,7	33.892,1	33.506,0			
	dicbre	2013									34.672,2	33.137,0	33.262,3	33.306,9	32.542,9			
marzo	2014	19.495,9	20.933,1	22.710,2	24.351,3	26.078,0	28.184,2	30.625,3	33.285,3	34.672,2	33.137,0	33.262,3	33.306,9	32.551,6	32.257,5			
Base 2010	dicbre	2014											34.406,4	34.127,9	33.006,0	32.959,7		
	marzo	2015											34.406,4	34.127,9	33.006,0	32.959,7	33.161,7	
	dicbre	2015											34.406,4	33.917,1	32.552,1	32.658,4	32.827,7	
	marzo	2016											34.406,4	33.917,1	32.552,1	32.658,4	32.827,7	33.793,5
	dicbre	2016	20.042,9	21.557,4	23.410,5	25.087,8	26.800,6	28.907,1	31.407,2	34.228,3	35.615,3	34.137,6	34.406,4	33.917,1	32.534,9	32.583,9	32.737,5	33.688,9
Revisión (1), mill de euros			1.165,8	1.239,0	1.920,2	2.125,1	2.232,5	893,9	1.317,6	1.627,2	1.243,6	1.664,3	1.749,6	-181,1	-971,1	326,4	-424,2	-104,5
Revisión (2), porcentaje			6,2	6,1	8,9	9,3	9,1	3,2	4,4	5,0	3,6	5,1	5,4	-0,5	-2,9	1,0	-1,3	-0,3

(1) Diferencia entre el último dato disponible y el primer dato estimado para cada ejercicio económico

(2) Revisión como porcentaje de la primera cifra estimada para cada ejercicio económico

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO I - CUADRO 2: CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA - ESTIMACIONES DEL PIB DE ESPAÑA

PIB nominal, millones de euros corrientes

En color rojo: cifras "series homogéneas", recoge la última serie homogénea disponible en cada Base

			Estimación del Producto Interior Bruto del ejercicio:															
Fechas publicación CRE:			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Base 1995	julio	2001	606.257															
	julio	2002	608.787	650.193														
	junio	2003	609.319	651.641	693.925													
	junio	2004	609.734	653.289	696.208	743.046												
	abril	2005	610.541	653.927	698.589	744.754	798.672											
Base 2000	dicbre	2005	630.263	679.842	729.021	780.550	837.316											
	abril	2006	630.263	679.842	729.021	780.550	837.316	904.323										
	dicbre	2006	630.263	680.678	729.206	782.531	840.106	905.455										
	marzo	2007	630.263	680.678	729.206	782.531	840.106	905.455	976.189									
	dicbre	2007	630.263	680.678	729.206	782.929	841.042	908.450	980.954									
	marzo	2008	630.263	680.678	729.206	782.929	841.042	908.450	980.954	1.049.848								
	dicbre	2008	630.263	680.678	729.206	782.929	841.042	908.792	982.303	1.050.595								
	marzo	2009	630.263	680.678	729.206	782.929	841.042	908.792	982.303	1.050.595	1.095.163							
	dicbre	2009	630.263	680.678	729.206	782.929	841.042	908.792	984.284	1.052.730	1.088.502							
	marzo	2010	630.263	680.678	729.206	782.929	841.042	908.792	984.284	1.052.730	1.088.502	1.051.151						
	dicbre	2010	630.263	680.678	729.206	782.929	841.042	908.792	984.284	1.053.537	1.088.124	1.053.914						
	marzo	2011	630.263	680.678	729.206	782.929	841.042	908.792	984.284	1.053.537	1.088.124	1.053.914	1.062.591					
	Base 2008	dicbre	2011								1.087.749	1.047.831	1.051.342					
marzo		2012								1.087.749	1.047.831	1.051.342	1.073.383					
dicbre		2012								1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355					
marzo		2013								1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.051.204				
dicbre		2013								1.087.788	1.046.894	1.045.620	1.046.327	1.029.002				
marzo	2014	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.046.894	1.045.620	1.046.327	1.029.279	1.022.988			
Base 2010	dicbre	2014										1.080.913	1.075.147	1.055.158	1.049.181			
	marzo	2015										1.080.913	1.075.147	1.055.158	1.049.181	1.058.469		
	dicbre	2015										1.080.913	1.070.413	1.042.872	1.031.272	1.041.160		
	marzo	2016										1.080.913	1.070.413	1.042.872	1.031.272	1.041.160	1.081.190	
	dicbre	2016	646.250	699.528	749.288	803.472	861.420	930.566	1.007.974	1.080.807	1.116.207	1.079.034	1.080.913	1.070.413	1.039.758	1.025.634	1.037.025	1.075.639
Revisión (1), mill de euros			39.992,7	49.335,0	55.363,0	60.426,0	62.748,0	26.243,0	31.785,0	30.959,0	21.044,0	27.883,0	18.322,0	-2.970,0	-11.446,0	2.646,0	-21.444,0	-5.551,0
Revisión (2), porcentaje			6,6	7,6	8,0	8,1	7,9	2,9	3,3	2,9	1,9	2,7	1,7	-0,3	-1,1	0,3	-2,0	-0,5

(1) Diferencia entre el último dato disponible y el primer dato estimado para cada ejercicio económico

(2) Revisión como porcentaje de la primera cifra estimada para cada ejercicio económico

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO I - CUADRO 3: CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA - ESTIMACIONES DEL PIB DE ARAGÓN

PIB nominal, porcentaje de variación anual

En color rojo: cifras "series homogéneas", recoge la última serie homogénea disponible en cada Base

Estimación del Producto Interior Bruto del ejercicio:

Fechas publicación CRE:			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Base 1995	julio	2001	6,89															
	julio	2002	7,44	6,75														
	junio	2003	7,51	6,40	5,93													
	junio	2004	7,40	6,08	7,02	6,78												
	abril	2005	7,46	6,01	7,47	6,28	7,07											
Base 2000	dicbre	2005	8,12	6,77	8,45	6,93	6,87											
	abril	2006	8,12	6,77	8,45	6,93	6,87	8,14										
	dicbre	2006	8,12	7,09	8,22	7,05	6,73	7,45										
	marzo	2007	8,12	7,09	8,22	7,05	6,73	7,45	8,02									
	dicbre	2007	8,12	7,09	8,22	7,08	6,69	7,40	7,74									
	marzo	2008	8,12	7,09	8,22	7,08	6,69	7,40	7,74	8,71								
	dicbre	2008	8,12	7,09	8,22	7,08	6,85	7,70	8,25	8,76								
	marzo	2009	8,12	7,09	8,22	7,08	6,85	7,70	8,25	8,76	4,43							
	dicbre	2009	8,12	7,09	8,22	7,08	6,85	7,70	8,37	8,37	3,83							
	marzo	2010	8,12	7,09	8,22	7,08	6,85	7,70	8,37	8,37	3,83	-4,74						
	dicbre	2010	8,12	7,09	8,22	7,08	6,85	7,70	8,37	8,62	3,54	-4,62						
	marzo	2011	8,12	7,09	8,22	7,08	6,85	7,70	8,37	8,62	3,54	-4,62	0,49					
Base 2008	dicbre	2011								#N/A	-4,49	0,45						
	marzo	2012								#N/A	-4,49	0,45	2,54					
	dicbre	2012								4,17	-4,38	0,33	1,89					
	marzo	2013								4,17	-4,38	0,33	1,89	-1,14				
	dicbre	2013								4,17	-4,43	0,38	0,13	-2,29				
	marzo	2014	#N/A	7,37	8,49	7,23	7,09	8,08	8,66	8,69	4,17	-4,43	0,38	0,13	-2,27	-0,90		
Base 2010	dicbre	2014											0,79	-0,81	-3,29	-0,14		
	marzo	2015											0,79	-0,81	-3,29	-0,14	0,61	
	dicbre	2015											0,79	-1,42	-4,02	0,33	0,52	
	marzo	2016											0,79	-1,42	-4,02	0,33	0,52	2,94
	dicbre	2016	#N/A	7,56	8,60	7,16	6,83	7,86	8,65	8,98	4,05	-4,15	0,79	-1,42	-4,08	0,15	0,47	2,91
Revisión (1)			1,23	0,80	2,67	0,38	-0,24	-0,28	0,63	0,27	-0,38	0,59	0,30	-3,97	-2,94	1,05	-0,14	-0,04

(1) Diferencia entre el último dato disponible y el primer dato estimado para cada ejercicio económico

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO I - CUADRO 4: CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA - ESTIMACIONES DEL PIB DE ESPAÑA

PIB nominal, porcentaje de variación anual

En color rojo: cifras "series homogéneas", recoge la última serie homogénea disponible en cada Base

Estimación del Producto Interior Bruto del ejercicio:

Fechas publicación CRE:			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Base 1995	julio	2001	7,66															
	julio	2002	7,66	6,80														
	junio	2003	7,81	6,95	6,49													
	junio	2004	7,84	7,14	6,57	6,73												
	abril	2005	7,98	7,11	6,83	6,61	7,24											
Base 2000	dicbre	2005	8,68	7,87	7,23	7,07	7,27											
	abril	2006	8,68	7,87	7,23	7,07	7,27	8,00										
	dicbre	2006	8,68	8,00	7,13	7,31	7,36	7,78										
	marzo	2007	8,68	8,00	7,13	7,31	7,36	7,78	7,81									
	dicbre	2007	8,68	8,00	7,13	7,37	7,42	8,01	7,98									
	marzo	2008	8,68	8,00	7,13	7,37	7,42	8,01	7,98	7,02								
	dicbre	2008	8,68	8,00	7,13	7,37	7,42	8,06	8,09	6,95								
	marzo	2009	8,68	8,00	7,13	7,37	7,42	8,06	8,09	6,95	4,24							
	dicbre	2009	8,68	8,00	7,13	7,37	7,42	8,06	8,31	6,95	3,40							
	marzo	2010	8,68	8,00	7,13	7,37	7,42	8,06	8,31	6,95	3,40	-3,43						
	dicbre	2010	8,68	8,00	7,13	7,37	7,42	8,06	8,31	7,04	3,28	-3,14						
marzo	2011	8,68	8,00	7,13	7,37	7,42	8,06	8,31	7,04	3,28	-3,14	0,82						
Base 2008	dicbre	2011								#N/A	-3,67	0,34						
	marzo	2012								#N/A	-3,67	0,34	2,10					
	dicbre	2012								3,29	-3,65	0,08	1,38					
	marzo	2013								3,29	-3,65	0,08	1,38	-1,14				
	dicbre	2013								3,29	-3,76	-0,12	0,07	-1,66				
marzo	2014	#N/A	8,02	7,18	7,38	7,43	8,08	8,39	6,86	3,29	-3,76	-0,12	0,07	-1,63	-0,61			
Base 2010	dicbre	2014											0,17	-0,53	-1,86	-0,57		
	marzo	2015											0,17	-0,53	-1,86	-0,57	0,89	
	dicbre	2015											0,17	-0,97	-2,57	-1,11	0,96	
	marzo	2016											0,17	-0,97	-2,57	-1,11	0,96	3,84
	dicbre	2016	8,74	8,24	7,11	7,23	7,21	8,03	8,32	7,23	3,28	-3,33	0,17	-0,97	-2,86	-1,36	1,11	3,72
Revisión (1)			1,08	1,44	0,62	0,50	-0,03	0,02	0,51	0,20	-0,97	0,10	-0,65	-3,07	-1,72	-0,75	0,23	-0,12

(1) Diferencia entre el último dato disponible y el primer dato estimado para cada ejercicio económico

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO I - CUADRO 5: CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA - ESTIMACIONES DEL PIB DE ARAGÓN

PIB real, porcentaje de variación anual

En color rojo: cifras "series homogéneas", recoge la última serie homogénea disponible en cada Base

Estimación del Producto Interior Bruto del ejercicio:

Fechas publicación CRE:			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Base 1995	julio	2001	3,74															
	julio	2002	4,20	2,61														
	junio	2003	4,43	2,21	1,67													
	junio	2004	4,42	1,56	2,48	2,64												
	abril	2005	4,60	1,55	2,90	2,49	2,63											
Base 2000	dicbre	2005	5,23	2,64	3,65	3,27	2,86											
	abril	2006	5,23	2,64	3,65	3,27	2,86	3,53										
	dicbre	2006	5,23	2,77	3,73	3,08	2,88	3,46										
	marzo	2007	5,23	2,77	3,73	3,08	2,88	3,46	4,04									
	dicbre	2007	5,23	2,77	3,73	3,15	2,85	3,58	3,97									
	marzo	2008	5,23	2,77	3,73	3,15	2,85	3,58	3,97	4,54								
	dicbre	2008	5,23	2,77	3,73	3,15	2,90	3,46	3,94	4,47								
	marzo	2009	5,23	2,77	3,73	3,15	2,90	3,46	3,94	4,47	1,07							
	dicbre	2009	5,23	2,77	3,73	3,15	2,90	3,46	4,15	4,25	1,08							
	marzo	2010	5,23	2,77	3,73	3,15	2,90	3,46	4,15	4,25	1,08	-4,43						
	dicbre	2010	5,23	2,77	3,73	3,15	2,90	3,46	4,15	4,45	0,84	-4,52						
marzo	2011	5,23	2,77	3,73	3,15	2,90	3,46	4,15	4,45	0,84	-4,52	-0,47						
Base 2008	dicbre	2011									#N/A	-4,01	-0,38					
	marzo	2012									#N/A	-4,01	-0,38	0,30				
	dicbre	2012									1,37	-3,73	-0,04	0,25				
	marzo	2013									1,37	-3,73	-0,04	0,25	-1,47			
	dicbre	2013									1,37	-3,76	0,38	-0,22	-1,86			
marzo	2014	#N/A	2,99	3,94	3,22	3,11	3,63	4,32	4,52	1,37	-3,76	0,38	-0,22	-1,86	-1,22			
Base 2010	dicbre	2014											0,66	-1,03	-3,75	-0,67		
	marzo	2015											0,66	-1,03	-3,75	-0,67	1,66	
	dicbre	2015											0,66	-1,81	-4,35	0,03	1,44	
	marzo	2016											0,66	-1,81	-4,35	0,03	1,44	2,74
	dicbre	2016	#N/A	3,24	4,26	3,40	3,00	3,65	4,53	4,72	1,47	-3,56	0,66	-1,81	-4,40	0,23	1,10	2,37
Revisión (1)			1,48	0,63	2,59	0,76	0,37	0,12	0,49	0,18	0,41	0,86	1,13	-2,10	-2,93	1,45	-0,56	-0,37

(1) Diferencia entre el último dato disponible y el primer dato estimado para cada ejercicio económico

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO I - CUADRO 6: CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA - ESTIMACIONES DEL PIB DE ESPAÑA**PIB real, porcentaje de variación anual**

En color rojo: cifras "series homogéneas", recoge la última serie homogénea disponible en cada Base

Estimación del Producto Interior Bruto del ejercicio:

Fechas publicación CRE:			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Base 1995	julio	2001	4,07															
	julio	2002	4,10	2,76														
	junio	2003	4,18	2,67	2,01													
	junio	2004	4,21	2,84	2,04	2,43												
	abril	2005	4,40	2,80	2,23	2,50	2,69											
Base 2000	dicbre	2005	5,05	3,54	2,68	3,00	3,09											
	abril	2006	5,05	3,54	2,68	3,00	3,09	3,43										
	dicbre	2006	5,05	3,65	2,70	3,05	3,24	3,53										
	marzo	2007	5,05	3,65	2,70	3,05	3,24	3,53	3,85									
	dicbre	2007	5,05	3,65	2,70	3,10	3,27	3,62	3,86									
	marzo	2008	5,05	3,65	2,70	3,10	3,27	3,62	3,86	3,83								
	dicbre	2008	5,05	3,65	2,70	3,10	3,27	3,61	3,89	3,66								
	marzo	2009	5,05	3,65	2,70	3,10	3,27	3,61	3,89	3,66	1,16							
	dicbre	2009	5,05	3,65	2,70	3,10	3,27	3,61	4,02	3,56	0,86							
	marzo	2010	5,05	3,65	2,70	3,10	3,27	3,61	4,02	3,56	0,86	-3,64						
	dicbre	2010	5,05	3,65	2,70	3,10	3,27	3,61	4,02	3,57	0,86	-3,72						
marzo	2011	5,05	3,65	2,70	3,10	3,27	3,61	4,02	3,57	0,86	-3,72	-0,14						
Base 2008	dicbre	2011									#N/A	-3,74	-0,07					
	marzo	2012									#N/A	-3,74	-0,07	0,71				
	dicbre	2012									0,89	-3,74	-0,32	0,42				
	marzo	2013									0,89	-3,74	-0,32	0,42	-1,42			
	dicbre	2013									0,89	-3,83	-0,20	0,05	-1,64			
marzo	2014	#N/A	3,67	2,71	3,09	3,26	3,58	4,08	3,48	0,89	-3,83	-0,20	0,05	-1,64	-1,22			
Base 2010	dicbre	2014											0,17	-0,62	-2,09	-1,23		
	marzo	2015											0,17	-0,62	-2,09	-1,23	1,39	
	dicbre	2015											0,17	-1,00	-2,62	-1,67	1,36	
	marzo	2016											0,17	-1,00	-2,62	-1,67	1,36	3,21
	dicbre	2016	5,29	4,00	2,88	3,19	3,17	3,72	4,17	3,77	1,12	-3,57	0,01	-1,00	-2,93	-1,71	1,38	3,20
Revisión (1)			1,22	1,24	0,87	0,76	0,48	0,30	0,32	-0,06	-0,04	0,06	0,16	-1,71	-1,51	-0,48	-0,01	-0,01

(1) Diferencia entre el último dato disponible y el primer dato estimado para cada ejercicio económico

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO I - CUADRO 7: CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA - ESTIMACIONES DEL PIB DE ARAGÓN

Deflatores implícitos del PIB

En color rojo: cifras "series homogéneas", recoge la última serie homogénea disponible en cada Base

Estimación del Producto Interior Bruto del ejercicio:

Fechas publicación CRE:			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Base 1995	julio	2001	3,03															
	julio	2002	3,11	4,04														
	junio	2003	2,95	4,10	4,19													
	junio	2004	2,85	4,46	4,43	4,04												
	abril	2005	2,74	4,39	4,44	3,70	4,32											
Base 2000	dicbre	2005	2,75	4,03	4,63	3,55	3,89											
	abril	2006	2,75	4,03	4,63	3,55	3,89	4,45										
	dicbre	2006	2,75	4,21	4,33	3,85	3,74	3,87										
	marzo	2007	2,75	4,21	4,33	3,85	3,74	3,87	3,83									
	dicbre	2007	2,75	4,21	4,33	3,80	3,73	3,69	3,63									
	marzo	2008	2,75	4,21	4,33	3,80	3,73	3,69	3,63	3,99								
	dicbre	2008	2,75	4,21	4,33	3,80	3,84	4,10	4,15	4,10								
	marzo	2009	2,75	4,21	4,33	3,80	3,84	4,10	4,15	4,10	3,33							
	dicbre	2009	2,75	4,21	4,33	3,80	3,84	4,10	4,05	3,95	2,72							
	marzo	2010	2,75	4,21	4,33	3,80	3,84	4,10	4,05	3,95	2,72	-0,33						
	dicbre	2010	2,75	4,21	4,33	3,80	3,84	4,10	4,05	3,99	2,68	-0,10						
marzo	2011	2,75	4,21	4,33	3,80	3,84	4,10	4,05	3,99	2,68	-0,10	0,96						
Base 2008	dicbre	2011									#N/A	-0,50	0,83					
	marzo	2012									#N/A	-0,50	0,83	2,24				
	dicbre	2012									2,76	-0,67	0,37	1,64				
	marzo	2013									2,76	-0,67	0,37	1,64	0,34			
	dicbre	2013									2,76	-0,69	0,00	0,36	-0,44			
	marzo	2014	#N/A	4,26	4,38	3,88	3,86	4,29	4,16	3,99	2,76	-0,69	0,00	0,36	-0,41	0,32		
Base 2010	dicbre	2014											0,12	0,23	0,48	0,53		
	marzo	2015											0,12	0,23	0,48	0,53	-1,03	
	dicbre	2015											0,12	0,39	0,34	0,30	-0,91	
	marzo	2016											0,12	0,39	0,34	0,30	-0,91	0,20
	dicbre	2016	#N/A	4,18	4,16	3,65	3,71	4,06	3,94	4,07	2,54	-0,61	0,12	0,39	0,34	-0,08	-0,62	0,53
Revisión (1)			-0,28	0,14	-0,03	-0,40	-0,61	-0,39	0,11	0,09	-0,78	-0,28	-0,84	-1,85	0,00	-0,40	0,41	0,33

(1) Diferencia entre el último dato disponible y el primer dato estimado para cada ejercicio económico

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO I - CUADRO 8: CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA - ESTIMACIONES DEL PIB DE ESPAÑA

Deflatores implícitos del PIB

En color rojo: cifras "series homogéneas", recoge la última serie homogénea disponible en cada Base

Estimación del Producto Interior Bruto del ejercicio:

Fechas publicación CRE:			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Base 1995	julio	2001	3,46															
	julio	2002	3,42	3,93														
	junio	2003	3,48	4,16	4,39													
	junio	2004	3,48	4,18	4,44	4,20												
	abril	2005	3,43	4,19	4,50	4,01	4,44											
Base 2000	dicbre	2005	3,45	4,17	4,43	3,95	4,05											
	abril	2006	3,45	4,17	4,43	3,95	4,05	4,42										
	dicbre	2006	3,45	4,20	4,31	4,14	3,99	4,10										
	marzo	2007	3,45	4,20	4,31	4,14	3,99	4,10	3,81									
	dicbre	2007	3,45	4,20	4,31	4,14	4,02	4,24	3,97									
	marzo	2008	3,45	4,20	4,31	4,14	4,02	4,24	3,97	3,08								
	dicbre	2008	3,45	4,20	4,31	4,14	4,02	4,29	4,04	3,17								
	marzo	2009	3,45	4,20	4,31	4,14	4,02	4,29	4,04	3,17	3,05							
	dicbre	2009	3,45	4,20	4,31	4,14	4,02	4,29	4,12	3,27	2,52							
	marzo	2010	3,45	4,20	4,31	4,14	4,02	4,29	4,12	3,27	2,52	0,22						
	dicbre	2010	3,45	4,20	4,31	4,14	4,02	4,29	4,12	3,34	2,40	0,60						
marzo	2011	3,45	4,20	4,31	4,14	4,02	4,29	4,12	3,34	2,40	0,60	0,97						
Base 2008	dicbre	2011									#N/A	0,07	0,40					
	marzo	2012									#N/A	0,07	0,40	1,38				
	dicbre	2012									2,38	0,10	0,40	0,96				
	marzo	2013									2,38	0,10	0,40	0,96	0,28			
	dicbre	2013									2,38	0,08	0,08	0,02	-0,01			
marzo	2014	#N/A	4,19	4,35	4,16	4,04	4,34	4,14	3,27	2,38	0,08	0,08	0,02	0,01	0,62			
Base 2010	dicbre	2014											0,00	0,08	0,23	0,67		
	marzo	2015											0,00	0,08	0,23	0,67	-0,50	
	dicbre	2015											0,00	0,03	0,05	0,57	-0,40	
	marzo	2016											0,00	0,03	0,05	0,57	-0,40	0,61
	dicbre	2016	3,28	4,08	4,12	3,92	3,92	4,15	3,98	3,33	2,14	0,25	0,16	0,03	0,07	0,35	-0,26	0,50
Revisión (1)			-0,18	0,15	-0,28	-0,28	-0,51	-0,28	0,17	0,25	-0,91	0,04	-0,81	-1,35	-0,21	-0,27	0,23	-0,11

(1) Diferencia entre el último dato disponible y el primer dato estimado para cada ejercicio económico

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO II - Cuadro 1**ARAGÓN - PIB nominal**

Millones de euros	Serie anterior				Serie revisada				Revisión			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Producto Interior Bruto	32.552,1	32.658,4	32.827,7	33.793,5	32.534,9	32.583,9	32.737,5	33.688,9	-17,2	-74,5	-90,3	-104,5
Agricultura, ganadería y pesca	1.491,2	1.895,7	1.684,7	1.768,1	1.490,7	1.820,4	1.536,4	1.650,2	-0,5	-75,3	-148,3	-117,9
Industria (incluye energía)	6.794,7	6.851,0	6.938,3	7.069,6	6.860,2	7.033,3	7.329,1	7.655,7	65,5	182,2	390,8	586,1
Industria manufacturera	5.007,9	5.141,7	5.300,1	5.496,2	5.083,4	5.313,3	5.792,7	6.159,7	75,5	171,6	492,6	663,5
Construcción	2.031,3	1.769,4	1.739,6	1.802,5	2.133,1	1.819,2	1.766,5	1.748,6	101,8	49,8	27,0	-53,9
Comercio, tp. y hostelería	6.160,7	6.112,1	6.188,9	6.440,7	6.076,5	5.918,8	5.994,2	6.154,7	-84,1	-193,3	-194,7	-286,1
Información y comunicaciones	843,1	800,9	799,2	812,7	830,0	817,4	794,4	789,2	-13,1	16,5	-4,7	-23,6
Activi. financieras y de seguros	1.194,9	1.049,2	1.144,1	1.112,9	1.169,3	1.040,5	1.104,3	1.102,6	-25,5	-8,7	-39,9	-10,3
Actividades inmobiliarias	3.091,1	3.143,0	3.158,6	3.172,5	3.092,7	3.137,6	3.112,3	3.013,2	1,6	-5,5	-46,3	-159,3
Actividades profesionales	1.499,2	1.410,5	1.445,4	1.502,5	1.478,6	1.415,8	1.440,9	1.567,6	-20,6	5,3	-4,5	65,1
Admón. pública, sanidad y educ.	5.746,0	5.744,8	5.738,3	5.906,2	5.705,7	5.705,7	5.735,2	5.882,4	-40,4	-39,1	-3,1	-23,8
Activ. artísticas y otros servicios	1.023,9	1.032,1	1.063,1	1.100,1	1.015,4	1.016,6	980,6	997,7	-8,6	-15,6	-82,5	-102,4

ANEXO II - Cuadro 2**ESPAÑA - PIB nominal**

Millones de euros	Serie anterior				Serie revisada				Revisión			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Producto Interior Bruto	1.042.872	1.031.272	1.041.160	1.081.190	1.039.758	1.025.634	1.037.025	1.075.639	-3.114	-5.638	-4.135	-5.551
Agricultura, ganadería y pesca	23.817	26.560	23.903	24.674	24.019	25.749	23.560	25.004	202	-811	-343	330
Industria (incluye energía)	164.647	161.040	161.150	167.203	165.568	163.944	165.978	176.102	921	2.904	4.828	8.899
Industria manufacturera	125.029	123.186	125.567	130.759	126.036	125.681	130.050	138.914	1.007	2.495	4.483	8.155
Construcción	60.477	52.452	51.369	54.343	63.521	53.948	53.524	54.554	3.044	1.496	2.155	211
Comercio, tp. y hostelería	225.415	224.096	228.696	240.105	222.077	216.619	219.194	226.553	-3.338	-7.477	-9.502	-13.552
Información y comunicaciones	42.285	40.496	40.388	41.389	41.972	41.285	40.445	40.501	-313	789	57	-888
Activi. financieras y de seguros	40.787	35.621	39.324	38.002	39.870	35.183	37.910	38.282	-917	-438	-1.414	280
Actividades inmobiliarias	110.618	113.423	114.096	114.798	110.666	113.229	112.596	109.202	48	-194	-1.500	-5.596
Actividades profesionales	70.566	69.121	69.994	74.421	69.502	69.200	73.768	82.058	-1.064	79	3.774	7.637
Admón. pública, sanidad y educ.	178.023	178.747	178.364	184.000	176.785	177.503	177.669	183.882	-1.238	-1.244	-695	-118
Activ. artísticas y otros servicios	40.505	39.737	41.025	42.888	40.046	38.995	39.135	39.657	-459	-742	-1.890	-3.231

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO II - Cuadro 3**ARAGÓN - PIB nominal**

Variación anual (%)	Serie anterior				Serie revisada				Revisión			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Producto Interior Bruto	-4,02	0,33	0,52	2,94	-4,08	0,15	0,47	2,91	-0,05	-0,18	-0,05	-0,04
Agricultura, ganadería y pesca	-1,96	27,13	-11,13	4,95	-1,99	22,12	-15,60	7,41	-0,03	-5,01	-4,47	2,46
Industria (incluye energía)	-7,35	0,83	1,27	1,89	-6,46	2,52	4,21	4,46	0,89	1,69	2,93	2,56
Industria manufacturera	-9,10	2,67	3,08	3,70	-7,73	4,52	9,02	6,33	1,37	1,85	5,94	2,64
Construcción	-18,55	-12,89	-1,69	3,62	-14,47	-14,71	-2,90	-1,02	4,08	-1,82	-1,21	-4,63
Comercio, tp. y hostelería	-1,89	-0,79	1,26	4,07	-3,23	-2,60	1,27	2,68	-1,34	-1,81	0,02	-1,39
Información y comunicaciones	-2,48	-5,01	-0,22	1,70	-3,99	-1,52	-2,82	-0,66	-1,51	3,49	-2,60	-2,36
Activi. financieras y de seguros	-0,79	-12,19	9,04	-2,73	-2,91	-11,02	6,13	-0,15	-2,12	1,17	-2,92	2,58
Actividades inmobiliarias	3,46	1,68	0,49	0,44	3,52	1,45	-0,80	-3,18	0,05	-0,23	-1,30	-3,62
Actividades profesionales	-0,32	-5,92	2,48	3,95	-1,69	-4,25	1,77	8,80	-1,37	1,67	-0,71	4,85
Admón. pública, sanidad y educ.	-3,79	-0,02	-0,11	2,93	-4,47	0,00	0,52	2,57	-0,68	0,02	0,63	-0,36
Activ. artísticas y otros servicios	1,48	0,80	3,00	3,48	0,63	0,12	-3,54	1,75	-0,85	-0,68	-6,54	-1,73

ANEXO II - Cuadro 4**ESPAÑA - PIB nominal**

Variación anual (%)	Serie anterior				Serie revisada				Revisión			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Producto Interior Bruto	-2,57	-1,11	0,96	3,84	-2,86	-1,36	1,11	3,72	-0,29	-0,25	0,15	-0,12
Agricultura, ganadería y pesca	-2,35	11,52	-10,00	3,23	-1,53	7,20	-8,50	6,13	0,83	-4,31	1,50	2,90
Industria (incluye energía)	-4,08	-2,19	0,07	3,76	-3,54	-0,98	1,24	6,10	0,54	1,21	1,17	2,34
Industria manufacturera	-5,60	-1,47	1,93	4,13	-4,84	-0,28	3,48	6,82	0,76	1,19	1,54	2,68
Construcción	-18,25	-13,27	-2,06	5,79	-14,14	-15,07	-0,79	1,92	4,11	-1,80	1,28	-3,87
Comercio, tp. y hostelería	-0,02	-0,59	2,05	4,99	-1,50	-2,46	1,19	3,36	-1,48	-1,87	-0,86	-1,63
Información y comunicaciones	-1,03	-4,23	-0,27	2,48	-1,76	-1,64	-2,03	0,14	-0,73	2,59	-1,77	-2,34
Activi. financieras y de seguros	-0,26	-12,67	10,40	-3,36	-2,51	-11,76	7,75	0,98	-2,24	0,91	-2,64	4,34
Actividades inmobiliarias	3,56	2,54	0,59	0,62	3,60	2,32	-0,56	-3,01	0,04	-0,22	-1,15	-3,63
Actividades profesionales	-2,91	-2,05	1,26	6,32	-4,37	-0,43	6,60	11,24	-1,46	1,61	5,34	4,91
Admón. pública, sanidad y educ.	-3,34	0,41	-0,21	3,16	-4,01	0,41	0,09	3,50	-0,67	0,00	0,31	0,34
Activ. artísticas y otros servicios	-1,08	-1,90	3,24	4,54	-2,20	-2,62	0,36	1,33	-1,12	-0,73	-2,88	-3,21

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO II - Cuadro 5**ARAGÓN - PIB real**

Variación anual (%)	Serie anterior				Serie revisada				Revisión			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Producto Interior Bruto	-4,35	0,03	1,44	2,74	-4,40	0,23	1,10	2,37	-0,05	0,20	-0,34	-0,37
Agricultura, ganadería y pesca	-16,28	42,87	-2,09	6,78	-16,24	38,94	-6,09	-0,60	0,03	-3,92	-4,00	-7,37
Industria (incluye energía)	-7,42	-3,08	3,01	2,03	-6,91	-1,28	5,14	3,89	0,50	1,79	2,13	1,85
Industria manufacturera	-8,06	2,31	3,52	3,23	-7,19	4,11	8,65	5,97	0,87	1,80	5,13	2,75
Construcción	-15,10	-8,07	-1,23	3,99	-9,68	-8,81	-2,73	-1,67	5,41	-0,74	-1,50	-5,66
Comercio, tpte. y hostelería	-2,35	-0,29	2,66	4,22	-3,49	-1,61	1,82	4,47	-1,14	-1,32	-0,83	0,25
Información y comunicaciones	1,34	0,69	5,15	4,15	0,03	4,40	6,22	4,35	-1,31	3,70	1,07	0,20
Activi. financieras y de seguros	-4,10	-7,06	-2,21	-0,28	-6,20	-6,13	-5,07	-8,65	-2,09	0,94	-2,86	-8,37
Actividades inmobiliarias	2,21	0,89	0,97	0,55	2,59	0,60	-0,03	-1,41	0,38	-0,29	-1,00	-1,95
Actividades profesionales	1,18	-5,44	4,49	3,78	-1,35	-4,31	2,22	7,58	-2,54	1,13	-2,28	3,80
Admón. pública, sanidad y educ.	-0,81	-1,67	-0,37	1,89	-1,81	-0,16	-0,23	1,13	-1,00	1,51	0,14	-0,75
Activ. artísticas y otros servicios	1,06	2,09	4,59	3,25	-0,20	2,31	-3,81	2,09	-1,26	0,21	-8,41	-1,17

ANEXO II - Cuadro 6**ESPAÑA - PIB real**

Variación anual (%)	Serie anterior				Serie revisada				Revisión			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Producto Interior Bruto	-2,62	-1,67	1,36	3,21	-2,93	-1,71	1,38	3,20	-0,31	-0,03	0,02	-0,01
Agricultura, ganadería y pesca	-11,00	16,51	-3,74	1,92	-9,68	13,56	-1,58	-2,92	1,32	-2,95	2,16	-4,84
Industria (incluye energía)	-4,90	-5,20	1,16	3,43	-4,86	-3,93	1,83	5,47	0,04	1,27	0,67	2,04
Industria manufacturera	-5,33	-1,35	2,21	3,73	-5,20	-0,21	3,14	6,98	0,13	1,14	0,93	3,25
Construcción	-14,29	-9,80	-2,06	5,17	-8,79	-10,54	-1,24	0,15	5,50	-0,74	0,83	-5,02
Comercio, tpte. y hostelería	-0,55	0,09	3,21	4,79	-1,86	-1,67	1,84	4,63	-1,30	-1,76	-1,36	-0,15
Información y comunicaciones	2,18	0,74	4,69	4,75	1,56	3,29	5,75	4,96	-0,61	2,55	1,06	0,21
Activi. financieras y de seguros	-3,59	-7,76	-0,96	-0,93	-5,81	-7,09	-3,56	-7,54	-2,22	0,67	-2,60	-6,62
Actividades inmobiliarias	2,02	1,63	1,17	0,85	2,36	1,33	0,35	-1,11	0,34	-0,30	-0,82	-1,96
Actividades profesionales	-1,29	-1,92	3,42	5,81	-3,82	-0,75	7,26	9,70	-2,53	1,17	3,84	3,89
Admón. pública, sanidad y educ.	-0,77	-1,10	-0,39	1,66	-1,77	0,11	-0,49	1,73	-1,00	1,21	-0,09	0,07
Activ. artísticas y otros servicios	-1,38	-0,68	4,41	4,24	-3,16	-0,23	-0,03	0,64	-1,78	0,45	-4,44	-3,60

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

ANEXO II - Cuadro 7

ARAGÓN	Serie anterior				Serie revisada				Revisión			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Deflatores implícitos												
Producto Interior Bruto	0,34	0,30	-0,91	0,20	0,34	-0,08	-0,62	0,53	0,00	-0,38	0,29	0,33
Agricultura, ganadería y pesca	17,10	-11,01	-9,23	-1,71	17,02	-12,11	-10,13	8,05	-0,08	-1,10	-0,90	9,76
Industria (incluye energía)	0,07	4,03	-1,69	-0,14	0,49	3,86	-0,89	0,55	0,42	-0,17	0,80	0,69
Industria manufacturera	-1,13	0,35	-0,43	0,46	-0,59	0,40	0,34	0,34	0,55	0,05	0,77	-0,11
Construcción	-4,07	-5,24	-0,47	-0,36	-5,30	-6,47	-0,17	0,67	-1,23	-1,23	0,29	1,03
Comercio, tpte. y hostelería	0,47	-0,50	-1,36	-0,14	0,27	-1,00	-0,54	-1,71	-0,20	-0,50	0,82	-1,57
Información y comunicaciones	-3,77	-5,66	-5,10	-2,35	-4,02	-5,66	-8,51	-4,80	-0,25	0,00	-3,41	-2,45
Activi. financieras y de seguros	3,45	-5,51	11,51	-2,46	3,50	-5,21	11,80	9,30	0,05	0,30	0,29	11,76
Actividades inmobiliarias	1,22	0,79	-0,47	-0,11	0,90	0,85	-0,77	-1,80	-0,32	0,06	-0,31	-1,70
Actividades profesionales	-1,49	-0,51	-1,93	0,16	-0,34	0,06	-0,44	1,13	1,15	0,57	1,49	0,97
Admón. pública, sanidad y educ.	-3,00	1,68	0,26	1,02	-2,70	0,16	0,75	1,42	0,30	-1,52	0,49	0,40
Activ. artísticas y otros servicios	0,42	-1,27	-1,52	0,22	0,84	-2,14	0,28	-0,33	0,42	-0,87	1,81	-0,55

ANEXO II - Cuadro 8

ESPAÑA	Serie anterior				Serie revisada				Revisión			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Deflatores implícitos												
Producto Interior Bruto	0,05	0,57	-0,40	0,61	0,07	0,35	-0,26	0,50	0,02	-0,22	0,13	-0,11
Agricultura, ganadería y pesca	9,71	-4,28	-6,51	1,28	9,02	-5,60	-7,04	9,32	-0,69	-1,31	-0,53	8,04
Industria (incluye energía)	0,87	3,17	-1,08	0,31	1,39	3,07	-0,58	0,60	0,52	-0,10	0,50	0,28
Industria manufacturera	-0,28	-0,13	-0,27	0,39	0,38	-0,07	0,32	-0,15	0,66	0,06	0,60	-0,54
Construcción	-4,62	-3,85	0,00	0,59	-5,86	-5,06	0,46	1,77	-1,24	-1,22	0,46	1,18
Comercio, tpte. y hostelería	0,54	-0,68	-1,12	0,19	0,36	-0,80	-0,64	-1,22	-0,17	-0,12	0,48	-1,41
Información y comunicaciones	-3,14	-4,93	-4,74	-2,16	-3,28	-4,77	-7,36	-4,59	-0,14	0,16	-2,62	-2,43
Activi. financieras y de seguros	3,45	-5,32	11,47	-2,46	3,51	-5,02	11,73	9,22	0,05	0,30	0,27	11,68
Actividades inmobiliarias	1,51	0,89	-0,57	-0,23	1,21	0,98	-0,90	-1,93	-0,29	0,09	-0,34	-1,70
Actividades profesionales	-1,63	-0,13	-2,09	0,49	-0,57	0,31	-0,62	1,40	1,06	0,44	1,47	0,91
Admón. pública, sanidad y educ.	-2,59	1,52	0,18	1,48	-2,28	0,30	0,58	1,74	0,31	-1,23	0,40	0,26
Activ. artísticas y otros servicios	0,31	-1,22	-1,12	0,29	0,99	-2,40	0,38	0,69	0,69	-1,17	1,51	0,40

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Diciembre

La Terminal Marítima de Zaragoza (TMZ) ha incorporado un nuevo servicio que permite el transporte ferroviario a baja temperatura controlada. De esta manera, ya es posible distribuir por tren alimentos frescos y congelados, lo que permitirá la exportación agroalimentaria desde Mercazaragoza. Para ello se han invertido 4,85 millones de euros, tanto para la ampliación de Terminal como para la construcción de conectores ('raks') para el nuevo servicio de transporte ferroviario bajo temperatura controlada ('reefer').

Mercadona ha abierto un supermercado en Calatayud en el que trabajarán 55 personas. La compañía ha invertido 2,5 millones de euros en un centro con 1.600 metros cuadrados, que contará con las secciones habituales de la marca y un aparcamiento de 190 plazas.

La instalación del grupo alemán Tönnies en el matadero de La Mata de los Olmos (Teruel) llega acompañada de una primera inversión destinada a la ampliación de las instalaciones, que ocupará en régimen de alquiler, con opción a compra, durante los próximos cuatro años. Este primer desembolso, de un millón de euros, tendrá como destino la puesta en marcha en los próximos tres meses de cámaras frigoríficas para mantener alrededor de 1.200 canales en estancia. Además, la multinacional cárnica alemana tiene además previsto incrementar hasta los 60 trabajadores la plantilla del matadero, que ahora emplea a una veintena de personas.

El grupo metalúrgico Gaypu ha puesto en marcha sus instalaciones en la Plataforma Logística de Huesca (Phus), tras año y medio después del inicio de las obras y una inversión de ocho millones de euros. Gaypu, dedicada a la fabricación de maquinaria pesada de elevación, mantiene su factoría en el polígono Sepes de la capital oscense. Aquí se hacen las piezas que después se trasladan a Plhus para su ensamblaje y pruebas finales. Gaypu tiene prevista una oferta de empleo para contratar a cinco o seis personas más.

La compañía Montajes Industriales Alto Gállego ha adquirido una parcela de 1.100 metros en la Plataforma Logística de Huesca (Plhus) de 1.100 metros cuadrados. La compañía ha anunciado su intención de iniciar las obras e instalarse definitivamente en 2017 en la plataforma oscense, con una previsión de creación de empleo de seis personas. La empresa está especializada en carpintería metálica, calderería, cerrajería, estructuras metálicas, acero inoxidable y construcción de cubiertas y cerramientos.

Diciembre Mercadona tiene previsto abrir en el primer cuatrimestre de 2017 la tienda que construye en el paseo Ramón y Cajal de Huesca. La apertura de este establecimiento, con una superficie de 1.600 m² conllevará el cierre del que ahora funciona la misma calle. Asimismo, la nueva tienda, dispondrá de 100 plazas de parquin en superficie. El proyecto, ha contado con una inversión de 3,5 millones de euros.

La Fundación Térvalis, rama solidaria del grupo empresarial del mismo nombre, invertirá 5 millones de euros en la puesta en marcha de un proyecto centrado en la bioeconomía que persigue la creación de empleo para personas con discapacidad a partir del aprovechamiento sostenible de los recursos naturales de la provincia de Teruel.

El hotel Brujas de Bécquer de Tarazona reabrirá dentro de unos meses con un nuevo nombre, Brujas de Irués, con una inversión prevista de entre 400.000 y 450.000 euros para ejecutar reformas en el plazo de tres años. El establecimiento contará con una plantilla inicial de entre 16 y 18 personas.

Enero La empresa Estructuras Industriales Monzón, propiedad del grupo Adelte, tiene previsto ampliar su planta de producción en el polígono La Armentera en casi un 40%. Dedicada a la fabricación de productos para puertos y aeropuertos, como vehículos industriales o pasarelas telescópicas móviles, necesita aumentar la zona de taller. La planta da empleo a unas 80 personas y lo previsible es que el proyecto contribuya a un aumento de la plantilla.

La empresa tecnológica ComexTIC, que pasará a llamarse NewBIC, ha invertido más de 350.000 euros en sus oficinas en el Edificio Trovador de Zaragoza, lo que le permitirá duplicar la superficie con la que hasta ahora contaba. Además, en 2017 la empresa espera incrementar su plantilla en unas 17 personas.

La adjudicación de nuevos modelos a Adient Alagón se ha traducido en la reciente apertura de un nuevo centro de trabajo adicional al de su planta en Alagón en el polígono El Pradillo (Pedrola). Las nuevas instalaciones, así como los equipos, maquinarias y utillajes que se están poniendo en marcha en ambas plantas han supuesto una inversión de 30 millones de euros. Además, los nuevos modelos permitirán crear a lo largo del año entre 50 y 70 empleos.

Enero La planta que Pladur Gypsum acabó de construir en Gelsa en 2008 se pondrá en funcionamiento en 2017. Esta planta, supuso una inversión de más de 55 millones. De hecho, Pladur Gypsum ha iniciado ya la actividad de otra contigua, en la que ha invertido 5 millones en el último año, para fabricar un producto de mayor eficiencia energética, y en la que tienen a 13 personas trabajando. Se espera que en junio se produzcan otras 45 contrataciones y tal vez, en dos o tres años, puedan llegar a las 70 personas trabajando en esta planta.

La empresa de diseño, fabricación y distribución de perfiles de aluminio Itesal, situada en Pina de Ebro, acaba de poner en marcha un plan de inversiones a tres años en el que quieren dedicar 3,5 millones de euros hasta 2019 para mejorar la automatización en sus instalaciones y reforzar su imagen de marca. En los últimos dos años la empresa ha contratado a 20 personas para hacer frente a su crecimiento, hasta los 163 trabajadores actuales.

La empresa Embou-Masmóvil invertirá en Aragón en el despliegue de cable de fibra óptica unos 7 millones de euros, para llegar a más de 40 localidades, desde cabeceras de comarca como Barbastro, Binefar, Alcañiz o Fraga hasta la mayor parte de las localidades de más de 2.000 habitantes, como Mallén, Alcorisa o La Muela.

Las instalaciones de Destilerías San Valero en Cariñena acogerán en el plazo de tres años una planta piloto que será capaz de generar energía sostenible a partir de los residuos alcohólicos de baja calidad que se producen durante el proceso de destilación. La iniciativa está financiada en buena parte por la Unión Europea y su presupuesto alcanzará los casi 1,6 millones de euros.

El fabricante de vidrio Ariño Duglass, ubicado en el polígono ‘La Ermita’ de La Puebla de Alfindén, desarrollará durante 2017 seis proyectos de inversión por valor de 2 millones de euros para adquisición de maquinaria nueva y mejora de los procesos de laminado del vidrio.

El aumento de la carga de trabajo de la factoría de GM en Figueruelas durante 2017, que se traducirá en más de 400.000 vehículos fabricados este año y que podrían superar las 480.000 unidades en 2018, se verá reflejado en la contratación. Así, durante el mes de enero se han incorporado 189 trabajadores a la fábrica y está previsto que a lo largo de 2017 y del 2018 la cifra ronde entre los 500 y los 600 empleos netos. En este sentido, la colaboración que mantiene el Inaem y la factoría de GM en Figueruelas se ha

ampliado mediante un nuevo acuerdo de formación con compromiso de contratación, para atender principalmente las necesidades de continuación del proceso de sustitución de los trabajadores que serán relevados por jubilación. En este acuerdo ampliado se han aprobado 33 cursos, que se impartirán desde mediados de enero de 2017 hasta septiembre de 2017, para formar a 660 alumnos, de los que un mínimo de 400 serán contratados al terminar su formación.

Enero Cortizo, fabricante gallego de perfiles de aluminio y PVC para arquitectura, acaba de duplicar la capacidad del centro de distribución y logística que tiene en polígono de Malpica-La Puebla de Alfindén. Se han invertido 774.000 euros en adquirir una nave contigua a la ya existente.

Febrero Podoactiva, la empresa oscense especializada en biotecnológica aplicada a la podología y la biomecánica, ampliará su sede central en Huesca reforzando su presencia en el parque tecnológico Walqa ya que alquilará el antiguo edificio que ocupaba el Salud para poder continuar con su crecimiento. La empresa oscense trasladará allí a 25 de sus trabajadores y en el traslado de maquinaria invertirán más de 300.000 euros.

BonÀrea Agrupa construirá su segundo centro productivo-logístico en Épila con una inversión de 400 millones, lo que supondrá, en términos de empleo, la creación de 4.000 puestos de trabajo, en el momento de máximo desarrollo del proyecto logístico-industrial. El complejo, cuyas obras podrían comenzar, una vez culminada la tramitación administrativa iniciada ya, a finales de 2018, se ubicará junto a la autovía de Madrid. Este nuevo centro, servirá para abastecer las tiendas BonÀrea, actuales y futuras, en las zonas de Aragón, Navarra y norte, Madrid y centro y Levante. El Ejecutivo autonómico tiene previsto declarar este proyecto de interés autonómico e impulsar un Plan de Interés General de Aragón (PIGA) de iniciativa pública para facilitar la ejecución del proyecto, así como dar apoyo a través del INAEM en la selección del personal e incluso, la colaboración con el Ayuntamiento de Épila en cuanto a la habilitación de infraestructuras y accesos al polígono

La compañía Vitaldent, especializada en servicios odontológicos, abrirá en los próximos seis meses dos nuevas clínicas en Zaragoza, que se sumarán a las tres con las que cuenta en la capital aragonesa (en régimen de franquicia). Se crearán unos 20 puestos de trabajo y se invertirán cerca de un millón de euros.

Febrero La expansión de la biotecnológica aragonesa Certest Biotec le ha llevado a crear 40 nuevos empleos en los dos últimos años –hasta superar los 90 trabajadores– y le ha obligado a adelantar la ampliación de su sede, a la que va a destinar unos cinco millones de euros. Las nuevas instalaciones, que comenzaron a construirse en septiembre de 2016, permitirán a la firma triplicar la superficie de su base de operaciones.

La empresa bilbilitana Sistema Modulares Habitables, Sismoha, incorporará en los próximos días a 36 trabajadores para hacer frente a la construcción de 840 aulas escolares para el Gobierno de Perú. Estos trabajadores se sumarán durante los próximos tres meses a los 8 que ya trabajan en este proyecto, que deberá estar terminado antes de abril.

Granja Virgen del Rosario invertirá 4,2 millones de euros para impulsar sus productos de mayor calidad. La empresa agroalimentaria del grupo Esteban Martín, que cuenta con dos centros productivos en Villarreal de Huerva y Mainar tiene previsto duplicar su producción de huevos camperos para la marca ‘Calidad y Origen’ creada por Carrefour. Esta prevista la creación de unos 15 nuevos empleos.

El grupo industrial Ferruz ha presentado su nueva fábrica construida en Valmadrid con una inversión de 7 millones y ya plenamente operativa. Con una plantilla de 26 personas, el proyecto fue declarado de interés autonómico por el Gobierno de Aragón en 2014. Además, la empresa anunció otra inversión de unos 4 millones para ampliar su planta del Polígono de Malpica dedicada al desarrollo de semirremolques de aluminio y camiones compactadores de basura de carga lateral. La tercera inversión anunciada de unos 4 o 5 millones (de los que solo queda por ejecutar medio) es en una nueva planta automatizada de cilindros hidráulicos de doble efecto para maquinaria agrícola.

Carrefour ha inaugurado sus nuevas instalaciones de Jaca. La cadena de distribución ha mantenido el empleo de las 30 personas que conforman la plantilla del hipermercado y además ha creado 32 nuevos puestos de trabajo para reforzar el servicio.

La empresa Zoilo Ríos invertirá 3,5 millones en una gasolinera en Villanueva con aparcamiento de camiones. El área de estacionamiento vigilada estará lista en 2018 y en 2019, el lavadero de camiones, repostaje y otros servicios. Se espera que el proyecto esté finalizado en 2020 y se puedan crear unos 15 empleos.

Febrero

La cadena aragonesa de tiendas de aperitivos Martín Martín invirtió a lo largo de 2016 700.000 euros en seis nuevas aperturas y varias reformas y alcanzó los 85 establecimientos. Para 2017 se ha previsto cinco nuevas aperturas. Además, seguirán aumentando las inversiones, que alcanzarán los 900.000 euros. Las nuevas aperturas incrementarán en unas 30 personas la plantilla frente a las 48 que se incorporaron el año pasado.

La empresa Envases Petit invertirá 45 millones de euros en la Plataforma Logística de Fraga, donde creará una planta dedicada a la producción de embalajes de cartón ondulado. La construcción se llevará a cabo en dos fases y en total, generará 100 nuevos puestos de trabajo. La firma ha adquirido una parcela de 67.000 metros cuadrados, en la que, de cumplirse lo previsto, desarrollarán los primeros movimientos de tierra durante el mes de marzo de este año.

La empresa aragonesa Airfal International, dedicada a la fabricación de luminarias, ha comprado una parcela de 10.000 metros cuadrados en el polígono San Miguel de Villanueva de Gállego, justo enfrente de su sede principal, para levantar una planta de unos 8.000 metros. La empresa estima que la nueva planta supondrá la inversión de entre 2,5 y 3 millones de euros.

Bodegas Langa, va a ampliar sus instalaciones de Calatayud. Entre otras cosas, el proyecto incluye la incorporación de una nueva línea de envasado con la que pasará de 1.000 a 2.000 botellas por hora. La firma prevé crear entre dos y tres empleos.

La empresa aragonesa Izas Outdoor, especializada en prendas de abrigo para deportes de montaña, está construyendo una planta de 4.000 metros cuadrados en el polígono Plaza de Zaragoza, que triplicará su capacidad logística. El nuevo proyecto, cuya inversión ronda los 2 millones de euros, permitirá ampliar la plantilla formada actualmente por 22 trabajadores.

La empresa aragonesa Scanfisk, dedicada a la venta de pescado fresco a granel y embandejado, ha ampliado sus instalaciones en Mercazaragoza. Para ello ha invertido 3 millones de euros en una nueva nave de 2.800 metros cuadrados, con la que casi duplica la superficie de la empresa.

Marzo El grupo francés Peugeot Citroën (PSA) ha confirmado la compra de Opel a General Motors (GM) en una operación cuantificada en 2.200 millones de euros, lo que supone la salida de la norteamericana GM después de 77 años como principal accionista de Opel. La nueva PSA-Opel será el segundo fabricante automovilístico europeo con más de cinco millones de coches anuales, solo por detrás de Volkswagen, que es el líder mundial con más de 10 millones. En España, la suma de PSA y Opel supera al grupo Volkswagen en vehículos producidos, aunque no en número de trabajadores. El nuevo grupo contará con tres fábricas en España, las de Villaverde (Madrid) y Vigo procedentes de PSA y la de Figueruelas procedente de GM. La compra de Opel por parte de PSA se desglosa en la adquisición, por una parte, de Opel y la filial británica Vauxhall por 1.300 millones de euros, y por otra la de la filial financiera de GM en Europa por 900 millones.

Gardeniers, el centro especial de empleo de Atades, pondrá en marcha este verano una planta transformadora de verduras, hortalizas y frutas ecológicas. Será la primera conservera ecológica de estas características en Aragón y creará 17 empleos directos entre el colectivo de personas con discapacidad. La nueva planta estará situada en una nave de Mercazaragoza, propiedad de Atades, que cuenta con 2.600 metros cuadrados y en la que se realizará una inversión cercana a los 600.000 euros para equiparla de la maquinaria industrial necesaria.

Casting Ros, la empresa situada en la localidad turolense de Utrillas, forma ahora parte del grupo industrial mexicano Saltillo (GIS). La compañía con sede en el estado de Coahuila, al norte de México, ha adquirido el grupo Infun, en el que estaba integrada la planta aragonesa. El precio total de la adquisición asciende a 280 millones de euros

La firma de equipamientos comerciales HMY Yudigar, con fábrica en Cariñena, va a realizar inversiones este año por valor de 8 millones. Cinco millones serán para una nueva nave destinada a almacén, de 15.000 metros cuadrados, cuyas obras empezarán en abril y terminarían en noviembre, y de los otros 3 millones, 1.200.000 serán para ampliaciones de la fábrica. Además, a lo largo de 2017 ya se han incorporado a la empresa 150 nuevos trabajadores y hasta final de año se podrían crear otros 150 nuevos empleos.

Pastelería Ascaso ha inaugurado, en la Plataforma Logística de Huesca, su nuevo obrador tras una inversión de casi dos millones de euros en un edificio de 1.680 m² equipado con maquinaria de última

generación para optimizar la producción de sus especialidades y afrontar la internacionalización de esta firma, con tiendas en la capital oscense, Zaragoza y Madrid.

Marzo El grupo empresarial Hierros Alfonso ha adquirido en la plataforma logística de Huesca (Plhus) una parcela de 10.000 metros cuadrados, de los que edificará 6.000 para trasladar allí su actual planta de ferralla, ubicada en el polígono oscense Sepes. El grupo destinará gran parte del millón de euros que invertirá durante 2017 a su nueva sede en Huesca, que estará operativa en 18 meses.