



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 57 – Junio 2017

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“Análisis de las tendencias del comercio exterior de
Aragón observadas en los últimos años”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	25
4. Entorno económico internacional	41
5. Instantánea sectorial: “Análisis de las tendencias del comercio exterior de Aragón observadas en los últimos años”	64
6. Cronología de acontecimientos económicos	80
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial aceleraba su crecimiento en el primer semestre de 2017

A lo largo del primer semestre de 2017, la economía mundial tiende a una suave aceleración, tal como indican los principales indicadores, tanto en los países desarrollados como entre los emergentes. Como consecuencia, las perspectivas han sido revisadas al alza de forma generalizada.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

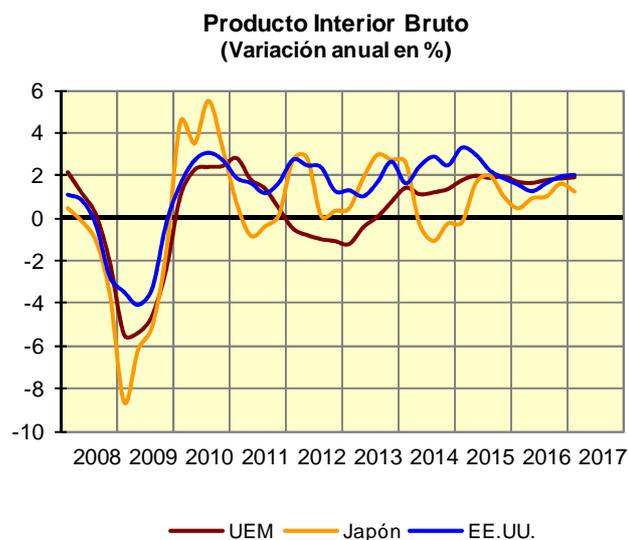
	2016			2017				
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto								
Aragón (*)	1,5	2,9	2,8	3,0	2,8	2,8	2,7	2,5
España	1,4	3,2	3,2	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0
Alemania	1,6	1,5	1,8	1,9	1,8	1,7	1,8	1,7
Francia	1,0	1,0	1,1	1,2	1,1	0,9	1,2	1,0
Zona Euro	1,3	1,9	1,7	1,7	1,6	1,8	1,8	1,9
Reino Unido	3,1	2,2	1,8	1,6	1,7	2,0	1,9	2,0
Estados Unidos	2,4	2,6	1,6	1,6	1,3	1,7	2,0	2,0
Japón	0,2	1,1	1,0	0,5	0,9	1,0	1,6	1,3
Precios de Consumo								
Aragón	-0,3	-0,7	-0,3	-0,6	-1,1	-0,3	1,0	2,7
España	-0,1	-0,5	-0,2	-0,7	-0,9	-0,2	1,0	2,8
Alemania	0,9	0,2	0,5	0,3	0,1	0,5	1,1	1,9
Francia	0,5	0,0	0,2	0,0	0,0	0,3	0,5	1,2
Zona Euro	0,4	0,0	0,2	0,0	-0,1	0,3	0,7	1,8
Reino Unido	1,5	0,0	0,7	0,3	0,3	0,7	1,2	2,1
Estados Unidos	1,6	0,1	1,3	1,1	1,0	1,1	1,8	2,5
Japón	2,8	0,8	-0,1	0,0	-0,3	-0,5	0,3	0,3
Tasa de paro (% pob. activa)								
Aragón	20,2	16,3	14,7	15,3	15,3	14,9	13,5	13,3
España	24,4	22,1	19,6	21,0	20,0	18,9	18,6	18,8
Alemania	6,7	6,4	6,1	6,2	6,1	6,1	6,0	5,9
Francia	9,9	10,0	9,8	9,9	9,7	9,7	9,7	9,3
Zona Euro	11,6	10,9	10,0	10,3	10,1	9,9	9,7	9,4
Reino Unido	6,1	5,3	4,8	5,0	4,8	4,7	4,7	4,6
Estados Unidos	6,2	5,3	4,9	4,9	4,9	4,9	4,7	4,7
Japón	3,6	3,4	3,1	3,2	3,2	3,0	3,1	2,9

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 crecimiento de EEUU producía cierta decepción en invierno...

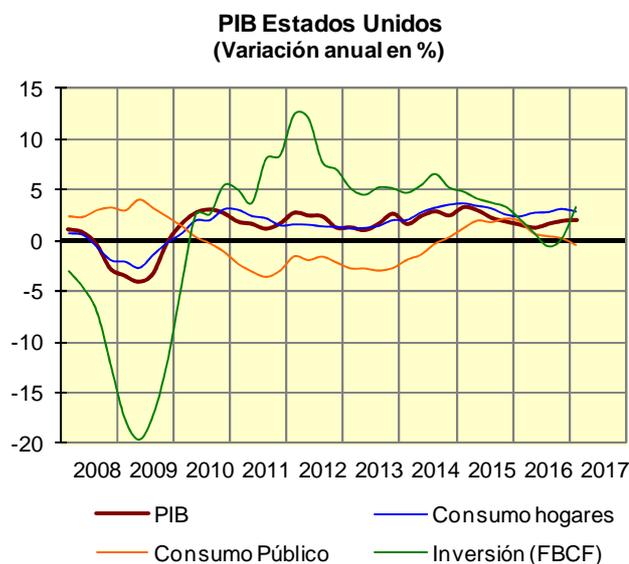
El desempeño de la economía de EEUU en el primer trimestre de 2017 producía cierta decepción al anotar un avance intertrimestral del PIB de tan sólo tres décimas respecto al otoño, aunque con ello mantenía una tasa anual del 2,0% en el avance de su Producto Interior Bruto.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...mientras la
inflación repuntaba
y el empleo crecía a
un ritmo más
modesto*

Por su parte, la tasa de inflación de consumo aceleraba para anotar una media del 2,5% anual en el primer trimestre de 2017, mientras la inflación subyacente era algo más moderada, del 2,2% anual en media del trimestre. No obstante, el repunte de la inflación estaba motivado principalmente por el efecto escalón de los precios internacionales del petróleo. El mercado de trabajo mostraba su madurez al crecer el empleo un 1,1% anual, ritmo modesto, mientras la tasa de paro se mantenía estable en el 4,7% de la población activa en el primer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

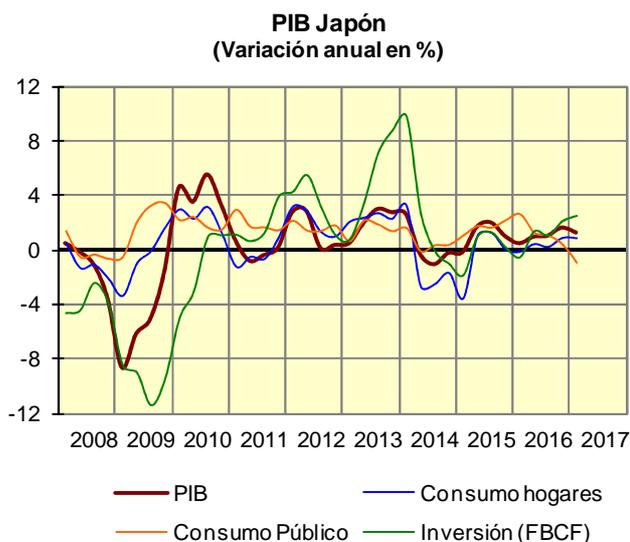
*Las últimas
previsiones de la
OCDE para 2017
han sido revisadas
a la baja*

De acuerdo con las últimas previsiones de la OCDE, el PIB de Estados Unidos anotará un crecimiento del 2,1% anual, para acelerar en 2018 y anotar un avance del 2,4% anual. Estas proyecciones han

sido revisadas a la baja en tres y cuatro décimas, respectivamente, respecto a las elaboradas el pasado mes de marzo.

Japón mantenía constante su ritmo de avance en el primer trimestre...

La economía de Japón registró un avance de tres décimas trimestrales en el primer trimestre de 2017, idéntico registro al obtenido en los dos trimestres anteriores. Con ello el crecimiento del PIB se situó en el 1,3% anual, inferior al trimestre precedente (1,6% anual) y en línea con las modestas tasas de los dos últimos años.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...en un contexto de pleno empleo y casi nula inflación

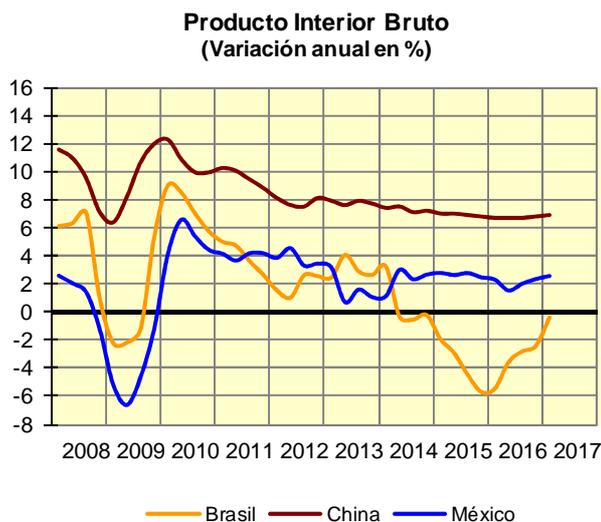
El empleo japonés crecía un 0,9% en el conjunto del trimestre, de forma que a tasa de paro seguía reduciéndose hasta quedar en el 2,9% de la población activa en media del invierno, cifras no vistas desde los inicios del año 1994. La inflación de consumo era del 0,3% anual en media del primer trimestre, mientras la subyacente era del 0,2% anual en el mismo período.

No obstante, las perspectivas para Japón de la OCDE han mejorado

La OCDE estima que el PIB de Japón se incrementará un 1,4% anual en 2017 y tan sólo un 1,0% anual el próximo ejercicio 2018, en ambos casos dos décimas por encima de lo proyectado el pasado mes de marzo.

China aceleraba ligeramente su crecimiento, mientras India moderaba su ritmo de actividad

Entre los emergentes, China recuperaba en el primer trimestre el liderato del dinamismo emergente, al anotar un crecimiento del PIB del 6,9% anual, una décima por encima del trimestre precedente. En sentido contrario, en India la actividad se frenaba al crecer un 5,6% anual en el primer trimestre del año, 1,1 puntos por debajo del dato registrado en otoño y el ritmo más bajo de los últimos tres años.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La OCDE mantenía sus previsiones para India y mejoraba las de China

Las perspectivas de la OCDE publicadas en junio para China esperan un crecimiento del PIB del 6,6% en 2017 y del 6,4% en 2018, en ambos casos una décima mejor de lo pronosticado el pasado mes de marzo. Para la India, la OCDE espera que su PIB crezca un 7,3% anual en el presente año para acelerar el próximo año 2018 y anotar un vigoroso avance del 7,7% anual.

En las economías Latinoamericanas destaca el buen tono de México, mientras que Brasil desacelera su caída,..

En Latinoamérica, México aceleraba el ritmo anotando un crecimiento del PIB del 2,6% anual en el primer trimestre del año, tres décimas por encima del trimestre precedente. Por su parte, Brasil estaría reconduciendo su economía hacia el equilibrio, con una leve caída del PIB del 0,4% anual en el primer trimestre de 2017, tras haber encadenado doce trimestres de severas contracciones de la producción.

...siendo las perspectivas positivas en México y de salida de la recesión en Brasil

Las perspectivas de crecimiento de la OCDE para México son del 1,9% en 2017, esperando una tenue aceleración el próximo año 2018, cuando el PIB aumentaría un 2,0% anual. Para Brasil, se espera un incremento promedio del 0,7% anual, para recobrar pulso y crecer un 1,6% anual en 2018.

La eurozona anotaba un crecimiento por encima de lo esperado,...

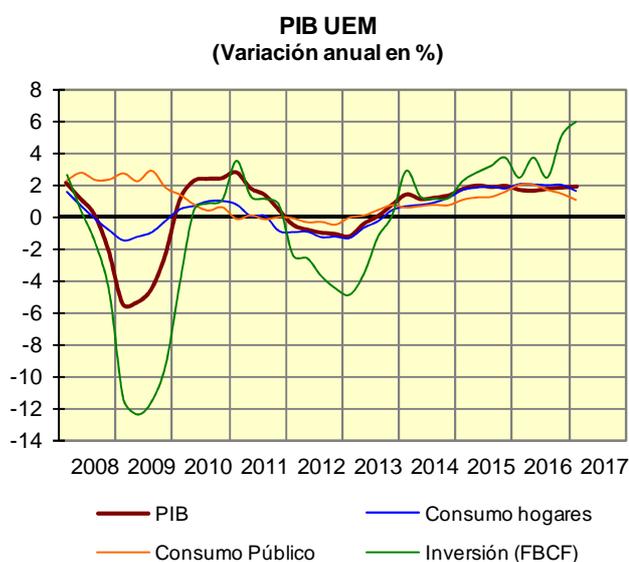
La economía de la eurozona sorprendía gratamente en la primera mitad del año con un desempeño mejor de lo esperado. Así, el PIB de la UEM anotaba un avance trimestral de seis décimas, una más que en otoño y el mejor dato de los dos últimos años. En comparación interanual, el crecimiento del PIB de la eurozona fue del 1,9% anual en el primer trimestre del año. En el mercado de trabajo se producía una ligera aceleración en la creación de empleo, que aumentaba un 1,5% anual en el primer trimestre de 2017, una

...lo que se reflejaba en el mercado laboral

décima más que en otoño y el mejor dato desde el invierno de 2008. Con ello la tasa de paro descendía tres décimas para situarse en el 9,4% de la población activa de la eurozona.

La inflación repuntaba por el precio del petróleo, aunque se mantenía en un tono moderado

En materia de precios, la inflación de consumo repuntaba de la mano del precio del petróleo y alcanzaba en invierno un 1,8% anual en media del trimestre, tasa en todo caso moderada. La inflación subyacente se mantenía estable en el 0,8% anual en el promedio del primer trimestre, reflejando la relativa ausencia de presiones inflacionistas en la UEM y descartando eventuales efectos de segunda ronda derivados del alza en los precios de la energía.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

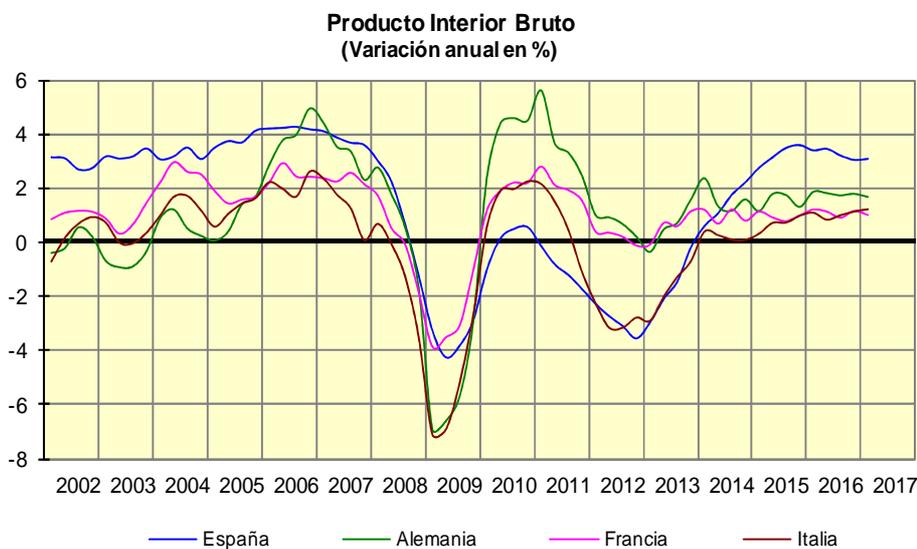
La OCDE mejoraba sus previsiones de crecimiento para la UEM en 2017

En definitiva, las perspectivas de la OCDE también fueron revisadas al alza en junio, esperando un crecimiento del PIB de la UEM del 1,8% tanto en 2017 como el próximo 2018, en ambos casos dos décimas más que lo pronosticado el pasado mes de marzo.

En este contexto la economía española creció en el primer trimestre de 2017 un 3,0% interanual...

En este contexto internacional, la economía española mantuvo un ritmo de avance similar, en términos interanuales, aunque en términos intertrimestrales aceleró ligeramente. En concreto, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 3,0% en términos interanuales en los primeros meses de 2017, dato que prácticamente coincide con el experimentado en el último trimestre de 2016. Por su parte, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,8% intertrimestral en los tres primeros meses de 2017, frente al 0,7% intertrimestral registrado en el cuarto trimestre de 2016. Además, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al segundo trimestre de 2017 sugieren que el crecimiento de la economía

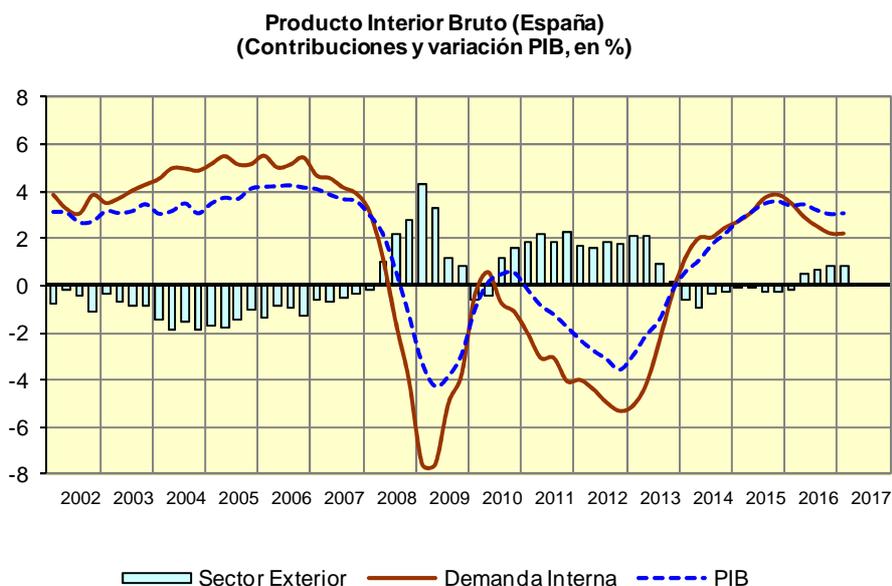
nacional se mantendría en niveles elevados y que no muestra signos de desacelerarse.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que el mercado laboral seguía mejorando en términos interanuales...

En cuanto al mercado laboral, éste seguía mejorando en términos interanuales en el primer trimestre de 2017, en sintonía con la evolución de la economía española. De esta forma, se registraba un descenso del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era debido a un incremento de la población ocupada, junto a un descenso de la población activa.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y la inflación aceleraba en el primer trimestre para luego desacelerar desde mayo

Por su parte, la tasa anual de inflación repuntó en los primeros meses del año, al situarse en el primer trimestre de 2017 en un 2,8%, frente al 1,6% registrado en el último trimestre de 2016. No obstante, la inflación ha dibujando una senda de desaceleración desde el mes de mayo, de forma paralela a la evolución del precio internacional del petróleo.

Las diferentes previsiones señalan un crecimiento de la economía española en 2017 entre el 2,6% y el 3,1%

Respecto a las diferentes previsiones de crecimiento para la economía española, el Ejecutivo español presentó a finales de abril su actualización del Programa de Estabilidad 2017-2020, en la que mejoraba su previsión de crecimiento del PIB hasta el 2,7% en 2017 y el 2,5% en 2018. Asimismo, los diferentes organismos internacionales han revisado al alza sus previsiones económicas en los últimos meses.

En el primer trimestre de 2017 la economía de Aragón creció un 2,5% interanual...

En cuanto a la economía regional, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,7% en tasa trimestral durante el primer trimestre de 2017, dato una décima superior a la registrada en el cuarto trimestre de 2016. Por su parte, en términos interanuales anotó un incremento del 2,5%, dos décimas inferior al dato registrado en el trimestre precedente. Este menor crecimiento de la economía aragonesa en términos anuales tiene su origen en un menor ritmo de la demanda interna, en especial del consumo de los hogares y de la inversión en equipo, que ha sido compensado en parte por una clara mejoría de la demanda externa, cuya contribución positiva al crecimiento habría aumentado en el primer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y el mercado de trabajo aragonés ha seguido mejorando en tasas anuales

En cuanto al mercado de trabajo aragonés, éste continuaba mostrando un comportamiento favorable en comparación con el mismo trimestre de 2016. Así, en términos interanuales se producía un aumento del empleo, que combinado con cierta disminución de la población activa, daba como resultado una sensible disminución del desempleo.

La evolución del IPC en Aragón dibuja una senda de desaceleración desde mayo tras el repunte del primer trimestre

En materia de precios, la tasa anual de inflación de Aragón ha acelerado en los tres primeros meses de 2017, al anotar un crecimiento del 2,7% anual, frente al 1,0% registrado en el último trimestre de 2017. Sin embargo, desde el mes de mayo la inflación ha seguido una senda de desaceleración, al igual que ha ocurrido a nivel nacional.

Se espera una continuación de la fase de expansión de la economía aragonesa

Aragón a pesar de registrar un menor ritmo de actividad en el primer trimestre de 2017, sigue mostrando una positiva evolución del mercado laboral y los indicadores disponibles para el segundo trimestre de 2017 muestran, en general, una cierta tendencia a ganar tracción en el ritmo de avance de la economía aragonesa.

A nivel internacional ha mejorado el nivel de confianza...

Por lo que respecta al balance de riesgos a nivel internacional, la economía global vive un momento relativamente dulce en la primera mitad de 2017, con un impulso de la confianza y el sentimiento económico del que se ha contagiado la actividad en general y los mercados bursátiles en particular.

...al despejar Europa sus incertidumbres políticas y mejorar los emergentes, aunque en EEUU ha disminuido el optimismo

En concreto, en Europa se han despejado algunas de las incertidumbres políticas con la victoria de Macron en las elecciones francesas, lo que daba paso a cierto renovado optimismo en torno al proyecto europeo. Asimismo, los contenidos repuntes de los precios de las materias primas están ayudando a la recuperación de las economías emergentes exportadoras de las mismas. En Estados Unidos, el optimismo económico surgido tras la toma de posesión del presidente Trump se ha disipado, dando paso con rapidez a unas crecientes dudas en torno la capacidad de la nueva administración para llevar a cabo las medidas contenidas en su programa electoral.

El FMI y la OCDE mejoraban sus perspectivas globales aunque alertaban de riesgos a la baja

No obstante, el FMI alertaba de riesgos a la baja como un giro hacia el proteccionismo, el deterioro de la cooperación multilateral, el bajo ritmo de crecimiento en comparación con otros ciclos o el aumento de la desigualdad en la distribución del ingreso. En la misma línea, la OCDE también señalaba como riesgos a la baja el lento crecimiento de la productividad y de los salarios, los riesgos derivados del aumento de la desigualdad, así como riesgos de nuevos episodios de inestabilidad financiera.

En el balance de riesgos de la economía española se impondrían los sesgos al alza ya que los “vientos de cola” siguen manteniendo su impulso y el entorno internacional es más favorable

Así, el BCE mantendrá su política monetaria acomodaticia y el precio del petróleo no ha tomado el impulso esperado

Además, la mejora esperada a nivel global y la depreciación del euro impulsarían las ventas exteriores

Otros riesgos como un Brexit desordenado o el complicado calendario electoral europeo han disminuido

En el ámbito regional no se observan riesgos relevantes adicionales

En el ámbito nacional, se observa un balance de riesgos en el que tiene un mayor peso los sesgos al alza sobre el crecimiento. Así, por un lado, los vientos de cola que han alimentado el crecimiento económico en los últimos trimestres están manteniendo su impulso más tiempo del esperado: la normalización de la política monetaria del BCE está siendo muy progresiva y el precio del petróleo está creciendo en términos interanuales muy pausadamente. Por otro lado, en el plano internacional las expectativas de crecimiento a nivel global han mejorado y las incertidumbres políticas a las que se enfrentaba la Unión Europea han remitido.

En concreto, aunque el BCE no prevé bajar más los tipos de interés, su política monetaria continuará siendo acomodaticia y mantiene su programa de compra de activos hasta finales de 2017. Por otro lado, parece que el precio del petróleo no ha tomado el impulso esperado, a pesar del acuerdo de reducción de la producción de crudo que adoptaron en noviembre de 2016 (prolongado en mayo de 2017) los países miembros de la OPEP y otros países productores de crudo; incluso en los meses de mayo y junio el precio del petróleo ha experimentado una caída, de forma que el barril de Brent se ha situado por debajo de los 50 dólares.

Asimismo, el entorno internacional continuará apoyando las exportaciones españolas debido a que se espera que el nivel de actividad a nivel tanto global como europeo mejore. Además, la cada vez mayor divergencia de la política monetaria entre Europa y EEUU debería generar una mayor depreciación de la moneda europea y favorecer las exportaciones nacionales fuera de la zona euro.

En cuanto a eventos que podrían influir negativamente en la evolución de la economía nacional, como un Brexit desordenado o el complicado calendario electoral en Europa, su probabilidad de ocurrencia ha disminuido. Asimismo, los riesgos más específicos para la economía española como la aprobación del Presupuesto del Estado o la desviación del objetivo de déficit público han remitido

Finalmente, en el plano estrictamente regional no se percibe que existan riesgos relevantes adicionales a los ya señalados a nivel global y nacional.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el primer trimestre de 2017 la economía aragonesa registró un ritmo de avance positivo...

La economía aragonesa registró un ritmo de avance positivo en términos trimestrales y anuales durante el primer trimestre de 2017. Tanto la demanda interna como la demanda externa contribuyeron a expandir el producto de la Comunidad Autónoma, especialmente esta última. Los indicadores parciales disponibles hasta el momento señalan, en general, hacia una continuación de la actual fase de crecimiento de la economía aragonesa, algo que también se observa en los últimos datos referentes al mercado laboral. Por su parte, durante el primer trimestre del año los precios se mantuvieron en terreno positivo y aceleraron su ritmo de avance.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2014			2015				2016				2017
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
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	2,5
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	1,8
FBCF Construcción	2,3	4,5	4,9	8,8	3,4	3,1	2,8	2,1	1,5	7,9	8,2	10,3
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	1,4
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	6,7
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	0,4
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	6,5
Industria manufacturera	3,4	5,8	1,4	5,7	6,9	6,1	4,7	2,6	1,6	1,2	0,4	2,6
Construcción	-0,7	0,7	4,1	-3,5	-2,9	2,2	7,1	7,6	3,2	3,3	2,3	2,6
Servicios	1,3	2,1	3,0	1,3	1,7	2,6	2,7	2,9	3,1	3,1	3,0	2,4
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	3,3
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	-0,6
Ocupados (EPA)	0,8	4,2	2,4	4,7	4,4	3,5	4,1	4,5	2,1	0,7	2,3	1,7
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	77,1
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	13,3
Precios y salarios												
Índice 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	2,7
Inflación subyacente	-0,2	0,4	0,7	0,0	0,2	0,6	0,8	1,0	0,5	0,6	0,7	0,7
Índice Precios Industriales	-1,2	-0,3	-1,6	-0,7	-0,6	0,1	0,0	-2,2	-3,0	-1,9	0,6	4,0
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	0,1
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	-2,6

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

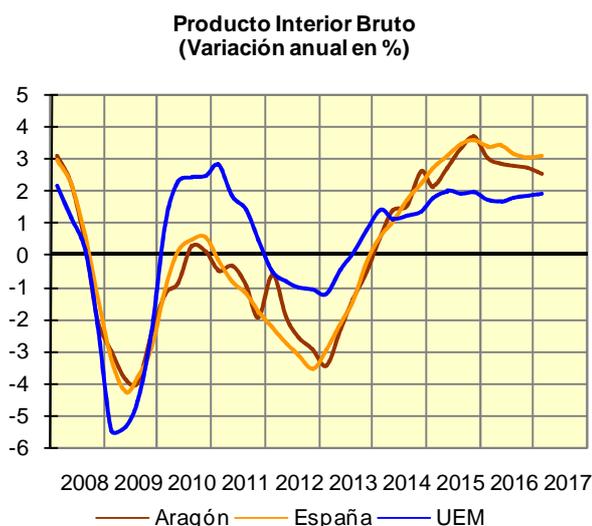
...en términos trimestrales...

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el IAEST (Instituto Aragonés de Estadística), sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el Producto Interior Bruto aragonés creció un 0,7% en el primer trimestre de 2017, tasa de crecimiento intertrimestral una décima superior a la registrada en el cuarto trimestre de 2016. Este dato es inferior a la

media nacional (0,8%), pero superior al registro alcanzado por la media de la Unión Europea (0,5%).

...e interanuales

En términos interanuales, el ritmo de avance de la economía aragonesa en el primer trimestre de 2017 se sitúa en el 2,5%, dos décimas inferior al dato registrado en el trimestre precedente. Esta tasa de crecimiento interanual es inferior a la registrada para el conjunto de España (3,0%), aunque superior a la alcanzada por el conjunto de países de la Unión Europea (1,7%).



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

Tanto la demanda interna como la externa contribuyeron a la expansión del PIB regional

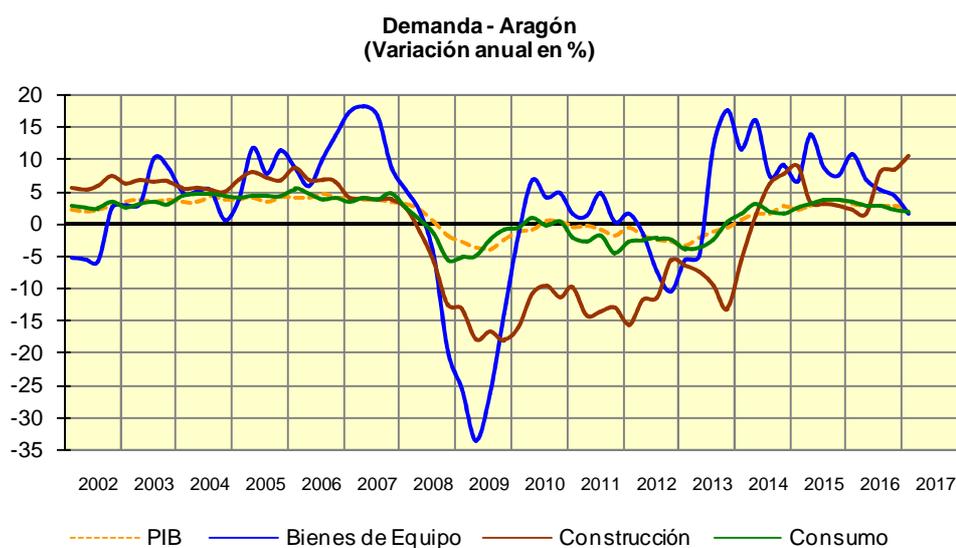
Atendiendo a los componentes de la demanda, el crecimiento de la economía aragonesa durante el primer trimestre de 2017 se explica principalmente por el mejor comportamiento de la demanda externa, cuya contribución positiva al crecimiento del PIB aragonés se viene produciendo en los últimos cuatro trimestres; y en menor medida por la evolución de la demanda interna, cuya ritmo de avance durante el período es menor.

Los dos componentes principales de la demanda interna mostraron un comportamiento positivo...

Por lo que respecta a la demanda interna, sus dos componentes básicos (consumo e inversión) muestran un comportamiento positivo. En concreto, el consumo de los hogares registraba en el primer trimestre del año un crecimiento interanual del 1,8%, dato dos décimas inferior al anterior trimestre (2,0%), y una décima inferior al registro del conjunto nacional (1,9%). De esta forma, la evolución del consumo de los hogares en Aragón pierde vigor, pero sigue manteniendo una senda de crecimiento destacable, 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.

...pero solo la inversión en construcción aceleraba su ritmo de crecimiento

En relación a la formación bruta de capital fijo, sus dos pilares principales se comportan de forma positiva durante el primer cuarto del año. Respecto a la inversión en construcción, esta se acelera hasta el 10,3% anual, avance dos puntos y una décima superior al dato del cuarto trimestre del 2016 (8,2%), y dato muy superior al registro anotado por el conjunto de España (3,0%). Por su parte, la inversión en bienes de equipo, creció en términos interanuales un 1,4%, dato inferior al crecimiento registrado en el trimestre precedente (4,2%), y por debajo de la evolución mostrada por la media nacional en el mismo periodo (5,0%).



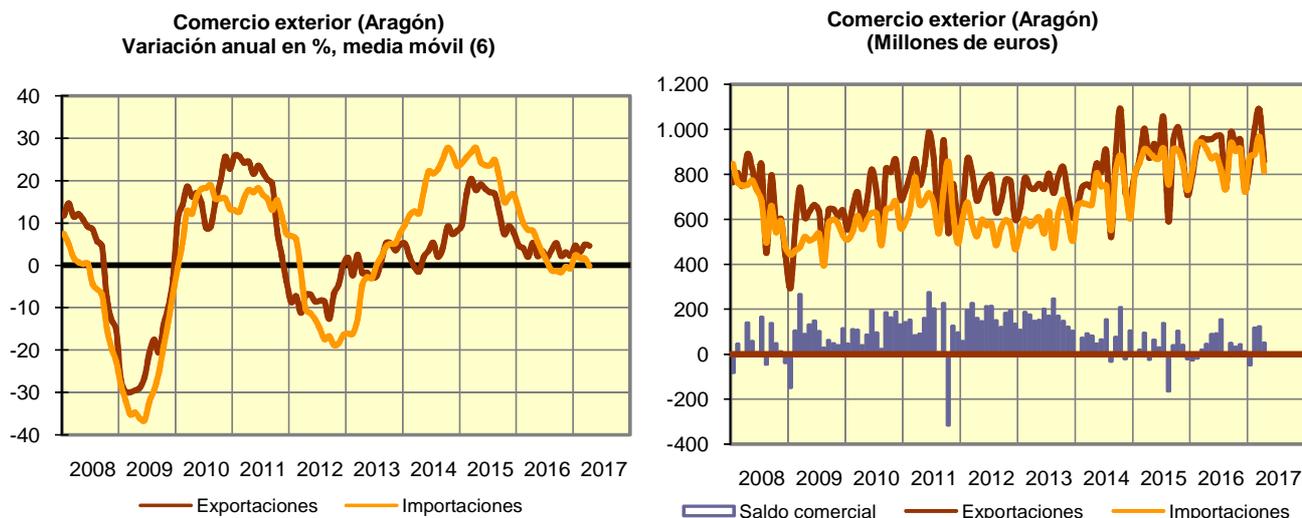
Fuente: IAEST, Departamento de Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

La aportación positiva de la demanda externa aumentaba en el primer trimestre del año...

Con los datos disponibles en materia de sector exterior, se observa como la demanda externa neta continuaría con la tendencia positiva iniciada en el segundo trimestre de 2016 y su contribución el crecimiento aragonés durante el primer trimestre de 2017 habría aumentado, como consecuencia de un mejor comportamiento relativo de las exportaciones durante el período. Además, durante los tres primeros meses del año su contribución a la expansión del producto interior bruto de Aragón habría sido superior a la aportación de la demanda interna.

...debido a un flujo de exportaciones muy superior al de las compras externas

En concreto, las exportaciones de bienes y servicios crecieron en Aragón un 6,7% anual entre enero y marzo de 2017, dato un punto porcentual y una décima superior al avance del trimestre anterior (5,6%). En el caso de las importaciones de bienes y servicios, estas presentan un ritmo de avance del 0,4% interanual, dos puntos porcentuales y siete décimas inferior al anotado en el cuarto trimestre de 2016 (3,1%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Todos los sectores productivos aceleran su ritmo de avance, excepto servicios

Desde el punto de vista de la oferta, en el primer trimestre de 2017 todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan tasas anuales positivas y aceleran su crecimiento, a excepción del sector terciario que disminuye su ritmo de avance. El menor dinamismo del sector terciario durante el primer trimestre del año se debería, en parte, a un efecto calendario derivado de la Semana Santa, ya que en 2016 ésta tuvo lugar en el mes marzo y en 2017 ha tenido lugar en abril. Dado la importancia relativa que tiene este sector productivo en la formación del PIB regional, este efecto habría generado un menor vigor en el ritmo de avance del conjunto de la economía aragonesa.

El sector primario lidera el crecimiento regional durante el primer trimestre del año...

Liderando el crecimiento aragonés durante el primer trimestre del año se encontraría el sector primario, que engloba las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, que alcanza un ritmo de crecimiento positivo del 6,5% interanual, dato dos puntos y dos décimas superior al anotado en el cuarto trimestre de 2016 (4,3%). Este avance de la agricultura a nivel regional es superior al incremento que registra la media nacional en el mismo periodo (4,0%).

...seguido de la construcción...

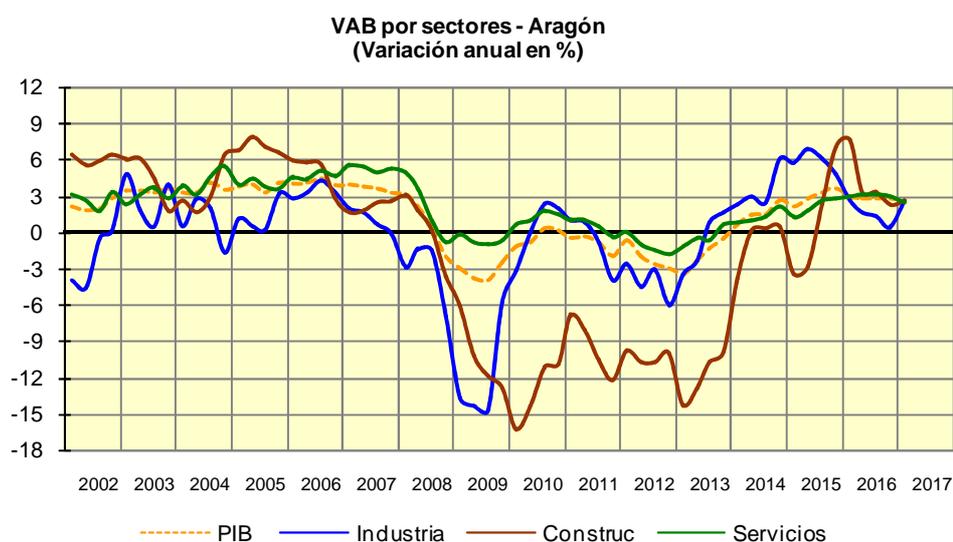
En segundo lugar en cuanto a dinamismo se situaba el sector de la construcción, que creció un 2,6% en tasa interanual, tres décimas superior al avance experimentado en el cuarto trimestre de 2016. Este dato se sitúa por debajo de la media española durante el período (4,4%).

**...la industria
acelera su ritmo de
crecimiento...**

Por su parte, la industria manufacturera aragonesa presentaba en el primer trimestre del ejercicio un dinámico comportamiento y aceleraba su crecimiento hasta un notable 2,6% anual, dato dos puntos y dos décimas superior al registrado en el último trimestre del pasado ejercicio (0,4%), aunque una décima por debajo de la media nacional (2,7%).

**...y el sector
servicios mostró un
tono menos
dinámico**

Finalmente, el sector servicios sigue manteniendo, en línea con la trayectoria de los últimos trimestres, un destacado ritmo de avance si bien con un tono menos dinámico, y registra un crecimiento anual del 2,4%, seis décimas inferior al dato del último trimestre de 2016. Este incremento, es inferior a la tasa media registrada por el conjunto del país que se situó en el 2,8% anual. Por lo que respecta al comportamiento en Aragón de la principal rama del sector servicios *Comercio, Transporte y Hostelería*, esta registra en el acumulado de enero a marzo un crecimiento del 3,3% anual, dato inferior en siete décimas al anotado en el anterior trimestre.



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

**El mercado de
trabajo continuaba
mostrando un
comportamiento
favorable**

En este contexto de crecimiento del PIB regional, el mercado de trabajo de Aragón continuaba mostrando un comportamiento favorable en comparación con el mismo trimestre de 2016. Así, en términos interanuales se producía un aumento del empleo, que combinado con cierta disminución de la población activa, daba como resultado una sensible disminución del desempleo.

**La EPA del primer
trimestre del año
muestra un
aumento de los
ocupados...**

De esta forma, según la Encuesta de Población Activa del INE, durante el primer trimestre de 2017 el número de ocupados en Aragón se incrementaba en 9.200 personas, hasta situarse en 557.600 trabajadores, lo que representa un aumento del 1,7% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

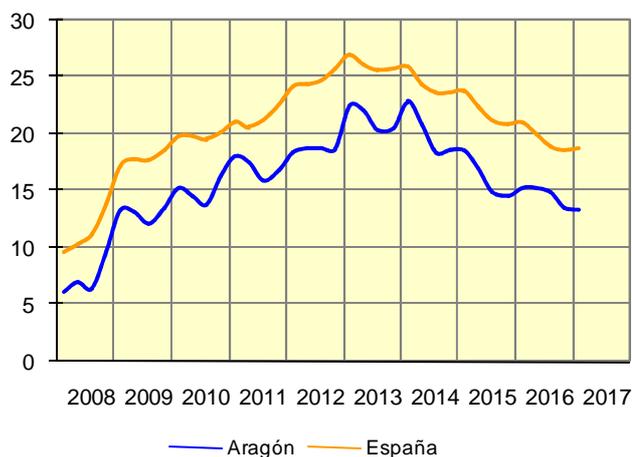
...y un descenso de la población activa

Respecto a la población activa, experimentaba un descenso de 4.000 personas, lo que representa una reducción del 0,6% en términos interanuales, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 643.300.

La tasa de paro se situaba en el 13,3% de la población activa, 5,4 puntos porcentuales por debajo de la media nacional

La combinación de ambas variaciones se tradujo en un descenso del desempleo de 13.300 personas en un año (un -13,4% en tasa anual), dejando el número de parados en 85.700 personas. Con ello, la tasa de paro se situaba en el 13,3% de la población activa aragonesa, tasa 5,4 puntos porcentuales por debajo de la media nacional (18,7%). Por comparación con el resto de regiones, Aragón ocupaba la cuarta posición en la clasificación de menor a mayor tasa de paro en el cuarto trimestre de 2016, por detrás de Navarra, País Vasco y Rioja.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Por provincias, Huesca tiene la menor tasa de paro

Por provincias, la tasa de paro en el primer trimestre de 2017 se situó en el 11,5% de la población activa en Huesca, en el 13,6% en Zaragoza y en el 14,1% en Teruel.

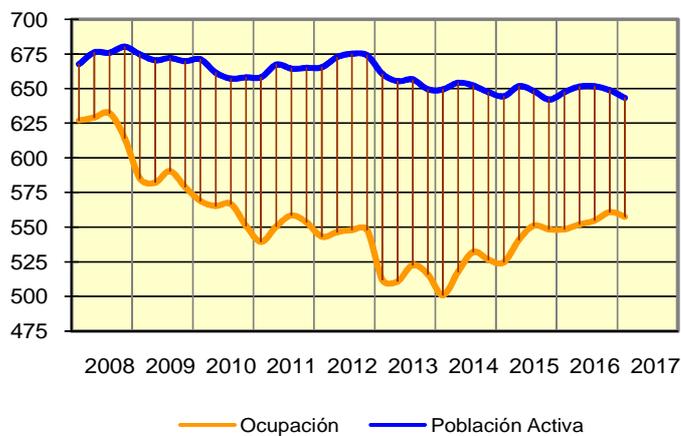
El número de hogares con todos sus miembros activos en paro durante el invierno descendió

El número de hogares con todos sus miembros activos en paro durante el invierno se situó en un total de 24.200, es decir 8.200 menos que un año antes y 1.400 hogares menos que en el trimestre precedente. Ello representaba el 6,4% del total de hogares aragoneses donde había al menos un activo, la tasa más baja desde el año 2009. En el conjunto de España, en el primer trimestre de 2017 había 1.394.700 hogares con todos sus miembros activos en paro, 216.200 menos que hace un año pero 6.700 más que en el trimestre anterior. Con ello la tasa de hogares con todos sus activos parados se mantenía en el 10,4% del total de hogares con al menos una persona activa.

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



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



Fuente: IAEST

Respecto al trimestre anterior, tanto la población activa como el empleo se redujeron en Aragón

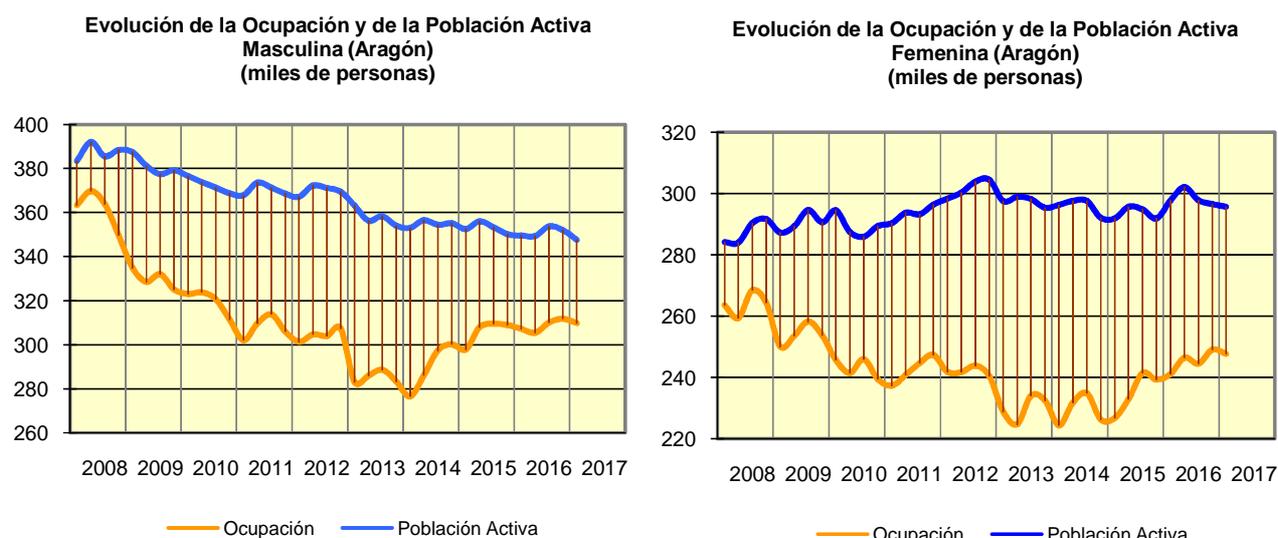
Por comparación con el cuarto trimestre de 2016, durante el invierno de 2017 tanto la población activa como el empleo se redujeron en Aragón. Así, en el primer trimestre del año había en Aragón 5.400 personas activas menos que en el otoño, mientras que el número de ocupados descendió en 3.300 personas. La combinación de ambas caídas dio como resultado una disminución del paro de 2.100 personas en comparación intertrimestral.

Por género, el protagonismo de la evolución del mercado laboral aragonés volvió a recaer sobre las mujeres...

Atendiendo al género, el protagonismo de la evolución del mercado laboral aragonés volvió a recaer sobre las mujeres, con un crecimiento del empleo sensiblemente más dinámico que el observado entre los hombres. Así, en el primer trimestre de 2017 el número de activas en Aragón era de 295.600 mujeres, y de ellas, 247.700 se encontraban ocupadas, 6.600 más que un año antes, con un aumento del 2,8% en tasa anual. El número de paradas se redujo hasta las 47.900 mujeres, es decir 8.700 menos que en el invierno anterior, dejando la tasa de paro femenina en el 16,2% de su población activa.

...ya que la evolución del colectivo masculino fue más contenida

En el colectivo masculino la evolución fue más contenida. Así, la población activa en el primer trimestre era de 347.600 hombres, 1.900 menos que un año antes, equivalente a una disminución del 0,5% anual. El número de ocupados se elevó a 309.800 hombres, es decir 2.600 más que en el mismo período del año anterior, lo que se tradujo en un aumento del 0,9% anual. En consecuencia, el paro masculino se redujo en 4.500 personas quedando en 37.800 desocupados, el 10,9% de su respectiva población activa.



Atendiendo a los sectores productivos, la mayor creación de empleo en Aragón durante el primer trimestre del año 2017 se produjo en servicios

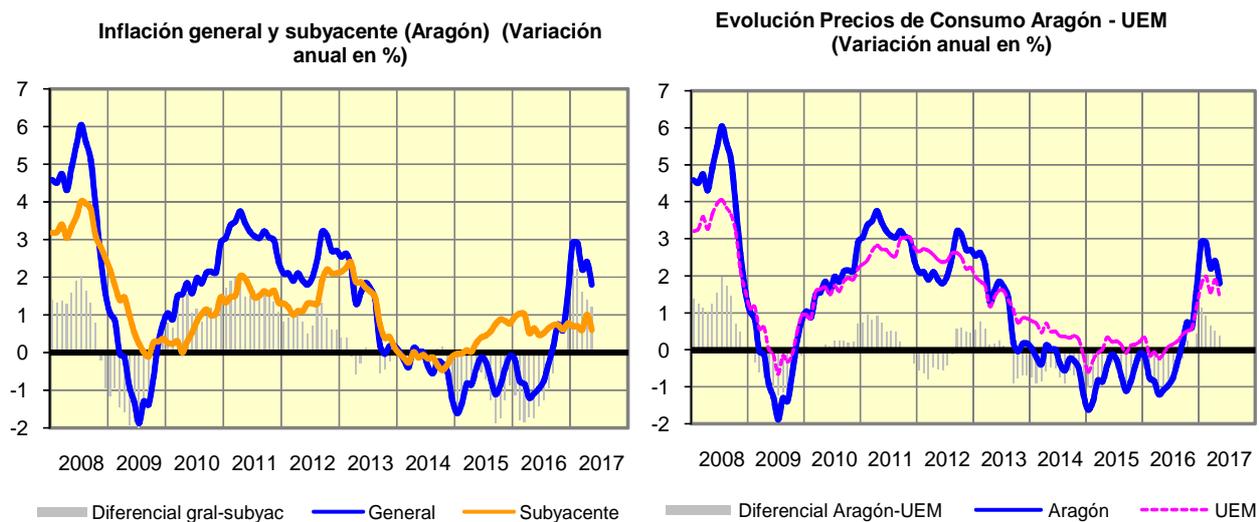
En relación a los sectores productivos, el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el primer trimestre del año 2017 fue el sector servicios, ya que se crearon 12.500 nuevos empleos en un año, lo que se tradujo en un incremento del 3,4% en tasa anual. En segundo lugar se situó la agricultura, donde el empleo aumentó en 7.300 personas respecto al invierno del año anterior, equivalente a un crecimiento del 23,5% en tasa anual. En los dos sectores restantes el empleo descendió en términos anuales, 6.000 ocupados menos en industria (-5,4% anual) y 4.500 empleos menos en construcción (-13,3% anual).

Los precios aceleraron notablemente en Aragón durante el primer trimestre...

En cuanto a los precios de consumo, en los tres primeros meses de 2017 la evolución interanual del IPC en Aragón ha acelerado notablemente su ritmo de avance. En concreto, en el primer trimestre de 2019 la tasa anual de inflación registró una tasa de variación positiva del 2,7%, mientras que en el mes de mayo (último dato disponible) se situó en un 1,8% (2,4% en abril). Este comportamiento de los precios, similar al de España y la UEM, se debe fundamentalmente a la evolución del precio internacional del petróleo y su fuerte correlación con el nivel de precios.

...si bien la inflación subyacente mantuvo una evolución plana

Este argumento se observa claramente al analizar la evolución de la tasa de inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, la cual se ha mantenido durante el primer trimestre del año en niveles en torno al 0,7%, registro prácticamente idéntico al último dato disponible correspondiente al mes de mayo (0,6%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El diferencial respecto a la zona euro continuó siendo desfavorable

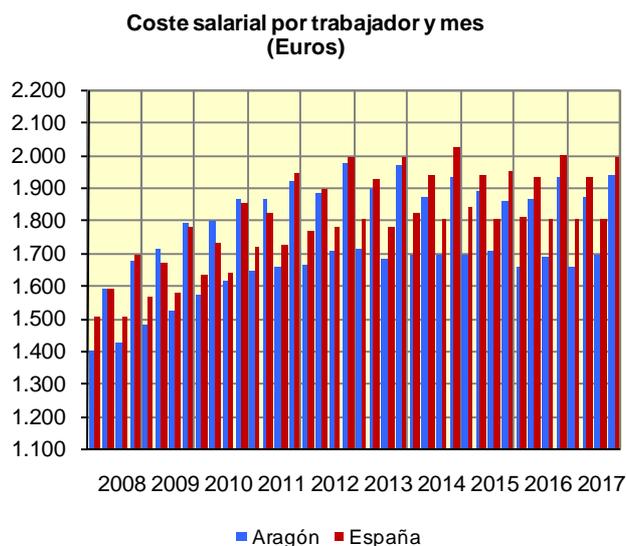
En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste continuó siendo desfavorable para la Comunidad Autónoma en el primer trimestre de 2017 (-0,9%), aunque se ha reducido recientemente, hasta situarse en seis décimas a finales del mes de mayo. Este diferencial desfavorable para Aragón supone un aspecto negativo para la competitividad exterior de la economía aragonesa.

Los costes laborales aumentaron levemente respecto al primer trimestre del año anterior...

Respecto a la evolución de los costes laborales en el primer trimestre del año en Aragón, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, éstos registraron un tímido aumento respecto al mismo periodo del año pasado en términos de trabajador y mes, mientras que en términos de hora efectiva descendieron, como consecuencia del aumento del número de horas trabajadas debido a que la Semana Santa este año se celebró en abril (segundo trimestre del año), mientras que en 2016 fue en marzo (primer trimestre).

...consecuencia del aumento de los costes salariales, que compensó el descenso de los otros costes

Los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.297,84 euros en Aragón en el primer trimestre del año, dato un 0,1% superior al del mismo trimestre del año pasado, y por debajo de la media española (2.481,75 euros). Por componentes, se observa que esta leve variación anual positiva fue el resultado de un aumento del 0,6% en los costes salariales y de una disminución del 1,1% en los otros costes (referidos a cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los costes laborales por hora efectiva disminuyeron

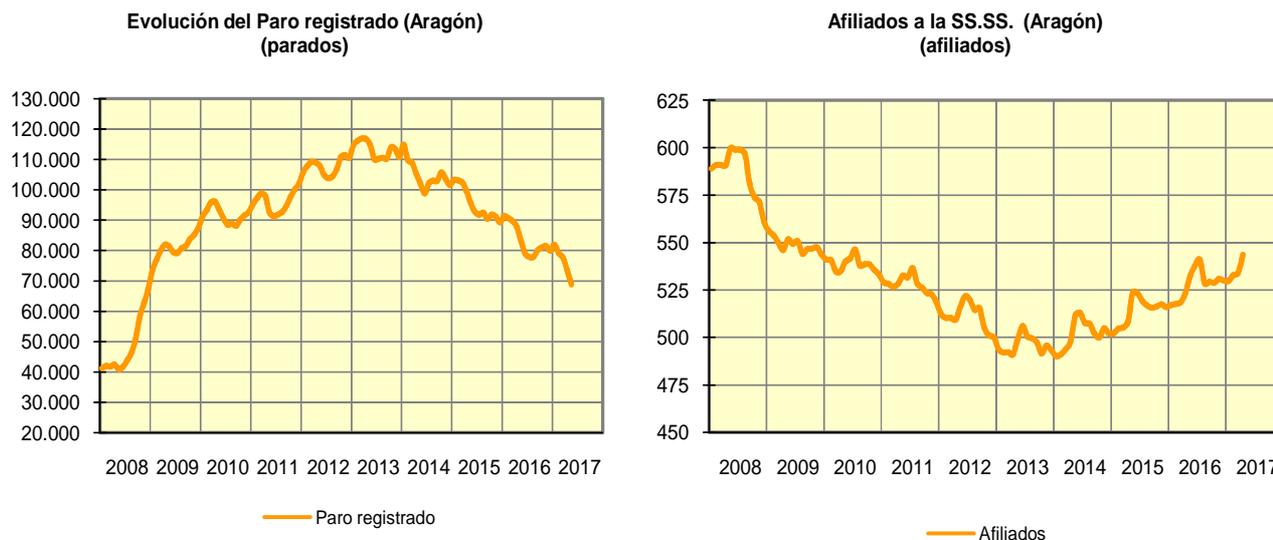
Por su parte, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 17,51 euros en el primer trimestre de 2017, un 2,6% inferiores a los del mismo periodo al año anterior, consecuencia de un descenso del 2,1% anual del coste salarial y del 3,9% en los otros costes.

El crecimiento económico se mantendrá en el segundo trimestre del año...

Para el segundo trimestre de 2017, los indicadores parciales de actividad disponibles más recientes apuntan, en general, hacia una continuación de la actual fase de crecimiento de la economía aragonesa, ya que la evolución de algunos de ellos mejora, especialmente en el sector servicios, respecto a los primeros meses de 2017.

...apoyado principalmente en el buen comportamiento del mercado laboral

En el mercado laboral, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mejora de la trayectoria positiva experimentada en los últimos meses, tal y como señala la caída del paro registrado en los meses de abril y mayo (-16,2% y -25,1%, respectivamente), que desciende en una proporción mayor a la acumulada en los tres primeros meses de 2017 (-12,2%). De esta forma, el paro registrado en Aragón a finales del mes de mayo se situaba por debajo de las 70.000 personas por primera vez desde diciembre de 2008 (68.762). En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, se registra una fuerte aceleración en su ritmo de crecimiento tanto en el mes de abril (3,9%) como en el mes de mayo (4,3%), ambos datos superiores al registro medio del primer trimestre (2,8%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Los indicadores de servicios muestran señales de aceleración...

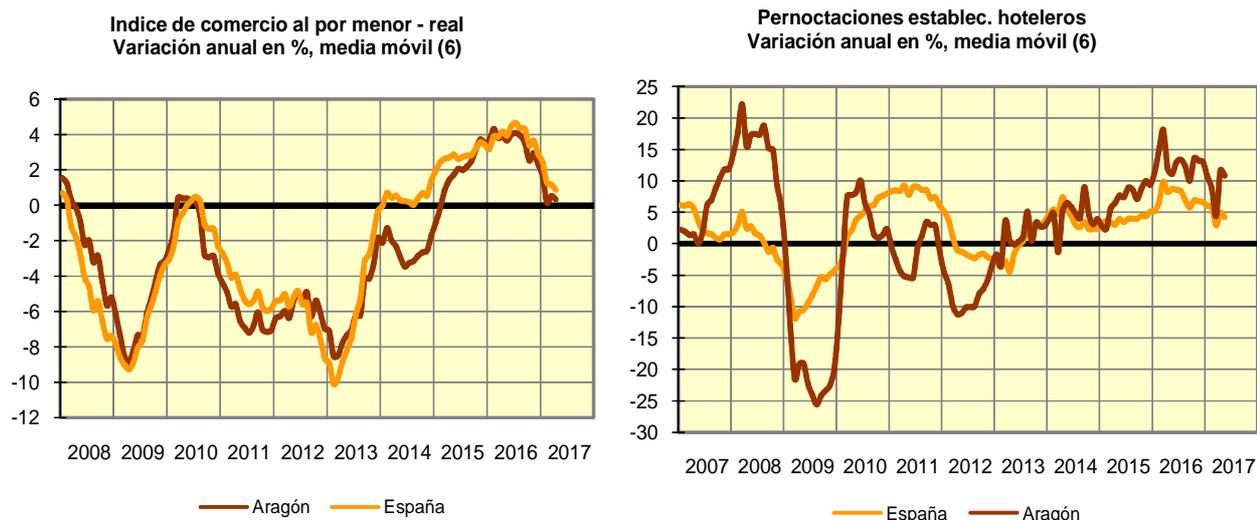
En el sector servicios, los indicadores disponibles más recientes muestran señales de aceleración. Por un lado, el índice de comercio minorista (a precios constantes) registraba en abril una tasa de variación interanual negativa en Aragón (-0,8%), si bien el dato es mejor que el alcanzado en el acumulado de los tres primeros meses del año y mejoraba su tendencia. Por otro lado, el indicador de actividad del sector servicios corregido de efecto calendario, muestra en el mes de abril una tasa de crecimiento positiva del 9,1%, superior a la media registrada en el primer trimestre de 2017 (5,1%). En cuanto a la matriculación de turismos, el dato más reciente correspondiente al mes de mayo registra un crecimiento interanual del 13,7%, mejorando el dato negativo del mes de abril (-9,7%), y superior al 7,4% anotado de media en el primer trimestre de 2017.

... los datos laborales del sector se comportan de forma dinámica...

Los datos del mercado laboral muestran asimismo una mejora en la evolución del sector servicios. El paro registrado descendió un 14,3% en el mes de abril y un 14,8% en mayo, frente a una reducción media del 10,1% durante el primer trimestre del año. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social en servicios tras crecer un 2,7% anual en el primer cuarto del año, se aceleraba notablemente en los meses de abril (3,5%), y mayo (3,6%).

...y las pernoctaciones en el sector turístico crecen con fuerza por el "efecto Semana Santa"

Los datos de la encuesta de ocupación hotelera publicados por el INE son también muy positivos. Las pernoctaciones hoteleras crecieron en Aragón un 60,4% en abril, y un 2,9% en mayo, frente al crecimiento del 0,4% del primer trimestre del año. No obstante, a la hora de valorar esta mejor evolución hay que tener en cuenta que el año pasado la Semana Santa tuvo lugar en el primer trimestre (en marzo), mientras que este año ha sido en el segundo (en abril).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

En la industria los indicadores ofrecen señales mixtas....

Respecto al sector industrial, los indicadores parciales de producción disponibles hasta el momento, tanto cuantitativos como cualitativos, muestran señales mixtas. Así, el IPI corregido de efecto calendario, que había recuperado la senda positiva en el primer trimestre de 2017 con un crecimiento medio del 1,4%, registra una tasa anual de variación negativa en el mes de abril del 1,9%, en parte explicado por el efecto calendario de la Semana Santa que en 2017 ha tenido lugar en el mes de abril. Sin embargo, su tendencia -medida por una media móvil de 6 meses- aumenta en dicho mes de abril y se sitúa en terreno positivo.

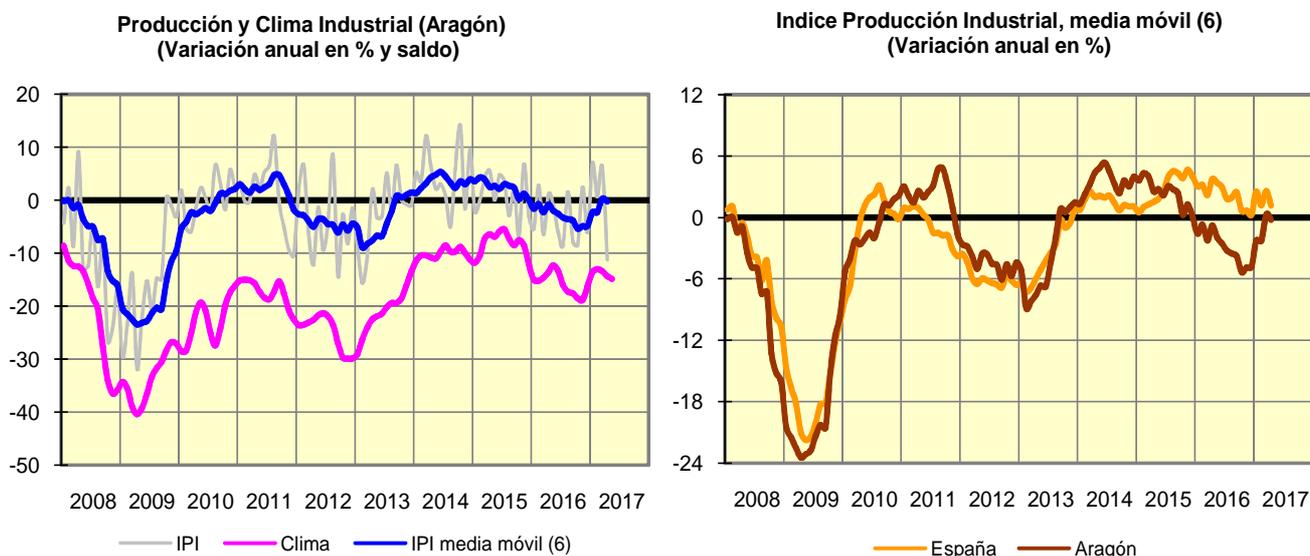
...tanto los indicadores cuantitativos como los indicadores cualitativos...

En cuanto a los indicadores cualitativos de la industria, la utilización de la capacidad productiva, de acuerdo a la Encuesta de Coyuntura Industrial, se sitúa en el segundo trimestre de 2017 en un nivel inferior al del trimestre anterior, y con expectativa negativa para los tres próximos meses. Por otro lado, el indicador de clima industrial presenta, tanto en el mes de abril (-7,0%) como en el mes de mayo (-2,1%), una mejor evolución respecto a su tasa anual registrada en el primer trimestre de 2017 (-10,7%).

...y los que ofrecen información sobre la tendencia a futuro esperada del sector

Por lo que respecta a las previsiones a futuro en función de las entradas de bienes, las importaciones de bienes intermedios, muy correlacionados con la tendencia a corto plazo de la actividad industrial, en el primer trimestre de 2017 descendieron un 3,1% interanual, lo que supone una relativa mejoría frente al descenso del 7,2% anual del cuarto trimestre de 2016. Por su parte, las importaciones de bienes de capital, relacionadas con la inversión y la tendencia de la actividad a medio plazo, se redujeron un 0,6% en los tres primeros meses del año, frente al aumento experimentado en el cuarto trimestre del ejercicio pasado (16,8%).

La tradicional volatilidad de las importaciones de bienes de capital dificulta extraer, empero, conclusiones claras observando su evolución.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La evolución del sector de la construcción podría experimentar cierta volatilidad

Para el conjunto de 2017 se espera una continuación de la actual fase de expansión de la economía aragonesa con cierta tendencia a ganar tracción

Por último, en la construcción, la evolución de sus dos principales indicadores (licitación oficial y visados de obra nueva) es muy divergente, y durante el primer trimestre de 2017 ambos indicadores presentan señales mixtas. En concreto, los visados de obra nueva, registraron una tasa de variación interanual positiva del 248,0% en el primer trimestre de 2017 (último dato disponible), mientras que la licitación oficial disminuyó un 60,0% en el mismo periodo. No obstante, a la hora de interpretar estas elevadas tasas de variación debe tenerse en cuenta los bajos niveles en los que se encuentra la actividad del sector que producen acusados efectos estadísticos.

En suma, Aragón a pesar de registrar un menor ritmo de actividad en el primer trimestre de 2017, sigue presentando unos sólidos fundamentos, entre los que destaca la evolución de la demanda externa y el comportamiento del mercado laboral, que deberían afianzar el crecimiento económico de la Comunidad Autónoma a lo largo del conjunto del año. Los indicadores disponibles para el segundo trimestre de 2017 señalan, en general, hacia una continuación de la actual fase de expansión de la economía aragonesa con cierta tendencia a ganar tracción. Finalmente, en el plano estrictamente regional no se percibe que existan riesgos relevantes adicionales a los ya señalados a nivel global y nacional.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció en el primer trimestre de 2017 un 3,0% interanual

En el primer trimestre de 2017, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, la economía española mantuvo un ritmo de avance similar, en términos interanuales, aunque en términos intertrimestrales aceleró ligeramente. En concreto, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,8% intertrimestral en los tres primeros meses de 2017, frente al 0,7% intertrimestral registrado en el cuarto trimestre de 2016. Por su parte, en términos interanuales el crecimiento fue del 3,0%, dato que prácticamente coincide con el experimentado en el último trimestre de 2016.

	2016			2017				
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto	1,4	3,2	3,2	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0
Demanda								
Gasto en consumo final	1,1	2,6	2,6	3,1	2,7	2,4	2,2	1,9
Consumo hogares	1,6	2,8	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5
Consumo Adm. Púb.	-0,3	2,0	0,8	1,7	0,7	0,8	0,0	0,1
Inversión (FBCF)	3,8	6,0	3,1	4,3	3,4	2,6	2,2	3,8
Activos fijos materiales	3,8	6,5	3,1	4,4	3,4	2,7	2,2	3,8
Construcción	1,2	4,9	1,9	2,3	1,8	1,6	1,9	3,0
Vivienda	6,2	3,1	3,7	4,8	3,0	3,2	3,8	5,5
Otros edificios y const.	-2,6	6,4	0,4	0,3	0,7	0,3	0,2	0,7
Bienes de equipo	8,3	8,9	5,0	7,5	5,8	4,3	2,7	5,0
Pdtos. propiedad intelectual	3,5	3,6	2,9	4,0	3,2	2,0	2,4	4,2
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>1,9</i>	<i>3,3</i>	<i>2,8</i>	<i>3,5</i>	<i>2,9</i>	<i>2,5</i>	<i>2,2</i>	<i>2,2</i>
Exportación bienes y servicios	4,2	4,9	4,4	3,8	6,5	2,9	4,4	8,4
Importación bienes y servicios	6,5	5,6	3,3	4,5	5,4	1,0	2,3	6,4
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,5</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,5</i>	<i>0,7</i>	<i>0,8</i>	<i>0,8</i>
Oferta								
Agricultura, ganadería y pesca	-1,6	-2,9	3,4	5,0	2,7	3,1	2,9	4,0
Industria (incluye energía)	1,8	5,5	2,4	2,7	2,8	1,7	2,2	2,8
Industria manufacturera	3,1	7,0	3,1	4,4	3,8	2,4	2,0	2,7
Construcción	-1,2	0,2	2,5	2,1	2,0	2,9	3,0	4,4
Servicios	1,4	2,6	3,4	3,4	3,6	3,4	3,1	2,8
Comercio, tpte. y hostelería	1,8	4,6	4,4	4,5	4,8	4,3	4,2	3,9
Información y comunicaciones	5,7	5,0	5,6	5,7	6,1	5,2	5,2	5,0
Activi. financieras y de seguros	-3,6	-7,5	-0,6	0,1	-1,7	-0,3	-0,6	-1,6
Actividades inmobiliarias	0,3	-1,1	1,3	0,4	1,2	1,9	1,9	1,8
Actividades profesionales	7,3	9,7	6,9	7,5	7,4	6,6	6,2	5,7
Admón. pública, sanidad y educ.	-0,5	1,7	2,5	2,5	2,8	2,5	2,1	1,8
Activ. artísticas y otros servicios	0,0	0,6	1,1	1,3	1,5	1,1	0,5	0,6

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

Se espera que en el segundo trimestre del año el crecimiento se mantenga en niveles similares

Asimismo, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al segundo trimestre de 2017 sugieren que el crecimiento de la economía nacional se mantendría en niveles elevados y que no muestra signos de desacelerarse. Por su parte, continúa la positiva evolución del mercado de trabajo en términos interanuales. Por otro lado, en materia de precios las tasas de inflación, a pesar de que repuntaron en el primer trimestre del año, han seguido una línea descendente en los dos últimos meses, mientras que los costes laborales registran una variación nula en el primer trimestre de 2017.

	2016				2017			
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Encuesta de Población Activa								
Población activa	-1,0	-0,1	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6	-0,6
Hombres	-1,3	-0,3	-0,9	-0,8	-1,0	-0,9	-0,7	-0,7
Mujeres	-0,7	0,1	0,1	0,2	-0,1	0,6	-0,4	-0,4
Ocupados	1,2	3,0	2,7	3,3	2,4	2,7	2,3	2,3
Hombres	1,4	3,4	2,5	3,4	2,1	2,2	2,1	2,0
Mujeres	1,0	2,6	2,9	3,1	2,8	3,2	2,5	2,5
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,3	75,5	75,4	75,3	75,5	75,5	75,1	75,0
Hombres	80,7	80,9	80,5	80,5	80,5	80,7	80,2	80,0
Mujeres	69,8	70,0	70,2	70,1	70,5	70,2	70,0	69,9
Tasa de paro ⁽²⁾	24,4	22,1	19,6	21,0	20,0	18,9	18,6	18,8
Hombres	23,6	20,8	18,1	19,5	18,4	17,4	17,2	17,2
Mujeres	25,4	23,5	21,4	22,8	21,8	20,7	20,3	20,5
Afiliación SS.SS.	1,6	3,2	2,9	2,8	2,7	3,3	3,0	3,2
Paro registrado	-5,6	-7,5	-8,6	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4	-9,6

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

	2016				2017			
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Precios y salarios								
Índice Precios de Consumo	-0,1	-0,5	-0,2	-0,7	-0,9	-0,2	1,0	2,8
Inflación subyacente	0,0	0,6	0,8	1,0	0,7	0,8	0,9	1,0
Índice Precios Industriales	-1,3	-2,1	-3,1	-5,1	-5,4	-3,3	1,2	6,9
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	-0,3	0,6	-0,4	-0,2	-0,1	-0,5	-0,8	0,0
por hora efectiva	0,1	0,6	-0,1	3,1	-3,9	0,0	0,6	-4,3
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	0,5	0,0	0,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2

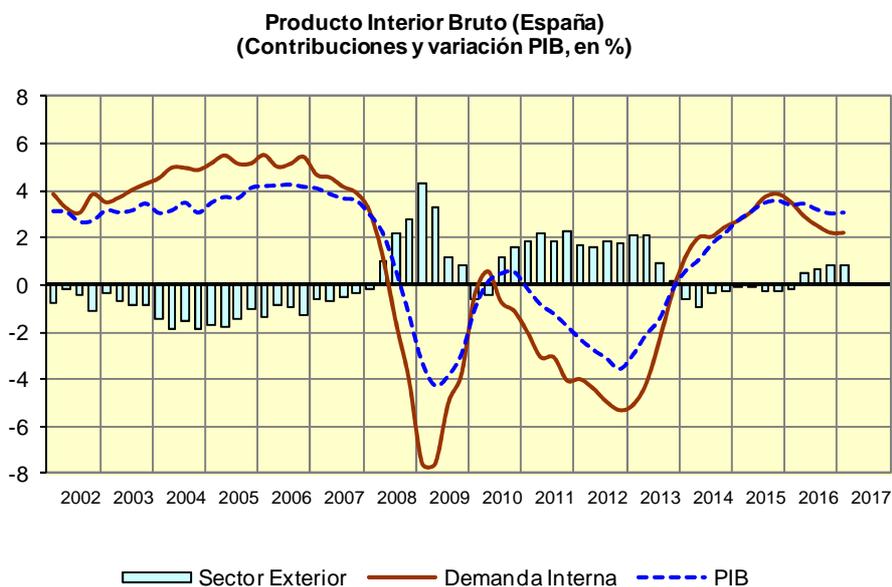
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa
 Fuente: INE, Ministerio de Economía

El crecimiento de la economía en el primer trimestre de 2017...

El ritmo sostenido de avance de la economía española en el primer trimestre de 2017 es consecuencia de unas contribuciones al crecimiento anual del PIB, tanto de la demanda nacional como de la demanda externa, similares a las del cuarto trimestre de 2016. Desde

...fue consecuencia de unas aportaciones similares tanto de la demanda externa...

el punto de vista de la oferta, cabe destacar que únicamente el sector servicios desaceleraba su crecimiento, mientras que la agricultura, la industria y la construcción registraban un ritmo de avance superior respecto al trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...como de la demanda interna

En concreto, la contribución de la demanda interna a la producción total se mantenía en 2,2 puntos porcentuales, dato idéntico al registrado en el trimestre anterior. Este dato es consecuencia de la mayor tasa de crecimiento registrada por el consumo de las Administraciones Públicas y, sobre todo, por la aceleración de la inversión. Por el contrario, el consumo de los hogares desaceleraba su crecimiento.

El consumo de los hogares desaceleraba, pero el consumo público presentaba un ritmo de avance ligeramente mayor

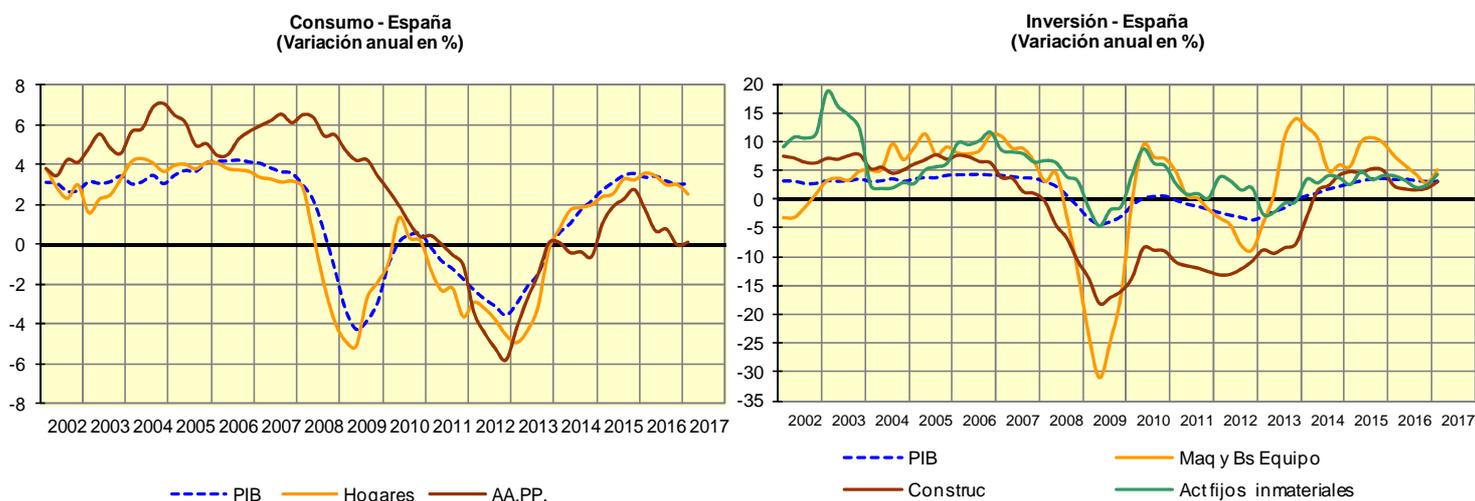
Así, el consumo de los hogares anotaba en el primer trimestre de este año un incremento interanual del 2,5%, cinco décimas inferior al registrado en el último trimestre de 2016 (3,0%). Esta desaceleración del consumo de los hogares se produce a pesar de que continúa la favorable evolución del mercado laboral y a que todavía se mantienen algunos de los apoyos temporales de los que ha disfrutado la economía española (política monetaria expansiva, precio del petróleo contenido). El origen de este menor consumo de las familias podría ser el repunte de la inflación en el primer trimestre del año y el agotamiento de los estímulos fiscales que se llevaron a cabo en 2015 y 2016. Por su parte, el consumo público anotaba un incremento interanual del 0,1%, frente a la tasa de variación nula (0,0%) que experimentaba en el trimestre anterior.

**La inversión
aceleraba su
crecimiento...**

En cuanto a la inversión, rompía con la senda de desaceleración en su crecimiento iniciada en el cuarto trimestre de 2015 y mostraba un ritmo de avance superior. En concreto, en el primer trimestre de 2017 la FBCF registró una tasa de variación positiva del 3,8% en términos interanuales, un punto y seis décimas más que en el último trimestre de 2016 (2,2%).

**...ya que todos sus
componentes
presentaban un
mayor ritmo de
avance**

La inversión en bienes de equipo anotaba un incremento del 5,0%, lo que representa un aumento de dos puntos porcentuales y tres décimas respecto al último trimestre de 2016 (2,7%). Por su parte, la inversión en construcción presentaba una tasa de variación positiva del 3,0%, un punto y una décima superior a la del cuarto trimestre de 2016 (1,9%). Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementaba un 4,2%, por encima del crecimiento del 2,4% experimentado en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Por su parte, la
contribución de la
demanda externa se
mantenía constante**

En cuanto a la demanda externa, en el primer trimestre de 2017 su aportación al crecimiento del PIB también se mantenía constante, en 0,8 puntos porcentuales. Esta contribución casi idéntica de la demanda externa al crecimiento se debe a que las tasas de crecimiento interanuales de las exportaciones y de las importaciones aceleraban en términos similares. En concreto, las exportaciones pasaban de aumentar un 4,4% en el último trimestre de 2016 a un 8,4% en el primero de 2017, mientras que las importaciones se incrementaban un 6,4% en el inicio de 2017 frente a un 2,3% en el cuarto trimestre de 2016.

**La cuenta corriente
de la balanza de
pagos pasó a tener
superávit...**

En términos de balanza de pagos, la cuenta corriente registró un superávit de 1.506 millones de euros en el primer trimestre de 2017, frente al déficit de 509 millones de euros anotado en el mismo

periodo del año anterior. Esta evolución se debió a una caída del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias en el primer trimestre de 2017 hasta los 2.169 millones de euros (4.780 millones en el primer trimestre de 2016), ya que el superávit en la balanza de bienes y servicios disminuyó desde los 4.272 millones de euros en el primer trimestre de 2016 hasta los 3.675 millones en el mismo periodo de 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...al igual que la cuenta de capital, lo que hizo que la economía española pasase a tener capacidad de financiación con el exterior

Por su parte, la cuenta de capital registró un superávit de 390 millones de euros en el primer trimestre de 2017, frente al déficit de 46 millones del mismo periodo del año anterior. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España experimentó una capacidad de financiación en el conjunto del primer trimestre de 2017 de 1.896 millones de euros, frente a una necesidad de financiación en el primer trimestre de 2016 de 554 millones de euros.

Por sectores productivos, la industria aceleró su crecimiento...

Por sectores productivos, se puede señalar que el nivel de actividad en la industria presentaba un crecimiento en tasa interanual del 2,8% en el primer trimestre de 2017, seis décimas más que en el periodo precedente. Además el sector manufacturero también aceleraba su ritmo de avance en el primer trimestre del año hasta el 2,7%, siete décimas más que en el último trimestre de 2016.

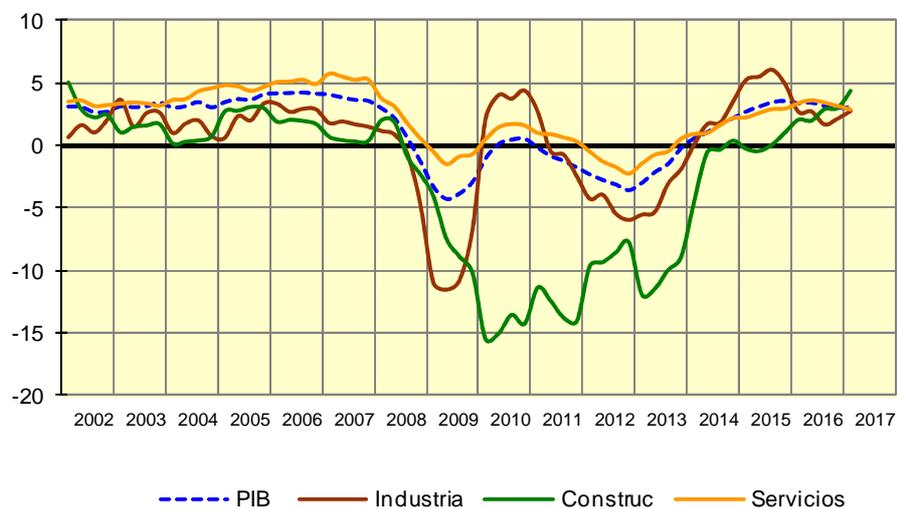
...a diferencia del sector servicios...

En cuanto a la evolución de los servicios, desaceleraba su crecimiento hasta un 2,8% anual, frente al 3,1% del trimestre

...que disminuía su ritmo de avance

anterior. La rama de Comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, anotaba un incremento del 3,9%, dato tres décimas inferior al experimentado en el cuarto trimestre de 2016.

VAB por sectores - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La construcción presentaba un mayor ritmo de crecimiento...

El sector de la construcción registraba un mayor ritmo de avance, al anotar un incremento del 4,4% en tasa de variación interanual en el primer trimestre de 2017, frente a un aumento del 3,0% en el trimestre anterior.

...al igual que la agricultura

Por último, el valor de la producción en el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) crecía un 4,0% anual en el primer trimestre del año, un incremento un punto y una décima superior al registrado en el último trimestre de 2016 (2,9%).

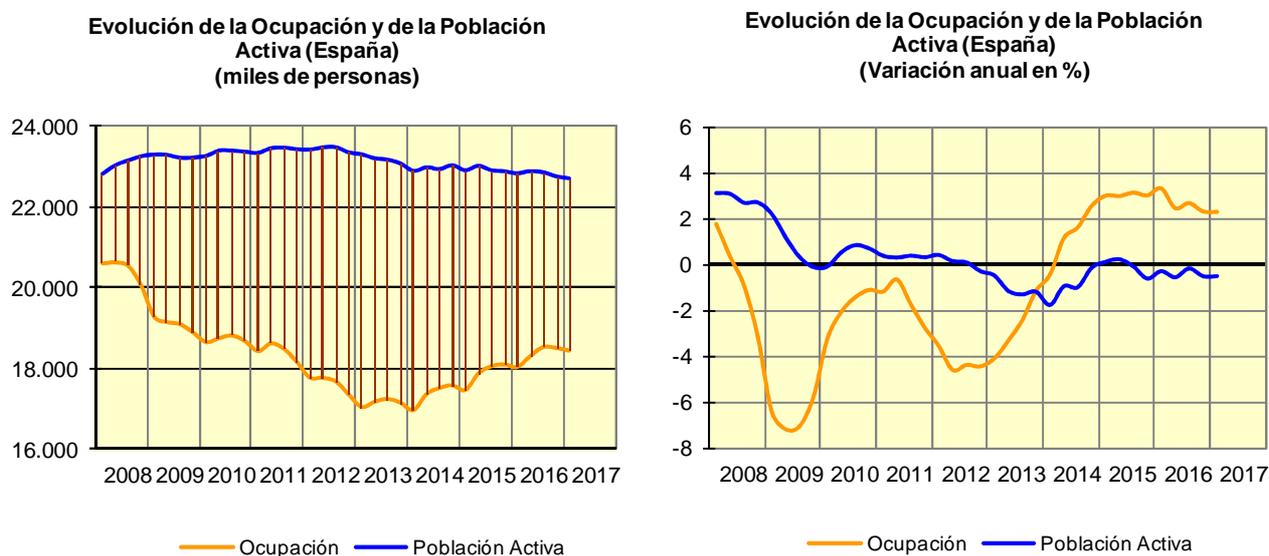
En el mercado laboral se reflejó la evolución económica descrita

En sintonía con la evolución de la economía española, en el primer trimestre de 2017 el mercado laboral continuaba mostrando una buena evolución interanual. De esta forma, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en los tres primeros meses de 2017 se registraba un descenso del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era debido a un incremento de la población ocupada, junto a un descenso de la población activa.

La ocupación crecía en términos interanuales

En concreto, la ocupación crecía en 408.800 personas, un 2,3% interanual, dato idéntico al registrado en el cuarto trimestre de 2016. Por su parte, la población activa disminuía en un 0,6%, al igual que en el último trimestre de 2016, lo cual supuso 127.700

activos menos en términos interanuales. De esta forma, el número de parados descendía en 536.400 personas en el primer trimestre de 2017, un 11,2% interanual, cifra ligeramente inferior a la caída anotada en el trimestre anterior (-11,3%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

No obstante, en términos intertrimestrales la ocupación descendía

Por el contrario, en comparación intertrimestral se experimentó un descenso de la ocupación conjuntamente con una caída de la población activa, pero la disminución de esta última fue menor que la registrada en la ocupación, por lo que el desempleo aumentaba. La ocupación anotó una tasa de variación negativa del 0,4%, lo que suponía 69.800 empleos menos, lo cual se compensaba en parte por el descenso de la población activa, que disminuyó un 0,2%, esto es, 52.500 activos menos. Así, en términos intertrimestrales, el número de desempleados se incrementó en 17.300 personas, un 0,4%. Esta evolución intertrimestral es peor que la registrada el trimestre anterior, cuando el desempleo caía un 1,9%.

La tasa de paro se situaba en el 18,8% de la población activa

Así, como consecuencia de esta evolución en el nivel de desempleo y en la población activa la tasa de paro se situó en España en el primer trimestre de 2017 en el 18,8% de esta última, cifra ligeramente superior a la anotada en el último trimestre de 2016 (18,6%).

Por género el paro disminuyó entre los hombres...

Atendiendo al género, el desempleo desciende en términos interanuales entre los hombres (-12,1%), en mayor proporción que entre las mujeres (-10,3%). Esto es debido a que el descenso de la población activa masculina (-0,7%) es superior a la femenina (-0,4%), ya que entre los hombres la población ocupada aumentaba

...en mayor proporción que entre las mujeres

(2,0%) en menor proporción que entre las mujeres (2,5%). Finalmente, esta evolución de desempleados y población activa daba como resultado una tasa de paro del 20,5% de la población activa femenina, dos décimas superior a la del trimestre anterior, y del 17,2% de la población activa masculina, cifra idéntica a la registrada en el cuarto trimestre de 2016.

Por sectores, todos registraron un aumento de la ocupación en términos interanuales

Respecto a los sectores productivos, el de la agricultura era el que muestra mejor comportamiento, con un incremento interanual del 9,1% de la ocupación, superior al experimentado en el cuarto trimestre de 2016 (4,7%). De igual forma, la construcción anotó una tasa de variación interanual del 4,8%, frente al incremento del 2,0% experimentado en el trimestre precedente. Por el contrario, el empleo en el sector industrial registró un aumento del 1,7% interanual, desacelerando su evolución respecto al último trimestre de 2016 (4,7%). Por su parte, la ocupación en servicios experimentó una tasa de variación positiva del 1,4% en términos interanuales, dato inferior al registrado en el último trimestre de 2016 (1,7%).

La tasa anual de inflación repuntó en el primer trimestre pero desaceleró desde el mes de mayo

En cuanto a precios, la tasa anual de inflación repuntó en los primeros meses del año, al situarse en el primer trimestre de 2017 en un 2,8%, frente al 1,6% registrado en el último trimestre de 2016. No obstante, la inflación ha dibujando una senda de desaceleración desde el mes de mayo, de forma paralela a la evolución del precio internacional del petróleo. En concreto, en dicho mes de mayo (último dato disponible) la tasa anual de inflación desaceleró hasta un 1,9%, siete décimas por debajo del 2,6% registrado en el mes de abril. Este comportamiento de la inflación viene explicado en su mayor parte por el precio internacional del petróleo, ya que el barril de petróleo Brent cotizó en mayo a una media de 49,8 dólares por barril, un 4,7% más barato que en abril aunque un 6,4% más caro que en mayo de 2016.

La inflación subyacente se ha mantenido en torno al 1%

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) permaneció en los primeros meses de 2017 en tasas de variación en torno al 1%. En el mes de mayo, último dato publicado, se situó nuevamente en un 1,0%, dato dos décimas inferior al registrado en el mes de abril.

El diferencial de inflación con la zona euro se ha mantenido desfavorable y ha seguido una tendencia a disminuir

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y de la Zona Euro (España-Zona Euro) se mantuvo positivo (desfavorable) en los primeros meses de 2017, pero con una tendencia a disminuir, de forma que en mayo se situó en cinco décimas de punto, frente a las siete décimas del mes de abril.

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



Los costes laborales por trabajador se mantuvieron sin apenas variación en el primer trimestre de 2017

Según los últimos datos disponibles de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, referidos al primer trimestre de 2017, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.481,75 euros, sin apenas variación respecto al mismo periodo de 2016 (un 0,0% interanual). Los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) registraron una caída del 0,2% interanual respecto al primer trimestre de 2016. No obstante, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), experimentaron un variación nula (0,0% interanual) respecto al primer trimestre del año pasado. Por su parte, los otros costes (costes no salariales) aumentaron un 0,5% anual, debido tanto al crecimiento de las percepciones no salariales (un 0,8%, como consecuencia del incremento de las prestaciones sociales directas), como del aumento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (un 0,3%).

Los costes por hora trabajada descendían por el aumento de las horas trabajadas

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales registraron un descenso del 4,3% respecto al primer trimestre de 2016. Esta disminución, frente a la variación nula del coste por trabajador, tiene su origen en un aumento en el número de horas efectivas de trabajo, como consecuencia de que la Semana Santa tuvo lugar este año en el segundo trimestre mientras que en 2016 se celebró en el primero.

Los indicadores disponibles del segundo trimestre de 2017 señalan una continuación del actual nivel de crecimiento

En cuanto al segundo trimestre de 2017, los indicadores disponibles más recientes apuntan, en general, hacia una continuación del actual nivel de crecimiento de la economía española, que incluso podría ganar tracción, ya que la evolución de algunos de ellos es más positiva respecto a los primeros meses de 2017.

El mercado laboral continuará con la positiva evolución de los últimos meses

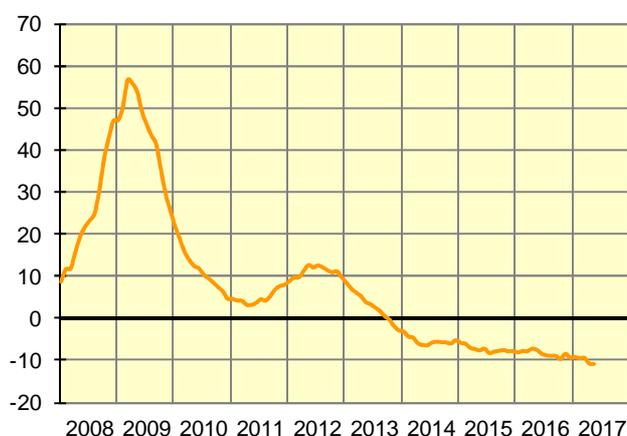
En el mercado laboral, durante el segundo trimestre de 2017, ha continuado la positiva evolución experimentada en los últimos meses. Así, la disminución del paro registrado se ha situado en un 11,1% interanual en el mes de abril y en un 10,9% en mayo. De esta forma, el ritmo de caída del desempleo se ha acelerado en los dos últimos meses respecto al primer trimestre de 2017, cuando el paro descendió un 9,6% anual. En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, sus tasas de crecimiento en abril (3,7% anual) y mayo (3,8% anual), han superando a la media del primer trimestre de 2017 (3,2%).

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



— España

Evolución del Paro registrado (Variación anual en %)



— España

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En la industria, los indicadores de confianza mejoran pero los de producción presentan una línea menos favorable...

En la industria, los últimos indicadores disponibles muestran una evolución más positiva del indicador de clima industrial, mientras que los indicadores de producción presentan una línea menos favorable y la utilización de la capacidad productiva prevista desciende ligeramente. En concreto, el IPI corregido de efecto calendario, mantuvo constante su crecimiento en el primer trimestre de 2017 al crecer un 1,8%, dato idéntico al registrado en el último trimestre de 2016, aunque en el mes de abril desaceleró su ritmo de avance al incrementarse un 0,6%. No obstante, su tendencia (medida por una media móvil de los últimos seis meses) después de seguir una línea decreciente en los primeros meses del año repuntó en el mes de abril.

...y la utilización de la capacidad productiva disminuye

En la misma línea, la utilización de la capacidad productiva prevista para el segundo trimestre del año disminuye ligeramente respecto a la del primer trimestre de 2017 y se establece en un 79,4%. Por el contrario, el indicador de clima industrial presenta en los meses de abril y un saldo positivo, frente al saldo negativo registrado

por la media del primer trimestre de 2017. Además, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial es creciente aunque todavía dentro del terreno negativo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el sector servicios, los indicadores disponibles muestran señales, en general, más positivas, con unos indicadores de confianza y del sector servicios que mejoran...

En el sector servicios, los indicadores disponibles más recientes muestran señales, en general, positivas que permitirían anticipar un mayor crecimiento del sector. En concreto, el índice de confianza de los consumidores mejora sensiblemente al presentar valores positivos en abril y mayo, mientras que la media de este indicador en el primer trimestre de 2017 era negativa. Asimismo, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de confianza de los consumidores sigue una línea creciente, aunque dentro del terreno negativo, lo que sugiere que la evolución de la demanda interna podría presentar un mejor comportamiento.

En cuanto al indicador de actividad del sector servicios presenta un crecimiento (corregido de efecto calendario) del 8,2% anual en abril, frente al incremento del 6,7% registrado en el primer trimestre de 2017. Además, éste indicador muestra una tendencia a la aceleración en los últimos meses (medida por una media móvil de 6 meses).

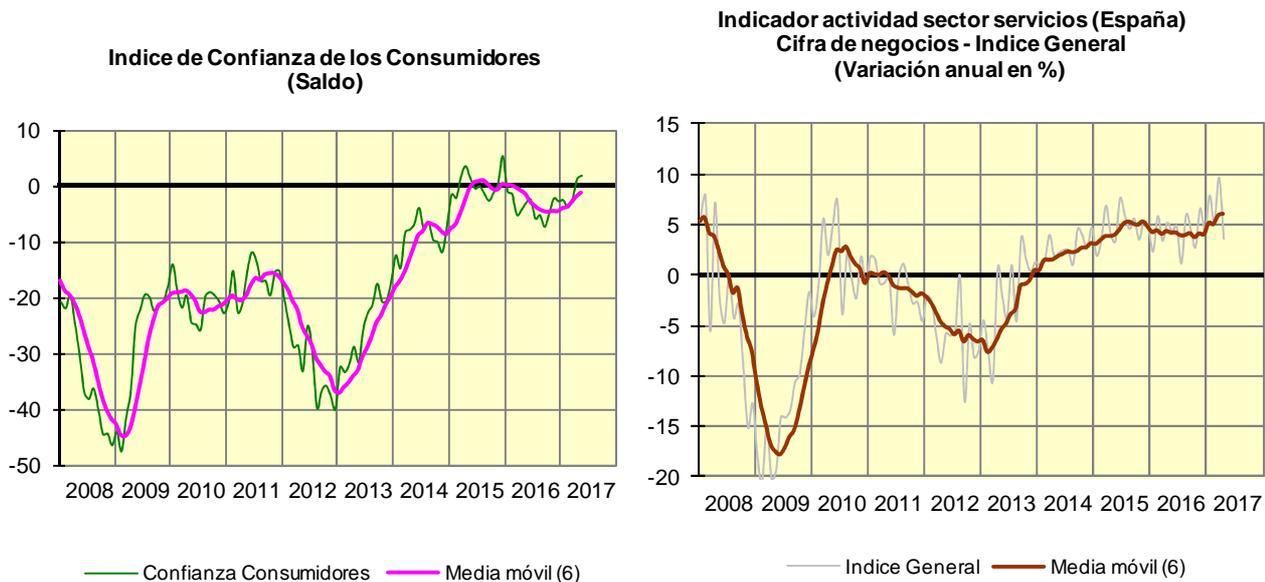
Asimismo, los indicadores de turismo y las matriculaciones evolucionan positivamente

Por otro lado, según la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones hoteleras aumentaron un 19,3% en abril, frente al descenso del 2,8% anual del primer trimestre de 2017. No obstante, para interpretar correctamente estos resultados hay que tener en cuenta que este notable aumento está influenciada por el llamado “efecto Semana Santa”, ya que en 2016 ésta tuvo lugar en el

mes de marzo y en 2017 se celebró en abril. Asimismo, aunque la matriculación de turismos registró en abril un crecimiento interanual del 1,8%, inferior al 9,5% anotado en el primer trimestre de 2017 en el mes de mayo aumentaron un 13,4% anual.

No obstante, el ICM presenta una tendencia a la desaceleración

No obstante, el índice de comercio minorista experimenta una tasa de variación interanual negativa del 1,0% en abril, frente al incremento del 0,3% registrado en el primer trimestre de 2017. Además, éste indicador presenta una tendencia a la desaceleración en los últimos meses (medida por una media móvil de 6 meses).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el sector de la construcción, los indicadores disponibles muestran señales mixtas,

Por último, en cuanto 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, los visados de obra nueva, anotaron un incremento interanual del 18,7% en el primer trimestre de 2017, muy similar a la tasa de crecimiento del 19,8% registrada en el último trimestre de 2016. Sin embargo, la licitación oficial disminuía un 6,4% interanual en el primer trimestre de 2017, frente al incremento del 13,5% del cuarto trimestre de 2016. Por otro lado, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de mayo, mejora respecto al mes de abril y es menos negativo que el registrado en el primer trimestre de 2017



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

De esta forma, la economía española mantendría su crecimiento en el segundo trimestre

Por tanto, el ritmo de crecimiento de la economía española se mantendría en el segundo trimestre del año en niveles similares a los del primer trimestre de 2017 o incluso podría llegar a ser ligeramente superior. La positiva evolución del mercado laboral y las favorables condiciones de acceso al crédito, gracias a la política monetaria acomodaticia del BCE, seguirán apoyando el consumo. Además, la economía nacional disfrutará de un entorno internacional más favorable.

Así, el Ejecutivo nacional y el Banco de España han mejorado sus previsiones de crecimiento para España en 2017...

Respecto a las previsiones para el conjunto del año, el Ejecutivo nacional presentó a finales de abril su actualización del Programa de Estabilidad 2017-2020, en la que anticipa un crecimiento del PIB del 2,7% en 2017 y de un 2,5% en 2018 (frente a las anteriores previsiones del Gobierno en las que pronosticaba un incremento del 2,5% y del 2,4% respectivamente). Por su parte, el Banco de España mejoró en junio sus previsiones de crecimiento de la economía nacional en tres décimas para 2017 y 2018, hasta el 3,1% y el 2,5%, respectivamente.

...de igual forma que han hecho los principales organismos internacionales

En cuanto a los principales organismos internacionales, tanto la Comisión Europea como el FMI y la OCDE han revisado al alza sus previsiones económicas para España en los últimos meses. Así, la Comisión Europea publicaba sus previsiones de primavera a principios de mayo, en las cuales prevé un crecimiento del PIB español del 2,8% en 2017, lo que representa un notable incremento de cinco décimas respecto a sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera) publicadas en febrero de este año, en las que pronosticaba un

incremento del 2,3%. En cuanto a 2018, indica que la economía española desacelerará su ritmo de crecimiento hasta el 2,4% para el conjunto del año (2,1% en sus anteriores previsiones). Asimismo, en abril el Fondo Monetario Internacional mejoró sus previsiones para España y es más optimista para este año, al pronosticar un crecimiento del 2,6% (frente al 2,3% pronosticado anteriormente, aunque mantuvo sus previsiones para 2018 en un 2,1%). Por último, en junio la OCDE revisó al alza su previsión de crecimiento para la economía española en 2017, hasta un 2,8%, tres décimas más de lo que había anticipado en marzo. No obstante, recortó la de 2018 en una décima para dejarla en el 2,4%.

Estas perspectivas más optimistas se deben a que la aportación de los “vientos de cola” sigue manteniendo su impulso y a un entorno internacional más favorable

De esta forma, actualmente en el balance de riesgos que pueden afectar al crecimiento de la economía española se impondrían los sesgos al alza. Así, por un lado, los vientos de cola que han alimentado el crecimiento económico en los últimos trimestres están manteniendo su impulso más tiempo del esperado: la normalización de la política monetaria del BCE está siendo un proceso muy progresivo y el precio del petróleo está creciendo en términos interanuales muy pausadamente. No obstante, los efectos de estos factores positivos deberían ser cada vez más diluidos. Por otro lado, en el plano internacional las expectativas de crecimiento a nivel global han mejorado y las incertidumbres políticas a las que se enfrentaba la Unión Europea han remitido.

Así, aunque el BCE no prevé bajar más los tipos de interés, su política monetaria continuará siendo acomodaticia...

En concreto, el BCE en su reunión del 27 de abril no modificó ni la intensidad ni el tono de su política monetaria expansiva. Sin embargo, el Consejo de Gobierno del BCE en su reunión del 8 de junio sí que ha modificado levemente su discurso al afirmar que “sigue esperando que los tipos de referencia se mantengan al nivel actual durante un periodo prolongado de tiempo que superará con creces el horizonte de sus compras netas de activos”, eliminando la referencia a unos posibles “tipos más bajos”. Por tanto, el BCE no prevé bajar más los tipos de interés para la zona euro, que se mantienen en sus niveles actuales: un 0,00% para las operaciones principales de financiación, un 0,25% para la facilidad marginal de crédito y un -0,40% para la facilidad de depósito.

...y mantiene su programa de compra de activos hasta finales de 2017

Respecto a sus medidas no convencionales, el Consejo de Gobierno del BCE ha confirmado que las compras de activos continuarán a un ritmo mensual de 60.000 millones de euros hasta el final de diciembre 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”.

Además, el BCE ha mejorado sus perspectivas de crecimiento para la Eurozona

El BCE considera que “los riesgos para las perspectivas de crecimiento están ahora, en general, equilibrados”. Por ello, ha revisado al alza las perspectivas de crecimiento del PIB real de la zona euro hasta un 1,9% en 2017 (un 1,8% en sus previsiones de marzo de 2017) y un 1,8% en 2018 (1,7% en marzo de 2017). Sin embargo, las perspectivas de inflación han sido revisadas a la baja, hasta un 1,5% en 2017 (un 1,7% en sus previsiones de marzo de 2017) y un 1,3% en 2018 (1,6% en marzo de 2017), debido principalmente al descenso de los precios del petróleo en mayo y junio.

Por otro lado, el precio del petróleo no ha tomado el impulso esperado e incluso ha disminuido en los meses de mayo y junio

Por otro lado, parece que el precio del petróleo no ha tomado el impulso esperado, a pesar del acuerdo de reducción de la producción de crudo que adoptaron en noviembre de 2016 los países miembros de la OPEP y otros países productores de crudo. Este acuerdo fue nuevamente ratificado en mayo de este año, decidiendo prolongar el recorte de la producción hasta principios de 2018. Sin embargo, en los meses de mayo y junio el precio del petróleo ha experimentado una caída, de forma que se ha situado por debajo de los 50 dólares el barril de Brent, como consecuencia de los elevados stocks internacionales de petróleo, el repunte de la producción de petróleo no convencional en EEUU y los elevados niveles de exportación de petróleo de los países de la OPEP a pesar de su recorte en la producción.

Por otro lado, la mejora esperada a nivel global y, en concreto, en la Zona euro, impulsaría las ventas exteriores. Además, el euro es probable que siga una senda de depreciación

Asimismo, la OCDE ha revisado al alza el crecimiento global, que seguirá una senda de aceleración para 2017 y 2018. Así, el entorno internacional continuará apoyando las exportaciones españolas. Además, las ventas internacionales a la zona euro deberían evolucionar de forma positiva ya que se espera que el nivel de actividad a nivel europeo mejore. En concreto, el ritmo de avance de la economía de la zona euro se ha situado en un 1,9% anual en el primer trimestre de 2017, dato una décima superior al del cuarto trimestre de 2016 (1,8%). Además, como ya se ha indicado, el BCE ha mejorado en sus últimas previsiones el crecimiento del área euro para 2017 y 2018. Por último, la cada vez mayor divergencia de la política monetaria entre Europa y EEUU debería generar una mayor depreciación de la moneda europea y favorecer las exportaciones nacionales fuera de la zona euro.

En cuanto a los riesgos internacionales...

En cuanto a los riesgos a nivel internacional que podrían influir negativamente en la evolución de la economía nacional, cabe destacar que su probabilidad de ocurrencia ha disminuido. Así, el

...como un Brexit desordenado o el complicado calendario electoral en Europa han disminuido su probabilidad de ocurrencia

proceso de negociación en torno al Brexit, por el momento, no está siendo tan disruptivo como se temía. No obstante, continúa la incertidumbre relacionada con las negociaciones (sobre todo en cuanto a la duración de las mismas) y el resultado final del Brexit. Además, el complicado calendario electoral que se debía afrontar en la Unión Europea durante 2017, con elecciones en Holanda, Francia o Alemania, se está salvando con derrotas de los partidos políticos y candidatos cuya agenda era en general antieuropea.

Los riesgos más específicos para la economía española como la aprobación del Presupuesto del Estado o la desviación del objetivo de déficit público han remitido

A nivel nacional, ha remitido la incertidumbre tras la aprobación del Presupuesto del Estado para el año 2017. No obstante, permanecen las dudas sobre la senda que seguirán determinadas reformas económicas pendientes, dada la compleja aritmética existente en el Parlamento para conseguir mayorías. Asimismo, ha disminuido el riesgo de que la economía nacional se desvíe de la senda de ajuste del déficit público marcada por la Comisión Europea para los próximos años. En este sentido, el déficit de las Administraciones públicas disminuyó al 0,5% del PIB en el primer trimestre del año, tres décimas menos que el registro del primer trimestre de 2016. Asimismo, hasta el mes de abril, el déficit del Estado descendió hasta el 0,7% del PIB (1,3% en abril de 2016). De hecho, las previsiones de primavera de la Comisión Europea sitúan el déficit público para España en 2017 en un 3,2%, cercano al 3,1% acordado.

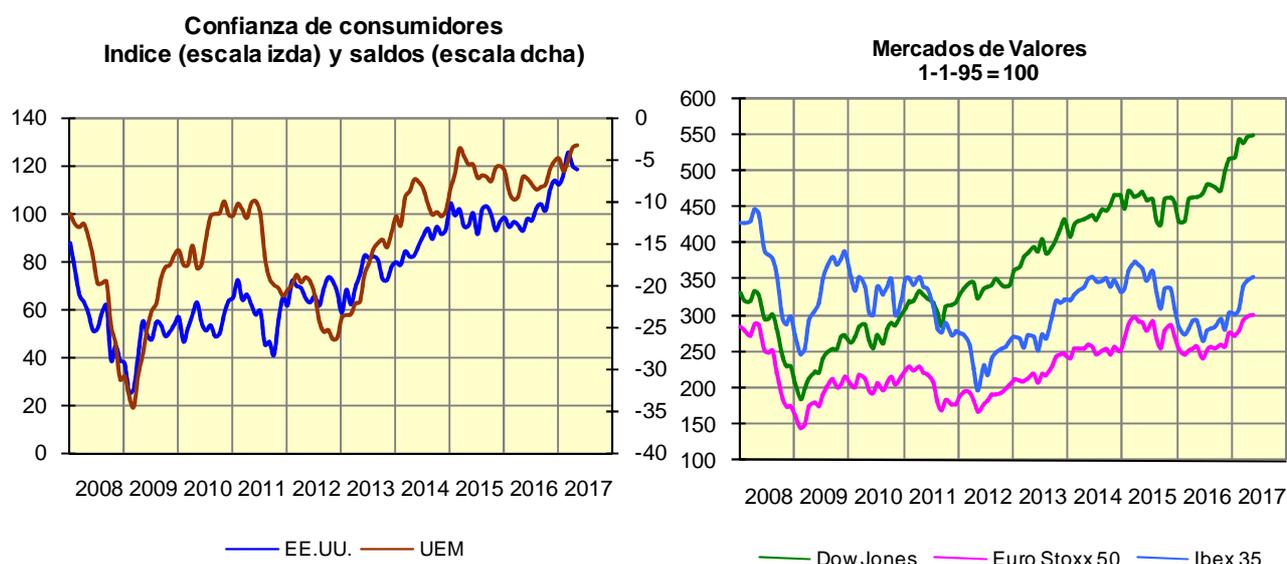
Por último, destacar la resolución del Banco Popular que ha sido adquirido por el Banco Santander

Por último, cabe destacar la adquisición a principios de junio del Banco Popular por parte del Banco Santander, tras la resolución ordenada por las autoridades europeas ante la inviabilidad del Banco Popular. Esta intervención ha sido la primera vez en la que se ha ejecutado el proceso de resolución bancaria pactado a nivel europeo. Dentro de dicho marco de resolución se ha producido la amortización del total de acciones en circulación de Popular, se han convertido en acciones el 100% de los instrumentos de capital adicional de nivel 1 (CoCo) y, posteriormente se han amortizado en su totalidad. Por último, se convertido la deuda subordinada en capital. El procedimiento con el que se ha resuelto la liquidación del Banco Popular ha destacado por su notable rapidez, lo que supone un elemento positivo para la estabilidad y la confianza en el conjunto del sector financiero nacional y europeo.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial tiende a una suave aceleración

La economía global vive un momento relativamente dulce en la primera mitad de 2017, con un impulso de la confianza y el sentimiento económico del que se ha contagiado la actividad en general y los mercados bursátiles en particular. A pesar de un invierno algo decepcionante en Estados Unidos y otras economías avanzadas, la primavera ha traído buenas noticias y señales de aceleración en los indicadores, tanto en los países desarrollados como entre los emergentes, y las perspectivas han sido revisadas al alza de forma generalizada.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Europa despeja incertidumbres políticas y recobra cierto optimismo

En Europa, el desempeño de la economía durante el invierno fue mejor de lo esperado, y en primavera la actividad tiende a acelerar. La victoria de Macron en las elecciones francesas despejaba una de las principales incertidumbres del año (tras el caso holandés), lo que daba paso a cierto renovado optimismo en torno al proyecto europeo. No obstante, continúan presentes importantes focos de riesgo potencial, como la situación de la banca italiana o el Brexit. A este respecto, los resultados de las elecciones británicas del pasado 8 de junio, donde el partido conservador ha perdido la mayoría absoluta, abre un nuevo escenario en el proceso negociador del abandono de la UE por parte del Reino Unido.

En Estados Unidos crecen las dudas en torno a la capacidad...

En Estados Unidos, el optimismo económico surgido en invierno tras la toma de posesión del presidente electo Trump se disipaba en primavera dando paso con rapidez a unas crecientes dudas en torno a la capacidad de la nueva administración para llevar a cabo las medidas contenidas en su programa electoral. A pesar de

...de la nueva Administración

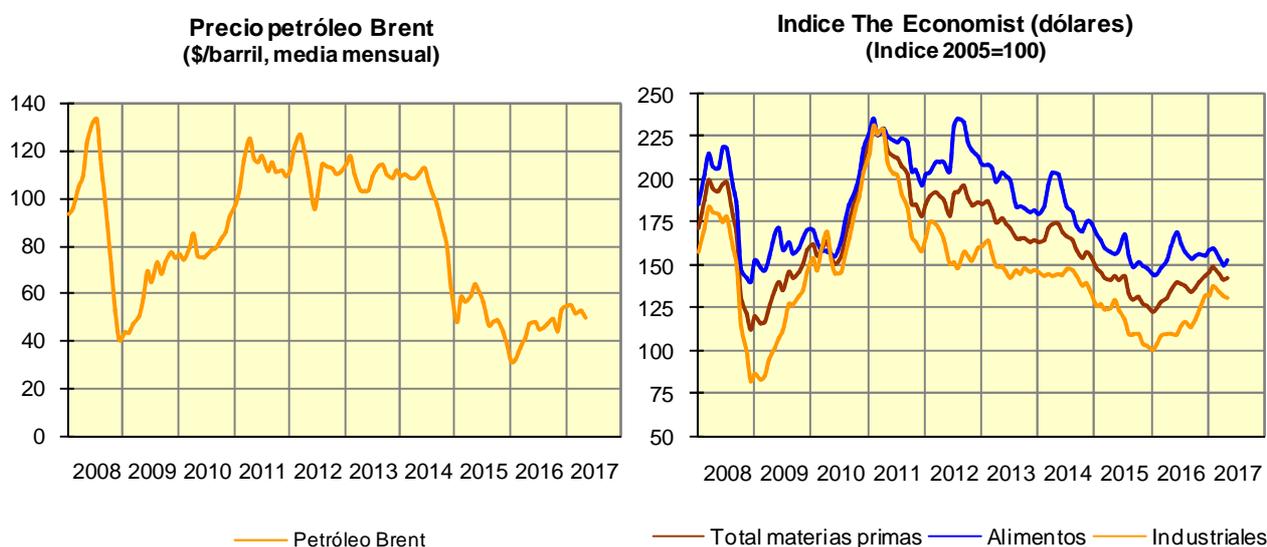
ello, la economía continúa creciendo a buen ritmo, el mercado laboral roza el pleno empleo y la Reserva Federal prosigue con su proceso de gradual normalización monetaria.

Los emergentes también mejoran el ritmo...

En Asia también era positiva la evolución de la actividad económica, tanto en Japón como en los grandes emergentes China e India, mientras otras economías emergentes también mejoraban sus cifras, con México acelerando o Brasil y Rusia saliendo de su situación de recesión. Los contenidos repuntes de los precios de las materias primas están ayudando a la recuperación de las economías exportadoras de las mismas.

...con la ayuda de un alza moderada en los precios de las materias primas

Por lo que respecta al petróleo, el pasado 25 de mayo la coalición liderada por Arabia Saudita decidía prolongar hasta marzo de 2018 el recorte de producción de petróleo acordado entre la OPEP y Rusia en noviembre del pasado año. A pesar de ello, las perspectivas de extracción record en Estados Unidos para el próximo año 2018 junto a otros factores llevaron a una caída de precios del 12% en las siguientes semanas. En suma, parece que el recorrido al alza del precio del crudo está acotado en el medio plazo, lo que sería beneficioso tanto para las economías emergentes como para las avanzadas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El FMI mejoraba en abril sus perspectivas globales...

El FMI mejoraba en abril sus perspectivas globales para 2017 y 2018, si bien alertaba de riesgos a la baja como un giro hacia el proteccionismo que haga estallar una guerra comercial, el deterioro de la cooperación multilateral, el bajo ritmo de crecimiento en comparación con otros ciclos o el aumento de la desigualdad en la distribución del ingreso, de modo que la recuperación no está llegando a todo el mundo.

...aunque alertaba de riesgos a la baja...

Para luchar contra dichas amenazas el FMI recomendaba políticas laborales activas, una mayor progresividad tributaria cuando corresponda, una inversión más eficaz en educación, o cambios en los mercados de vivienda y crédito que faciliten la movilidad de trabajadores. Estas medidas no solo facilitarían el ajuste sino que mejorarían el producto potencial a largo plazo.

Previsiones FMI	2015		2017			2018		
	2015	2016	Enero 2017	Abril 2017	Revisión	Enero 2017	Abril 2017	Revisión
Mundo	3,2	3,1	3,4	3,5	0,1	3,6	3,6	0,0
Economías avanzadas	2,1	1,7	1,9	2,0	0,1	2,0	2,0	0,0
Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,3	0,0	2,5	2,5	0,0
Japón	1,2	1,0	0,8	1,2	0,4	0,5	0,6	0,1
Reino Unido	2,2	1,8	1,5	2,0	0,5	1,4	1,5	0,1
Zona Euro	2,0	1,7	1,6	1,7	0,1	1,6	1,6	0,0
Alemania	1,5	1,8	1,5	1,6	0,1	1,5	1,5	0,0
Francia	1,3	1,2	1,3	1,4	0,1	1,6	1,6	0,0
Italia	0,7	0,9	0,7	0,8	0,1	0,8	0,8	0,0
España	3,2	3,2	2,3	2,6	0,3	2,1	2,1	0,0
Emergentes	4,1	4,1	4,5	4,5	0,0	4,8	4,8	0,0
Rusia	-3,7	-0,2	1,1	1,4	0,3	1,2	1,4	0,2
China	6,9	6,7	6,5	6,6	0,1	6,0	6,2	0,2
India	7,6	6,8	7,2	7,2	0,0	7,7	7,7	0,0
Brasil	-3,8	-3,6	0,2	0,2	0,0	1,5	1,7	0,2
México	2,6	2,3	1,7	1,7	0,0	2,0	2,0	0,0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook*, abril 2017

...sugiriendo políticas económicas proactivas

En economías con capacidad productiva ociosa y débil inflación, sería necesario un respaldo cíclico de la demanda. En economías cerca o por encima del potencial, la política fiscal debería reforzar las redes de protección social y dirigirse a aumentar el producto potencial. En muchos países se necesitan estrategias que generen confianza para reconducir la deuda pública hacia una trayectoria sostenible.

La OCDE también revisaba al alza sus proyecciones en junio...

Por su parte, la OCDE publicaba a principios de junio una nueva edición de su *Economic Outlook*, donde también revisaba al alza con carácter general sus perspectivas económicas para la mayor parte de los países y áreas en 2017 y 2018. El organismo señalaba en su informe que el crecimiento global tiende a acelerar, dotado de una base amplia, ayudado por la recuperación de los países exportadores de materias primas.

...pero también señalaba riesgos a la baja...

No obstante, el crecimiento de la productividad y de los salarios es lento, y persisten riesgos derivados del aumento de la desigualdad así como riesgos de nuevos episodios de inestabilidad financiera.

...centrando sus recomendaciones de política económica...

Para la OCDE es necesario un enfoque más amplio de política económica para lograr que la globalización sea positiva para todos. Se requieren reformas domésticas para impulsar la competencia, la creación de empleo, aumentar el capital humano y estimular la innovación. También son necesarias políticas dirigidas a las personas que se quedan atrás para proporcionarles nuevas oportunidades.

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

Fuente: OCDE, *Economic Outlook*, junio 2017

...en no dejar atrás a las personas

Entre los riesgos, a los ya citados se añaden cuestiones tales como una eventual subida de tipos de interés en Estados Unidos más rápida de lo esperado, contagiando a otras áreas, o una desregulación financiera demasiado rápida que estimule la asunción excesiva de riesgos y prepare futuras crisis financieras.

ESTADOS UNIDOS

Estados Unidos mostraba la madurez de su ciclo...

La economía de Estados Unidos mostraba cierto grado de madurez cíclica en la primera mitad del año, con un crecimiento modesto en un marco de práctico pleno empleo, y con una tasa de paro y una inflación en línea con los objetivos de la Reserva Federal.

...con el paro y la inflación en línea con los objetivos de la Fed...

Una vez agotado el optimismo inicial de los mercados, crecían día a día las dudas en torno a la capacidad de la administración Trump para implementar la mayor parte de las medidas contenidas en su programa electoral. Así, existen grandes dificultades para sacar adelante una reforma sanitaria que además no se termina de perfilar con claridad, el plan de inversiones públicas parece haber

...en un marco de dudas crecientes...

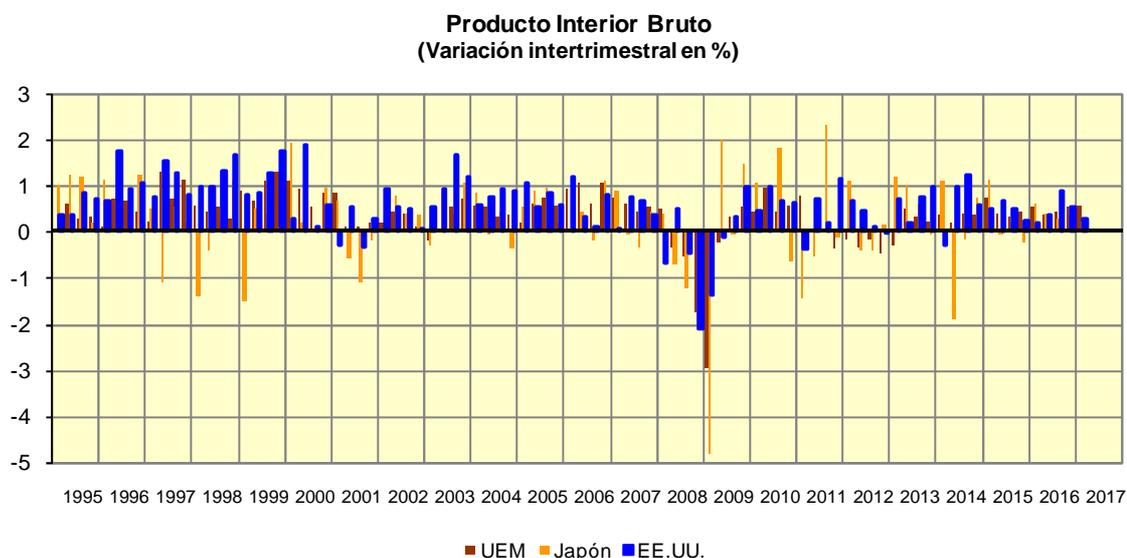
entrado en vía muerta y la rebaja de impuestos anunciada también se retrasa. Por no mencionar la política migratoria, bloqueada en los tribunales de varios estados, o la construcción del muro con México, cuestión de la que apenas nadie habla ya.

...en torno a la Administración Trump

Adicionalmente, acciones tales como el anuncio de la retirada de Estados Unidos del Acuerdo de París para la lucha contra el cambio climático o las dudas sembradas en torno al compromiso del país con la OTAN contribuyen al aumento de la incertidumbre global en el medio y largo plazo.

El primer trimestre producía cierta decepción...

En este marco, el desempeño de la economía estadounidense en el primer trimestre de 2017 producía cierta decepción al anotar un avance intertrimestral del PIB de tan sólo tres décimas, frente a las mejores expectativas creadas por el arranque de la nueva administración Trump. A diferencia de años anteriores, en esta ocasión no sirvió de excusa un invierno especialmente duro en lo climatológico ni otros factores externos, sino que la moderación respondió fundamentalmente al comportamiento de la demanda interna.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...con una demanda interna que desaceleraba...

No obstante, en comparación con el mismo trimestre del año anterior la economía estadounidense logró mantener una tasa del 2,0% anual en el invierno, fruto de una mejora en la demanda externa que compensó la ralentización del consumo interno.

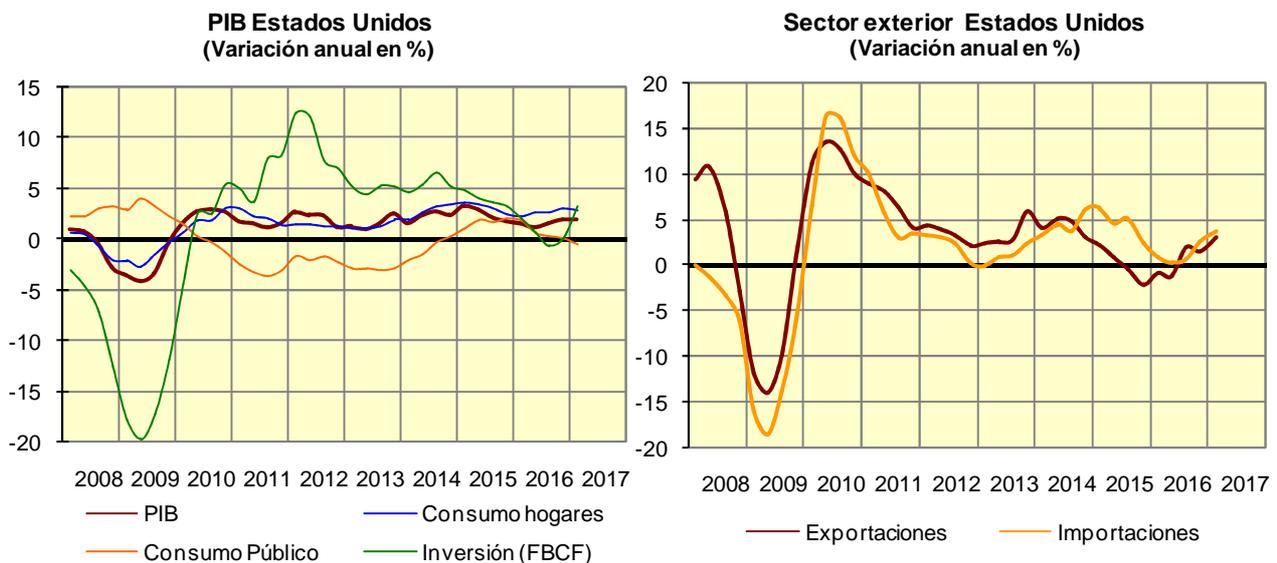
En efecto, el consumo privado creció un 2,8% anual en el primer trimestre, ritmo robusto pero tres décimas por debajo del

...tanto el consumo privado como el público, que sufría una contracción

observado en el otoño. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas, que venía frenándose a lo largo de todo el año 2016, entró en terreno negativo al contraerse un 0,5% anual en el primer trimestre de 2017, respondiendo en parte al proceso de traspaso de poderes entre los equipos de Obama y Trump. Por último, la inversión repuntaba para crecer un 3,3% anual en el período, tasa no muy llamativa pero el mejor ritmo en un año.

Las exportaciones aceleraban, a pesar de la apreciación del dólar

Como se ha apuntado, esta desaceleración de la demanda interna fue compensada por el sector exterior, donde las exportaciones anotaron un incremento del 3,1% anual en el invierno, 1,6 puntos porcentuales más que en otoño y el mejor dato desde 2014 a pesar de la apreciación del dólar. Las importaciones también se intensificaron pero lo hicieron en menor medida al crecer un 3,7% anual en el período, 1,1 puntos porcentuales más que en el trimestre precedente.



El mercado de trabajo rozaba el pleno empleo...

El mercado de trabajo mostraba su madurez al crecer el empleo un 1,1% anual, ritmo modesto, mientras la tasa de paro se mantenía estable en el 4,7% de la población activa en el primer trimestre del año (4,4% en abril).

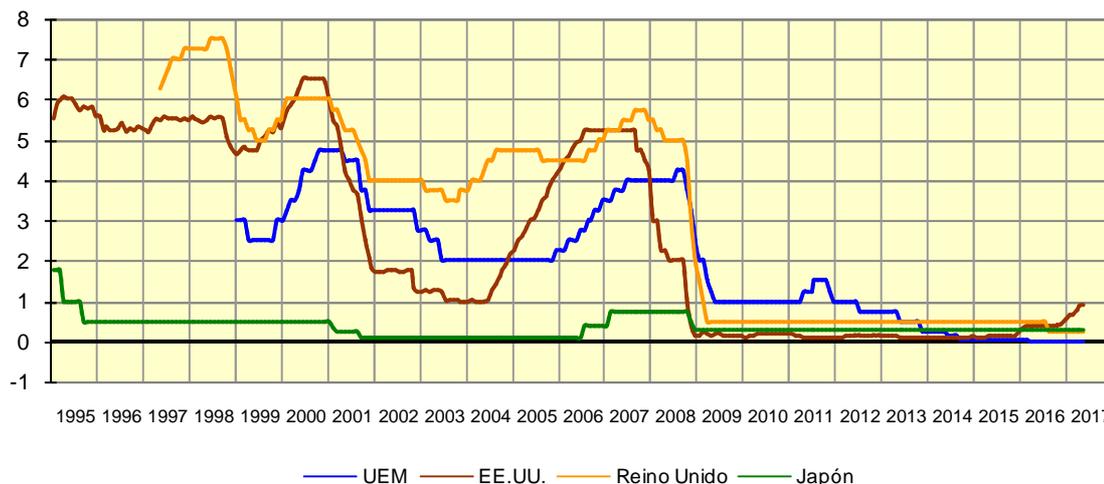
...y la inflación se alineaba con los niveles objetivo de la Reserva Federal...

La tasa de inflación de consumo aceleraba para anotar una media del 2,5% anual en el primer trimestre de 2017 (2,2% anual en abril), mientras la inflación subyacente era algo más moderada, del 2,2% anual en media del trimestre (1,9% anual en abril). En todo caso, el repunte de la inflación viene motivado en buena parte por el efecto escalón de los precios internacionales del petróleo, como en el resto de la práctica totalidad de las economías, esperándose que sea un fenómeno pasajero.

...que acometía en junio una nueva subida de los tipos de interés...

Tras el aumento de los tipos de interés acometido el pasado mes de marzo por la Reserva Federal, en junio procedió a una nueva subida de 25 puntos básicos, tal como se esperaba, situando el objetivo de los Fed Funds en el rango 1,0% - 1,25%. La Fed valora que la actividad económica tiende a acelerar, tras el paréntesis invernal, y aunque sus expectativas de inflación se han reducido en el corto plazo, se mantienen en el medio plazo.

**Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...además de explicitar la senda que seguirá en la reducción de su balance

La principal novedad en esta reunión de junio de la Fed, sin embargo, se refirió a la gestión de su balance, ya que se anunció que en los próximos 15 meses se irá acelerando la reducción de dicho balance, mediante la no reinversión de vencimientos de deuda, hasta alcanzar un ritmo de 30.000 millones mensuales en deuda del Tesoro y 20.000 millones mensuales más en otros activos. No obstante, la Fed no ha fijado por el momento cuál es el tamaño objetivo de su balance, estableciendo así cierta cautela que le permita vigilar la evolución de la situación en el medio plazo y tomar decisiones ad hoc en el futuro.

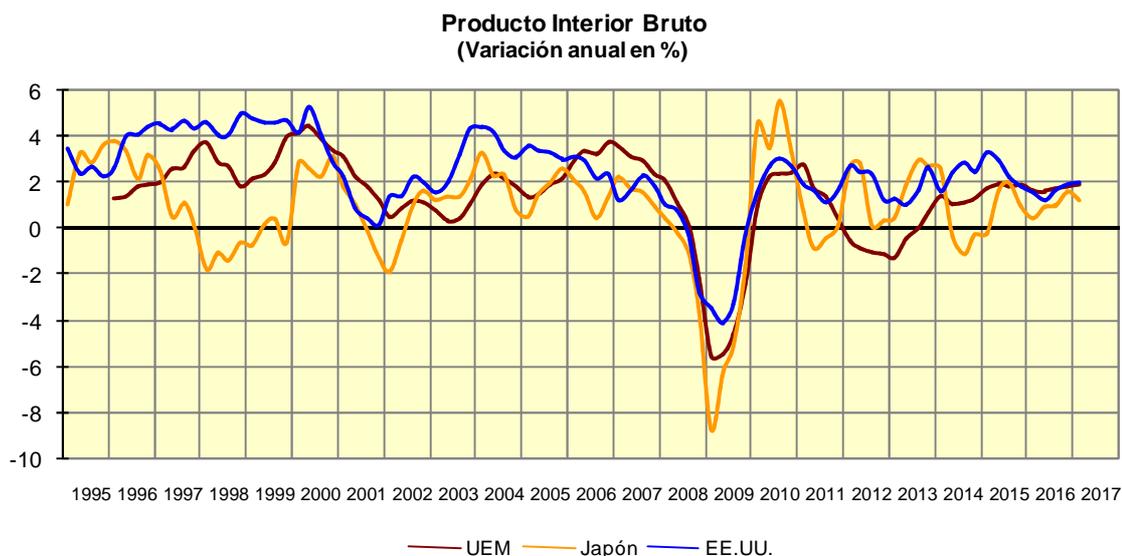
La OCDE revisaba a la baja sus previsiones para Estados Unidos

De acuerdo con las previsiones de la OCDE publicadas a principios de junio, la economía de Estados Unidos crecerá un modesto 2,1% anual en el conjunto de 2017, para acelerar en 2018 y anotar un avance del 2,4% anual. Estas proyecciones han sido revisadas a la baja en tres y cuatro décimas, respectivamente, respecto a las elaboradas el pasado mes de marzo, reflejando así cierto empeoramiento de las perspectivas.

JAPÓN

La economía japonesa crecía de forma modesta en el primer trimestre...

En el primer trimestre de 2017 la economía japonesa logró mantener un avance intertrimestral de la producción de tres décimas, idéntico registro al obtenido en los dos trimestres anteriores. Con ello el crecimiento del PIB se situó en el 1,3% anual, inferior al trimestre precedente (1,6% anual) y en línea con las modestas tasas de los dos últimos años.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...con una marcada debilidad del consumo privado...

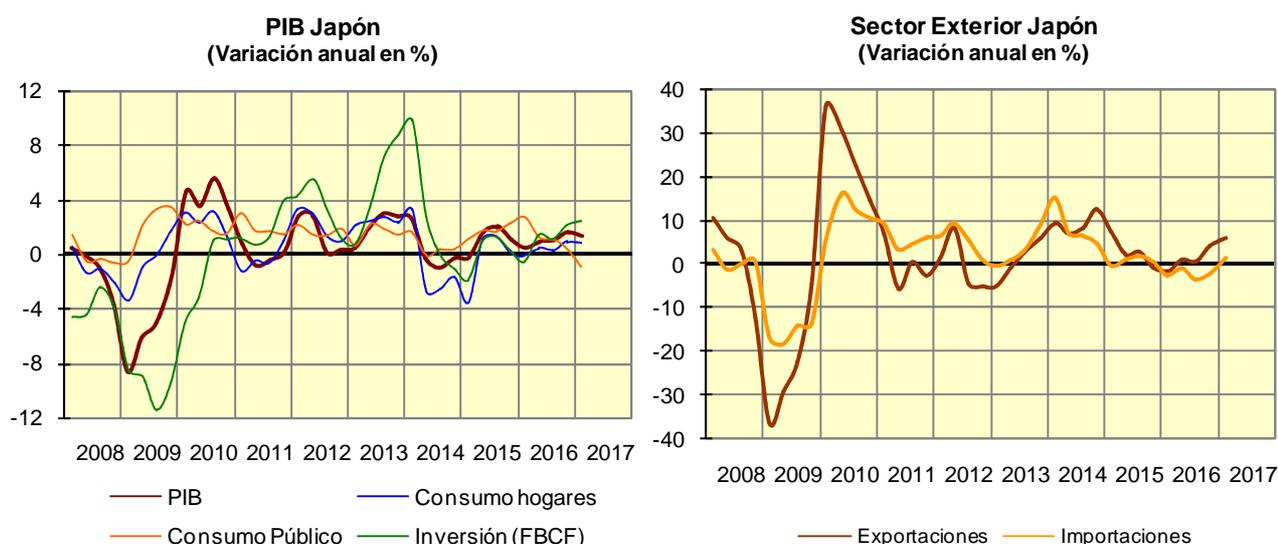
Desde la perspectiva de la demanda interna, el consumo de los hogares crecía con debilidad, un 0,9% anual en el invierno, mismo ritmo que en otoño, mientras el consumo público sufría una caída del 1,0% anual, reflejando la finalización del impulso procedente de la expansión fiscal. La inversión, por el contrario, aceleraba cuatro décimas para aumentar un 2,5% anual en el primer trimestre, tasa en todo caso modesta.

...y una contracción del gasto público

Con todo ello, la demanda interna moderaba ligeramente su aportación al crecimiento del PIB japonés hasta las cuatro décimas, una menos que en el trimestre precedente.

Las exportaciones repuntaban, pero las importaciones lo hacían en mayor medida

En el sector exterior, las exportaciones aceleraban para crecer un dinámico 6,0% anual en el invierno, frente al 4,4% anual del otoño. Sin embargo, el repunte de las importaciones fue más fuerte aún, al pasar de caer un 2,0% anual en el cuarto trimestre a crecer un 1,3% anual en el primer trimestre de 2017. En conjunto, el sector exterior redujo su contribución al crecimiento de la economía japonesa desde los 1,1 puntos porcentuales aportados en otoño a tan sólo ocho décimas positivas en el invierno.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El paro marcaba nuevos mínimos históricos...

La creación de empleo moderó su ritmo al registrar un aumento del 0,9% anual en promedio del primer trimestre de 2017 (1,3% anual en abril), dos décimas por debajo del período precedente. La tasa de paro seguía reduciéndose hasta quedar en el 2,9% de la población activa en media del invierno (2,8% en abril), cifras no vistas desde los inicios del año 1994.

...mientras la inflación continuaba plana

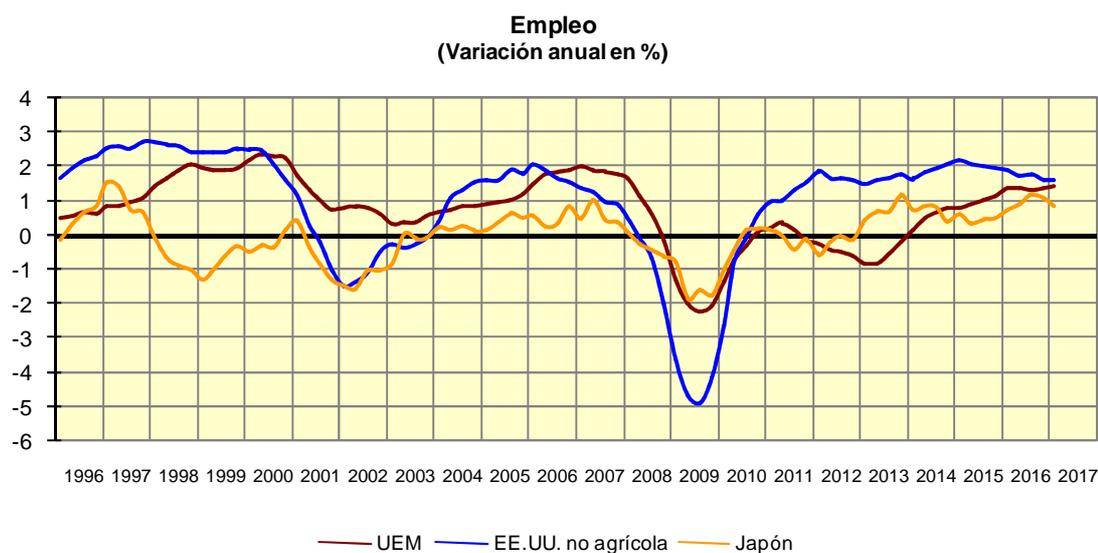
En materia de precios, la inflación de consumo continuaba plana, anotando una tasa media del 0,3% anual en el primer trimestre del año (0,4% anual en abril), tasas similares a las observadas en la inflación subyacente, 0,2% en media trimestral y 0,3% anual en abril.

La OCDE mejoraba sus perspectivas...

La OCDE mejoraba en junio sus perspectivas para la economía japonesa, en todo caso frágiles, esperando un avance del PIB del 1,4% anual en el conjunto de 2017 pero de solo un 1,0% el próximo año 2018, en ambos casos dos décimas por encima de lo proyectado el pasado mes de marzo.

...aunque seguían siendo frágiles

Estas débiles previsiones continúan lastradas por el agotamiento de los efectos derivados de la expansión fiscal y monetaria emprendida por el gobierno Abe, así como el envejecimiento demográfico y los elevados niveles de deuda viva, que en algún momento requerirán de políticas de consolidación fiscal que drenarán dinamismo a su economía.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

EMERGENTES

Mejoraba el pulso en los emergentes...

El desempeño en las economías emergentes tendía a mejorar en los primeros meses de 2017, ayudadas por un contenido aumento en los precios de las materias primas y el impulso procedente del comercio mundial. El dinamismo continuaba liderado por los gigantes asiáticos, pero también en Latinoamérica y Rusia las economías recobraban cierto impulso.

...con China a la cabeza del dinamismo...

China recuperaba en el primer trimestre el liderato del dinamismo emergente, al anotar un crecimiento del PIB del 6,9% anual, una décima por encima del trimestre precedente. No obstante, los datos disponibles sugieren que la tendencia de fondo sigue siendo de progresiva desaceleración de la actividad.

...cuyo cambio de modelo prosigue paulatinamente

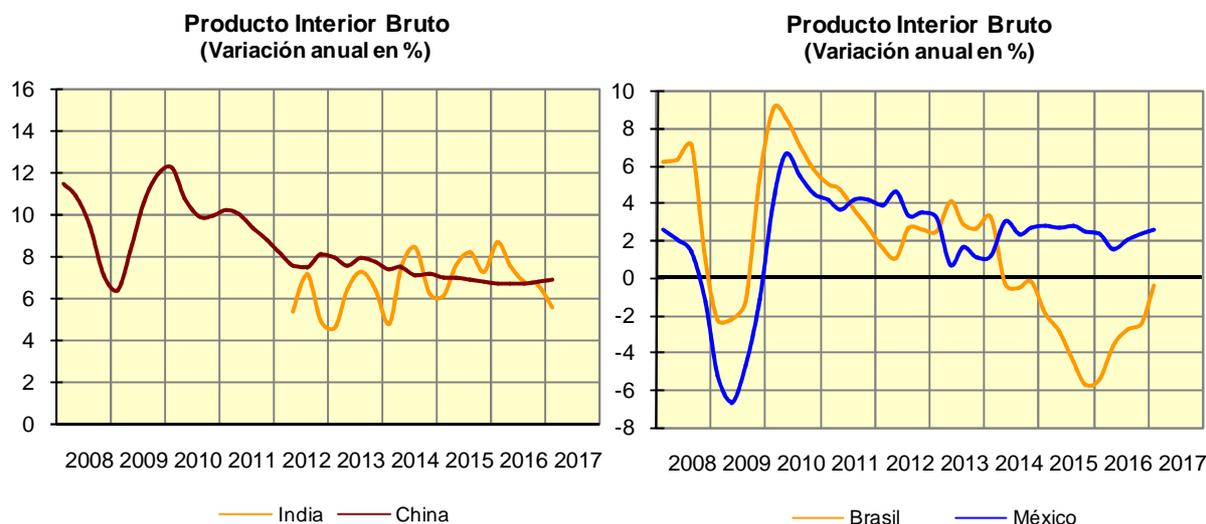
Continúa avanzando de forma gradual el proceso de cambio de modelo de la economía asiática, con un paulatino aumento de peso del sector servicios frente a la industria desde la óptica de la oferta, y del consumo privado frente a la inversión desde la óptica de la demanda.

Moody's rebajó el rating soberano de China por primera vez en 30 años

No obstante, sigue preocupando el elevado endeudamiento público y privado, riesgo que condujo a la agencia de calificación Moody's a rebajar un escalón el rating de la deuda soberana de China, que pasó de Aa3 a A1, decisión que sin embargo tuvo escaso impacto en los mercados, a pesar de ser la primera rebaja sufrida en los últimos 30 años.

**Las perspectivas
son de continuidad
en el aterrizaje
suave**

Las perspectivas de la OCDE publicadas en junio para la economía de China son de continuidad en su proceso de aterrizaje suave, esperando un crecimiento del PIB del 6,6% en el conjunto de 2017 y del 6,4% el próximo año 2018, en ambos casos una décima mejor de lo pronosticado el pasado mes de marzo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**India atravesaba
un bache en el
invierno...**

En India la actividad se frenaba al crecer un 5,6% anual en el primer trimestre del año, 1,1 puntos por debajo del dato registrado en otoño y el ritmo más bajo de los últimos tres años. En todo caso se entiende que este bache ha sido transitorio, relacionado en buena medida con la retirada de billetes de elevado valor facial llevada a cabo a finales de 2016, ya que los indicadores más recientes sugieren una nueva aceleración del ritmo de actividad.

**...aunque se espera
que recobre el
liderazgo en
crecimiento**

La OCDE espera que el PIB de India crezca un 7,3% anual en el promedio de 2017 para acelerar el próximo año 2018 y anotar un vigoroso avance del 7,7% anual.

**México sorteaba las
amenazas
proteccionistas de
su vecino del
norte...**

En Latinoamérica, la economía mexicana parecía ajena a las amenazas comerciales procedentes de su vecino del norte, acelerando para crecer un 2,6% anual en el invierno, tres décimas por encima de lo registrado el pasado otoño. Las exportaciones de alimentos y manufacturas continuaban dibujando un perfil alcista, a pesar de todo.

**...aunque se espera
que pierda impulso
en los trimestres
venideros**

Las previsiones de la OCDE para México contemplan en cualquier caso cierta pérdida de impulso en los trimestres venideros, de forma que 2017 cerraría con un aumento medio del PIB del 1,9% anual, esperando una tenue aceleración el próximo año 2018, cuando el PIB aumentaría un 2,0% anual.

Brasil reconduce su economía hacia el equilibrio...

Brasil estaría reconduciendo su economía hacia el equilibrio, con una leve caída del PIB del 0,4% anual en el primer trimestre de 2017, tras haber encadenado doce trimestres de severas contracciones de la producción. No obstante, continúan presentes graves tensiones políticas y escándalos judiciales, que afectan incluso al propio presidente Temer y que alimentan la incertidumbre e introducen riesgos a la baja.

...a pesar de los escándalos de corrupción política

La OCDE espera que el PIB de Brasil termine el año 2017 con un incremento promedio del 0,7% anual, para recobrar pulso y crecer un 1,6% anual en 2018.

EUROZONA

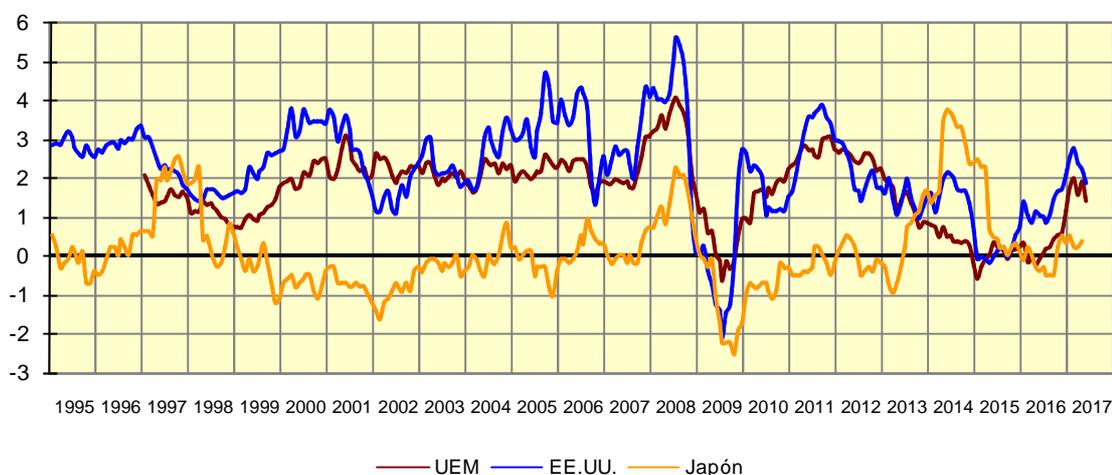
Mejores datos de lo esperado en la eurozona...

La economía de la eurozona sorprendía gratamente en la primera mitad del año con un desempeño mejor de lo esperado, favorecido en buena parte por la disipación de los riesgos políticos asociados a las elecciones en Holanda y Francia, aunque seguía creciendo la incertidumbre en torno al proceso de negociación con Reino Unido para su salida de la UE y las consecuencias que ello puede tener finalmente sobre el resto del área.

...con una demanda interna sólida...

La expansión del empleo, las condiciones financieras acomodaticias y una inflación moderada favorecían la fortaleza de la demanda interna, al tiempo que las exportaciones se beneficiaban de un euro depreciado y de la recuperación de tono del comercio mundial.

Indice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



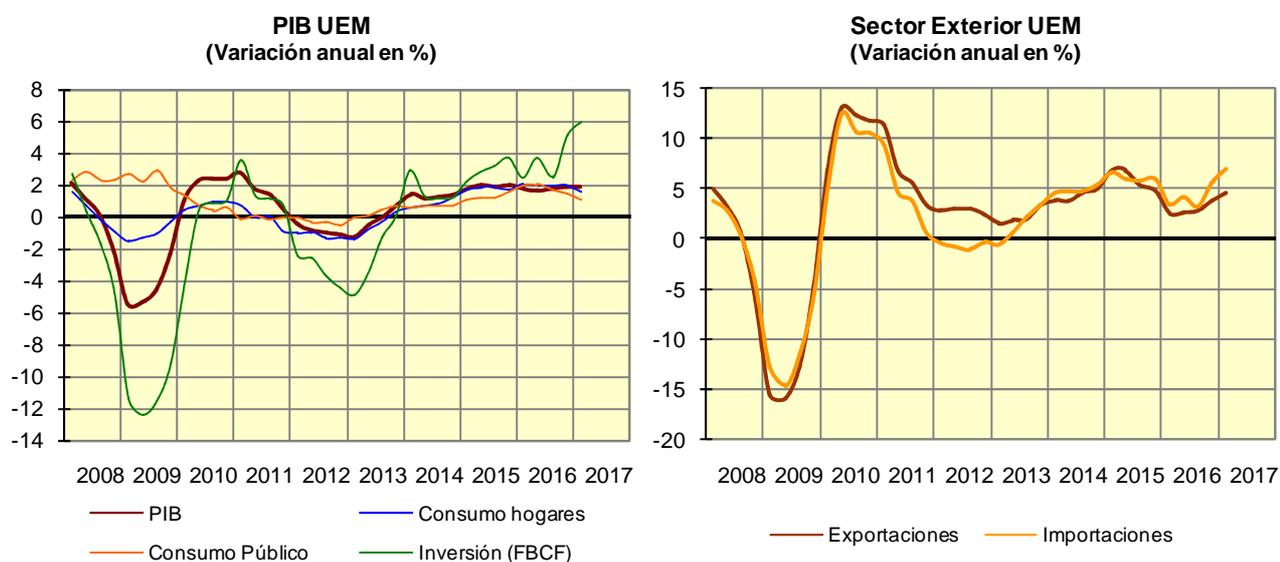
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...en especial la inversión...

Así, la economía de la UEM anotó en el invierno un avance de seis décimas intertrimestrales, una décima por encima del trimestre precedente y el mejor dato de los dos últimos años. En comparación interanual, el crecimiento del PIB de la eurozona fue del 1,9% anual en el primer trimestre del año, apoyándose en la demanda interna, particularmente en la inversión.

...ya que el consumo desaceleraba

El consumo privado perdía fuelle al crecer un modesto 1,6% anual en el primer trimestre de 2017, cuatro décimas menos que en otoño, y también el consumo público desaceleraba al anotar un aumento del 1,0% anual en el período, también cuatro décimas por debajo del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La confianza de los agentes mejoraba

En sentido contrario, la inversión repuntaba al crecer un vigoroso 6,0% anual en el primer trimestre, casi un punto por encima del dato del trimestre anterior y la tasa más alta desde el primer trimestre de 2007. Este impulso inversor estaría reflejando una clara mejoría de la confianza y de las expectativas de los agentes, lo que seguiría sentando las bases para la continuidad en el buen ritmo de actividad económica en la zona euro en el medio plazo.

Las exportaciones aceleraban, aunque las importaciones lo hacían con mayor intensidad

El sector exterior también recobraba impulso, al acelerar las exportaciones ocho décimas y crecer un dinámico 4,6% anual en el primer trimestre del año. No obstante, las importaciones repuntaron con mayor intensidad, un 7,1% anual en el invierno, 1,4 puntos porcentuales más que en otoño. En consecuencia, la demanda externa intensificaba su contribución negativa al crecimiento de la eurozona, drenando ocho décimas en el primer trimestre de 2017, frente a las siete décimas negativas aportadas en el otoño.

El paro seguía reduciéndose, aunque todavía es elevado

La creación de empleo aceleraba ligeramente y aumentaba un 1,5% anual en el primer trimestre del año, una décima más que en el trimestre precedente y el mejor dato desde el invierno de 2008. Con ello la tasa de paro continuaba reduciéndose, en esta ocasión tres décimas quedando en el 9,4% de la población activa en media trimestral (9,3% en abril), dato no obstante muy elevado por comparación con el resto de economías avanzadas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación continuaba muy moderada

En materia de precios, la inflación de consumo repuntaba de la mano del precio del petróleo y alcanzaba en invierno un 1,8% anual en media del trimestre (1,4% en mayo), tasa en todo caso moderada. La inflación subyacente, que elimina en su cálculo los alimentos no elaborados y la energía, se mantenía estable en el 0,8% anual en el promedio del primer trimestre (1,0% en mayo), reflejando la relativa ausencia de presiones inflacionistas en el área euro y descartando eventuales efectos de segunda ronda derivados del alza en los precios de la energía.

Las perspectivas para la UEM han sido revisadas al alza

Los indicadores parciales disponibles sugieren que la actividad económica en la eurozona ha continuado con un ritmo de avance sólido en el segundo trimestre del año, lo que ha permitido mejorar las perspectivas en el corto y medio plazo. Así, la OCDE revisaba en junio al alza sus previsiones, y espera que el PIB de la UEM crezca un 1,8% anual tanto en 2017 como el próximo 2018, en ambos casos dos décimas más que lo pronosticado el pasado mes de marzo. En un tono similar, la Comisión Europea publicaba en mayo sus previsiones de primavera, cifrando el crecimiento esperado de la eurozona en un 1,7% anual en 2017 y un 1,8% anual el próximo año 2018, dos y una décima por encima de las proyecciones del pasado noviembre, respectivamente.

El BCE endurecía ligeramente el tono en junio...

En la última reunión de política monetaria del BCE, celebrada el pasado día 8 de junio, el Consejo de Gobierno decidió mantener sin cambios los tipos de interés y el calendario del programa de compra de activos. No obstante, el mensaje sufrió un leve endurecimiento al eliminar la referencia a que los tipos podrían bajar en el futuro. La expresión utilizada en el comunicado fue, concretamente, “*Esperamos que se mantengan (los tipos de interés) en los niveles actuales durante un período prolongado que superará con creces el horizonte de nuestras compras netas de activos*”.

COMISIÓN EUROPEA	2015		2017			2018		
	2015	2016	Novbre 2016	Mayo 2017	Revisión	Novbre 2016	Mayo 2017	Revisión
Zona Euro	2,0	1,8	1,5	1,7	0,2	1,7	1,8	0,1
Alemania	1,7	1,9	1,5	1,6	0,1	1,7	1,9	0,2
Francia	1,3	1,2	1,4	1,4	0,0	1,7	1,7	0,0
Italia	0,8	0,9	0,9	0,9	0,0	1,0	1,1	0,1
España	3,2	3,2	2,3	2,8	0,5	2,1	2,4	0,3
Reino Unido	2,2	1,8	1,0	1,8	0,8	1,2	1,3	0,1

Fuente: Comisión Europea, previsiones de primavera, Mayo 2017

...revisando al alza las previsiones de crecimiento mientras las de inflación lo han sido a la baja

Este cambio en la orientación sobre la evolución futura de los tipos de interés (*forward guidance*) se debe a la mejora en la valoración del escenario de crecimiento y sus riesgos, cuyo balance estaría ahora equilibrado a juicio del BCE. Así, la previsión de crecimiento del PIB para la UEM en 2017 fue revisada una décima al alza, hasta el 1,9% anual. Sin embargo, las previsiones de inflación fueron revisadas dos décimas a la baja, hasta un 1,5% en 2017, debido fundamentalmente al comportamiento de los precios de la energía y los alimentos. Todo ello sugiere que el BCE mantiene las dudas sobre la generación de presiones inflacionistas en la eurozona.

La depreciación del euro frente al dólar podría favorecer la demanda externa

En suma, en el corto plazo va a continuar una creciente divergencia entre la política monetaria de la UEM y de Estados Unidos, lo que debería conducir a cierta depreciación del euro frente al dólar, lo que a su vez permitiría impulsar las exportaciones denominadas en euros. En sentido contrario, se encarecerán las importaciones en dólares, particularmente las de petróleo, si bien el balance neto se espera que sea favorable para la UEM.

El proyecto europeo podría recibir un renovado impulso político...

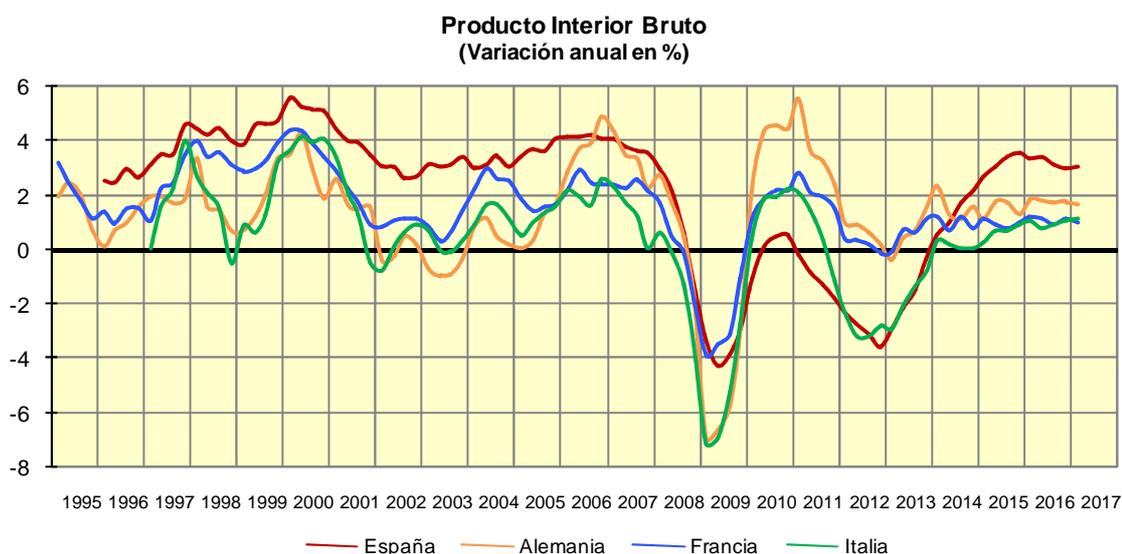
Por otra parte, la tarea siempre pendiente de avanzar en la integración política y económica en la UEM podría recibir un renovado impulso, derivado del triunfo de Macron en Francia unido al reto que supone el abandono de Reino Unido de la Unión, hecho que podría actuar como acicate. En este sentido, a finales de mayo la Comisión Europea publicó un informe titulado *Documento de*

...particularmente en la zona euro

reflexión sobre la profundización de la unión económica y monetaria, texto que plantea un conjunto ambicioso de medidas alternativas a desarrollar en el medio y largo plazo para completar la integración económica y política, en áreas tales como culminar la unión bancaria, la unión de los mercados de capitales, una unión presupuestaria con una función central de estabilización macroeconómica, o la rendición democrática de cuentas, entre otras cuestiones.

ALEMANIA**La economía alemana mantenía un buen ritmo...**

La economía germana ganaba tracción en el primer trimestre de 2017 al lograr un aumento trimestral del PIB de seis décimas, dos más que en el trimestre anterior. Sin embargo, en comparación interanual se producía cierta contención, con un crecimiento del 1,7% en tasa anual, ritmo en línea con los períodos precedentes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

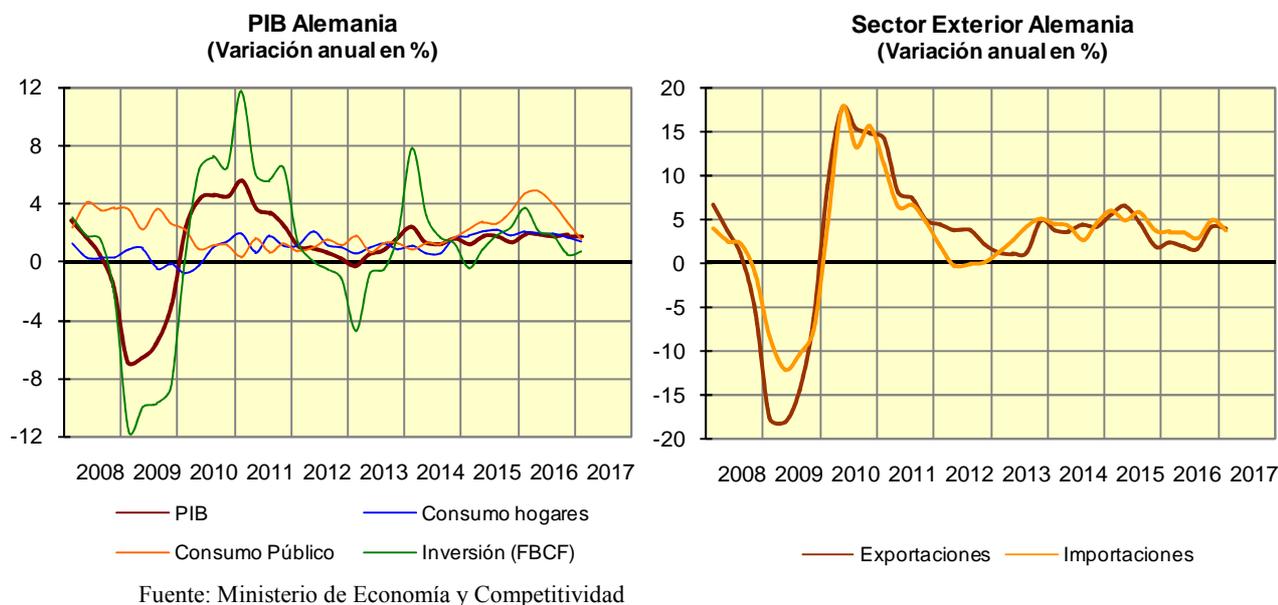
...con cierta desaceleración del consumo en el invierno...

La demanda interna tendía a desacelerar en el invierno, con un modesto incremento del consumo privado del 1,3% anual, cuatro décimas menos que en otoño. También el consumo de las administraciones públicas perdía fuelle al crecer un 1,5% anual en el primer trimestre, 1,2 puntos por debajo del período anterior, reflejando en parte el freno en la política de acogida de refugiados. Por último, aunque aceleraba dos décimas, la inversión registraba un decepcionante incremento del 0,7% anual en el primer trimestre del año.

El sector exterior también perdía fuelle, al crecer las exportaciones un 3,8% anual en invierno, tres décimas menos que

...y de la demanda externa

en otoño. Las importaciones también crecieron un 3,8% anual en el primer trimestre, pero se frenaban en mayor medida, ya que venían de aumentar un 4,9% en el trimestre anterior. En conjunto, la demanda externa mejoraba su aportación al crecimiento de la economía alemana, compensando en su mayor parte la desaceleración descrita de su demanda interna.

**No obstante, el empleo repuntaba y el paro batía mínimos históricos...**

En el mercado de trabajo la creación de empleo repuntaba, creciendo la cifra de ocupados en media un 1,5% anual el primer trimestre de 2017 (1,5% también en abril), la tasa más alta desde el invierno de 2008. Con ello el desempleo continuaba descendiendo, quedando la tasa de paro en el 5,9% de la población activa en promedio del primer trimestre (5,7% en mayo), nuevos mínimos históricos desde la reunificación del país.

...con una inflación débil

La tasa de inflación se situaba en el 1,9% anual en media del invierno (1,5% en mayo) mientras la subyacente era inferior, del 1,2% anual en media trimestral (1,6% en abril), tasas todas ellas moderadas.

La OCDE revisaba al alza sus previsiones para Alemania

Los indicadores parciales de actividad señalan que en el segundo trimestre se mantiene un buen ritmo de avance, con cierta aceleración en las manufacturas. La OCDE espera que el PIB de Alemania se incremente un 2,0% tanto en el conjunto de 2017 como el próximo año 2018, dos y tres décimas por encima de lo pronosticado hace tres meses.

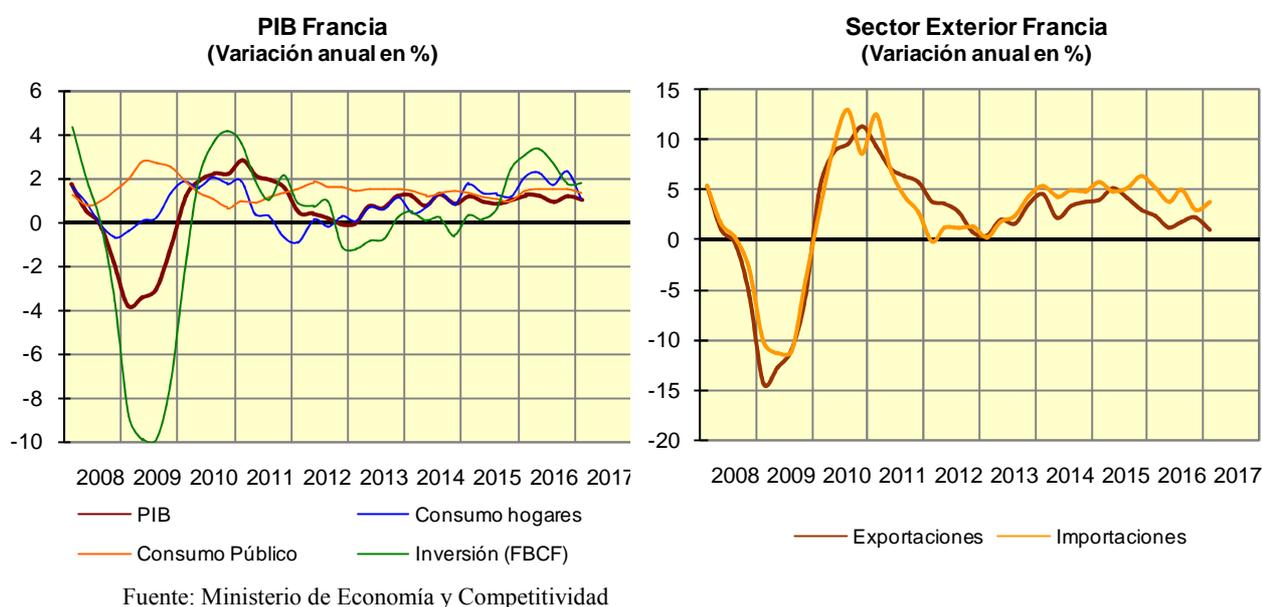
FRANCIA

Francia mostraba debilidad en el primer trimestre...

La economía francesa mantenía un perfil de cierta debilidad en el primer trimestre del año, sumida en la incertidumbre en torno a sus elecciones presidenciales, tras las cuales los indicadores de confianza y de actividad han mejorado sustancialmente y con ello las perspectivas para la segunda mitad del año.

...con cifras modestas en su PIB

Así, el PIB de Francia aumentaba cuatro décimas trimestrales en el primer trimestre de 2017, ritmo similar al observado en otoño, lo que se tradujo en una modesta tasa de crecimiento del 1,0% anual, dos décimas por debajo del dato del trimestre anterior.



La fragilidad era generalizada, afectando a la demanda interna...

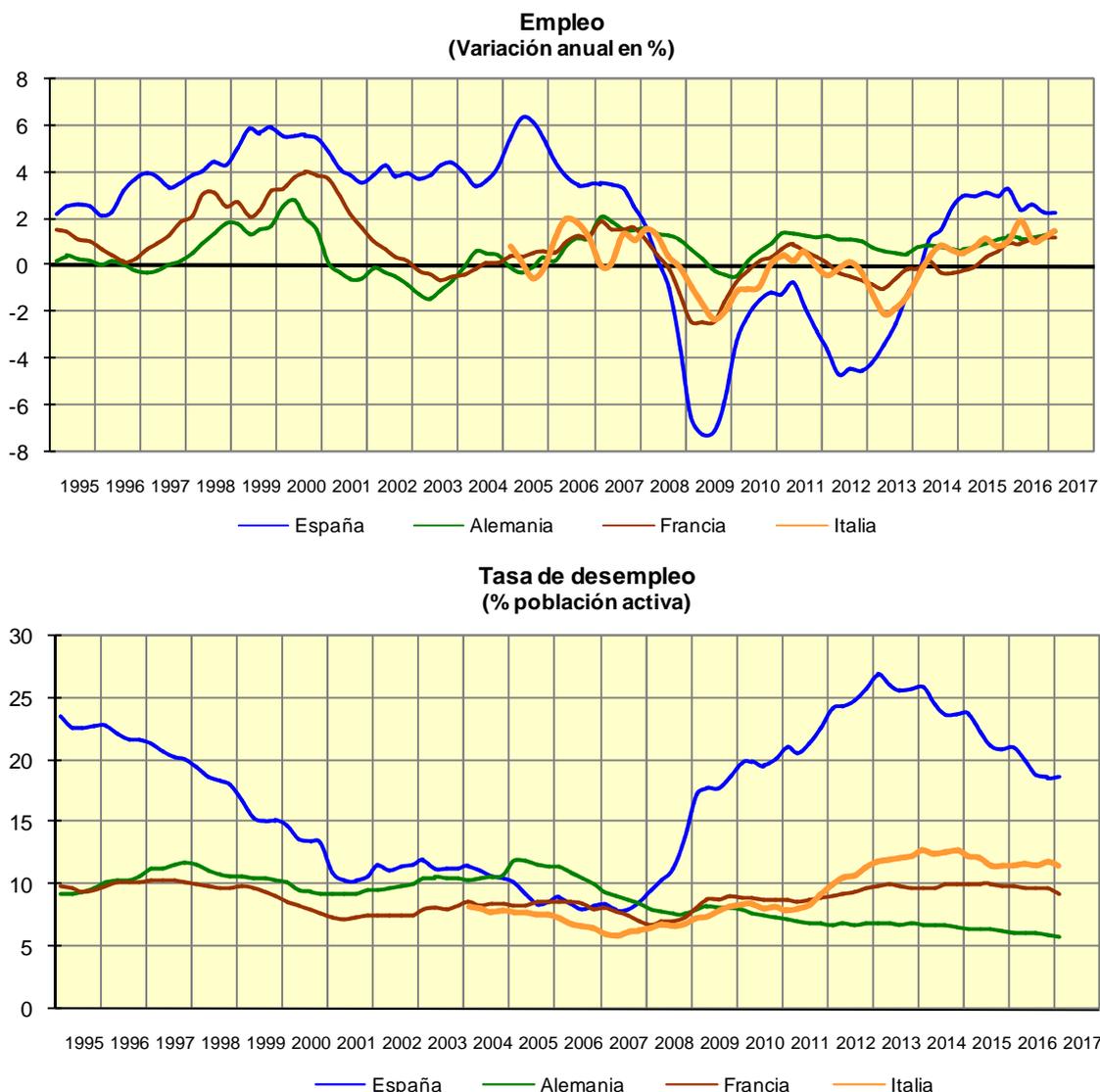
El debilitamiento era generalizado, tanto en la demanda interna como en la externa. El consumo de los hogares crecía tan sólo un 1,1% anual en el primer trimestre, un punto y dos décimas porcentuales menos que en el otoño, mientras que el consumo de las administraciones públicas se frenaba dos décimas para aumentar un 1,3% anual en el invierno. Por su parte, la inversión mostraba un ritmo débil pero estable, al crecer un 1,8% anual por segundo trimestre consecutivo.

...y también a la demanda externa

En el sector exterior, las exportaciones desaceleraban pasando de crecer un 2,2% anual en otoño a tan sólo un 1,1% anual en invierno, mientras que en sentido contrario las importaciones repuntaban para aumentar un 3,8% anual en el primer trimestre de 2017, ocho décimas por encima del período precedente.

El empleo crecía de forma estable...

La debilidad de la actividad económica no se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo mostraba un aumento estable del 1,2% anual en el primer trimestre, lo que permitía reducir la tasa de paro en cuatro décimas hasta el 9,3% de la población activa, tasa en todo caso elevada.



...y la inflación era débil

La inflación de consumo era del 1,2% anual en media del trimestre (0,8% anual en mayo), mientras la subyacente era mucho más baja, del 0,4% anual por cuarto trimestre consecutivo (0,5% anual en abril), tasas débiles en consonancia con la fragilidad del ritmo de actividad.

Las perspectivas de la OCDE...

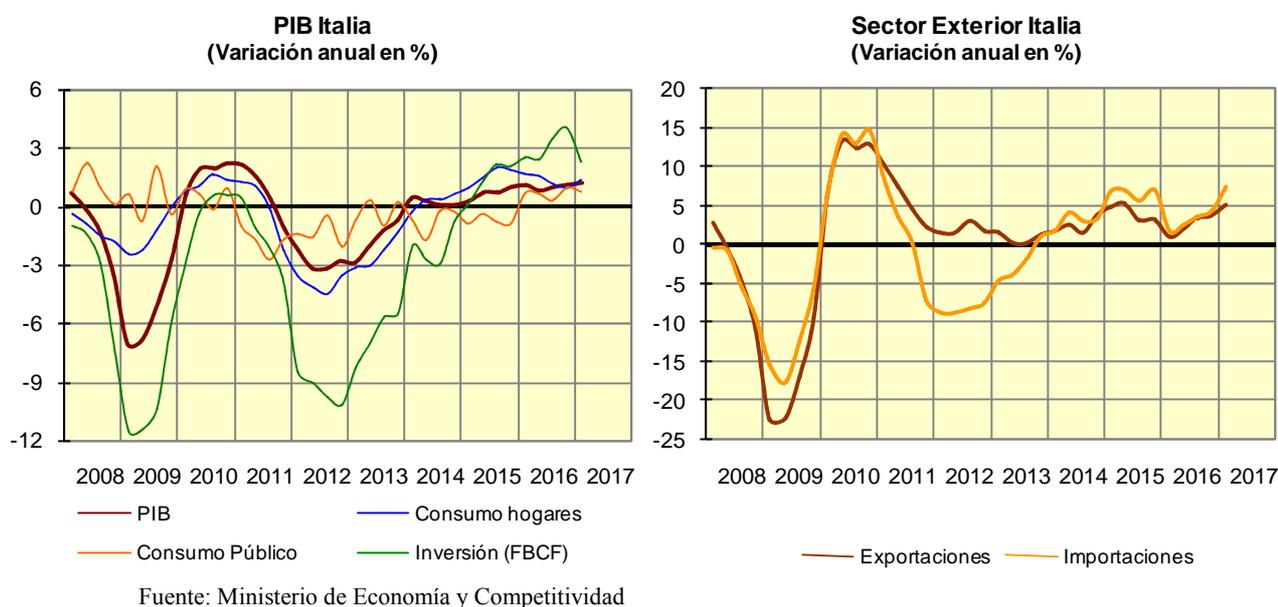
Las perspectivas de la OCDE publicadas en junio para la economía gala son de continuidad en el ritmo débil que viene mostrando en los últimos años, esperando un crecimiento del PIB

...siguen siendo de fragilidad

del 1,3% anual en el promedio de 2017, una décima menos de lo proyectado el pasado mes de marzo. Para el próximo año 2018 se espera una leve aceleración hasta el 1,5% anual, una décima por encima de lo anteriormente pronosticado.

ITALIA**Italia aceleraba suavemente en el invierno...**

Italia aceleraba levemente su actividad en el primer trimestre de 2017, mostrando un incremento intertrimestral del PIB de cuatro décimas, una más que lo observado en los dos trimestres precedentes. En comparación interanual, el avance fue de un 1,2% anual, tasa modesta pero hay que destacar que se trata del mejor dato desde 2011.

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

Esta mejoría descansaba en la demanda interna, particularmente en el consumo de los hogares, que aumentaba un 1,4% anual en el invierno, cuatro décimas por encima del dato de otoño. En sentido contrario, el consumo público desaceleraba tres décimas al crecer un débil 0,7% anual en el primer trimestre, y también la inversión se frenaba pasando de aumentar un 4,0% anual a finales del pasado año a crecer un 2,3% anual en el primer cuarto de 2017.

Las exportaciones repuntaban, pero las importaciones lo hacían con mayor fuerza

En el sector exterior las exportaciones repuntaban un 5,1% anual en el invierno, 1,3 puntos más que en otoño, pero las importaciones lo hacían en mayor medida todavía al crecer un 7,3% anual en el primer trimestre, casi tres puntos más que en el trimestre precedente. Como resultado, empeoraba la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB de Italia en el período.

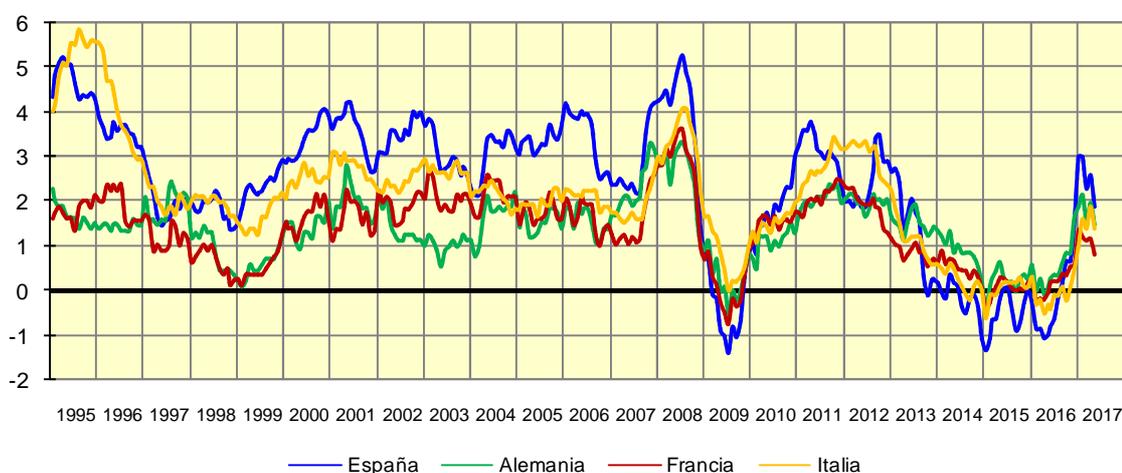
El empleo aumentaba aunque el paro sigue siendo elevado

El mejor tono de la actividad se trasladaba al empleo, que crecía un 1,5% en el primer trimestre del año, tres décimas por encima del dato precedente. Con ello la tasa de paro cedía dos décimas quedando en el 11,6% de la población activa (11,1% en abril), tasa que no obstante continúa siendo elevada.

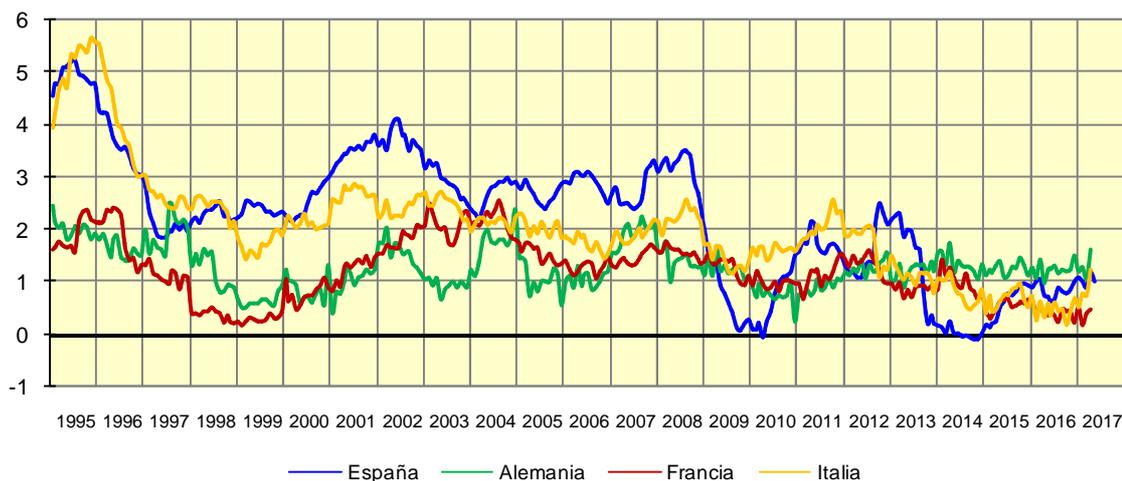
La inflación era muy moderada

En materia de inflación, el repunte del 1,3% anual en el primer trimestre respondía al alza del petróleo (1,4% en abril), lo que se reflejaba en la mayor debilidad de la inflación subyacente, que era del 0,7% anual en el invierno.

Indice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



Inflación Subyacente
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La OCDE mantenía sus previsiones...

La OCDE mantenía en junio una previsión de aumento del PIB de Italia de un débil 1,0% anual en el conjunto de 2017, esperando una desaceleración en 2018 hasta el 0,8% anual, dos décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de marzo.

...lastradas por la situación del sistema financiero...

Sobre estas perspectivas siguen pesando los riesgos asociados al saneamiento pendiente del sistema financiero italiano, así como la posibilidad de un adelanto electoral donde el Movimiento 5 Estrellas con su agenda antieuropeísta podría convertirse en un nuevo foco de incertidumbre.

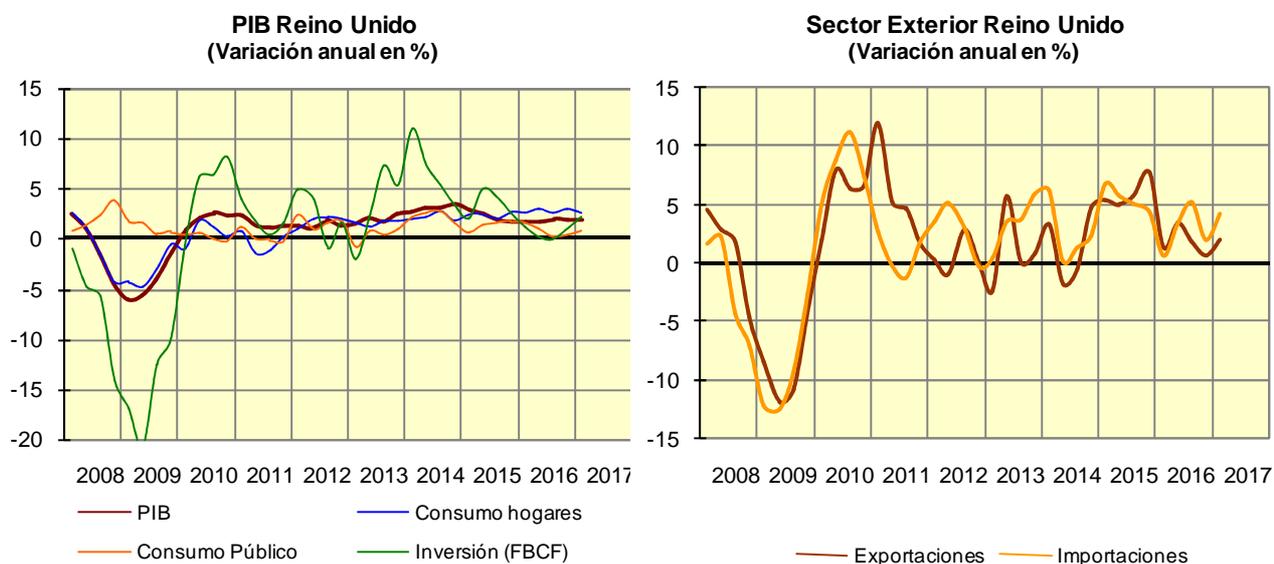
...donde se acaba de declarar la quiebra de dos entidades

En el momento de cerrar este Boletín, la UE ha declarado la quiebra de dos entidades financieras italianas, el Banco Popolare de Vicenza y Veneto Banca, entidades que serán liquidadas por el Estado italiano, con un coste aproximado para las arcas públicas de 17.000 millones de euros.

REINO UNIDO

Reino Unido lograba mantener un buen ritmo...

La economía de Reino Unido se frenaba en el primer trimestre de 2017 al anotar un avance del PIB de dos décimas trimestrales, medio punto por debajo del dato anterior. No obstante, en comparación interanual el PIB mantenía un ritmo del 2,0% anual por tercer trimestre consecutivo, apoyado fundamentalmente en su demanda interna.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...a pesar de un leve freno en la demanda interna

El consumo privado crecía un 2,5% anual en el invierno, cuatro décimas menos que en otoño, mientras en sentido contrario el consumo público aceleraba cuatro décimas y aumentaba un 0,8% anual en el período. La inversión, por su parte, mostraba un incremento del 2,2% anual en el primer trimestre, 1,2 puntos por encima del trimestre precedente.

El sector exterior repuntaba...

En el sector exterior las exportaciones remontaban al crecer un 2,1% anual en el invierno, frente al exiguo 0,6% anual del otoño, pero las importaciones repuntaron con más fuerza al aumentar un 4,3% anual en el primer trimestre, 2,3 puntos más que en el período anterior.

...y el empleo seguía creciendo

El empleo mantenía un ritmo de aumento del 1,0% anual en el primer trimestre de 2017, lo que permitía reducir una décima la tasa de paro y situarla en el 4,6% de la población activa, una de las más bajas de las economías desarrolladas.

La tasa de inflación mostraba ciertas tensiones en los precios

La tasa de inflación aumentaba al 2,1% anual en media del primer trimestre del año, pero repuntaba hasta el 2,9% anual en mayo, a pesar de la contención de los precios de la energía y de la ralentización de la actividad económica. El Banco de Inglaterra decidía en junio mantener el tipo de interés de referencia en el 0,25%, pero tres de los ocho miembros de su Consejo de Gobierno votaron por aumentarlos al 0,50% a la vista de las presiones inflacionistas, y ello en el marco de plena incertidumbre por la apertura de negociaciones del brexit.

La OCDE mantenía sus perspectivas de debilitamiento, ante el proceso negociador del brexit

La OCDE mantenía en junio sus perspectivas para la economía de Reino Unido, esperando un progresivo debilitamiento de la actividad para anotar un crecimiento del PIB del 1,6% en el conjunto de 2017 y del 1,0% anual el próximo 2018. Tras el fiasco cosechado por el partido conservador en las elecciones generales anticipadas celebradas en junio, donde la candidata Theresa May ha perdido la mayoría absoluta de la que anteriormente disfrutaba en el parlamento, parece que el gobierno británico ha quedado en una posición de mayor debilidad negociadora ante Bruselas para el proceso de salida de Reino Unido de la Unión.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

Análisis de las tendencias del comercio exterior de Aragón observadas en los últimos años

5.1 Introducción

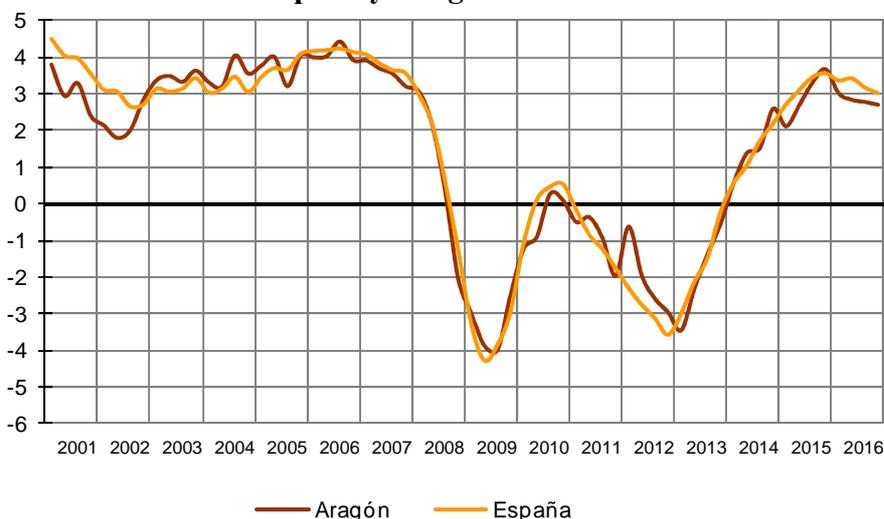
La evolución de la economía aragonesa y española desde 2008 ha estado marcada por la doble recesión vivida

En Aragón, la recuperación se inició a finales de 2013, registrando en los últimos años crecimientos cercanos al 3%

La evolución de la economía aragonesa, así como de la nacional, ha estado marcada en los últimos años por la doble recesión experimentada entre 2008 y 2014. En concreto, el PIB de Aragón registró una descenso interanual del 3,3% en 2009, para luego desacelerar su caída en 2010 hasta un 0,5% anual. Sin embargo, en 2011 y 2012 el comportamiento de la economía aragonesa volvió a empeorar, al registrar unas tasas de variación negativas del PIB del 1,0% y del 2,0% anual, respectivamente.

A finales de 2013, la economía aragonesa inicia la recuperación que continúa en la actualidad, aunque en dicho año el PIB todavía registró una caída interanual del 1,9%. Ya en 2014, el ritmo de avance del PIB de Aragón entró en terreno positivo al anotar una tasa de variación positiva del 1,5%, que se aceleró hasta un 2,9% en 2015 y que se ha mantenido en un 2,8% en 2016.

Grafico 1. Producto Interior Bruto, variación anual en %.
España y Aragón. 2001-2016



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

En los años de crisis, el sector exterior ha tenido un papel muy importante

El sector exterior ha jugado en los años de crisis un papel muy importante en la evolución de la economía, tanto aragonesa como española, al compensar en parte la debilidad de la demanda interna debida a la citada doble recesión vivida entre el año 2008 y el año 2014.

Por este motivo, se han realizado varios Informes Económicos sobre el sector exterior en los últimos años

Por ello, desde el Servicio de Estudios del Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón se ha prestado especial atención al sector exterior aragonés y se han publicado diferentes Informes Económicos sobre el mismo, en los que se analizaba su evolución y sus principales tendencias del mismo durante los años de crisis vividos.

Analizando el fuerte impulso del comercio exterior y su diversificación,...

Así, en el Informe Económico número 35 “*Evolución del sector exterior aragonés (2000-2012)*” se constataba el fuerte impulso que el comercio exterior de la economía aragonesa había experimentado en el periodo analizado, a la vez que se producía una diversificación de su composición tanto a nivel geográfico como a nivel de productos exportados. Estas tendencias se observaron especialmente durante los años de crisis económica.

...el incremento del número de empresas exportadoras...

Por su parte, en el Informe Económico número 40 “*Explicación del dinamismo experimentado por el sector exterior aragonés en los últimos diez años (2004-2013)*” se comprobaba el incremento del número de empresas aragonesas exportadoras que se había producido en el periodo analizado, así como el crecimiento de las empresas que exportaban regularmente¹. Nuevamente, estas tendencias fueron especialmente marcadas durante la crisis.

...o las causas del repunte de las importaciones en 2014

Por último, en el Informe Económico número 45 “*Análisis del repunte de las importaciones aragonesas en 2014*” se analizaba el fuerte repunte de las importaciones aragonesas en dicho año, que crecieron con mucha mayor intensidad que las exportaciones, lo que se relacionó fundamentalmente con la industria del automóvil y con la actividad logística en torno a las prendas de vestir.

El objetivo de este Informe Económico es ver si se mantienen las tendencias anteriormente citadas

Ahora, que la economía aragonesa registra tasas de crecimiento de positivas desde el año 2014 y que se ha consolidado su ritmo de avance, parece pertinente analizar si se han mantenido en la actual fase de crecimiento (2014-2016) las tendencias del sector exterior aragonés anteriormente citadas y que se observaron durante la época de crisis económica, y si las empresas de la Comunidad continúan manteniendo su apuesta por el mercado exterior.

Cabe destacar, que la información disponible sobre el comercio exterior de Aragón se limita...

Antes de comenzar con el análisis, conviene indicar que a la hora de interpretar los datos de comercio exterior de Aragón, deben tenerse presentes una serie de aspectos. En primer lugar, la información disponible en materia de relaciones exteriores de las economías regionales españolas se reduce prácticamente al comercio

¹ Empresas que exportan regularmente: empresas que han exportado en los últimos 4 años consecutivos.

...al comercio internacional de bienes...

internacional de bienes, en base a los datos procedentes de Aduanas². De esta forma, la información hace referencia al comercio con otros países, y no con el resto de España.

...y se ve afectado por el “efecto sede”

Esta información posee además algunas limitaciones, como el conocido “efecto sede”, por el que las transacciones se asignan a la localización del domicilio fiscal de la empresa que exporta o importa, que no tiene por qué coincidir con el territorio de origen o destino del flujo de bienes.

Además, esta información que elabora y difunde Aduanas...

Por otro lado, el establecimiento efectivo de la Unión Aduanera en 1993 supuso la desaparición física de las Aduanas entre los Estados miembros de la UE, lo que se tradujo en la desaparición de la fuente primaria de información estadística en materia de comercio intracomunitario (el Documento Único Aduanero, DUA).

...presenta algunas salvedades...

Para no perder esa información, se introdujo la obligatoriedad por parte de las empresas de informar mensualmente de sus operaciones de comercio intracomunitario mediante el documento denominado Intrastat. Pero aquí surgen dos sesgos: por un lado, para estar obligado a declarar mediante Intrastat hay que superar un determinado umbral de operaciones anuales desde 2015, dicho umbral es de 400.000 euros para cada tipo de operaciones, expediciones o introducciones) y por otro lado no está del todo claro el grado de cumplimiento de esta obligación, de carácter meramente informativo, por parte de las empresas.

...pero es la base de los análisis de las relaciones exteriores de las CCAA

A pesar de todas estas limitaciones, la estadística de comercio exterior de Aduanas constituye la principal fuente de información para analizar las relaciones exteriores de las Comunidades Autónomas españolas.

Tras esta introducción, en el apartado segundo de este informe, analizamos el dinamismo y diversificación de las exportaciones aragonesas en los últimos años. A continuación, en el tercer apartado, llevamos a cabo un estudio de la evolución del número de empresas exportadoras aragonesas. Posteriormente, en el cuarto apartado se analiza el repunte de las importaciones aragonesas en los últimos ejercicios. Finalmente, el informe se cierra con un apartado de conclusiones.

² También existe cierta información en materia de flujos de capitales, concretamente de inversiones directas, aunque los datos están sujetos a fuertes limitaciones.

5.2.- Dinamismo y diversificación de las exportaciones aragonesas

El grado de apertura de la economía aragonesa ha sido tradicionalmente superior a la media nacional

La economía aragonesa mostraba en el periodo 2000-2012 un elevado grado de apertura comercial que, a su vez, era superior al de la economía española. En concreto, en el periodo analizado en el Informe Económico número 35 “Evolución del sector exterior aragonés (2000-2012)” la suma de las exportaciones e importaciones de la Comunidad Autónoma equivalieron, en promedio, en torno al 48% del PIB de la misma, mientras que para el conjunto de España este mismo dato era más seis puntos porcentuales inferior (alrededor del 42%).

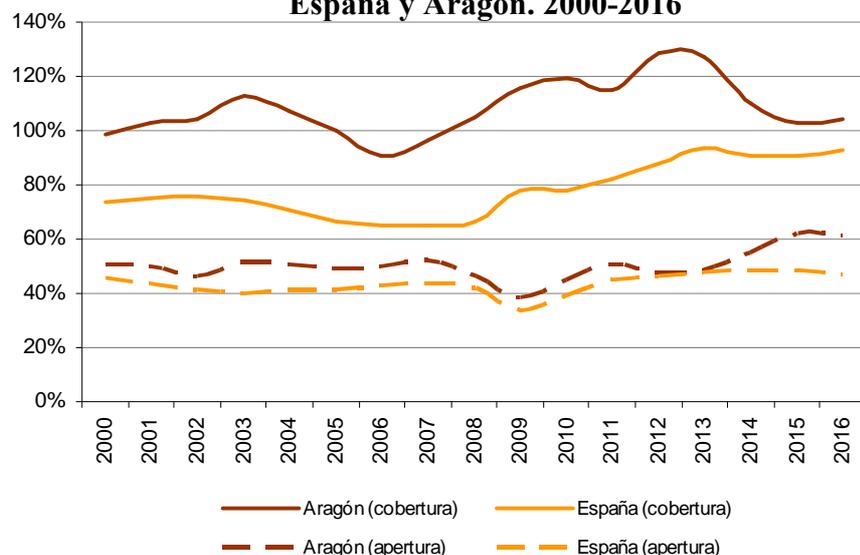
En los últimos años, esta tendencia se ha mantenido e incrementado

Esta tendencia se ha mantenido e incrementado en los últimos años, de forma que si ampliamos el periodo de referencia hasta 2016 (2000-2016) el grado de apertura de la economía aragonesa se ha situado en promedio en el 50,3%, casi siete puntos porcentuales superior al de la media nacional (43,5%). De hecho, los datos más recientes, de los años 2015 y 2016, sitúa estos valores por encima del 60% para Aragón y en torno al 48% para España.

Lo mismo ha ocurrido si se compara la tasa de cobertura de Aragón y España

Por otro lado, si comparamos los periodos 2000-2012 y 2000-2016, la tasa de cobertura (exportaciones sobre importaciones) también ha continuado mostrando valores más altos en la Comunidad Autónoma respecto a España. Así, en el promedio del periodo 2000-2012 la tasa de cobertura en Aragón fue del 107,5%, mientras que en España se situó en el 73,6%. Por su parte, entre los años 2000 y 2016 la tasa de cobertura promedio ha sido del 108,4% en la Comunidad aragonesa y del 78,0% en el promedio nacional.

Grafico 2. Tasas de cobertura y apertura. España y Aragón. 2000-2016



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

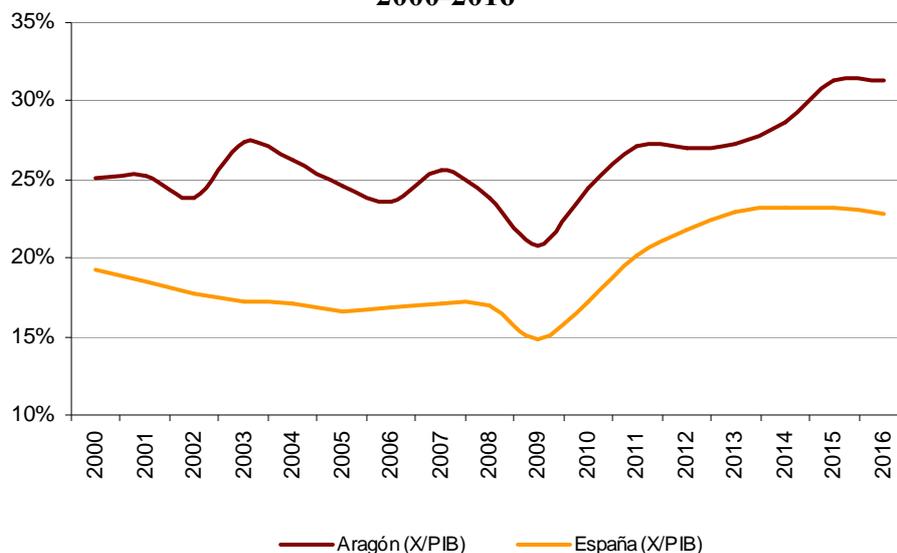
Así, se puede indicar que Aragón presenta un mayor dinamismo exportador respecto a España

Incluso en los tres últimos años consecutivos las exportaciones aragonesas han batido su record

Por tanto, de los datos de apertura y cobertura de la economía aragonesa y española, se deduce que Aragón presentaba y continúa presentando un mayor dinamismo exportador respecto a España. En efecto, en el promedio del periodo 2000-2012 las ventas al exterior supusieron alrededor del 25% del PIB de Aragón, mientras que en España representaron el 17,8%. Sin embargo, si tomamos como referencia el periodo 2000-2016 las exportaciones aragonesas ya han representado más del 26% de su PIB y las españolas un 19,0%. En los últimos años (2015 y 2016), las ventas al exterior han supuesto más del 31% del PIB en Aragón.

Finalmente, cabe destacar que las ventas exteriores aragonesas llevan tres años consecutivos (2014, 2015 y 2016) batiendo récords de forma consecutiva, de forma que en los años 2015 y 2016 las exportaciones de Aragón al resto del mundo se han situado por encima de los 10.500 millones de euros. Además, entre los años 2014 y 2016 las exportaciones aragonesas han crecido a un promedio del 7,1% anual, mientras que las españolas lo hacían a un 2,6% anual.

Grafico 3. Exportaciones sobre PIB. España y Aragón. 2000-2016



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

Desde el año 2000 y hasta 2012 se había producido un importante proceso de diversificación de las exportaciones aragonesas

Por otro lado, una de las principales conclusiones del Informe “Evolución del sector exterior aragonés (2000-2012)” era el importante proceso de diversificación, desde el punto de vista sectorial, que se había producido en las exportaciones aragonesas desde el año 2000.

Así, la automoción había perdido peso relativo en las exportaciones a favor del Textil, Equipo eléctrico, Metalurgia o Maquinaria

Así, la rama de la automoción, la de mayor importancia relativa en las exportaciones aragonesas, había pasado de tener un peso sobre el total de las exportaciones del 53,2% en el año 2000 al 33,0% en el año 2012. Este detrimento en su importancia relativa se había visto compensado, como es lógico, por la ganancia experimentada por otras ramas productivas, entre las que destacaba la *Confección de prendas de vestir*, que ganaba 8,8 puntos porcentuales de importancia relativa. A continuación, le seguían *Fabricación de material y equipo eléctrico*, la rama de *Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones*, la *Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.*, la *Industria química* y la *Industria del papel* con ganancias de entre 1,5 y 3,0 puntos porcentuales en su importancia.

No obstante, las exportaciones de la automoción no habían dejado de crecer

Además, esta menor de relevancia del sector de la automoción -junto a la ganancia de las otras ramas- no había sido consecuencia de una pérdida de valor de las exportaciones de la primera, ya que éstas habían aumentado, sino que la causa había sido el mayor dinamismo exportador experimentado en las otras ramas productivas. En concreto, en el periodo 2000-2012 la *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques* anotó un crecimiento medio anual en términos nominales del 2,1%, frente al 5,3% experimentado por el total de las exportaciones aragonesas.

Tabla 1. Peso relativo sobre el total de exportaciones aragonesas por ramas CNAE. Aragón. 2000, 2012 y 2016

Ramas CNAE	2000	2012	2016	Diferencia 2012-2000	Diferencia 2016-2000
29 Fabricación de vehículos de motor	53,2	33,0	33,2	-20,2	-20,0
<i>29 Fabricación de vehículos de motor (millones euros)</i>	<i>2.682,8</i>	<i>2.901,6</i>	<i>3.607,0</i>	<i>218,8</i>	<i>924,2</i>
14 Confección de prendas de vestir	0,4	9,2	11,7	8,8	11,3
27 Fabricación de material y equipo eléctrico	8,6	11,2	11,0	2,6	2,4
10 Industria de la alimentación	6,0	6,8	8,2	0,8	2,2
28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	6,7	8,6	7,6	1,9	0,9
20 Industria química	4,6	6,4	4,9	1,8	0,3
01 Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados	2,7	2,9	3,0	0,2	0,3
17 Industria del papel	2,4	3,9	3,0	1,5	0,6
24 Metalurgia; fabricación de productos de hierro y acero	2,0	4,0	2,8	2,0	0,8

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

Si el análisis se amplía hasta 2016 la automoción ha seguido perdiendo peso relativo sin que sus exportaciones hayan dejado de crecer

Si este análisis se amplía hasta el año 2016, el peso de la rama de *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques* se ha situado en un 33,2% del total exportado y, por tanto, ha mantenido su menor importancia relativa sobre el sector exterior aragonés en comparación con el año 2000. Asimismo, nuevamente este menor peso del sector del automóvil se debía a un mayor ritmo de avance de las exportaciones del resto de ramas productivas ya que las ventas exteriores del automóvil han seguido creciendo. Concretamente, en el periodo 2000-2016 la *Fabricación de vehículos*

de motor, remolques y semirremolques ha anotado un incremento medio anual en términos nominales del 3,2%, frente al 5,3% que ha registrado el total de las ventas exteriores de Aragón.

Además, hasta 2016, destaca la ganancia de importancia relativa del Textil y la Alimentación

Por otra parte, hasta el año 2016 destaca que la rama de *Confección de prendas de vestir* ha continuado ganando peso relativo en el total exportado de Aragón, hasta un 11,7% en dicho año. Asimismo, destaca la rama de la *Industria de alimentación* cuyo peso se situaba en un 6,0% en el año 2000, en un 6,8% en 2012 y en un 8,2% en 2016.

Si el análisis se centra en los destinos geográficos de las exportaciones, desde el año 2000 a 2012...

Por último, en el Informe Económico número 35 “*Evolución del sector exterior aragonés (2000-2012)*” se constataba que en los destinos geográficos de las exportaciones aragonesas también se observaba una tendencia a la diversificación perdiendo relevancia los países de la UE, a favor de otros destinos, entre los que se encontraban diferentes países emergentes como China, Turquía, México o Rusia.

...también se ha producido una notable diversificación geográfica, perdiendo peso la UE y destacando el incremento de las exportaciones a Asia

En concreto, atendiendo al destino geográfico de las ventas internacionales aragonesas, quedaba patente el protagonista es la Unión Europea que suponía un 72,6% del total en 2012, aunque su peso había disminuido desde el 84,5% que representaba en el año 2000. Por el contrario, el resto de países europeos (aquellos no UE) ganaban peso relativo, así como el resto de continentes (salvo Oceanía), destacando en este sentido Asia, que pasaba de representar un 3,1% del total de exportaciones aragonesas en el año 2000 a un 9,8% en el año 2012.

Tabla 2. Peso relativo sobre el total de exportaciones aragonesas por destino geográfico. Aragón. 2000, 2012 y 2016

Países	2000	2012	2016	Diferencia 2012-2000	Diferencia 2016-2000
Europa	88,9	79,6	77,1	-9,3	-11,8
Unión Europea	84,5	72,6	71,7	-11,9	-12,8
Resto Europa (no UE)	4,4	6,9	5,4	2,5	1,0
Asia	3,1	9,8	11,3	6,7	8,2
América del Norte	1,2	2,3	3,2	1,1	2,0
América del Sur	1,8	2,4	1,7	0,6	-0,1
África	3,0	3,4	4,0	0,4	1,0
Oceanía	0,6	0,3	0,4	-0,3	-0,2
Alemania	14,7	17,6	14,8	2,9	0,1
Francia	15,0	17,3	16,7	2,3	1,7
Reino Unido	16,1	9,6	8,0	-6,5	-8,1
Italia	16,0	9,6	10,5	-6,4	-5,5
Portugal	10,6	5,4	5,9	-5,2	-4,7

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

Si el análisis se amplía hasta 2016, la UE ha continuado perdiendo importancia relativa a favor de Asia, América del Norte o África

Si ampliamos el análisis hasta el año 2016, se puede observar que algunas de estas tendencias se mantienen e incluso se refuerzan. Así, la UE ha seguido perdiendo protagonismo en las exportaciones aragonesas (en 2016 supusieron un 71,7% del total), mientras que el continente asiático lo ha ganado (un 11,3% del total en 2016). También han continuado incrementando su peso relativo las exportaciones aragonesas a América del Norte y África (un 3,2% y un 4,0%, respectivamente, en 2016). Sin embargo, desde el año 2012 la importancia relativa de las exportaciones de Aragón al Resto de Europa no UE y a América del Sur han disminuido hasta situarse en el año 2016 en un 5,4% y en un 1,7%, respectivamente.

A nivel de país, los miembros de la UE como Alemania o Francia son los principales destinos de las exportaciones aragonesas...

A nivel de países, el principal comprador de Aragón en 2012 era Alemania (17,6% del total de las exportaciones de la Comunidad Autónoma), seguido de Francia (17,3%), Reino Unido e Italia (9,6% en ambos casos) y Portugal (5,4%). El resto de países del mundo mantenían una relevancia menor al 5%.

...aunque la mayoría han ido perdiendo peso relativo...

Sin embargo, en 2016 el peso relativo tanto de Alemania como de Francia (que era el principal comprador de productos aragoneses) ha disminuido hasta situarse en un 14,8% y un 16,7%, respectivamente, del total de exportaciones aragonesas. De igual forma, ha descendido el protagonismo del Reino Unido que representaba un 8,0% del total. Por el contrario, la importancia relativa de las exportaciones a Italia y Portugal ha crecido hasta situarse en un 10,5% y en un 5,9%, respectivamente.

...a favor de países como China, India, Turquía o México

Por su parte, en 2012 y en comparación con el año 2000, ya se observaba un incremento de las ventas exteriores aragonesas a países emergentes como China (que ganaba un punto porcentual de peso en el total de exportaciones aragonesas), Rusia (1,2 puntos porcentuales más), Brasil (0,4 puntos porcentuales más) e India (0,1 puntos porcentuales más). Si analizamos el peso de estos países en el total de ventas aragonesas en 2016 vemos que China lo ha seguido incrementado, al igual que la India, mientras que Rusia (sanciones económicas por guerra con Ucrania) y Brasil lo han disminuido. Destacar también que entre 2012 y 2016 se ha consolidado la importancia relativa de países emergentes como Turquía o México.

Por último, destaca el crecimiento de las exportaciones a EEUU

Por último, destacar el crecimiento de las exportaciones a EEUU, país que ha pasado de suponer un 0,9% de las exportaciones aragonesas en el año 2000, a un 1,8% en 2012 y un 2,7% en 2016.

En Aragón, la relevancia de las empresas que exportan sobre el tejido empresarial ha sido tradicionalmente superior a la de España,...

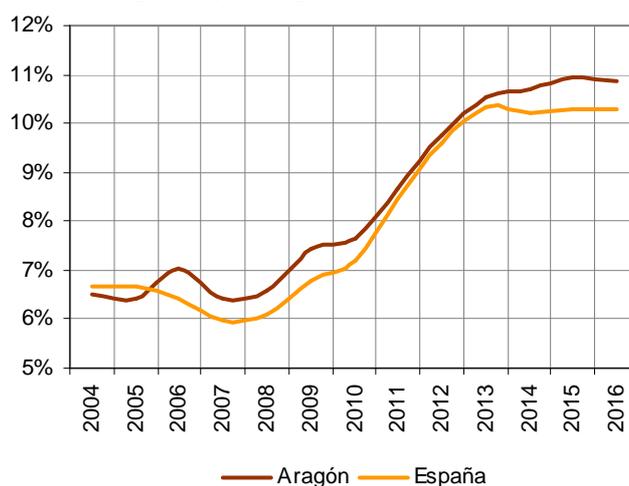
...tendencia que se ha mantenido en los últimos años

5.3.- Evolución del número de empresas exportadoras aragonesas

En el Informe Económico número 40 “*Explicación del dinamismo experimentado por el sector exterior aragonés en los últimos diez años (2004-2013)*” se ponía de manifiesto como en el periodo analizado, la relevancia de las empresas que realizaban operaciones de exportación era creciente sobre el tejido empresarial en Aragón y superior al que mostraban en España.

Esta dos tendencias se han mantenido en los últimos años, de forma que mientras entre 2014 y 2016 el porcentaje de empresas exportadoras sobre el total se ha estancado en España en torno al 10,3% en Aragón ha llegado a alcanzar un 11,0% en 2015 (un 10,8% en 2016).

Grafico 4. Empresas exportadoras sobre total de empresas (1). España y Aragón. 2004-2016



Notas: (1) El total de empresas se refiere al número de empresas que según el DIRCE tienen al menos un asalariado. Los datos del DIRCE se refieren al 1 de enero de cada año.

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

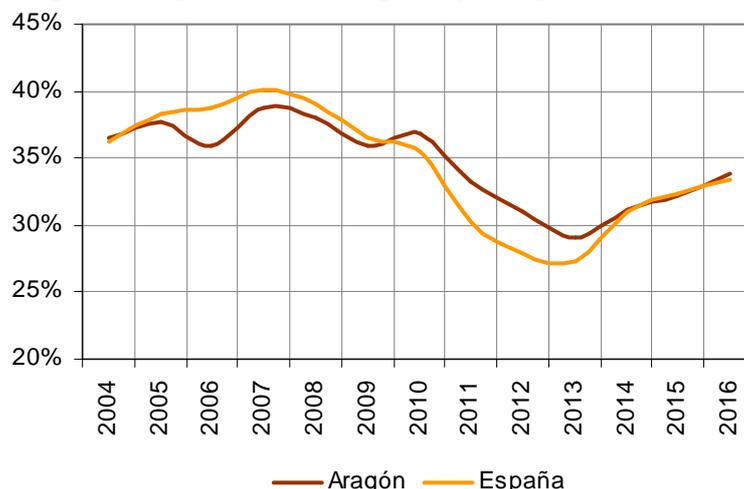
Por su parte, las empresas que exportan regularmente han ganado protagonismo en los últimos años,...

Por otro lado, si el análisis se centra en aquellas empresas que exportan regularmente se puede observar (Gráfico 5) que hasta el año 2013 éstas mostraban una tendencia de pérdida de relevancia sobre el total de empresas exportadoras debido al más intenso crecimiento de éstas últimas. Sin embargo, desde el año 2014 el peso de las empresas exportadoras regulares en Aragón sobre el total de exportadoras dibuja una línea creciente, de forma que en 2016 este porcentaje se sitúa en un 33,9%. Esto se ha debido -como más adelante se explica en este informe- a que el total las empresas que exportan en Aragón se han estabilizado entre 2014 y 2016, mientras que aquellas que exportan de forma regular han seguido creciendo.

...siendo su peso en Aragón también superior a la media nacional

La tendencia que no se ha modificado si ampliamos el análisis hasta 2016 es que el peso de las empresas exportadoras regulares sobre el total de empresas exportadoras suele ser superior en Aragón al promedio nacional desde el año 2010 (con la excepción de 2015).

Grafico 5. Empresas exportadoras regulares sobre total de empresas exportadoras. España y Aragón. 2004-2016



Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

El crecimiento medio anual de las empresas exportadoras entre 2004 y 2013 fue del 5,7%,...

Si se atiende a los números más concretos, se puede observar que en el periodo 2004-2013, el número de empresas exportadoras en Aragón había pasado de 2.748 en 2004 a 4.530 en 2013, lo que suponía un incremento del 64,8%, y un crecimiento medio anual en el periodo del 5,7%.

...mientras que entre 2014 y 2016 ha sido del 4,2%

Al extender este análisis al año 2016, cuando se han registrado 4.519 empresas exportadoras en Aragón, se puede señalar que entre 2004 y 2016 el número de empresas que han realizado ventas exteriores se ha incrementado un 64,4%, y el crecimiento medio anual en el periodo ha sido del 4,2%.

Tabla 3. Exportaciones y número de empresas exportadoras. Aragón. 2004, 2013 y 2016

	2004	2013	Δ 2013/2004	Δ Medio 2013/2004
Valor de las exportaciones (miles € corr)	7.031.490	8.866.920	26,1%	2,6%
Número empresas exportadoras	2.748	4.530	64,8%	5,7%
Número de empresas exportadoras / total empresas (1)	6,5%	10,6%	4,1%	-
	2004	2016	Δ 2016/2004	Δ Medio 2016/2004
Valor de las exportaciones (miles € corr)	7.031.490	10.865.819	54,5%	3,7%
Número empresas exportadoras	2.748	4.519	64,4%	4,2%
Número de empresas exportadoras / total empresas (1)	6,5%	10,8%	4,3%	-

Notas: (1) El total de empresas se refiere al número de empresas que según el DIRCE tienen al menos un asalariado. Los datos del DIRCE se refieren al 1 de enero de cada año.

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

Así, con el inicio de la recuperación económica las empresas exportadoras se han estabilizado en torno a 4.500

Por tanto, parece que en los últimos años (2014-2016) se ha producido un menor dinamismo en el crecimiento del total de empresas aragonesas que exportan, que se habría estabilizado en torno a las 4.500 empresas. Este hecho coincide en el tiempo con el inicio de la recuperación económica tras los años de crisis, por lo que la necesidad de mirar a los mercados exteriores se habría reducido entre las empresas de la Comunidad.

Sin embargo, las exportadoras regulares han seguido creciendo en los últimos años

Sin embargo, si el análisis se centra en el número de empresas que exportan regularmente (aquellas que han exportado de forma consecutiva en los últimos cuatro años) se puede indicar que éstas han mantenido su tendencia creciente en los últimos años (2014-2016).

Tabla 4. Número de empresas exportadoras regulares y valor de sus exportaciones. Aragón. 2004, 2013 y 2016

	2004	2013	Δ 2013/2004	Δ Medio 2013/2004
Número empresas que exportan regularmente	1.002	1.318	31,5%	3,1%
Número empresas exportadoras regulares / total empresas exportadoras	36,5%	29,1%	-7,4%	-
Valor exportaciones empresas regulares (miles € corr)	6.523.820	7.986.248	22,4%	2,3%
Valor exportaciones empresas regulares/valor exportaciones totales	92,8%	91,9%	-0,9%	-
	2004	2016	Δ 2016/2004	Δ Medio 2016/2004
Número empresas que exportan regularmente	1.002	1.532	52,9%	3,6%
Número empresas exportadoras regulares / total empresas exportadoras	36,5%	33,9%	-2,6%	-
Valor exportaciones empresas regulares (miles € corr)	6.523.820	10.165.520	55,8%	3,8%
Valor exportaciones empresas regulares / valor exportaciones totales	92,8%	93,5%	0,7%	-

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

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

Por tanto, se puede señalar que muchas de las empresas que se iniciaron en los años de crisis en la exportación se han consolidado como exportadores regulares

En concreto, el número de empresas que exportan regularmente pasó de 1.002 en el año 2004, a 1.318 en el 2013, lo que representaba un incremento del 31,5%, y un aumento medio anual en el periodo del 3,1%. Sin embargo, si se amplía el periodo de análisis hasta el año 2016, cuando se han contabilizado 1.532 empresas aragonesas que exportan regularmente, se puede observar que entre 2004 y 2016 el número de empresas que realizaron ventas exteriores de forma regular ha aumentado un 52,9%, y el crecimiento medio anual en el periodo ha sido del 3,6%. De esta forma, se puede concluir que muchas de las empresas que se iniciaron en los años de crisis en la exportación se han consolidado como exportadores regulares.

Además, en los últimos años,...

Cabe destacar que hasta 2013 el valor de las ventas exteriores de las empresas que exportan regularmente había crecido (un incremento medio del 2,3% entre 2004 y 2013) relativamente menos que si atendemos al total de empresas exportadoras (un aumento

...el valor de las ventas exteriores de las empresas exportadoras regulares ha crecido con mayor intensidad que el del total de empresas exportadoras

medio del 2,6% entre 2004 y 2013). Sin embargo, si extendemos el análisis hasta 2016 esta tendencia no se mantiene y las exportaciones de las empresas regulares crecen un promedio del 3,8% entre 2004 y 2016 y las del total de empresas un 3,7% en el mismo periodo.

Esto se debe a que entre 2013 y 2016 el total de las exportaciones de las empresas aragonesas ha crecido un 22,5%, mientras que si atendemos únicamente a las empresas que exportan regularmente este incremento se sitúa en un 27,3%.

Así, el dinamismo del sector exterior en los últimos años parece haberse apoyado en las empresas exportadoras regulares

En definitiva, parece que el dinamismo del sector exterior aragonés en los últimos años se ha apoyado en mayor medida en la consolidación y crecimiento del número y volumen de exportación de las empresas que exportan regularmente más que en las nuevas empresas exportadoras.

5.4.- Análisis del repunte de las importaciones aragonesas

En 2014 el saldo comercial de Aragón disminuyó de forma notable debido a un fuerte repunte de las importaciones

Por último, en este apartado vamos a analizar si se ha mantenido en el tiempo el repunte de las importaciones aragonesas que se observó en el año 2014 y que se estudió en el Informe Económico número 45. Ese año, las importaciones crecieron con mucha mayor intensidad que las exportaciones en Aragón, reduciendo el saldo comercial de forma notable, aunque éste continuó siendo positivo. En concreto, las importaciones aumentaron en Aragón un 22,8% anual en 2014, frente a un 5,8% anual de las exportaciones, de forma que el saldo se redujo un 56,4% en tasa interanual.

Tabla 5. Exportaciones e importaciones. Aragón. 2013-2016. Millones de euros

	2013	2014	2015	2016
Exportaciones	8.866,9	9.382,4	10.571,0	10.865,8
Importaciones	6.965,7	8.552,9	10.270,7	10.393,8
Saldo	1.901,2	829,4	300,3	472,0

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

Tabla 6. Tasa de variación anual exportaciones e importaciones. Aragón. 2014-2016

	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Exportaciones	5,8%	12,7%	2,8%
Importaciones	22,8%	20,1%	1,2%
Saldo	-56,4%	-63,8%	57,2%

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

Este incremento de las compras aragonesas al exterior se debió a dos causas principales

Este incremento de las compras aragonesas al exterior se debió principalmente a los apartados de Textil y confección, donde las importaciones aragonesas en 2014 fueron 415 millones de euros superiores a las de 2013, a los Bienes de equipo (394,1 millones más) y al sector del automóvil, donde los incrementos de las importaciones aragonesas en 2014 fueron de 215 millones de euros en componentes y de 161,2 millones en automóviles y motos.

En primer lugar, la industria del automóvil (bienes de equipo y componentes), muy relacionado con el lanzamiento del Opel Mokka

Estas cifras sugerían dos motivos principales que explicaban el auge importador de la economía aragonesa en 2014. En primer lugar, la actividad de General Motors en Figueruelas, donde a la renovación del modelo Corsa se unió el inicio de la producción en agosto de 2014 del modelo Mokka, motivos por los que la empresa afrontó importantes inversiones, en su mayor parte bienes de equipo procedentes del exterior. Además, GM durante los primeros meses de producción del Mokka importó conjuntos completos de componentes directamente desde Corea del Sur, país donde también se ensambla este vehículo.

Y en segundo lugar la actividad logística en torno al textil

El segundo motivo radicaba en el notable aumento de la actividad logística en Aragón, especialmente en materia textil, fenómeno detrás del cual estarían empresas como Inditex y Decathlon, instaladas en el polígono PLAZA, así como compañías más veteranas en Aragón, tales como Adidas o Losan, entre otras.

Tabla 7. Principales sectores importadores. Aragón. 2014-2016

	2014/2013		2015/2014		2016/2015	
	Mill. Euros	%	Mill. Euros	%	Mill. Euros	%
8 Manufacturas de consumo	630,0	35,8%	133,5	5,6%	458,7	18,2%
81 Textiles y confección	415,0	31,3%	181,1	10,4%	337,7	17,6%
82 Calzado	19,1	15,0%	35,7	24,4%	57,6	31,6%
5 Bienes de equipo	394,1	23,8%	607,4	29,6%	64,2	2,4%
6 Sector del automóvil	376,2	34,0%	679,9	45,9%	-385,6	-17,8%
61 Automóviles y motos	161,2	37,8%	71,2	12,1%	-23,5	-3,6%
62 Componentes automóvil	215,0	31,7%	608,7	68,1%	-362,1	-24,1%

Fuente: ICEX (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad)

En 2015, las importaciones volvieron a crecer sensiblemente por encima de las exportaciones

En el año 2015, nuevamente las compras exteriores de Aragón aumentaron a un ritmo sensiblemente mayor que las ventas exteriores. Así, las importaciones se incrementaron un 20,1% anual en dicho año, frente a un 12,7% anual de las exportaciones, de forma que el saldo descendió un 63,8% en tasa interanual, aunque permaneció en terreno positivo (300,3 millones de euros).

En ese año, el repunte de las importaciones...

En este año, los principales responsables del nuevo repunte de las importaciones aragonesas fueron otra vez los Bienes de equipo,

...volvieron a tener su origen en los bienes de equipo, el automóvil y el textil

donde las compras exteriores en 2015 fueron 607,4 millones de euros superiores a las de 2014 y el sector del automóvil, donde los incrementos fueron de 608,7 millones de euros en componentes y de 71,2 millones en automóviles y motos. Por otro lado, las importaciones de Textil y confección también se incrementaron (un 10,4% anual), aunque de forma más moderada que en el ejercicio anterior.

Así, los motivos de fondo que llevaron al repunte de las importaciones aragonesas en 2014 las seguían impulsando en 2015

Por tanto, los motivos de fondo que llevaron al repunte de las importaciones aragonesas en 2014 las seguían impulsando en 2015, la actividad logística relacionada con el textil y el sector del automóvil. En este último caso, hay que tener en cuenta que durante 2015 se incrementó el volumen de piezas importado para el Mokka desde Corea del Sur y aumentó notablemente el volumen de componentes del automóvil importados de Alemania. Asimismo, a lo largo de dicho ejercicio se realizaron inversiones en la planta de Figueruelas para el lanzamiento de una nueva versión del Mokka, el Mokka X cuya fabricación se inició en agosto de 2015, y de dos nuevos modelos cuyo lanzamiento se producirá a lo largo de 2017, el sustituto del Meriva (Crossland X) y el sustituto del Citroën C3 Picasso (C-Aircross) que podrían haber impulsado las importaciones de bienes de equipo.

En 2016, las importaciones desaceleraron de forma notable,...

Por el contrario, en el año 2016 las importaciones desaceleraron de forma destacada su crecimiento. En efecto, las compras exteriores aragonesas aumentaron un 1,2% anual, por debajo del incremento del 2,8% anual de las exportaciones. De esta forma, el saldo comercial aragonés creció un 57,2% anual.

...a pesar que el textil continuó registrando un fuerte crecimiento,...

Esta clara moderación de las importaciones en 2016 no se vio reflejada en el apartado de Textil y confección, que registró una tasa de variación positiva del 17,6% anual (337,7 millones de euros importados más que en 2015). Incluso el apartado de Calzado registró un crecimiento del 31,6% (57,6 millones de euros importados más un año antes).

...ya que las compras exteriores de bienes de equipo desaceleraron y las del sector del automóvil disminuyeron

Sin embargo, las importaciones de Bienes de equipo sí que desaceleraron claramente en 2016, al registrar una tasa de variación positiva del 2,4% anual. Además, las compras exteriores del sector del automóvil registraron una disminución interanual del 17,8%, especialmente debido a la caída del 24,1% anual anotada por los componentes del automóvil. En este último apartado, cabe señalar que de las importaciones de componentes del automóvil descendieron especialmente las procedentes de Alemania y en mucha menor medida, las de Corea del Sur.

Por tanto, se constata que el incremento de las importaciones del textil no era un fenómeno pasajero

Por tanto, se ha comprobado con los datos de 2015 y 2016 que el fuerte incremento de las importaciones textiles en Aragón no era un fenómeno pasajero, sino que respondía al impulso de las actividades logísticas, mientras que el crecimiento de las compras exteriores vinculadas al sector del automóvil y los bienes de equipo sí que tenían un carácter más coyuntural y volátil.

5.5.- Conclusiones

El comercio exterior aragonés ha mantenido su dinamismo en los últimos años, con tres records consecutivos de exportaciones...

El comercio internacional aragonés presentaba un gran dinamismo en el periodo 2000-2012, que se ha mantenido e incluso incrementado si ampliamos el análisis al periodo 2000-2016, gracias a los tres records consecutivos de exportaciones en los años 2014, 2015 y 2016. Además, el grado de apertura de la economía aragonesa continúa siendo superior a la media nacional, al igual que ocurre con la tasa de cobertura.

...a la vez que se ha profundizado en la diversificación sectorial...

Atendiendo a las ramas productivas queda patente una vez más la gran relevancia que la *Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques* tiene sobre las exportaciones aragonesas. Sin embargo, la tendencia descendente en su importancia relativa se ha mantenido en los últimos años, ganando protagonismo otras ramas productivas como *Confección de prendas de vestir, Fabricación de material y equipo eléctrico* o la *Industria de la alimentación*. Por tanto, se sigue consolidado el proceso de diversificación de las exportaciones aragonesas desde el punto de vista sectorial.

...y por destino geográfico de las ventas exteriores aragonesas

En referencia a los destinos geográficos, en las ventas exteriores de Aragón también se observa una tendencia a la diversificación, perdiendo relevancia los países de la Unión Europea, a favor de otros destinos, entre los que se encuentran países emergentes como China, Turquía o México.

El peso de las empresas exportadoras sobre el total del tejido empresarial ha continuado creciendo...

En cuanto al número de empresas aragonesas que exportan, se puede indicar que en los últimos años (2014-2016) su peso sobre el total del tejido empresarial de Aragón ha continuado siendo creciente y superior al promedio nacional. No obstante, el número total de empresas que exportan en Aragón se ha estabilizado en torno a 4.500 firmas. Probablemente, este hecho se ha debido a una menor necesidad de mirar a los mercados exteriores con la recuperación económica y el impulso de la demanda interna.

...a la vez que el número de empresas que exportan regularmente ha seguido aumentando

Sin embargo, muchas de las empresas que se iniciaron en la exportación durante la crisis han consolidado su presencia en los mercados exteriores, de forma que el número de empresas que exportan regularmente no ha dejado de crecer en los últimos años (2014-2016).

Además, parece que la positiva evolución de las ventas exteriores se ha apoyado precisamente en las empresas que exportan regularmente

Además, el valor de las ventas exteriores de las empresas que exportan regularmente también ha crecido relativamente más en los últimos años que si atendemos al total de empresas exportadoras. Por tanto, parece que la positiva evolución del sector exterior aragonés en los años más recientes, se habría apoyado más en el crecimiento del número y volumen de exportación de las empresas que exportan regularmente que en las nuevas empresas que se inician en los mercados exteriores.

En definitiva, las exportaciones aragonesas han continuado con su fuerte impulso en los últimos años, a la vez que han diversificado, tanto a nivel de producto como geográfico

En resumen, como ya se mencionaba en la introducción de este informe, las exportaciones de la economía aragonesa ha continuado experimentando un fuerte impulso en los últimos años, a la vez que ha diversificado su composición, tanto a nivel de producto como a nivel geográfico, un aspecto muy favorable dado que ello ofrece una reducción de riesgos asociada a la dependencia de un sector o destino concreto. Asimismo, ha continuado creciendo de forma apreciable el número de empresas que exportan regularmente.

Respecto al repunte de las importaciones del Textil en los últimos años parece una tendencia que se mantendría a medio plazo...

Respecto a las importaciones, en los últimos años ha continuado el notable crecimiento de las compras exteriores relacionadas con el Textil y la confección (además del calzado). Los datos de los últimos años (2015 y 2016) sugieren que el fuerte incremento de las importaciones en 2014 en este apartado no se trataba de un fenómeno temporal, sino que respondía al impulso de las actividades logísticas de empresas como Inditex y Decathlon, entre otras. Por tanto, continúa siendo razonable pensar que esta tendencia permanecerá en el medio y largo plazo.

...mientras que el incremento de las importaciones del Automóvil ha sido de carácter más coyuntural

Por último, los notables repuntes observados en las importaciones del sector del automóvil y de los bienes de equipo, parecen tener un componente más coyuntural, vinculado a las inversiones y lanzamientos de nuevos modelos en la planta de Figueruelas, ahora propiedad del grupo francés PSA.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

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.

Marzo 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.

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.

La empresa aragonesa Delsat International Group, dedicada a ofrecer servicios profesionales con drones, se instalará en el Aeropuerto de Teruel, donde en principio instalará una oficina con dos empleados, que se centrará en las filmaciones aéreas para la realización de audiovisuales.

La empresa aragonesa Audinfor System, especializada en el desarrollo de soluciones y servicios TIC para el sector energético centrado en distribuidoras y comercializadoras de gas y electricidad, ha estrenado nuevas oficinas en la calle de Marcelino Álvarez de Zaragoza debido al crecimiento de la plantilla, que en apenas tres años se ha duplicado hasta alcanzar los 26 trabajadores.

Abril La empresa Mecanizados Industria Auxiliar SA (Miasa), una compañía dedicada al desarrollo y fabricación de componentes de cajas de cambio manuales y de cajas de transferencia, se instalará en el polígono Los Llanos de Zuera y creará alrededor de 50 puestos de trabajo en un plazo aproximado de un año.

La firma aragonesa Eurogan, situada en la localidad zaragozana de Alfajarín, ha sumado a su división de producción de instalaciones ganaderas y a su área de negocio dedicada a la depuración de aguas residuales una nueva línea de mecanizado industrial. Para ello ha invertido 3,5 millones de euros en unas nuevas instalaciones de 3.200 metros cuadrados. La nueva línea de mecanizado ha supuesto una importante creación de empleo. Así, antes de su puesta en marcha, en 2016 la plantilla de Eurogan integraba a 38 trabajadores. Actualmente se ha ampliado hasta los 90. Y las previsiones son alcanzar entre los 120 y los 130 trabajadores en plantilla a lo largo de este 2017.

Abril La aragonesa Logisman, dedicada a la gestión documental, custodia de archivos y digitalización, ha sido adquirida por AdeA Ingeniería Documental. La compra supondrá un revulsivo para la planta de la empresa ubicada en Zuera, que recibirá una inversión de unos cinco millones de euros y creará entre 10 y 15 empleos a lo largo del próximo año.

La firma zaragozana especializada en abonos y fertilizantes Arvensis Agro invertirá 2,7 millones de euros en tres fases en una nueva planta en el polígono zaragozano Prides, al que se trasladará desde su actual ubicación en Fuentes de Ebro.

El grupo DIA ha abierto su primer supermercado en la ciudad de Teruel, una tienda de 800 metros cuadrados de superficie ubicada en la avenida de Zaragoza. El nuevo centro comercial ha supuesto la creación de 20 empleos.

El fabricante de semirremolques Schmitz Cargobull Ibérica ha creado 85 empleos desde finales de 2014 en su fábrica de Figueruelas y su plantilla, que ahora ronda las 170 personas, continuará creciendo en los próximos meses gracias a la incorporación de una nueva línea de carrocerías frigoríficas. La nueva línea se instalará en una nave de alquiler anexa a su actual planta, en la cual la empresa prevé invertir un millón de euros en acondicionarla y en la compra de nueva maquinaria para poder afrontar la producción de carrocerías frigoríficas para vehículos de distribución urbana.

Oion Servicios Jurídicos y Financieros se acaba de instalar en unas oficinas del centro de Zaragoza en las que ha creado más de 150 empleos y espera alcanzar los 300 durante el mes de abril.

El grupo especializado en tratamiento de aguas, higiene y desinfección OX-CTA, instalado en el parque tecnológico Walqa de Huesca prevé ampliar este año su plantilla, compuesta por 26 personas, con 5 personas más.

La empresa química Polidux, con sede en Monzón (Huesca) y filial del grupo Repsol, tiene previsto realizar en 2017 una inversión cercana al millón y medio de euros. La planta, que emplea a 42 trabajadores, se dedica a la fabricación de compuestos de polipropileno y polietileno de alta densidad, muy utilizados en carcasas y piezas técnicas de pequeños electrodomésticos y muebles de jardín, así como en el sector del automóvil.

Abril La empresa Magapor, situada en Ejea de los Caballeros y dedicada a la inseminación artificial porcina, está acometiendo inversiones para ampliar las líneas de producción con las que cuenta en su planta ejeana. La compañía tiene previsto ampliar su plantilla actual de 49 trabajadores de Ejea con ocho nuevos empleados.

La consultora tecnológica Oesía creará 100 nuevos puestos de trabajo en Zaragoza, lo que supondrá prácticamente doblar su plantilla actual de 141 empleados. Las contrataciones se acometerán de forma continuada entre este 2017 y el 2021, englobadas dentro de un proyecto de generación de empleo incluido en el Plan Estratégico de Futuro de la multinacional.

En Borja se ha reabierto el hotel Ciudad de Borja, tras una inversión de 350.000 euros. El hotel tiene 12 habitaciones y ha abierto sus puertas después de una reforma integral del anterior establecimiento hostelero, que llevaba cerrado dos años.

La empresa coreana de KDK, dedicada al sector de la automoción ha confirmado su previsión de ampliar de 250 a 350 los empleos de la planta de la localidad zaragozana de Borja. La ampliación de su planta de Borja concluirá para los próximos meses de junio o julio. En el 2015 la empresa invirtió medio millón de euros y en el año 2016 destinó a inversión 16,4 millones. Para 2017 tiene previsto invertir 3,2 millones de euros, de los que 0,7 serán en máquinas de ensamblaje, un millón en un sistema de mejora, otro millón más en acondicionamiento del almacén y medio en otras actuaciones.

Mayo La empresa IDE, fabricante de cajas, armarios eléctricos y tomas de corriente, tiene prácticamente ejecutadas todas las obras de ampliación realizadas estos dos últimos años, en las que ha invertido 7,5 millones. Esta inversión es la tercera fase de un plan que comenzó en 2006 con una inversión primera de 7 millones y que se retomó en 2012 con otra de 3 millones para el almacén y los muelles de carga. Asimismo, la empresa cuenta con un plan de inversión en innovación de producto a tres años, de 2018 a 2020, en que se invertirán medio millón, 1,5 y 2 millones respectivamente.

El grupo alemán Teka Industrial ha ejecutado estos tres últimos años una inversión de 20 millones en su fábrica de Zaragoza para dotarla de una plataforma industrial de hornos completamente automatizada que permite fabricar cualquier tipo de horno. Así, si la antigua línea solo permitía una referencia, la plataforma actual es polivalente y puede fabricar hornos de distintos tamaños y diseños

Mayo La empresa Profesionales de la Carne, S.L., dedicada a la manipulación, comercialización y distribución de carnes frescas de vacuno, porcino, ovino y aves, ha realizado una inversión de 3 millones de euros en su nueva nave, situada en Villanueva de Gállego (Zaragoza), incluyendo la maquinaria.

La compañía especializada en la gestión de recursos humanos Gi Group ETT ha decidido implantar una parte de sus servicios centrales en Zaragoza, trasladando desde Madrid a la capital aragonesa los departamentos de selección interna y de desarrollo de negocio. Esta decisión ha conllevado el cambio de su oficina en la capital aragonesa y la ampliación de personal.

La empresa auxiliar del automóvil Gestmap Automoción ha invertido 7,5 millones de euros en la primera línea de estampación en caliente de Aragón. Esta nueva línea industrial, instalada en una de las dos plantas de Gestamp en el Polígono El Pradillo de Pedrola, (Zaragoza), lleva aparejada una ampliación de unos 2.800 metros cuadrados. Además, la nueva inversión supondrá la incorporación a lo largo del año de 18 nuevos profesionales cualificados que se sumarán a una plantilla de 217 trabajadores.

La empresa Rolabo Outsourcing, ubicada en el polígono Malpica de Zaragoza y dedicada a la fabricación de principios activos para la industria farmacéutica, ha iniciado las obras para levantar una nueva nave química, con lo que incrementará en un 50% el espacio total construido. Esta instalación, cuya inversión rondará entre los 6 y 7 millones de euros, se centrará en la fabricación de inmunosupresores y terapias contra el cáncer. La empresa prevé ampliar la plantilla en unos 20 puestos de trabajo en los próximos años.

La empresa Gescrap, propiedad al 50% de Gestamp Automoción, se ha instalado en el polígono el Pradillo de Pedrola, para hacerse cargo del reaprovechamiento de todo el residuo férrico que genera la actividad diaria de las dos plantas de Gestamp, así como de la propia fábrica de Opel en Figueruelas. La compañía invertirá cerca de 2,5 millones en las nuevas instalaciones. Las nuevas instalaciones requerirán un equipo de 7 a 10 personas.

Endesa ha inaugurado su primera planta de gas natural vehicular (GNV) en Aragón, instalada en la estación de servicio de la Cooperativa Auto Taxi de Zaragoza. La inversión ha rondado los 200.000 euros. La estación está abierta al público en general todos los días del año.

Mayo Bodegas Langa, la bodega más antigua de la Denominación de Origen Calatayud, ha iniciado las obras para acometer la ampliación de sus instalaciones. Con esta inversión, la bodega dispondrá de otros 1.500 metros cuadrados adicionales que permitirán duplicar la capacidad de producción. Además, se instalará una nueva línea de embotellado que permitirá realizar 2.000 botellas a la hora, el doble que la actual.

La empresa Hiab Cranes situada en el polígono Malpica de Zaragoza y perteneciente al grupo sueco Cargotec, ha realizado inversiones por 1,5 millones de euros que han permitido a la factoría duplicar su capacidad de producción y mejorar sus instalaciones logísticas, acción que se ha reforzado con importantes contratos en países extranjeros, sobre todo en la India. La compañía especializada en maquinaria relacionada con la técnica de elevación y transporte de mercancías dejó de fabricar componentes hace dos años para centrarse en el ensamblaje de grúas para camiones.

La planta que FCC Ámbito reciclaje de vidrio tiene en Cadrete (Zaragoza) contará desde finales de julio con una nueva línea de tratamiento de fracción más fina del vidrio para sacar un calcín (vidrio reciclado) de mayor calidad. Para ello, realizará una inversión de medio millón de euros.

Junio La empresa Enganches Aragón, ubicada en el polígono industrial de Malpica de Zaragoza, invertirá dos millones de euros a ejecutar dentro de dos años para convertir en nuevo almacén logístico la nave de la parcela contigua a sus instalaciones, de 13.000 metros cuadrados, adquirida en marzo. El objetivo, de aquí a 2020, es duplicar sus instalaciones, cuando esté acondicionada la nueva nave. Además, la empresa ha invertido en innovación (I+D+i) 952.000 euros en los tres últimos años.

La empresa multinacional Aviagen invertirá más de 9 millones de euros para construir en la localidad altoaragonesa de San Esteban de Litera una planta de incubación avícola de alta tecnología. La nueva planta supondrá la creación de unos 40 puestos de trabajo directos y una veintena de indirectos.

La empresa Mondo Tufting ha invertido un millón de euros para que el 100% del césped que fabrica en su planta de Borja (Zaragoza) sea reciclable. Para ello ha contado con el apoyo del CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial).

Junio La empresa multinacional Röchling, dedicada a la fabricación de componentes plásticos para la industria del automóvil, ha puesto en marcha su planta de la Plataforma Logística e Industrial de Teruel (Platea) con una plantilla de 36 trabajadores y 16 millones de euros de inversión. La factoría, que empezó a producir el pasado mes de mayo, alcanzará su máximo desarrollo en 2019 con una plantilla de 80 empleados y 21 millones invertidos.

La empresa Comercial Pinamas, Copima, ubicada en la localidad ribagorzana de La Puebla de Castro y dedicada a la distribución de alimentación para la hostelería y canal tradicional, invertirá 3 millones de euros en nuevas instalaciones junto al embalse de Barasona y la N-123. La ampliación permitirá mantener su actual plantilla de 56 trabajadores.

La empresa de capital francés Sphere España, que cuenta con una planta en Utebo dedicada a la fabricación de bolsa de plástico y materiales biodegradables, invertirá en torno a cuatro millones de euros en esta instalación para elevar casi un 15% la capacidad productiva y mejorar la maquinaria. La factoría zaragozana emplea actualmente a 157 trabajadores.

El parque paleontológico de Dinópolis en Teruel crecerá y modernizará sus actuales instalaciones en los próximos años de acuerdo a su nuevo plan director. En este proyecto de ampliación, el más importante que se va a acometer desde la creación del parque paleontológico hace 16 años, se invertirán 24 millones de euros y contempla la creación de tres nuevos espacios temáticos con tecnología avatar que reproducirán el mar, la tierra y el aire prehistóricos.

Endesa invertirá en el periodo 2017-2019 en su mercado de Aragón y Soria 139,7 millones de euros en la realización de nuevas infraestructuras eléctricas y en la mejora de la red de distribución con el objetivo de consolidar la calidad de servicio que presta a los 900.000 clientes que la empresa tiene en esta zona. El plan tiene el objetivo básico de atender el incremento de la demanda, garantizar el crecimiento de la red y consolidar la calidad y la seguridad del suministro eléctrico.

Endesa ha decidido asignar a Aragón la mitad de su inversión prevista en nuevos parques eólicos para los próximos años en España, tras haberse adjudicado en la última subasta eólica un total de 540 MW de potencia para la instalación de nuevos parques. Así, 300 de

los 600 millones de euros que Enel Green Power España, la filial de Endesa en renovables, destinará a este fin llegarán a Aragón.

Junio La fábrica de fertilizantes de Fertinagro, perteneciente al grupo Tervalis y situada en la localidad de Sarrión (Teruel), ha invertido en los últimos 3 años 5 millones de euros en la mejora de sus instalaciones para limitar el impacto medioambiental. La fábrica de Sarrión emplea entre 80 y 100 personas, en sus momentos de mayor producción.

La apuesta de los propietarios de Grancasa por dar un giro a su oferta y transformarse en un espacio gastronómico de referencia en Zaragoza conllevará un desembolso de 5,42 millones de euros solo en la ejecución de unas obras que durarán menos de un año. A esos 5,4 millones habrá que sumar el desembolso que cada local tendrá que hacer para acondicionar sus instalaciones.

La planta zaragozana de Dana Automoción, ubicada en el polígono industrial de Malpica en Zaragoza, ha desarrollado una nueva línea de montaje completamente automatizada, en la que han invertido 4,5 millones y que les permitirá sacar ya en 2018 una producción anual de 4 millones de piezas.