



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 58 – Septiembre 2017

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“Pensiones de la Seguridad Social en Aragón:
cifras y evolución reciente”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	26
4. Entorno económico internacional	42
5. Instantánea sectorial: “Pensiones de la Seguridad Social en Aragón: cifras y evolución reciente”	64
6. Cronología de acontecimientos económicos	89
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial muestra un ritmo vigoroso

A lo largo del segundo trimestre de 2017, la economía global ha experimentado un crecimiento robusto y algo mejor de lo esperado, con una tendencia general a la aceleración entre el primer y el segundo trimestre. No obstante, a medida que avanzaba el verano han empezado a producirse señales de cierta pérdida de impulso, que sugieren una leve ralentización a lo largo del segundo semestre, si bien el ritmo de la actividad continúa siendo vigoroso.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2016			2017					
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	1,5	2,9	2,8	3,0	2,8	2,8	2,7	2,6	2,7
España	1,4	3,2	3,2	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1
Alemania	1,9	1,5	1,9	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	2,1
Francia	1,0	1,0	1,1	1,2	1,2	0,9	1,2	1,1	1,7
Zona Euro	1,4	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	1,9	2,0	2,3
Reino Unido	3,1	2,2	1,8	1,6	1,7	2,0	1,9	2,0	1,7
Estados Unidos	2,6	2,9	1,5	1,4	1,2	1,5	1,8	2,0	2,2
Japón	0,2	1,1	1,0	0,5	1,0	1,0	1,7	1,4	1,6
Precios de Consumo									
Aragón	-0,3	-0,7	-0,3	-0,6	-1,1	-0,3	1,0	2,7	0,0
España	-0,1	-0,5	-0,2	-0,7	-0,9	-0,2	1,0	2,8	2,0
Alemania	0,9	0,2	0,5	0,3	0,1	0,5	1,1	1,9	1,7
Francia	0,5	0,0	0,2	0,0	0,0	0,3	0,5	1,2	0,9
Zona Euro	0,4	0,0	0,2	0,0	-0,1	0,3	0,7	1,8	1,5
Reino Unido	1,5	0,0	0,7	0,3	0,3	0,7	1,2	2,1	2,7
Estados Unidos	1,6	0,1	1,3	1,1	1,0	1,1	1,8	2,5	1,9
Japón	2,8	0,8	-0,1	0,0	-0,3	-0,5	0,3	0,3	0,4
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	20,2	16,3	14,7	15,3	15,3	14,9	13,5	13,3	11,4
España	24,4	22,1	19,6	21,0	20,0	18,9	18,6	18,8	17,2
Alemania	6,7	6,4	6,1	6,2	6,1	6,1	6,0	5,9	5,7
Francia	9,9	10,0	9,8	9,9	9,7	9,7	9,7	9,3	9,2
Zona Euro	11,6	10,9	10,0	10,3	10,1	9,9	9,7	9,5	9,2
Reino Unido	6,1	5,3	4,8	5,0	4,8	4,7	4,7	4,5	4,4
Estados Unidos	6,2	5,3	4,9	4,9	4,9	4,9	4,7	4,7	4,4
Japón	3,6	3,4	3,1	3,2	3,2	3,0	3,1	2,9	2,9

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

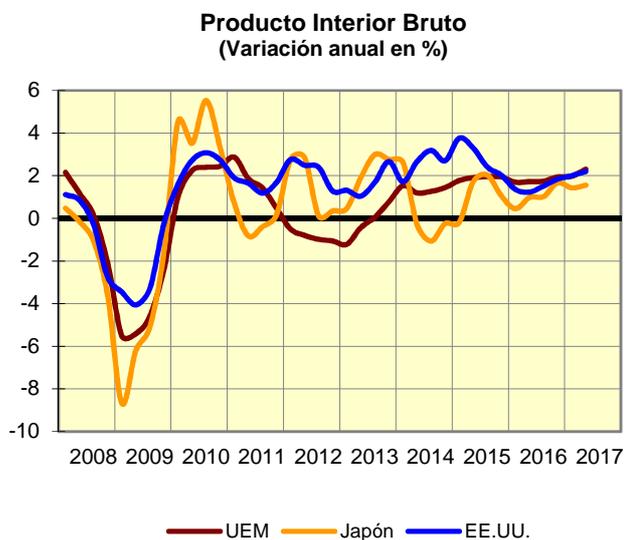
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

Buenos datos en Estados Unidos en primavera...

En EEUU, después de un invierno donde el crecimiento fue más bien modesto, el PIB repuntó para registrar un avance trimestral de ocho décimas en primavera, lo que se tradujo en una tasa del 2,2% anual, dos décimas por encima del trimestre anterior y el mejor ritmo

...aunque el gasto público se reducía

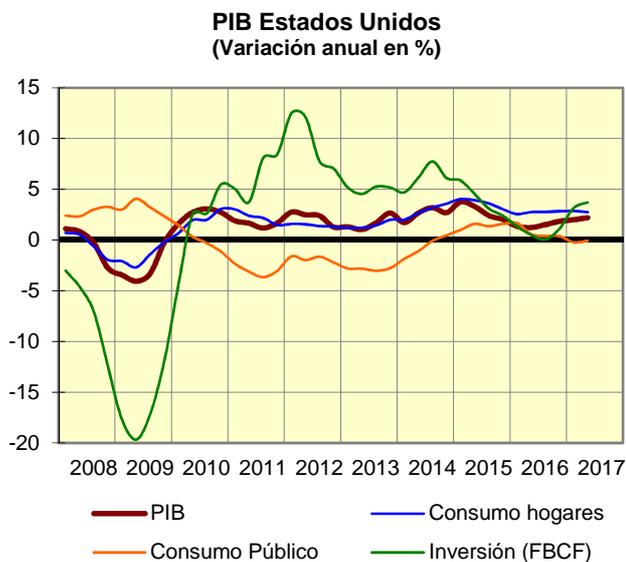
en dos años. Este mayor crecimiento era consecuencia de la solidez de la demanda interna, aunque el gasto público retrocedía, y de la aceleración del sector exterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación se moderaba y el paro era muy bajo

Por su parte, la tasa de inflación general se moderaba hasta situarse en el 1,9% anual en el promedio del segundo trimestre, mientras la subyacente también se moderaba, pero era menos elevada, del 1,8% anual en primavera. El buen tono de la actividad se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 1,3% anual en media de la primavera, con lo que la tasa de paro cedía hasta el 4,4% de la población activa en promedio del segundo trimestre del año.



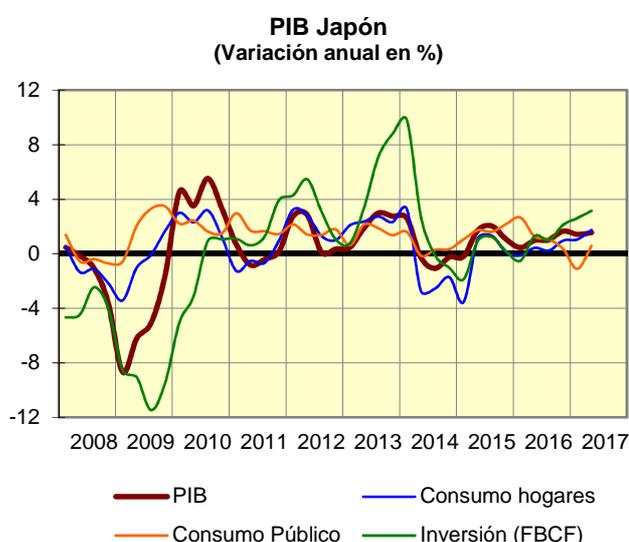
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El FMI revisó sus perspectivas a la baja

Las últimas previsiones del FMI para EEUU, correspondientes al mes de julio, fueron revisadas a la baja, pronosticando un crecimiento del PIB del 2,1% anual tanto en el promedio de 2017 como en el próximo ejercicio 2018. Estas cifras se sitúan dos y cuatro décimas, respectivamente, por debajo de las proyecciones realizadas el pasado mes de abril.

Buenos datos también en Japón en primavera...

Respecto a la economía de Japón, ésta experimentaba un aumento de seis décimas respecto al trimestre precedente, el mejor dato en dos años. Por comparación con el segundo trimestre del año anterior la tasa de crecimiento se situó en el 1,6% anual.



...con práctico pleno empleo e inflación muy débil

El empleo japonés aumentaba un 1,1% anual en el segundo trimestre, permaneciendo la tasa de paro en el 2,9% de la población activa en el promedio del trimestre), cifras muy bajas y no vistas desde los inicios del año 1994. La tasa de inflación era muy débil, pero al menos permanecía en terreno positivo, un 0,4% en media del segundo trimestre (0,5% en julio), con tasas idénticas para la inflación subyacente.

Las previsiones del FMI se revisaron al alza

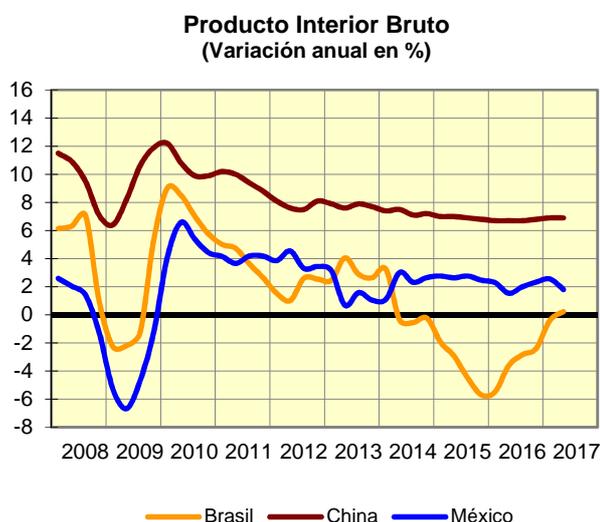
El FMI estima que el crecimiento del PIB de Japón se situará en un 1,3% anual en 2017, una décima más de lo anteriormente esperado. No obstante, mantenía su proyección de crecimiento del 0,6% anual para el próximo ejercicio 2018.

Buen ritmo entre los emergentes...

Las economías emergentes mantenían un buen ritmo de actividad, con carácter general, con el habitual liderazgo asiático y signos de recuperación en Latinoamérica y Rusia. En concreto, China

...con China liderando el dinamismo...

sorprendía positivamente al mantener su velocidad de cruceo registrando un aumento del PIB del 6,9% anual en el segundo trimestre del año. Por su parte, India crecía un 5,5% anual en el mismo período, una décima menos que en invierno.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y buenas perspectivas para India

EL FMI mantenía sus previsiones para la India y mejoraba las de China. En concreto, espera que China continúe con su proceso de aterrizaje suave creciendo un 6,7% anual en 2017 y un 6,4% anual el próximo 2018. Por su parte, India seguirá su senda de aceleración gradual creciendo un 7,2% anual en 2017 y un 7,7% anual el próximo ejercicio.

Brasil salía de la recesión mientras México desaceleraba...

En Latinoamérica, Brasil anotaba en el segundo trimestre de 2017 un crecimiento del PIB del 0,2% anual, tasa frágil pero el primer dato positivo tras haber encadenado doce trimestres consecutivos de contracciones. Por su parte, México desaceleraba al crecer un 1,8% anual en el segundo trimestre, un punto por debajo de los períodos precedentes.

...con previsiones revisadas al alza

Las perspectivas de crecimiento del FMI para Brasil fueron revisadas ligeramente al alza, de modo que el PIB crecerá un 0,3% anual en 2017, una décima mejor respecto a lo pronosticado el pasado mes de abril. En cuanto a la economía mexicana, el FMI revisó en dos décimas al alza sus previsiones para 2017, esperando ahora un crecimiento del PIB del 1,9% anual.

La eurozona...

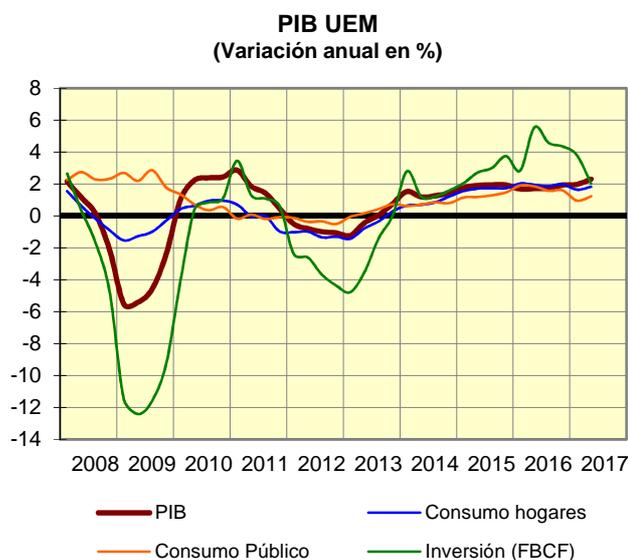
La economía de la eurozona continuaba sorprendiendo en primavera con un comportamiento mejor de lo anticipado, mostrando

...continuaba sorprendiendo en primavera...

un crecimiento trimestral del PIB de seis décimas que se traducían en una tasa del 2,3% anual, tres décimas por encima del dato del primer trimestre y el ritmo más alto desde el invierno de 2011. El empleo mantenía una tasa de aumento del 1,6% anual por segundo trimestre consecutivo. Con ello la tasa de paro seguía descendiendo, quedando en el 9,2% de la población activa.

...con un comportamiento mejor de lo esperado...

En materia de precios, la inflación de consumo seguía siendo muy moderada, con una tasa media en el segundo trimestre del 1,5% anual, mientras la inflación subyacente era algo menor, del 1,2% anual en media de la primavera.



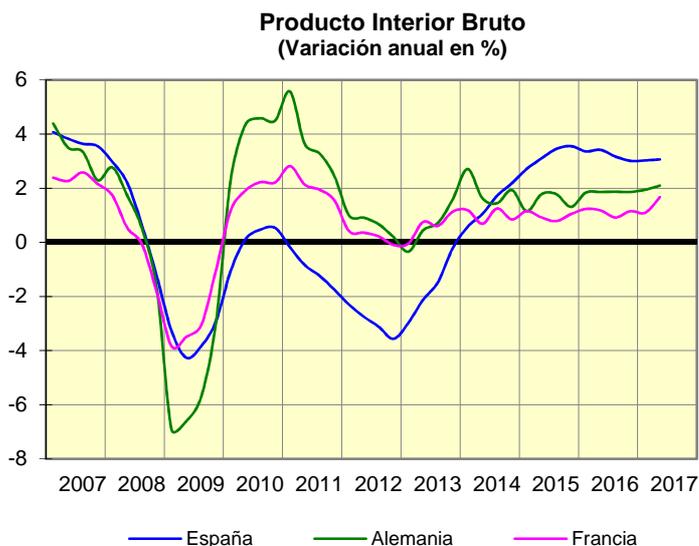
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...que llevaron al FMI a revisar al alza sus previsiones

El FMI ha revisado al alza sus previsiones para la UEM, de forma que espera que el PIB de la eurozona crezca un 1,9% anual en el conjunto de 2017, dos décimas más respecto a lo proyectado en el mes de abril. No obstante, la actividad perdería impulso en 2018 y el crecimiento sería de un 1,7% anual, una décima más de lo pronosticado en abril.

La economía española aceleraba ligeramente en el segundo trimestre...

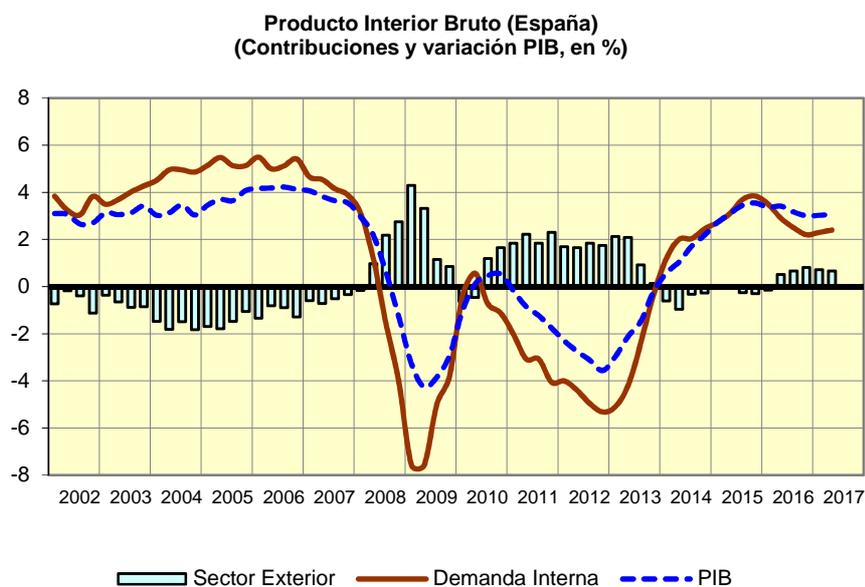
En este contexto, el crecimiento del PIB de la economía española aceleró ligeramente en el segundo trimestre de 2017 tanto en términos intertrimestrales como en términos interanuales. En concreto, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,9% en términos intertrimestrales en el segundo trimestre de 2017, dato una décima superior al registrado en el primer trimestre del año. Por su parte, en términos interanuales el PIB anotó una tasa de variación positiva del 3,1% durante el segundo trimestre del año, crecimiento una décima superior al anotado en el primer trimestre de 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y continuaba creando empleo a buen ritmo...

Respecto al mercado laboral, éste siguió prolongando su tendencia positiva. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el segundo trimestre de 2017 aumentó la ocupación y disminuyó el desempleo en España, tanto en comparativa trimestral como anual. Así, la tasa del segundo trimestre del 2017 descendió hasta situarse en el 17,2% de la población activa, un punto porcentual y cinco décimas inferior a la del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***...mientras la
inflación se
moderaba***

Por su parte, la tasa anual de inflación en el segundo trimestre de 2017 (2,0%) desaceleró respecto al primer trimestre del año (2,8%). Así, la inflación siguió una senda decreciente en los meses de mayo y junio, de forma paralela a la evolución del precio internacional del petróleo, hasta estabilizarse en el 1,5% en el mes de julio. No obstante, en el mes de agosto (último dato disponible) la tasa anual de inflación repuntó ligeramente hasta un 1,6%.

***Las perspectivas
han sido revisadas
al alza***

En cuanto a las diferentes previsiones de crecimiento para la economía española, las del Ejecutivo nacional fueron revisadas al alza para 2017 y 2018 en el Consejo de Ministros del 3 de julio. En concreto, el Gobierno de España estima un crecimiento del 3,0% para el PIB español este año y del 2,6% en 2018. Por su parte, los diferentes organismos internacionales han situado sus previsiones de crecimiento para España entre un 2,8% y un 3,1% en 2017, desacelerando en 2018 hasta un 2,4%.

***La economía
aragonesa también
aceleraba en
primavera...***

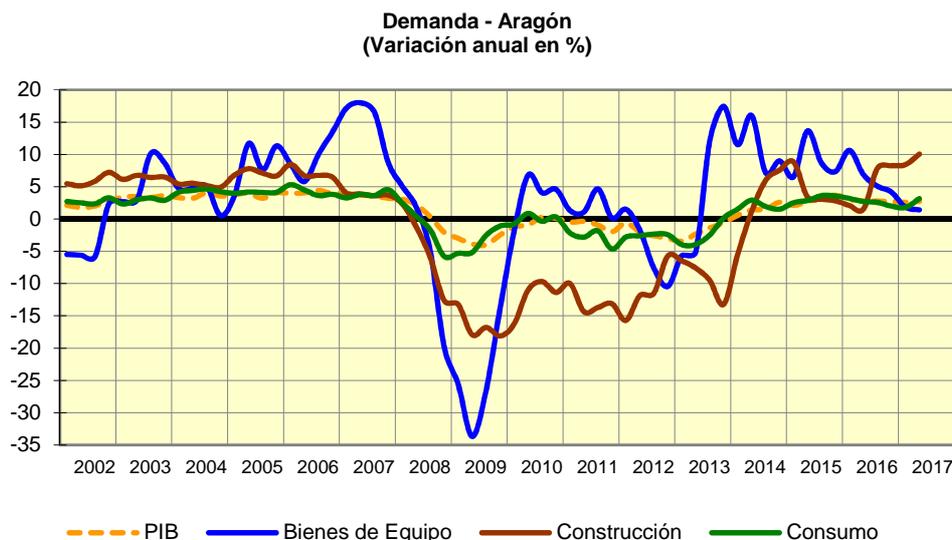
Respecto a la economía regional, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,7% en tasa trimestral durante el segundo trimestre de 2017, mientras que en términos interanuales anotó un incremento del 2,7%. Estos datos suponen una aceleración de una décima en el ritmo de avance de la economía aragonesa en términos anuales, mientras que en términos trimestrales mantuvo constante su crecimiento. Este mayor pulso de actividad en la economía aragonesa durante el segundo trimestre de 2017 habría venido motivado por el buen comportamiento tanto de la demanda interna como de la demanda externa.

***...con buen
comportamiento del
mercado laboral...***

El mercado de trabajo aragonés mostraba una aceleración en su comportamiento positivo, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, con una fuerte disminución del desempleo en ambos casos. De esta forma, la tasa de paro se situaba en el 11,4% de la población activa, dato casi dos puntos porcentuales menor al del primer trimestre de 2017 (13,3%).

***...y una inflación
moderada***

Respecto a los precios de consumo, en la media del segundo trimestre de 2017 la tasa anual de inflación se situó en un 1,9%, ocho décimas inferior a la del trimestre anterior (2,7%). Esta tendencia parece estabilizarse en los meses de julio y agosto ya que el dato disponible de estos dos meses muestra una variación anual del IPC idéntica a la registrada en el mes de junio, del 1,4%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Un buen primer semestre y ciertas señales de aceleración en el verano...

En definitiva, Aragón registra un mayor ritmo de actividad en términos interanuales en el segundo trimestre de 2017, consecuencia tanto del impulso de la demanda interna como de la destacada evolución de la demanda externa. Los sólidos fundamentos macroeconómicos regionales y la información disponible hasta el momento, permiten prever una aceleración progresiva del crecimiento económico de la Comunidad Autónoma durante el tercer trimestre y un mantenimiento del ritmo de crecimiento para la parte final del año.

...permiten revisar al alza las previsiones para la economía aragonesa

Como consecuencia, el ejecutivo autonómico ha revisado recientemente su previsión de crecimiento económico para el conjunto del año, fijada inicialmente en el 2,6%, de forma que la predicción actual del crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2017 se sitúa ahora en el 2,9%, tres décimas por encima de la anterior previsión.

El balance de riesgos globales continúa relativamente equilibrado...

Por lo que respecta al balance de riesgos a nivel internacional, continúa estando relativamente equilibrado en el corto plazo, de acuerdo con el FMI, aunque a medio plazo comienzan a vislumbrarse nuevos factores que lo sesgarían a la baja, principalmente riesgos geopolíticos como las crecientes tensiones con Corea del Norte, así como riesgos financieros asociados a sobrevaloraciones de determinados activos y las condiciones financieras en China, entre otras fuentes de incertidumbre.

...mientras en el ámbito europeo...

En el ámbito europeo, cabe citar en primer lugar entre los riesgos económicos que podrían influir negativamente en la

...factores como un euro apreciado...

evolución de la economía nacional la fuerte apreciación del euro frente al dólar en las últimas semanas, que perjudican las exportaciones nacionales fuera de la zona euro.

...el precio del petróleo al alza...

Por su parte, el precio del petróleo ha experimentado desde el mes de julio un repunte, de forma que se ha situado cerca de los 60 dólares el barril de Brent a finales de septiembre.

...o la incertidumbre en torno al Brexit...

No obstante, otros riesgos a nivel internacional como un Brexit desordenado o las posibles consecuencias negativas del complicado calendario electoral en Europa, que podrían influir negativamente en la evolución de la economía nacional, han disminuido su probabilidad de ocurrencia.

...son objeto de preocupación

Con todo ello, el BCE continúa considerando que el balance de riesgos para el crecimiento está “equilibrado” y ha mejorado sus perspectivas de crecimiento para la Eurozona lo que impulsaría las ventas exteriores españolas a dicha zona económica.

El BCE comenzará a retirar estímulos al próximo año

Además, la política monetaria del BCE seguiría manteniendo su tono claramente acomodaticio en los próximos trimestres, aunque en otoño es de esperar el anuncio de cambios en los instrumentos de política monetaria utilizados a partir de enero de 2018, especialmente en el programa de compra de activos.

En el ámbito nacional, el principal foco de riesgo...

En cuanto a los riesgos más específicos para la economía española, han disminuido los relacionados con la desviación del objetivo de déficit público. A nivel político, el mayor riesgo es la situación en Cataluña, que de prolongarse podría afectar a las decisiones de consumo e inversión.

...se centra en la actualidad en torno a la situación en Cataluña

De forma similar, en el plano estrictamente regional, entre los riesgos que podrían generar desviaciones desfavorables en la senda de crecimiento de la economía aragonesa, hay que citar de forma preferente el entorno político nacional, particularmente la evolución de los acontecimientos en Cataluña. Dadas las estrechas relaciones comerciales existentes entre ambas regiones, Aragón podría verse especialmente afectada.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el segundo trimestre de 2017 la economía aragonesa...

La economía aragonesa aceleró su crecimiento en términos interanuales durante el segundo trimestre de 2017, si bien en términos trimestrales presentó el mismo ritmo de avance que el anterior trimestre. La demanda interna aumentó su aportación al crecimiento, mientras que el sector exterior seguía manteniendo una contribución positiva. Por su parte, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al tercer trimestre de 2017 sugieren un impulso en el crecimiento de la economía aragonesa durante el tercer trimestre del año. En materia de precios, la inflación de consumo desacelera y se mantiene en tasas muy moderadas mientras los costes laborales disminuyen, tanto por el descenso de los costes salariales como de los no salariales.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2016			2017					
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	1,5	2,9	2,8	3,0	2,8	2,8	2,7	2,6	2,7
Demanda									
Consumo hogares e ISFLSH	2,0	3,1	2,6	3,2	2,7	2,6	2,0	1,8	3,2
FBCF Construcción	2,3	4,5	4,9	2,1	1,5	7,9	8,2	8,4	10,0
FBCF Bienes de equipo	10,9	9,0	6,7	10,6	6,9	5,1	4,2	1,9	1,4
Exportaciones bienes y servicios	9,3	10,7	6,7	3,9	10,3	7,0	5,6	5,7	3,7
Importaciones bienes y servicios	22,6	19,0	6,5	9,8	6,8	6,2	3,1	-2,4	-0,7
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	0,4	0,4	4,6	8,6	3,6	1,8	4,3	6,8	7,8
Industria manufacturera	3,4	5,8	1,4	2,6	1,6	1,2	0,4	3,1	3,7
Construcción	-0,7	0,7	4,1	7,6	3,2	3,3	2,3	2,6	4,7
Servicios	1,3	2,1	3,0	2,9	3,1	3,1	3,0	2,3	2,2
Comercio, transporte y hostelería	1,6	4,3	4,1	4,0	4,2	4,4	4,0	3,2	2,2
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	-0,7	-0,6	0,5	0,5	0,0	0,5	1,0	-0,6	-1,3
Ocupados (EPA)	0,8	4,2	2,4	4,5	2,1	0,7	2,3	1,7	3,2
Tasa de actividad ⁽¹⁾	76,8	76,7	77,5	77,3	77,6	77,7	77,5	77,1	77,1
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	20,2	16,3	14,7	15,3	15,3	14,9	13,5	13,3	11,4
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	-0,3	-0,7	-0,3	-0,6	-1,1	-0,3	1,0	2,7	0,0
Inflación subyacente	-0,2	0,4	0,7	1,0	0,5	0,6	0,7	0,7	0,0
Índice Precios Industriales	-1,2	-0,3	-1,6	-2,2	-3,0	-1,9	0,6	4,0	4,0
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	-0,9	1,6	-2,5	-2,6	-1,3	-2,5	-3,6	0,1	-1,2
por hora efectiva	0,1	1,2	-2,1	1,0	-4,0	-2,7	-2,3	-2,6	2,1

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...

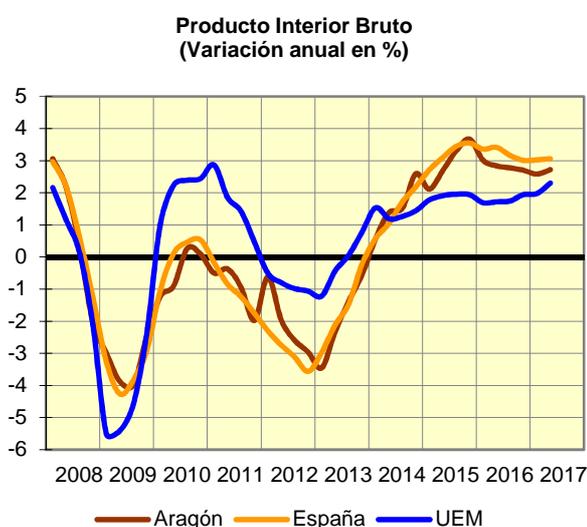
De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto

*...mantuvo
constante su ritmo
de avance...*

Interior Bruto de Aragón aumentó un 0,7% en tasa trimestral durante el segundo trimestre de 2017, dato idéntico al registrado en el primer trimestre del año. Este crecimiento intertrimestral es inferior a la media nacional (0,9%) aunque superior al registrado por la Zona euro (0,6%).

*...si bien en
términos anuales
aceleró su
crecimiento*

Por su parte, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un crecimiento del 2,7% en el segundo trimestre de 2017, una décima superior al dato registrado en el trimestre precedente. Esta tasa de crecimiento interanual también es inferior a la registrada para el conjunto de España (3,1%), pero superior a la alcanzada por el conjunto de países de la Zona euro (2,3%).



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

*Tanto la demanda
interna como la
externa
contribuyen a la
expansión del PIB
regional*

El nivel de actividad que presenta la economía aragonesa en términos interanuales durante el segundo trimestre de 2017 fue consecuencia de una aceleración generalizada en las tasas de crecimiento de todos los sectores productivos, excepto los servicios, mientras que desde la óptica del gasto, el crecimiento de la economía aragonesa se explica por el buen comportamiento de sus dos componentes principales, puesto que la demanda externa y la demanda interna habrían tenido una contribución positiva similar al crecimiento del PIB aragonés, destacando la mejoría experimentada durante el trimestre por la demanda doméstica, cuya contribución al output regional ha crecido respecto al primer cuarto de 2017.

*El componente
interno mejora su
aportación...*

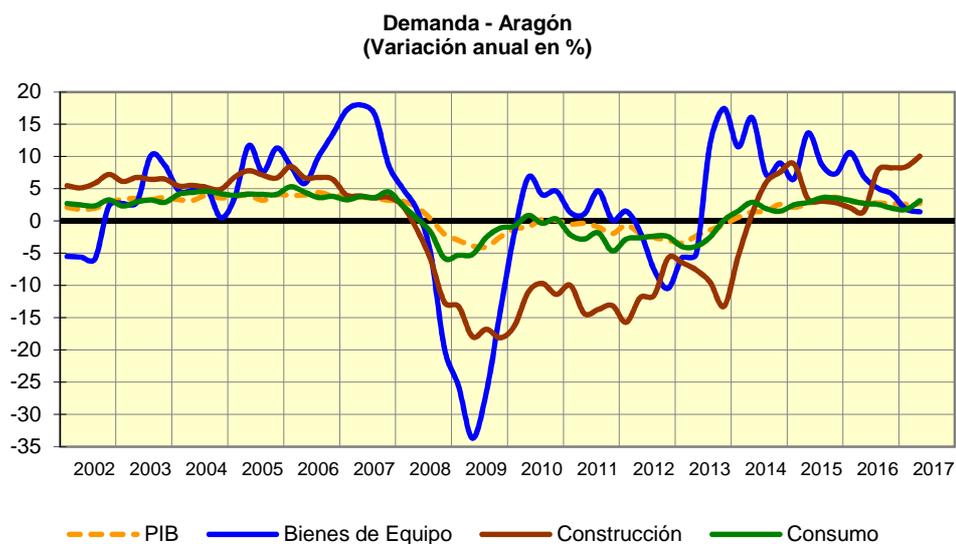
Por lo que respecta a la demanda interna, sus dos pilares básicos (consumo e inversión) muestran un comportamiento positivo. En concreto, el consumo de los hogares registraba en el segundo trimestre del año una aceleración notable en su ritmo de crecimiento interanual hasta anotar una tasa del 3,2%, dato un punto y cuatro

...gracias al impulso del consumo de los hogares...

décimas superior al anterior trimestre (1,8%), y siete décimas superior al registro del conjunto nacional (2,5%). De esta forma, la evolución del consumo de los hogares en Aragón recupera vigor y contribuye a un mejor equilibrio de la composición del crecimiento aragonés, como consecuencia de 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.

...y el tono positivo de la inversión, especialmente en construcción

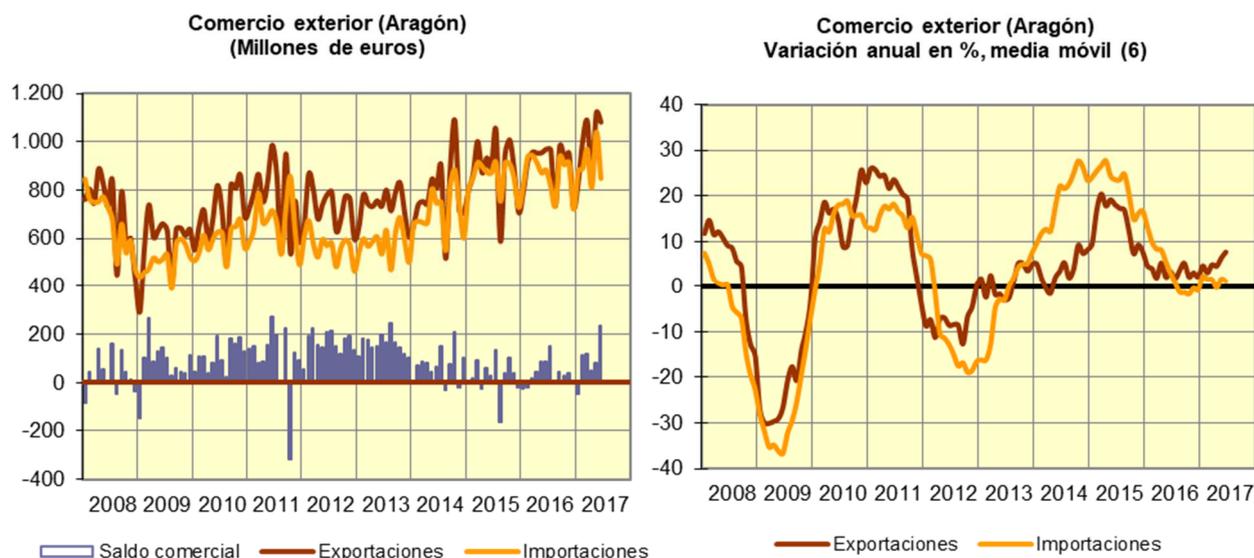
En relación a la formación bruta de capital fijo, sus dos tipos de activos se comportan de forma positiva durante el segundo trimestre del ejercicio. Respecto a la inversión en construcción, esta se acelera hasta el 10,0% anual, avance un punto y seis décimas superior al dato del primer cuarto de 2017 (8,4%), y tasa anual muy superior a la registrada 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 (1,9%), y por debajo de la evolución mostrada por la media nacional en el mismo periodo (4,1%).



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

La aportación de la demanda externa de nuevo era positiva

Con los datos disponibles en materia de sector exterior, se observa cómo la demanda externa neta continuaría con la tendencia positiva iniciada en el segundo trimestre de 2016 y su contribución al crecimiento aragonés durante el segundo trimestre de 2017 sería de nuevo positiva, ya que las ventas al exterior continúan registrando un mejor comportamiento durante el período. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios crecen en Aragón un 3,7% durante el período, lo que supone dos puntos menos que el crecimiento del trimestre anterior (5,7%), mientras que las importaciones experimentan una caída interanual del 0,7%, un punto y siete décimas por encima de la del trimestre precedente (-2,4%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

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

Desde el punto de vista de la oferta, en el segundo trimestre de 2017, y por séptimo trimestre consecutivo, todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan tasas de crecimiento anuales positivas. Además, salvo en servicios, se produce una aceleración generalizada en los ritmos de crecimiento.

La agricultura lideraba el avance en el segundo trimestre...

Liderando el dinamismo aragonés durante el segundo cuarto 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 7,8% interanual, dato un punto superior al anotado en el primer trimestre de 2017 (6,8%). Este avance de la agricultura a nivel regional es superior al incremento que registra la media nacional en el mismo periodo (4,1%).

...seguida de la construcción...

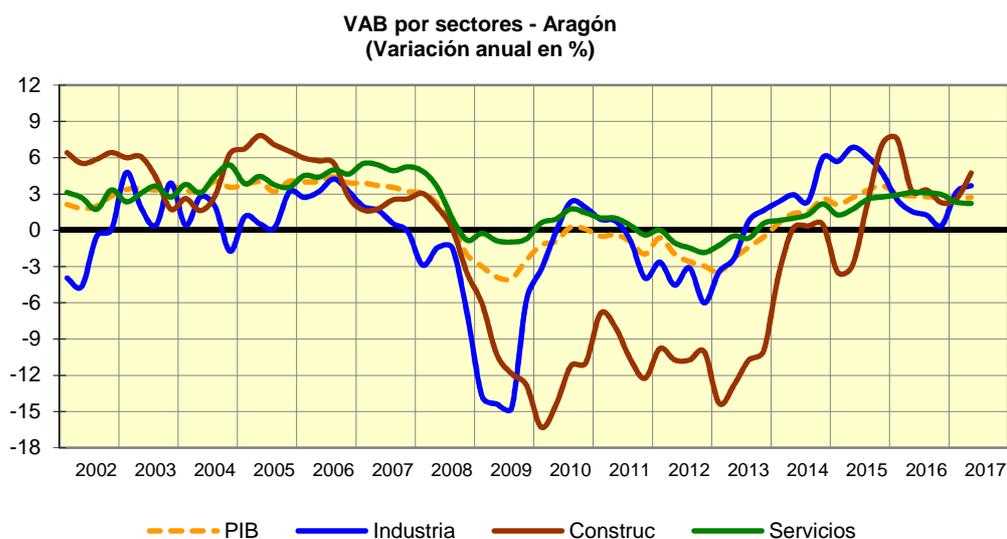
En segundo lugar se situaba el sector de la construcción, que creció un 4,7% en tasa interanual, dos puntos y una décima superior al avance experimentado en el trimestre precedente (2,6%). Esta tasa se sitúa por debajo del dato registrado por la media española durante el período (4,8%).

...y la industria presentaba un vigoroso ritmo de avance

Por su parte, la industria manufacturera aragonesa presentaba en el segundo trimestre del ejercicio un vigoroso comportamiento y aceleraba su crecimiento hasta un destacado 3,7% anual, dato superior en seis décimas al registrado en los tres primeros meses del año (3,1%), y más de un punto porcentual por encima de la tasa alcanzada por el conjunto de España (2,6%).

Por el contrario, los servicios anotaron una evolución ligeramente menos positiva

Finalmente, el sector servicios sigue manteniendo un ritmo de avance positivo, si bien con un tono ligeramente menos dinámico respecto a la trayectoria de los últimos trimestres, y registra un crecimiento anual del 2,2%, una décima inferior al dato del primer trimestre de 2017 (2,3%). 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 abril a junio un crecimiento del 2,2% anual, dato un punto inferior al anotado en el anterior trimestre (3,2%).



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

El mercado de trabajo seguía mostrando un comportamiento muy positivo

Durante el segundo trimestre de 2017 el mercado laboral en Aragón mostraba una aceleración en su comportamiento positivo, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, con una fuerte disminución del desempleo en ambos casos.

La EPA del segundo trimestre del año muestra un aumento interanual de ocupados...

En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el segundo trimestre del año había en Aragón 569.800 personas ocupadas, 17.900 más que en el mismo periodo del año anterior, lo que equivale a un aumento del empleo del 3,2 % en tasa anual.

...una ligera disminución de la población activa...

Respecto a la población activa, experimentaba una caída de 8.300 personas, lo que supone una tasa de variación interanual negativa del 1,3%, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 643.100.

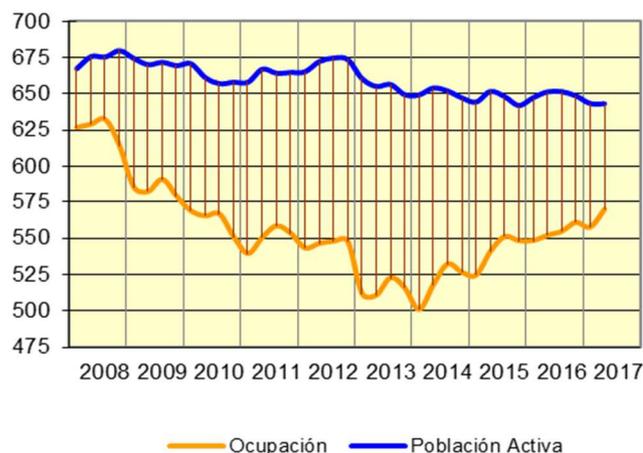
...y una caída del desempleo

Como resultado de la evolución conjunta de la ocupación y de la población activa, el nivel de desempleo en Aragón descendió en 26.300 personas en el segundo trimestre de 2017, lo que supone un notable descenso del 26,4% en términos interanuales, situándose el número total de desempleados en 73.200 personas.

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

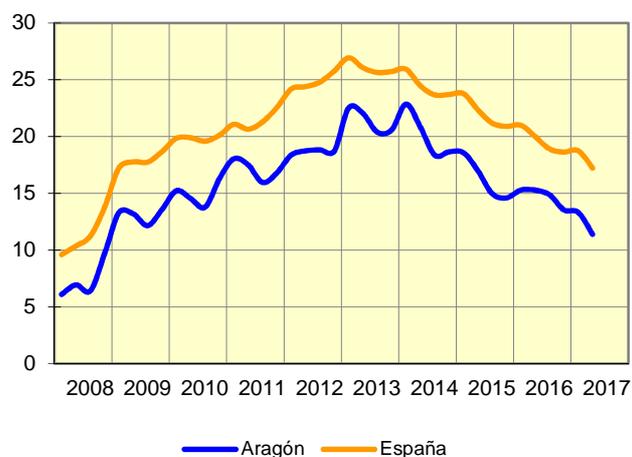
Respecto al trimestre anterior, el número de parados descendía como consecuencia, principalmente, del aumento del empleo

En términos intertrimestrales, en el segundo trimestre de 2017 el empleo se incrementó en Aragón lo que, unido a un ligero descenso de la población activa, se tradujo en una disminución del paro. En concreto, el número de ocupados en Aragón se incrementaba en 12.200 personas respecto al trimestre precedente (un 2,2% intertrimestral). Por su parte, la población activa disminuía en 300 personas, lo que supone una variación prácticamente nula respecto al trimestre anterior. Por tanto, el número de parados en Aragón disminuía en 12.500 personas en el segundo trimestre de 2017, lo que supone una caída del 14,6% intertrimestral.

La tasa de paro en Aragón se situaba en el 11,4%, 5,8 puntos por debajo del dato nacional

La evolución anteriormente descrita respecto al número de activos y al número de parados daba como resultado que la tasa de paro se situase en el 11,4% de la población activa, dato casi dos puntos porcentuales menor al del primer trimestre de 2017 (13,3%). De esta forma, aumentaba hasta los 5,8 puntos el diferencial positivo con el promedio del conjunto de España, que se situó en el 17,2% de la población activa.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

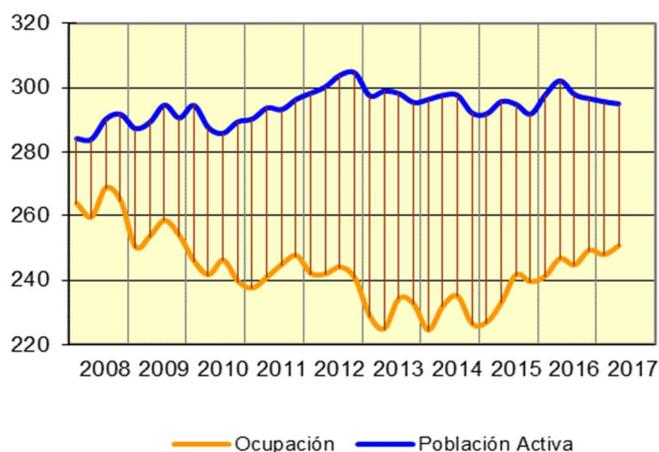
Atendiendo al género, cae con más fuerza el desempleo interanual masculino...

Atendiendo a la evolución por género, la ocupación aumenta en términos interanuales entre la población masculina (4,6% anual) en una proporción mayor que entre la femenina (1,6% anual). Así, a pesar de que la caída de la población activa masculina (-0,3% anual) era menor que la femenina (-2,4%), entre los hombres se registra una mayor caída de la población parada (-34,6% anual) que entre las mujeres (-20,0% anual).

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



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



Fuente: IAEST

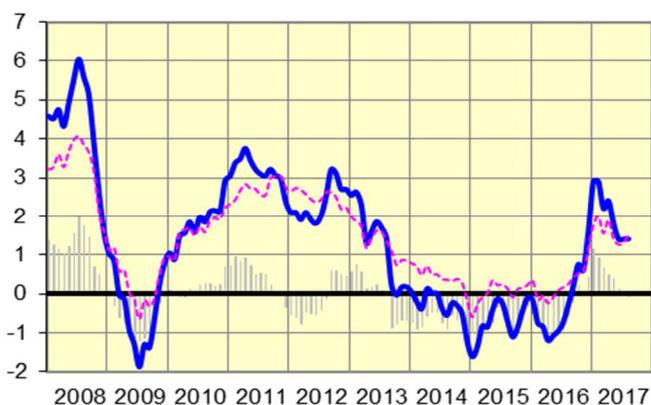
... aunque la tasa de paro femenina disminuía también

En servicios y agricultura aumenta la ocupación en términos interanuales, mientras que en industria y construcción cae

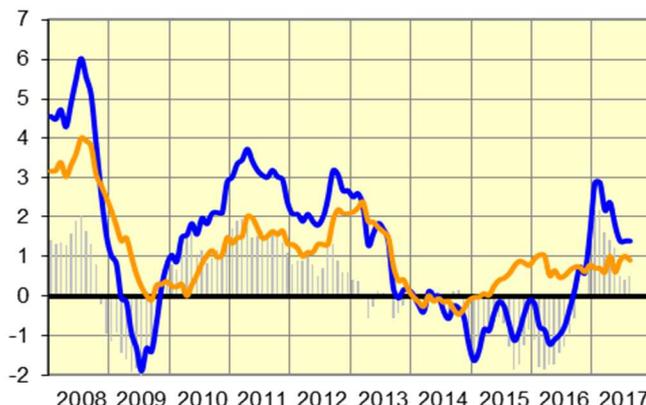
Esta evolución del número de desocupados y de la población activa por género determinaba una tasa de paro del 15,1% de la población activa femenina, 1,1 puntos porcentuales inferior a la del trimestre anterior, y del 8,2% de la población activa masculina, dato 2,6 puntos porcentuales menor a la registrada en el primer trimestre de 2017.

Por último, y por lo que respecta a los sectores productivos, el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el segundo trimestre del año 2017 fue el sector servicios. En concreto, el sector servicios registraba una tasa de variación interanual positiva del 4,6% en ocupación, frente al incremento del 3,4% interanual experimentado en el trimestre precedente. Asimismo, en la agricultura se experimentaba un incremento de la ocupación del 8,8% interanual, dato inferior al crecimiento del 23,5% del trimestre anterior. Por el contrario, en la industria se produjo un descenso de la ocupación en el segundo trimestre del 1,0% en tasa anual, inferior al que se registraba en el primer trimestre del año (un -5,4% anual). Por último, la población ocupada en el sector de la construcción disminuyó un 5,2% interanual, frente a la caída del 13,3% en el primer trimestre de 2017.

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



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



■ Diferencial Aragón-UEM ■ Aragón - - - UEM ■ Diferencial gral-subyac ■ General ■ Subyacente

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La evolución interanual del IPC en Aragón se moderaba en los últimos meses...

En el ámbito de la inflación, en la media del segundo trimestre de 2017 la tasa de variación anual de los precios de consumo se situó en un 1,9%, dato inferior en ocho décimas al del trimestre anterior (2,7%). Este comportamiento de los precios, similar al de España, es consecuencia fundamentalmente de la senda bajista seguida por el componente energético. Esta tendencia parece estabilizarse en los meses de julio y agosto ya que el dato disponible de estos dos meses

...a pesar de los precios del petróleo

muestra una variación anual del IPC idéntica a la registrada en el mes de junio, del 1,4%, y ello a pesar del repunte de los precios del petróleo en el mes de agosto. En lo que va del mes de septiembre, los precios del crudo siguen escalando posiciones hasta la barrera de los 60 dólares, lo que supone el mayor nivel desde julio de 2015.

La inflación subyacente se mantenía en torno al 0,8%

Por su parte, la tasa de inflación subyacente, menos sujeta a los componentes más inestables al excluir de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se incrementó ligeramente durante el segundo trimestre hasta alcanzar un registro positivo del 0,8% anual, frente al 0,7% del primer trimestre del año. Este empuje de la inflación subyacente continua en el período más reciente, y en el mes de agosto se situaba en el 0,9% anual (un 1,0% en julio).

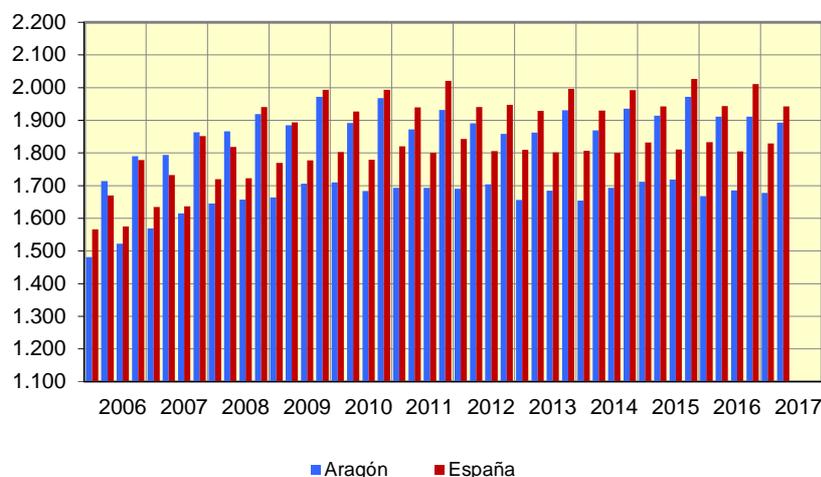
En el mes de agosto, el diferencial vuelve a ser favorable respecto a la zona euro

Si se compara la evolución del IPC de Aragón y de la eurozona, el diferencial de inflación resultante (Aragón-Zona Euro) ha sido desfavorable para Aragón a lo largo de 2017, aunque el dato más reciente correspondiente al mes de agosto ha invertido esta trayectoria, y en dicho mes el diferencial ha sido favorable para Aragón en una décima.

Los costes laborales por trabajador y mes disminuyeron...

Respecto a la evolución de los costes laborales en el segundo trimestre de 2017, y según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, éstos experimentaron en Aragón una caída respecto al mismo trimestre del año pasado en términos de trabajador y mes, si bien en términos de hora efectiva se produjo un crecimiento generalizado en todos los componentes.

Coste salarial por trabajador y mes (Euros)



Fuente: INE, IAEST

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

En concreto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.508,79 euros en Aragón en el segundo trimestre del año, cifra un 1,2% inferior al del mismo trimestre del año 2016, y por debajo de la media española (2.584,58 euros). Por componentes, se observa que esta variación anual negativa fue resultado tanto de una disminución del 1,0% en los costes salariales, como de un descenso del 2,1% en los otros costes.

Por su parte, los costes laborales por hora efectiva aumentaron

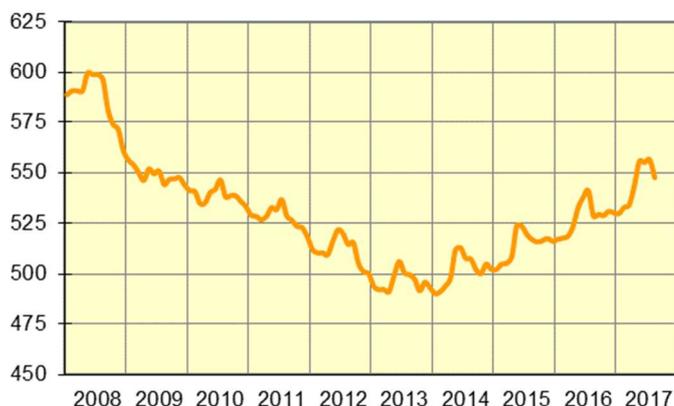
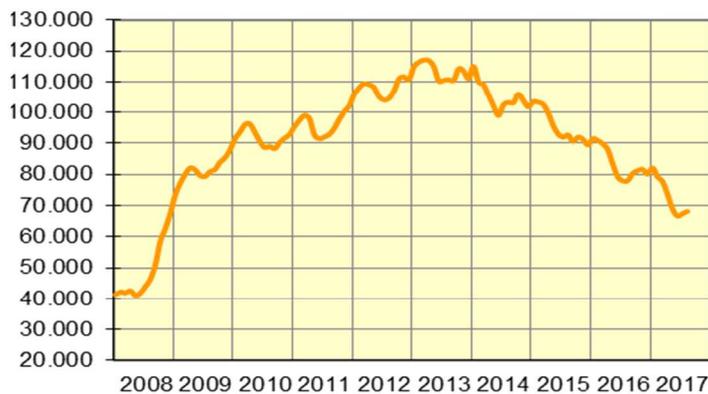
Por su parte, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 19,43 euros en el segundo trimestre de 2017, un 2,1% superiores a los del mismo periodo al año anterior, debido a un aumento del 2,3% anual del coste salarial y del 1,5% en los otros costes. Esta evolución se debió al menor número de horas trabajadas debido a la Semana Santa, que este año se celebró en abril (segundo trimestre del año), mientras que en 2016 tuvo lugar en marzo (primer trimestre).

El dinamismo del crecimiento económico continuaría durante el tercer trimestre del año, con una cierta tendencia a la aceleración

En suma, el comportamiento de la economía regional durante el primer semestre del año fue mejor de lo esperado y, en general, los indicadores parciales de actividad disponibles hasta el momento para Aragón muestran una continuación del dinamismo durante el verano, con cierta tendencia a la aceleración en algunos de sus componentes en el tercer trimestre de 2017, amparada por el dinamismo del mercado de trabajo y las favorables condiciones financieras. En concreto, esta tendencia se observaría más claramente en el sector industrial que en el sector servicios, mientras que el sector de la construcción presentaría cierta estabilidad en sus señales positivas, aunque dentro de sus bajos niveles de actividad. Esta impresión favorable parece ser compartida por los empresarios aragoneses, como demuestran los datos más recientes del Indicador de Confianza Empresarial referidos al segundo trimestre de 2017, que alcanzan un nuevo máximo, confirmando así su optimismo sobre el contexto económico regional reciente y futuro.

El mercado laboral mantendría su positiva tendencia

En primer lugar, y respecto al mercado laboral, el tercer trimestre de 2017 parece que va a suponer una continuidad de la positiva tendencia que viene experimentando en los últimos meses. Los datos más recientes muestran como el paro registrado descendió en términos anuales durante los meses de julio y agosto (un 13,6% y un 12,6%, respectivamente), si bien son registros inferiores a las caídas observadas en el segundo trimestre del año (-16,4% anual). Además, la afiliación a la Seguridad Social sigue creciendo en términos anuales, y registra tasas de crecimiento positivas tanto en el mes de julio (2,8%), como en el mes de agosto (3,6%), datos inferiores no obstante al ritmo de avance registrado por la afiliación en el segundo trimestre de 2017 (3,8%).

Afiliados a la SS.SS. (Aragón)
(afiliados)Evolución del Paro registrado (Aragón)
(parados)

— Afiliados

— Paro registrado

Fuente: IAEST

En el sector servicios se observan señales mixtas en la evolución de sus indicadores

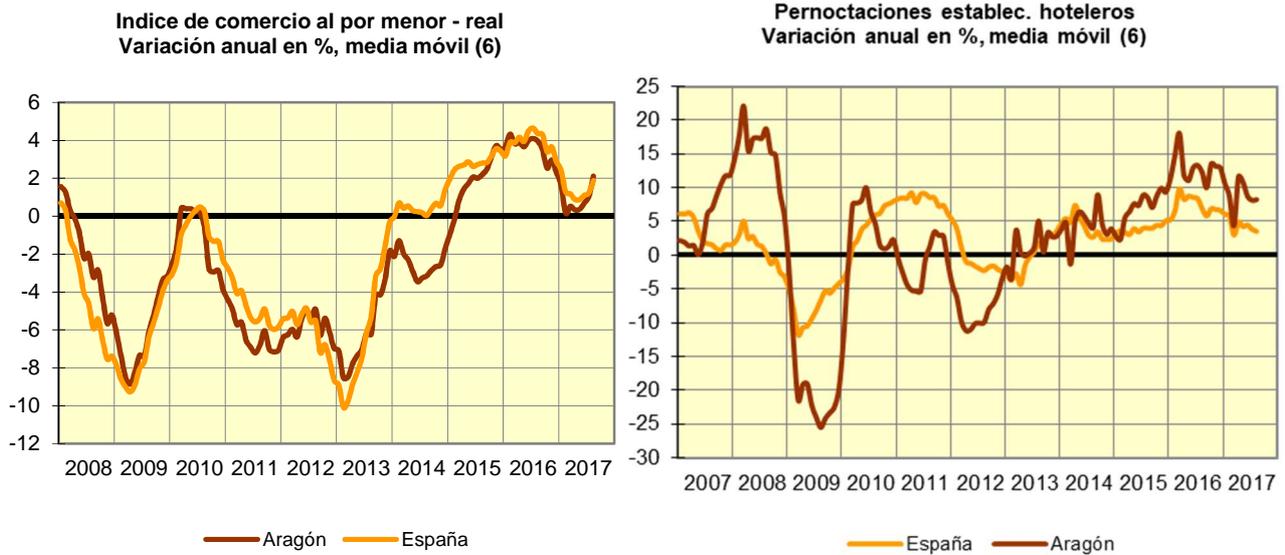
En materia de servicios y consumo se observan señales mixtas, en líneas generales, de acuerdo a los indicadores disponibles relativos al tercer trimestre del año. Por un lado, de acuerdo con la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones hoteleras se incrementaron un 4,0% en julio y un 6,6% en agosto, frente al aumento del 21,6% del segundo trimestre de 2016. A la hora de valorar estos datos hay que considerar 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). No obstante, hay que destacar que Aragón está participando activamente en el muy positivo verano turístico que ha vivido España, en donde las pernoctaciones crecieron un 1,6% y 0,5% anual en julio y agosto, respectivamente, sensiblemente por debajo de la media aragonesa.

Por una parte, se incrementan las pernoctaciones en el sector turístico

Por otro lado, el indicador de actividad del sector servicios corregido de efecto calendario, muestra en el mes de julio un crecimiento del 1,1% anual, frente al 4,5% del segundo trimestre de 2017. Asimismo, en cuanto a la matriculación de turismos, en el mes de julio descendió un 15,8%, mientras que en agosto experimentó un incremento interanual del 6,5%, registro acumulado inferior al aumento del 4,5% anotado el segundo trimestre de 2017.

Por otra, los indicadores de actividad del resto de ramas presentan registros más contenidos

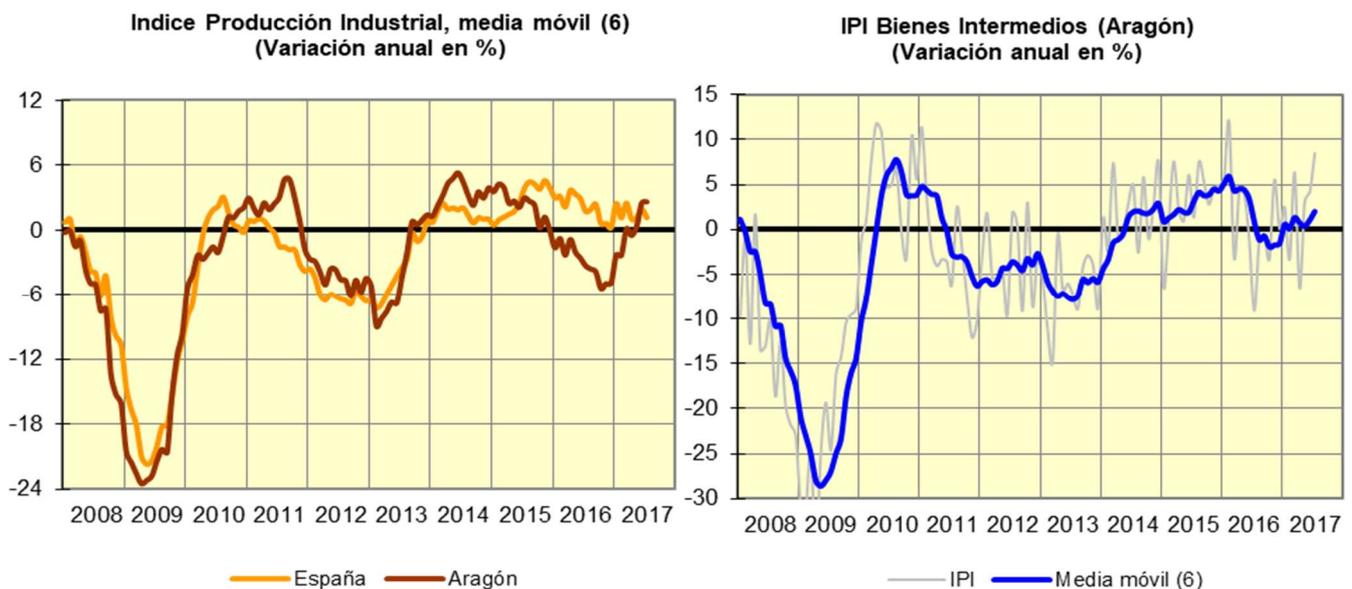
En materia de comercio, el índice de comercio minorista (a precios constantes) anotaba una tasa de variación positiva del 1,4% anual en julio, por debajo del promedio del segundo trimestre del año (2,4% anual), pero aceleraba hasta un 3,5% anual en agosto.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

En el sector industrial se observa una tendencia más positiva en los indicadores de actividad...

Respecto al sector industrial, los indicadores de producción disponibles hasta el momento indican una tendencia más positiva respecto a la experimentada en el segundo trimestre de 2017, aunque los indicadores cualitativos siguen una evolución menos optimista. En concreto, el IPI corregido de efecto calendario, que había registrado una tasa de variación positiva del 2,8% anual en el segundo trimestre de 2017, aceleró su ritmo de avance en julio al aumentar un 6,7% anual. A su vez, la previsión de utilización de la capacidad productiva para el tercer trimestre del año (un 74,5%) es prácticamente idéntico al dato del segundo trimestre (74,6%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque los indicadores cualitativos son menos optimistas

Por el contrario, el indicador de clima industrial registra un saldo en los meses de julio y agosto más negativo que en el segundo trimestre de 2017. No obstante, se puede señalar que las importaciones de bienes intermedios, muy vinculadas al ciclo industrial, se incrementaron un 1,8% anual en el segundo trimestre de 2017, lo que representa una aceleración respecto al registro del primer trimestre de 2017 (-3,1% anual).

La evolución del sector de la construcción continuaría experimentando cierta volatilidad

Finalmente, el sector de la construcción seguiría experimentando una cierta volatilidad en el tercer trimestre de 2017, aunque con una esperada tendencia a la estabilización en sus ritmos de avance. En efecto, la licitación oficial registró una tasa de variación negativa del 61,3% anual en el primer trimestre del año, si bien en los meses de abril y mayo crecieron un 27,3% y 107,5% anual, respectivamente. En cuanto a los visados de obra nueva, descendieron un 31,6% anual en abril (último dato disponible), frente al aumento del 248,0% del primer trimestre del año. A la hora de analizar estas elevadas tasas de variación hay que considerar los bajos niveles en los que se encontraba la actividad del sector.

De cara al futuro, Aragón presenta un modelo de crecimiento más equilibrado en el que tanto la demanda interna, como la externa, contribuyen al crecimiento

En definitiva, Aragón registra un mayor ritmo de actividad en términos interanuales en el segundo trimestre de 2017, consecuencia tanto del impulso de la demanda interna como de la destacada evolución de la demanda externa. Este es el nuevo patrón del modelo de crecimiento de la economía aragonesa que se prolongaría en los próximos trimestres, similar al mostrado por el conjunto nacional, caracterizado por un mayor equilibrio al estar basado en la solidez de la demanda interna y la aportación positiva del sector exterior gracias al fuerte crecimiento de las exportaciones. Los sólidos fundamentos macroeconómicos regionales y la información disponible hasta el momento, permiten prever una aceleración progresiva del crecimiento económico de la Comunidad Autónoma durante el tercer trimestre y un mantenimiento del ritmo de crecimiento para la parte final del año.

Para el conjunto de 2017 se espera un crecimiento medio del PIB real en Aragón del 2,9%

Todo ello ha llevado al ejecutivo autonómico a revisar recientemente su previsión de crecimiento económico para el conjunto del año, fijada inicialmente en el 2,6%, de forma que la predicción actual del crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2017 se sitúa ahora en el 2,9%, tres décimas por encima de la anterior previsión, y una décima inferior al registro esperado para el conjunto de España (3,0%). La nueva previsión del Gobierno de Aragón se situaría alineada con las predicciones de las principales instituciones y entidades que realizan inferencia estadística regional.

***Esta previsión
presenta un
balance de riesgos
equilibrado...***

Esta previsión se enmarca en un escenario base que presenta un balance de riesgos equilibrado, caracterizado por una serie de condicionantes cuyas desviaciones darían lugar a una modificación al alza o a la baja en la citada previsión, según el sentido de las mismas.

***...con una
continuidad
generalizada de los
factores que vienen
impulsando el
crecimiento...***

Entre los factores principales que contribuyen a impulsar el crecimiento de la economía aragonesa estarían: la dinámica evolución del mercado de trabajo aragonés; una política monetaria en la eurozona que continúa con un tono marcadamente acomodaticio; la mejora de la actividad en el plano nacional así como en los socios comerciales europeos; unos tipos de interés en mínimos históricos (el *euribor* suma un año y medio con registros negativos); y la expectativa de que los precios de las materias primas y del petróleo se mantengan relativamente estabilizados en los próximos meses.

***...y unas fuentes de
riesgos que se
enmarcan en el
contexto nacional e
internacional...***

Por su parte, las previsiones para la economía aragonesa quedan sujetas a otras fuentes de riesgo de carácter nacional y global, como tensiones geoestratégicas, desarrollo de las negociaciones del *Brexit*, una política comercial global más proteccionista o un endurecimiento más rápido de lo esperado en la orientación monetaria de la FED y del BCE, shocks inesperados que generen un estancamiento de los ritmos previstos de crecimiento económico internacional, o un eventual endurecimiento de la senda de consolidación fiscal por la necesidad de ejecutar medidas de ajuste adicionales.

***...a lo que debe
añadirse la
incertidumbre
respecto a los
acontecimientos en
Cataluña***

Adicionalmente, entre los riesgos que podrían generar desviaciones desfavorables en la senda de crecimiento de la economía aragonesa, hay que citar en primer lugar el entorno político nacional, particularmente la evolución de los acontecimientos en Cataluña. Dadas las estrechas relaciones comerciales existentes entre ambas regiones, Aragón podría verse especialmente afectada.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española aceleraba su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2017

La economía española aceleraba su ritmo de avance en el segundo trimestre de 2017 tanto en términos trimestrales como en términos anuales. Por otro lado, el mercado laboral sigue registrando una importante capacidad de creación de empleo, pero pierde dinamismo a lo largo del tercer trimestre del año. En cuanto a los precios, en el segundo trimestre de 2017 la tasa anual de inflación desaceleraba, de forma similar a la evolución del precio internacional del petróleo.

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

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

En el tercer trimestre del año el crecimiento podría moderarse

En el tercer trimestre de 2017, los indicadores disponibles sugieren que el crecimiento de la economía nacional perdería tracción respecto al registrado en los dos primeros trimestres del año.

	2016							2017	
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Encuesta de Población Activa									
Población activa	-1,0	-0,1	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6	-0,6	-0,6
Hombres	-1,3	-0,3	-0,9	-0,8	-1,0	-0,9	-0,7	-0,7	-0,5
Mujeres	-0,7	0,1	0,1	0,2	-0,1	0,6	-0,4	-0,4	-0,8
Ocupados	1,2	3,0	2,7	3,3	2,4	2,7	2,3	2,3	2,8
Hombres	1,4	3,4	2,5	3,4	2,1	2,2	2,1	2,0	2,9
Mujeres	1,0	2,6	2,9	3,1	2,8	3,2	2,5	2,5	2,7
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,3	75,5	75,4	75,3	75,5	75,5	75,1	75,0	75,1
Hombres	80,7	80,9	80,5	80,5	80,5	80,7	80,2	80,0	80,2
Mujeres	69,8	70,0	70,2	70,1	70,5	70,2	70,0	69,9	69,9
Tasa de paro ⁽²⁾	24,4	22,1	19,6	21,0	20,0	18,9	18,6	18,8	17,2
Hombres	23,6	20,8	18,1	19,5	18,4	17,4	17,2	17,2	15,6
Mujeres	25,4	23,5	21,4	22,8	21,8	20,7	20,3	20,5	19,0
Afiliación SS.SS.	1,6	3,2	2,9	2,8	2,7	3,3	3,0	3,2	3,7
Paro registrado	-5,6	-7,5	-8,6	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4	-9,6	-10,9

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa
(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE, Ministerio de Economía

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

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

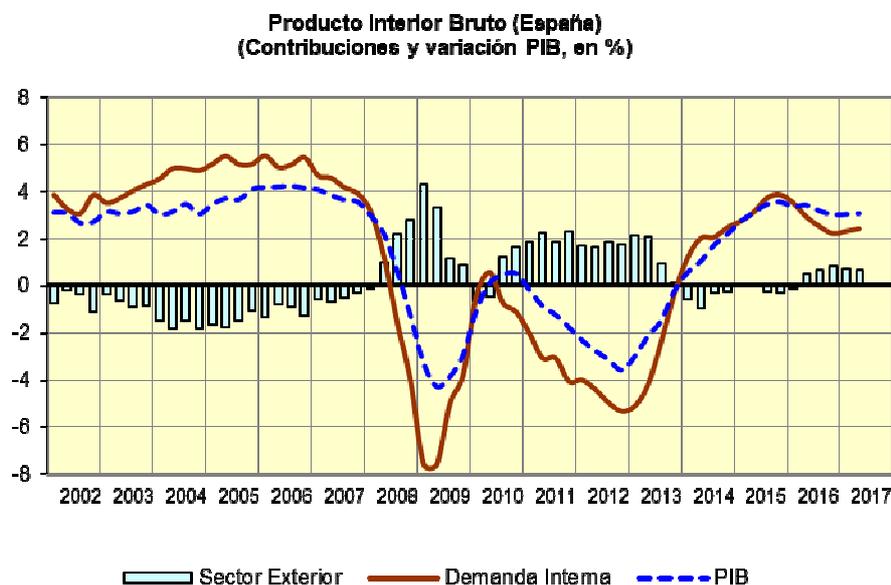
La economía española creció en el segundo trimestre del año un 0,9% en tasa trimestral...

Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España del INE, en el segundo trimestre de 2017 la economía española aceleraba su velocidad de crecimiento. En efecto, el PIB nacional se incrementó un 0,9% durante el segundo trimestre del año (tasa trimestral), cifra superior en una décima a la registrada en el primer trimestre de 2017 (0,8%). Se trata de la tasa de crecimiento trimestral más alta desde el tercer trimestre de 2015.

...y un 3,1% en comparativa anual, gracias a la aceleración de la demanda interna

De esta forma, el PIB se incrementó un 3,1% en tasa anual, crecimiento una décima superior al anotado en el primer trimestre de 2017 (3,0% anual). Además, esta evolución es sensiblemente mejor a la de la zona euro, cuya economía aumentó un 2,2% anual en el segundo trimestre del año. Esta aceleración en la evolución del PIB español en el segundo trimestre de 2017 se explica por la mayor

contribución de la demanda interna, ya que la contribución positiva del sector exterior se mantenía constante.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La demanda interna aumentó su aportación positiva al crecimiento en una décima

Por el lado de la demanda, atendiendo a sus componentes, se observa que la demanda interna aumentó su aportación positiva al crecimiento en una décima, desde los 2,3 puntos del trimestre anterior hasta los 2,4 puntos. Esta mayor contribución de la demanda interna se debió a la aceleración del gasto en consumo, ya que la inversión presentó un menor ritmo de avance.

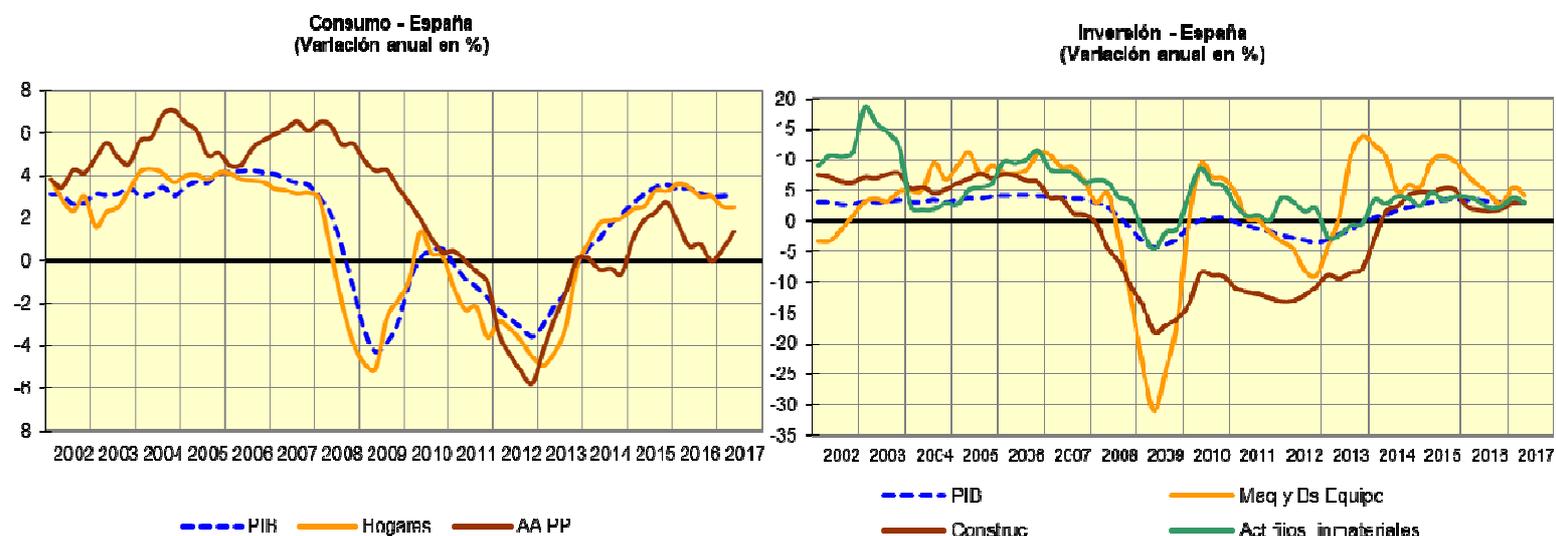
El consumo público aceleró su crecimiento, mientras que el consumo privado se mantenía constante

En efecto, el gasto en consumo final aceleró su crecimiento hasta el 2,2% en el segundo trimestre de 2017, dos décimas más que en el trimestre anterior (2,0% anual). Este mayor ritmo de avance se debió, principalmente, al consumo de las Administraciones Públicas, que aumentó un 1,3% anual, frente al incremento del 0,5% del trimestre previo. Por su parte, el consumo de los hogares avanzó a un ritmo del 2,5% anual, dato idéntico al registrado en el primer trimestre de 2017.

Por su parte, la inversión registraba un menor ritmo de crecimiento

Por su parte, la inversión desaceleró su crecimiento hasta un 3,4% anual en el segundo trimestre del año, frente al 3,9% del primer trimestre de 2017. Atendiendo a los distintos tipos de activos, la inversión en bienes de equipo aumentó un 4,1% anual, lo que representa un descenso de un punto y cuatro décimas porcentuales respecto al primer trimestre de 2017 (5,5%). Por el contrario, la inversión en construcción presentó un aumento del 3,0%, una décima porcentual superior a la del primer trimestre del año (2,9%).

Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementó un 2,9%, por debajo del crecimiento del 3,8% experimentado en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La contribución de la demanda externa permanecía constante...

Respecto a la demanda externa, su aportación al crecimiento del PIB español en el segundo trimestre de 2017 continuaba siendo positiva en siete décimas, dato idéntico al registrado en el primer trimestre del año. La explicación se encuentra en una desaceleración del crecimiento respecto al trimestre anterior similar de las exportaciones y de las importaciones.

...debido a la una desaceleración de las exportaciones similar a la de las importaciones

En concreto, las exportaciones frenaron su crecimiento en dos puntos y ocho décimas porcentuales, hasta un 4,5% anual, mientras que las importaciones registraron un incremento del 2,8% anual, dos puntos y nueve décimas porcentuales menos que en el primer trimestre del año.

En términos de la balanza de pagos, el superávit por cuenta corriente registraba un descenso...

En términos de balanza de pagos, el superávit por cuenta corriente experimentaba un descenso en el segundo trimestre de 2017, hasta situarse en 4.428 millones de euros corrientes, frente a los 6.261 millones de euros corrientes del mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió, por un lado, a un aumento del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias en el segundo trimestre del año hasta los 5.054 millones de euros (3.979 millones en el segundo trimestre de 2016). Por otro lado, el superávit en la balanza de bienes y servicios disminuyó, desde los 10.240 millones de euros en el segundo trimestre de 2016 hasta los 9.480 millones en el mismo periodo de 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...que unido a una disminución del superávit de la cuenta de capital hacía que la capacidad de financiación de la economía española fuera menor

En cuanto a la cuenta de capital, esta experimentó un descenso de su superávit hasta los 549 millones de euros en el segundo trimestre de 2017, frente a los 638 millones del mismo periodo del año anterior. De esta forma, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto del segundo trimestre de 2017 de 4.976 millones de euros, frente a una capacidad de financiación en el segundo trimestre de 2016 de 6.900 millones de euros.

Por sectores productivos, la agricultura moderó su ritmo de crecimiento...

Desde el punto de vista de la oferta, en el segundo trimestre del año la agricultura y la industria desaceleran su ritmo de avance respecto al trimestre precedente, mientras que los servicios registran un crecimiento similar y la construcción aceleraba. En concreto, la agricultura experimentó una tasa de crecimiento positiva, del 4,1% anual, tres décimas porcentuales inferior a la anotada en el primer trimestre del año (4,4% anual).

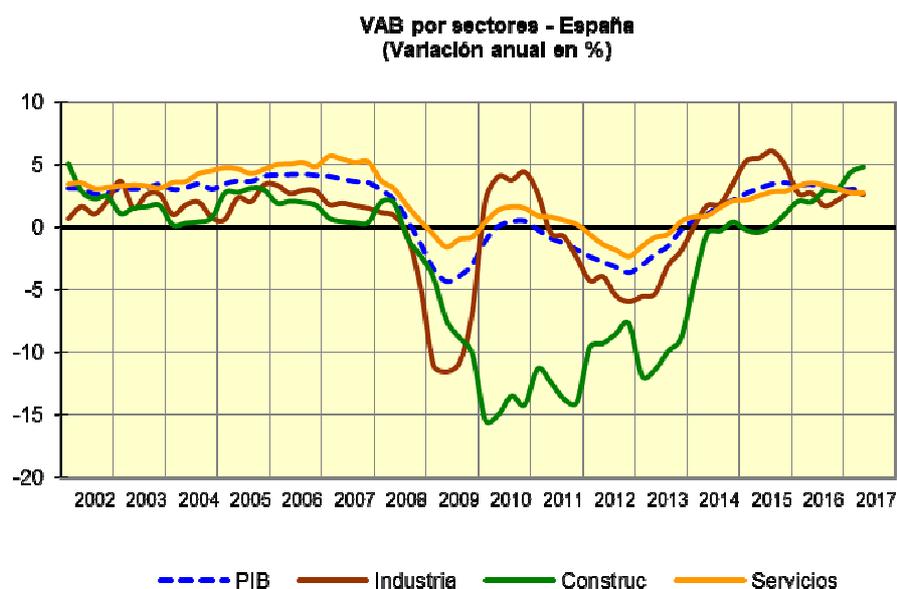
...comportamiento que también experimentó el sector industrial

Por su parte, el sector industrial (incluida energía) desaceleró dos décimas su crecimiento, hasta un 2,6% anual (2,8% en el primer trimestre de 2017). De forma similar, si sólo consideramos la industria manufacturera, ésta también mostró un menor ritmo de avance, desde un 2,7% en el primer trimestre de 2017 hasta un 2,6% en el segundo.

Los servicios mantenían estable su ritmo de avance

Respecto al sector servicios, éste anotó en el segundo trimestre de 2017 un crecimiento del 2,8% anual, dato idéntico al experimentado en el trimestre precedente. Comercio, transporte y

hostelería, la rama terciaria más relevante, aumentó un 3,3% anual, seis décimas menos que en el trimestre anterior. Por el contrario, señalar los incrementos de las ramas de Información y comunicaciones y Actividades profesionales, con crecimientos iguales o superiores al 5%. En el lado negativo, permanece la rama de Actividades financieras y de seguros que registra una tasa de variación del -0,4% (-2,2% en el primer trimestre del año).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector de la construcción aceleraba su ritmo

Por último, el crecimiento del sector de la construcción aceleró, al registrar un incremento del 4,8% en tasa de variación interanual en el segundo trimestre de 2017, frente a un aumento del 4,4% en el primer trimestre del año.

El mercado laboral prolongó su positiva evolución

En este contexto de aceleración en el crecimiento de la economía nacional tanto en términos intertrimestrales como interanuales, el mercado de trabajo siguió prolongando su tendencia positiva. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el segundo trimestre del año aumentó la ocupación y disminuyó el desempleo en España, tanto en comparativa trimestral como anual.

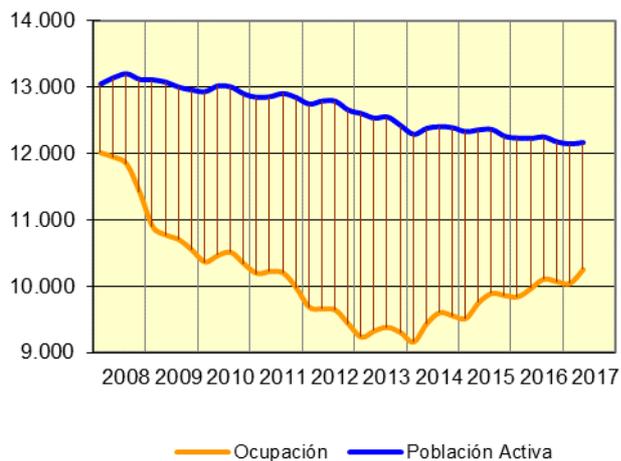
La ocupación aumentó durante el segundo trimestre del año en mayor proporción que la población activa...

En efecto, en el segundo trimestre del año el número de ocupados en España se situó en 18.813.300 personas, 375.000 más que un trimestre antes. Este incremento se tradujo en una tasa de crecimiento positiva de la ocupación del 2,0% trimestral. A su vez, la población activa aumentó en 34.300 personas durante el segundo trimestre de 2017, un 0,2% más respecto a los tres primeros meses del año, situándose en 22.767.600 activos.

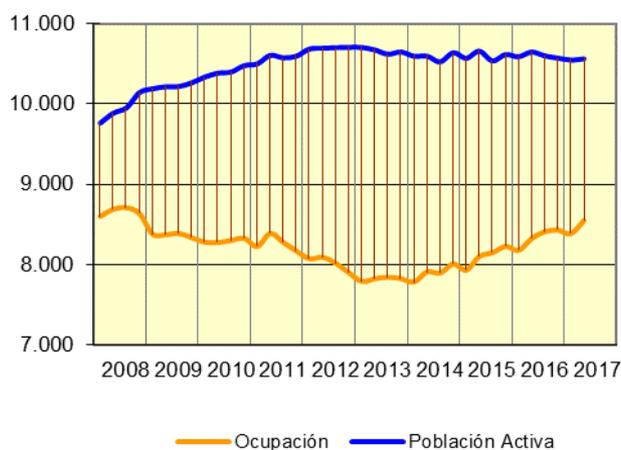
... por lo que el desempleo se redujo en términos trimestrales

Como consecuencia de ambos movimientos –mayor incremento de la ocupación que de la población activa- la cifra total de desempleados en el segundo trimestre del año se redujo en 340.700 personas, una caída del 8,0% en tasa trimestral, hasta situarse en 3.914.300 parados. De esta forma, el número de parados baja de los cuatro millones por primera vez desde el cuarto trimestre de 2008.

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



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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En comparativa anual también se creó empleo...

En referencia al mismo periodo del año pasado la situación del mercado laboral a nivel nacional también mejoraba en el segundo trimestre de 2017. Asimismo, se observaba una aceleración en su evolución positiva. La ocupación crecía en 512.300 personas, lo que suponía un aumento del 2,8% en tasa anual, dato superior al registrado en el primer trimestre del año (2,3%).

...mientras la población activa disminuía...

Por su parte, la población activa disminuía en 148.000 personas en comparación con el segundo trimestre del año pasado, lo que representaba una caída del 0,7% en tasa anual, muy similar al descenso del 0,6% registrado en el primer trimestre de 2017.

...reduciéndose, por tanto, el desempleo

De esta forma, como consecuencia del aumento de la ocupación y del descenso de la población activa, el número de parados disminuyó en 660.400 personas en el segundo trimestre de 2017, un 14,4% interanual, cifra superior a la caída anotada en el primer trimestre del año (-11,2%). Asimismo, la tasa de paro para el segundo trimestre del 2017 descendió hasta situarse en el 17,2% de la población activa, un punto porcentual y cinco décimas inferior a la del trimestre precedente.

La ocupación creció tanto entre los hombres, como entre las mujeres

Esta positiva evolución del mercado laboral tuvo lugar tanto entre los hombres como entre las mujeres. En efecto, en el segundo trimestre del año la ocupación creció en ambos casos: 226.600 mujeres más empleadas que un año antes (un 2,7% en tasa anual) y 285.800 hombres más ocupados (un 2,9% en tasa anual).

Y la población activa, tanto masculina como femenina, descendió

Por su parte, la población activa masculina disminuyó, había 62.500 hombres activos menos respecto al segundo trimestre de 2016 (-0,5% en tasa anual). De igual forma, la población activa femenina experimentó una caída, había 85.600 activas menos (-0,8% en tasa anual).

Por tanto, el desempleo se redujo en ambos casos, aunque con mayor intensidad en el masculino

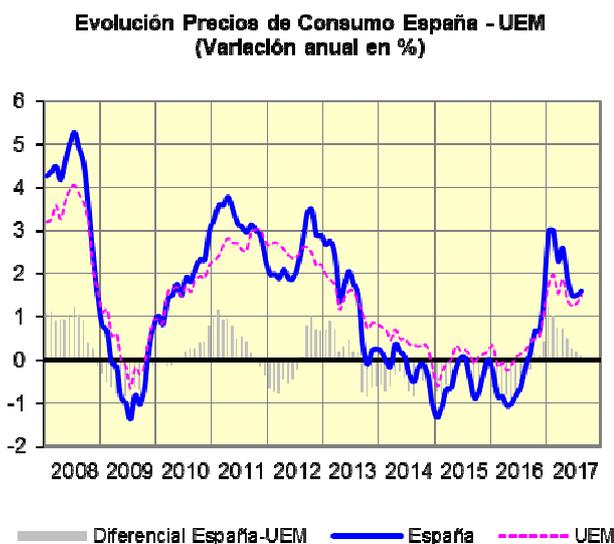
En consecuencia, el desempleo y la tasa de paro se redujeron en los dos casos, pero en mayor proporción entre la población masculina. En concreto, el paro disminuyó en 384.300 hombres y en 312.100 mujeres, situándose la tasa de desempleo en un 15,6% de la población activa masculina (1,6 puntos por debajo de la registrada en el primer trimestre del año) y en un 19,0% de la población activa femenina (1,5 puntos menor a la del trimestre precedente).

Por sectores productivos, la ocupación aumentaba en todos los sectores, especialmente en agricultura

En cuanto a los sectores productivos, la agricultura fue la que mostró mejor comportamiento, con un incremento interanual del 9,5% de la ocupación, dato superior en cinco décimas porcentuales al experimentado en el primer trimestre de 2017 (9,0% anual). Por su parte, el empleo en el sector industrial registró un incremento del 5,6% interanual, acelerando su evolución respecto a los tres primeros meses del año (3,6% anual). De forma similar, en el sector de la construcción aumentó la ocupación un 5,2% anual, frente al incremento del 4,8% anotado en el primer trimestre del año. Por último, el sector servicios anotó un crecimiento del 1,7% anual, superior al registrado en el primer trimestre de 2017 (1,4%).

La inflación siguió una tendencia de desaceleración en el segundo trimestre respecto al primer trimestre, aunque en agosto repuntó ligeramente

Por lo que respecta a los precios, la tasa anual de inflación en el segundo trimestre de 2017 (2,0%) desaceleró respecto al primer trimestre del año (2,8%). Así, la inflación siguió una senda decreciente en los meses de mayo y junio, de forma paralela a la evolución del precio internacional del petróleo, hasta estabilizarse en el 1,5% en el mes de julio. No obstante, en el mes de agosto (último dato disponible) la tasa anual de inflación repuntó ligeramente hasta un 1,6%. 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 agosto a una media de 52,0 dólares por barril, un 7,3% más caro que en julio y un 14,4% más caro que en agosto de 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación subyacente se mantuvo en torno al 1,0% en el segundo trimestre

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) permaneció en la primera mitad de 2017 en tasas de variación en torno al 1%, de forma que en el segundo trimestre de 2017 se ha situado en un 1,1%, similar al 1,0% registrado en el primer trimestre del año. En el mes de agosto, último dato publicado, la inflación subyacente fue del 1,2%, dato dos décimas inferior al anotado en el mes de julio.

El diferencial de inflación con la zona euro se ha mantenido desfavorable, aunque con 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 ha mantenido positivo (desfavorable) en los seis primeros meses de 2017, pero ha seguido una tendencia a disminuir, de forma que en agosto se situó en una décima de punto, frente a las dos décimas del mes de julio.

Los costes laborales por trabajador disminuyeron en el segundo trimestre de 2017

Según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el segundo trimestre de 2017 los costes laborales por trabajador y mes en España disminuyeron, consecuencia de una caída tanto de los costes salariales como de los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones). En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.584,58 euros en el segundo trimestre del año, un 0,2% inferiores a los registrados un año antes. Por componentes, el coste salarial por trabajador y mes descendió un 0,1% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los otros costes se redujeron un 0,5%, consecuencia, fundamentalmente, a la disminución del 12,6% anual de las percepciones no salariales ya que las cotizaciones obligatorias aumentaron.

Por el contrario, los costes por hora trabajada aumentaron por el menor número de horas trabajadas (efecto Semana Santa)

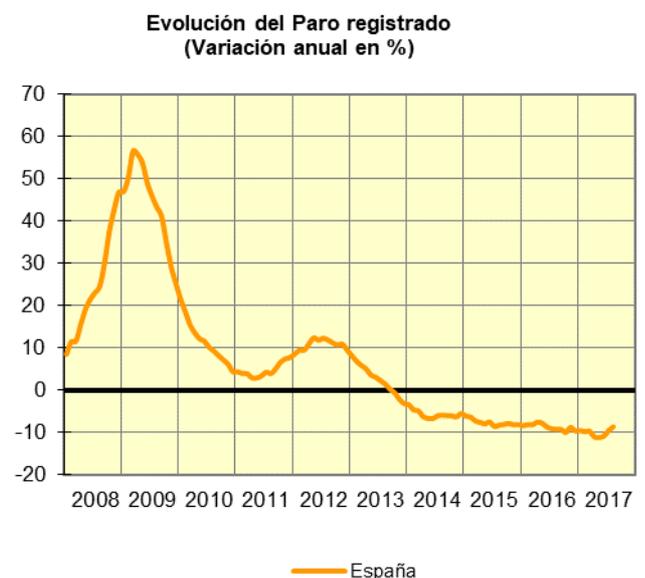
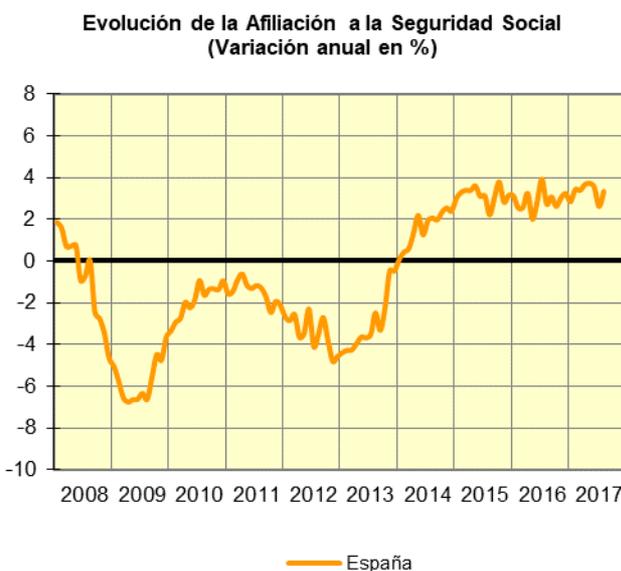
Por su parte, en términos de hora efectiva, el coste laboral total aumentó un 3,8% anual. Este incremento, que contrasta con la bajada del coste por trabajador es consecuencia del menor número de horas trabajadas, debido a que la Semana Santa ha tenido lugar este año en el segundo trimestre mientras que en 2016 se celebró en el primero. Por componentes, se observa que este incremento del coste laboral por hora trabajada fue consecuencia tanto de un aumento del 3,9% interanual de los costes salariales, como de un crecimiento de los otros costes en un 3,4%.

Los indicadores disponibles del tercer trimestre señalan que el crecimiento podría moderarse

A lo largo del tercer trimestre de 2017, se espera que la economía española continúe creciendo, pero su ritmo de avance podría moderarse. En este sentido, el mercado laboral perdería dinamismo respecto a los datos registrados en el trimestre anterior. Además, algunos datos sobre el nivel de actividad del sector industrial y del sector servicios, desaceleran su tendencia respecto al segundo trimestre del año, a la vez que los indicadores de confianza de la industria señalan una evolución menos positiva y los del sector servicios muestran señales mixtas.

En el mercado laboral continuará la positiva evolución de los últimos meses, pero se advierte cierta desaceleración

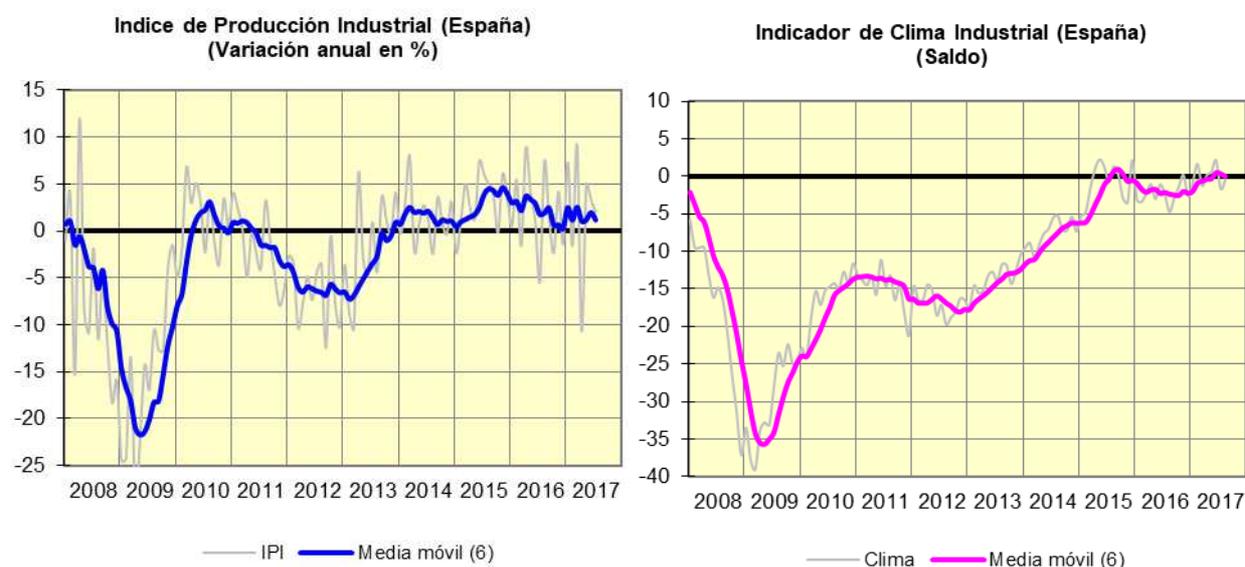
En primer lugar, según parecen indicar los datos disponibles hasta el momento, el mercado laboral continuará mostrando una evolución positiva, aunque se observa una cierta tendencia a la desaceleración en la misma. Así, la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 2,6% anual en julio y un 3,4% en agosto, datos que son inferiores al incremento del 3,7% del segundo trimestre de 2017. De forma similar, el paro registrado disminuyó un 9,4% y un 8,5% anual en julio y agosto, respectivamente, frente al 10,9% del segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el sector industrial, empeora la utilización de la capacidad productiva y el IPI y el nivel de confianza muestran una tendencia menos positiva

En cuanto al sector industrial, la previsión de utilización de la capacidad productiva empeora su evolución en el tercer trimestre del año, a la vez que el índice de producción industrial y el nivel de confianza muestran una evolución menos positiva. En concreto, el indicador de clima industrial presenta unos valores negativos en julio y agosto a diferencia de la media del segundo trimestre del año que se situaba en terreno positivo. Por su parte, el índice de producción industrial relativo al mes de julio registra un crecimiento del 1,7% anual, frente a un incremento medio del 2,1% anual en el segundo trimestre del año. Por último, la previsión de utilización de la capacidad productiva en el tercer trimestre (un 77,4%) disminuye respecto al dato del segundo trimestre (79,4%).



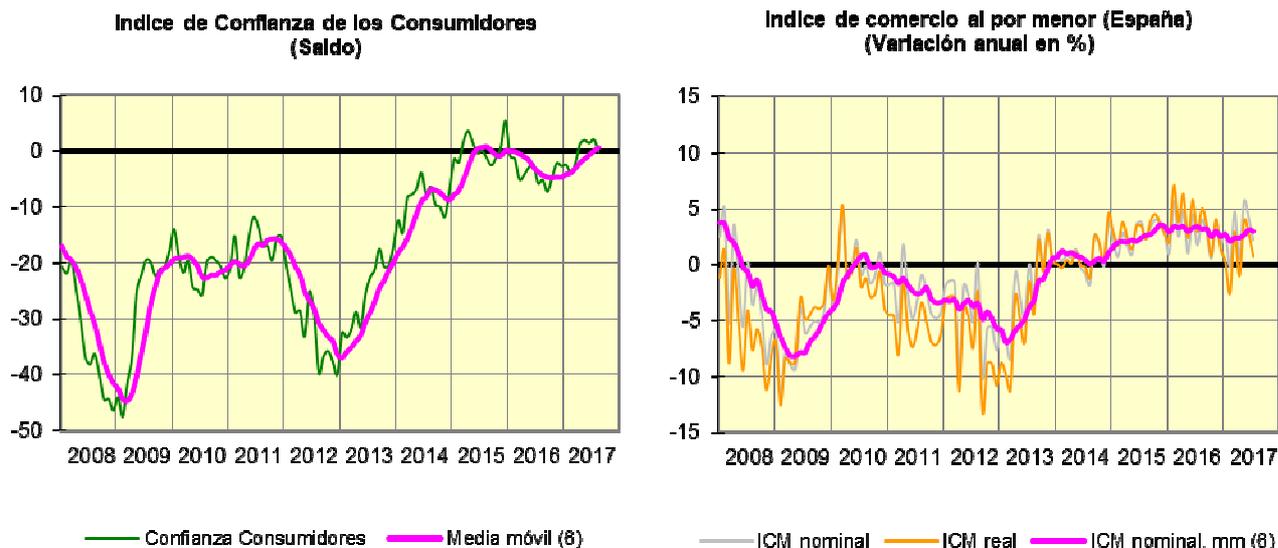
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los indicadores del sector servicios muestran señales de desaceleración

Por su parte, en el sector servicios los indicadores muestran ciertas señales de desaceleración. Así, en el Indicador de Actividad del Sector Servicios, así como en los indicadores del comercio minorista o del sector turístico se observa una tendencia a una menor intensidad en el inicio del tercer trimestre del año. Además, en los indicadores de confianza del sector servicios o en algunos indicadores del consumo como las matriculaciones se observan señales mixtas.

El Indicador de Actividad del Sector Servicios y el comercio minorista presentan un menor crecimiento en el inicio del tercer trimestre

En concreto, el Indicador de Actividad del Sector Servicios registraba en el mes de julio un crecimiento del 4,4%, frente al 7,5% anotado en el segundo trimestre de 2017. De forma similar, el comercio minorista experimentaba una evolución menos positiva, al incrementarse su índice en un 0,7% en el mes de julio, mientras que en el segundo trimestre del año anotaba un crecimiento del 1,9%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el sector turístico el verano ha sido positivo, pero el ritmo de avance de las pernoctaciones en julio y agosto ha sido menor al del segundo trimestre del año

En el sector turístico, de acuerdo con la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 1,6% en julio y un 0,5% en agosto, frente al crecimiento del 8,8% registrado en el segundo trimestre de 2017. No obstante, para interpretar correctamente estos resultados hay que tener en cuenta que el notable aumento del segundo trimestre del año está influenciado 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. Además, el mes de julio se puede considerar como muy positivo desde el punto de vista del sector turístico, ya que según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR), España recibió en julio la visita de 10,5 millones de turistas internacionales, un 10,1% más que en el mismo mes de 2016, y que elevan hasta casi los 46,9 millones el número de turistas que visitaron España en los siete primeros meses del año, lo que supone un crecimiento de 11,3% anual.

Por su parte, la confianza de los consumidores y los datos de matriculaciones no muestran una tendencia clara

En cuanto a la matriculación de turismos, ésta alcanzó en el mes de julio una tasa de variación interanual positiva, del 4,3%, inferior al incremento del 7,7% registrado en el segundo trimestre de 2017, aunque en el mes de agosto repuntó hasta el 15,1% anual. Por último, los indicadores de confianza del sector servicios no muestran una tendencia clara, ya que el índice de confianza de los consumidores mejoró en el mes de julio, respecto al segundo trimestre del año, pero en el mes de agosto empeoró y volvió al terreno negativo.

En la construcción...

Respecto a los datos del sector de la construcción, correspondientes al tercer trimestre de 2017, éstos muestran señales

...los indicadores de confianza indican una evolución menos favorable y los indicadores de actividad muestran señales mixtas

mixtas respecto al nivel de actividad, mientras que los indicadores de confianza señalan una evolución menos favorable. Así, por un lado, los visados de obra nueva, registraron un incremento interanual del 2,4% en el mes de abril y del 7,9% en el mes de mayo, por debajo de la tasa de crecimiento del 18,7% registrada en el primer trimestre de 2017. Asimismo, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de agosto, empeora respecto al mes de julio y es más negativo que los anotados en el segundo trimestre del presente año. Por otro lado, la licitación oficial aumentaba un 16,7% en el segundo trimestre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en el primer trimestre del año caía un 6,5%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los principales organismos internacionales han situado sus previsiones de crecimiento para España entre un 2,8% y un 3,1% en 2017

Respecto a las previsiones de los principales organismos internacionales sobre el crecimiento de España, éstas se sitúan entre un 2,8% y un 3,1% en 2017, desacelerando hasta un 2,4% en 2018. En cuanto a la información más reciente, el Fondo Monetario Internacional revisó en julio al alza sus previsiones para España en 2017 y 2018. De esta forma, para el conjunto de 2017 el FMI espera un crecimiento de la economía nacional del 3,1%, cinco décimas porcentuales superior sus previsiones del pasado mes de abril. En cuanto a 2018, la revisión al alza es de tres décimas, proyectando un crecimiento del 2,4% para el PIB español en 2018, frente al 2,1% que preveía en abril.

En cuanto a otros organismos internacionales, la Comisión Europea, cuyas últimas previsiones se publicaron en mayo, pronostican un crecimiento para la economía española del 2,8% para este año, y del 2,4% para 2018. De igual forma, la OCDE también espera una variación positiva del PIB español del 2,8% en 2017 y

del 2,4% en 2018 en sus últimas previsiones, correspondientes al mes de junio.

Por su parte, el Ejecutivo nacional ha revisado sus previsiones de crecimiento al alza para 2017 y 2018

Por su parte, las previsiones oficiales del Gobierno de España fueron revisadas al alza para 2017 y 2018 en el Consejo de Ministros del 3 de julio. En concreto, el Ejecutivo nacional pronostica un crecimiento del 3,0% para el PIB español este año y del 2,6% en 2018 (frente a las anteriores previsiones del Gobierno en las que pronosticaba un incremento del 2,7% en 2017 y del 2,5% en 2018).

Entre los riesgos que podrían afectar negativamente a la economía española cabe destacar la apreciación del euro...

En cuanto a los riesgos económicos que podrían influir negativamente en la evolución de la economía nacional, cabe destacar en primer lugar la fuerte apreciación del euro frente al dólar en las últimas semanas, que perjudican las exportaciones nacionales fuera de la zona euro. En concreto, desde el inicio del año, en que el que el tipo de cambio se situaba en torno a los 1,05 dólares por euros, la moneda europea se ha apreciado más del 14% hasta cambiarse cerca de los 1,20 dólares por euro. El origen de dicha apreciación sería principalmente una mejora de la demanda en el área euro, unida a unos menores riesgos en Europa frente a riesgos crecientes en EEUU.

...y el repunte del precio del petróleo desde el mes de julio

Por su parte, el precio del petróleo ha experimentado desde el mes de julio un repunte, de forma que se ha situado cerca de los 60 dólares el barril de Brent a finales de septiembre. Así, las medidas tomadas por los países de la OPEP y otros países productores de crudo, en cuanto a la reducción de la producción, podrían estar empezando a surtir efecto y los elevados stocks internacionales de petróleo se estarían reduciendo, aunque éstos todavía se sitúan ampliamente por encima de su promedio histórico. Además, parece más próxima la posibilidad de que el acuerdo de la OPEP de reducción de la producción se prolongue hasta finales de 2018. Así, si se consolida este incremento del precio del petróleo se tensionaría la inflación en el último tramo del año.

En cuanto a otros riesgos internacionales, como un Brexit desordenado o el calendario electoral en Europa, han disminuido su probabilidad de ocurrencia

Por último, otros riesgos a nivel internacional, que podrían influir negativamente en la evolución de la economía nacional, han disminuido su probabilidad de ocurrencia. Así, el complicado calendario electoral que se debía afrontar en la Unión Europea durante 2017, especialmente en Francia y Holanda, se ha salvado con derrotas de los partidos políticos y candidatos cuya agenda era antieuropea. Además, a corto plazo el impacto del proceso de negociación en torno al Brexit no está siendo tan importante como se temía, aunque es de esperar que las negociaciones sean largas y con serias dificultades para llegar a un acuerdo entre las partes.

Por su parte, el BCE considera que el balance de riesgos continúa “equilibrado” y ha mejorado sus perspectivas de crecimiento para la Eurozona,...

Con todo ello, el BCE continúa considerando que el balance de riesgos para el crecimiento está “equilibrado”, pero que “la reciente volatilidad del tipo de cambio del euro representa una fuente de incertidumbre por sus posibles implicaciones para las perspectivas de la estabilidad de precios a medio plazo”. No obstante, el BCE espera un impacto limitado de la apreciación del euro sobre la actividad y los precios. De esta forma, ha revisado al alza las perspectivas de crecimiento del PIB real de la zona euro para 2017 hasta un 2,2% en 2017 (un 1,9% en sus previsiones de junio de 2017) y las ha mantenido en un 1,8% para 2018. Sin embargo, las perspectivas de inflación se han mantenido en un 1,5% en 2017 y se han revisado levemente a la baja, hasta un 1,2%, en 2018 (un 1,3% en junio de 2017).

...lo que impulsaría las ventas exteriores españolas

De forma similar al BCE, el FMI ha revisado al alza el crecimiento de la eurozona para 2017 y 2018. De esta forma, las exportaciones españolas 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 2,3% anual en el segundo trimestre de 2017, dato tres décimas superior al del primer trimestre del año (2,0%).

Además, la política monetaria del BCE seguirá manteniendo su tono claramente acomodaticio en los próximos trimestres...

Además, la normalización de la política monetaria del BCE se espera que continúe siendo un proceso muy progresivo. Así, el BCE en su reunión del 20 de julio no modificó ni la intensidad ni el tono de su política monetaria expansiva. De forma similar, el Consejo de Gobierno del BCE en su reunión del 7 de septiembre ha seguido mantenido los tipos de interés para la zona euro, 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. Además, 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, el Consejo de Gobierno del BCE ha reiterado que “si las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el progreso del ajuste sostenido de la senda de inflación, el BCE prevé ampliar el volumen y/o la duración del programa de compras de activos”.

...aunque en otoño es de esperar cambios en los instrumentos de política monetaria utilizados, ...

No obstante, el propio BCE ha reconocido que decidirá este otoño “acerca de la calibración de los instrumentos de política monetaria a partir del final del año, teniendo en cuenta la senda de inflación esperada y las condiciones financieras necesarias para un retorno sostenido de las tasas de inflación a niveles inferiores,

...especialmente en el programa de compra de activos

aunque próximos, al 2%”. En opinión del BCE, para alcanzar su objetivo de inflación, todavía es necesario “mantener un grado muy considerable de acomodación monetaria”

En cuanto a los riesgos más específicos para la economía española, han disminuido los relacionados con la desviación del objetivo de déficit público

A nivel nacional, ha remitido el riesgo de incumplimiento del objetivo de déficit público de la economía española, un 3,1% para 2017, ya que los buenos datos de crecimiento económico mejoran los ingresos tributarios y facilitan la consecución de dicho objetivo. En concreto, hasta el mes de junio el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas, excluyendo el esperable superávit de las Corporaciones Locales, se ha situado en el 2,32% del PIB frente al 3,01% registrado en junio de 2016.

A nivel político, el mayor riesgo es la situación en Cataluña, que de prolongarse podría afectar a las decisiones de consumo e inversión

A nivel político, el mayor riesgo al que se enfrenta España en la actualidad es la situación en Cataluña. De momento no parecen detectarse impactos de un nivel significativo ni sobre los mercados ni sobre la economía real. No obstante, de prolongarse la actual situación podrían llegar a verse afectadas las primas de riesgo, aumentando de esta forma los costes de financiación, lo que puede ser especialmente negativo para una economía como la española, que sigue manteniendo un elevado nivel de endeudamiento tanto público como privado. Además, podrían posponerse las decisiones de inversión de las economías familiares y las empresas, lo que representaría un sesgo a la baja para el crecimiento de la economía nacional.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Tras un primer semestre mejor de lo esperado...

Durante la primera mitad del año 2017 la economía global ha experimentado un crecimiento robusto y algo mejor de lo esperado, con una tendencia general a la aceleración entre el primer y el segundo trimestre. Sin embargo, a medida que avanzaba el verano han empezado a producirse señales de cierta pérdida de impulso, que sugieren una leve ralentización a lo largo del segundo semestre, si bien el ritmo de la actividad continúa siendo vigoroso.

...la economía mundial mostraba señales de cierta pérdida de impulso

A finales de julio el FMI publicaba su habitual actualización de las previsiones de primavera, en esta ocasión manteniendo su pronóstico de crecimiento de la economía mundial en un 3,5% anual para el conjunto de 2017 y un 3,6% anual para el próximo año 2018. No obstante, las perspectivas mejoraban para la UEM (particularmente España e Italia), Japón, China, así como para otros emergentes como Brasil o México, mientras que las proyecciones eran revisadas sensiblemente a la baja para Estados Unidos y Reino Unido.

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook Update*, julio 2017

Empeoraban las perspectivas en Estados Unidos...

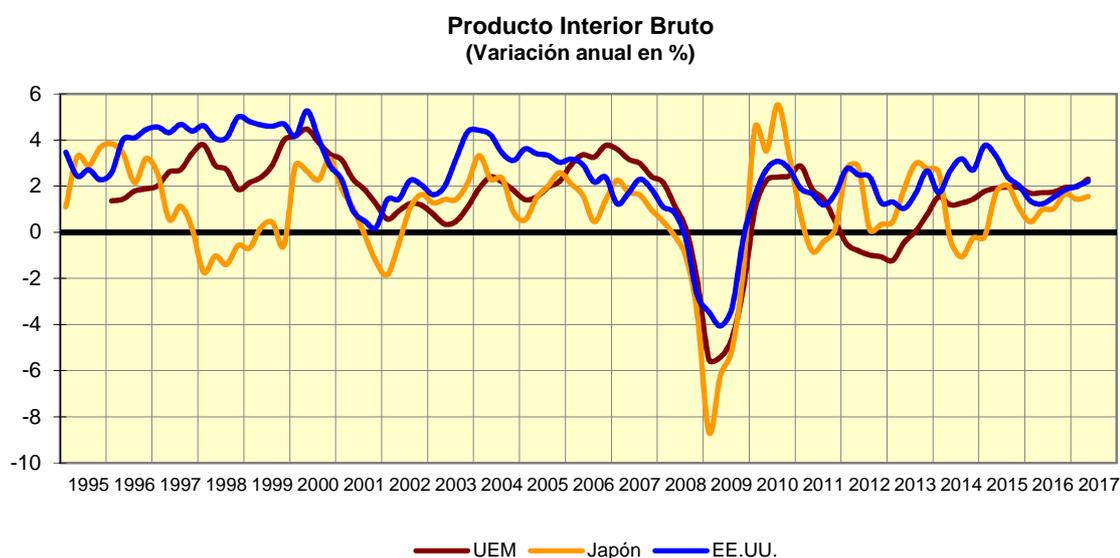
El empeoramiento de las perspectivas en Estados Unidos era debido a que se da por hecho que la política fiscal va a ser menos expansiva de lo previsto, mientras que en el caso de Reino Unido

...y en Reino Unido

pesa el lastre del tortuoso proceso negociador de su salida de la UE, cuyo arranque está siendo mucho más lento y confuso de lo anticipado.

El balance de riesgos seguía estando relativamente equilibrado...

El balance de riesgos globales continúa estando relativamente equilibrado en el corto plazo, de acuerdo con el FMI, aunque a medio plazo comienzan a vislumbrarse nuevos factores que lo sesgarían a la baja, principalmente riesgos geopolíticos como las crecientes tensiones con Corea del Norte, así como riesgos financieros asociados a sobrevaloraciones de determinados activos y las condiciones financieras en China, entre otras fuentes de incertidumbre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque surgen nuevas fuentes de incertidumbre...

A juicio del FMI, muchas economías avanzadas muestran un exceso de capacidad productiva y se enfrentan a frenos en su crecimiento potencial tales como el envejecimiento demográfico, una débil inversión y un lento avance de la productividad. En un contexto de inflación débil y tenues tensiones salariales, la política económica debería perseguir aumentar las expectativas de inflación hacia sus niveles objetivo, estimular el ritmo de actividad para acercarlo a su potencial y reducir los desequilibrios externos, cuando proceda. Resulta esencial acometer reformas estructurales para impulsar el crecimiento potencial y para lograr que los beneficios del crecimiento económico se distribuyan de forma amplia entre la población.

...de sesgo bajista

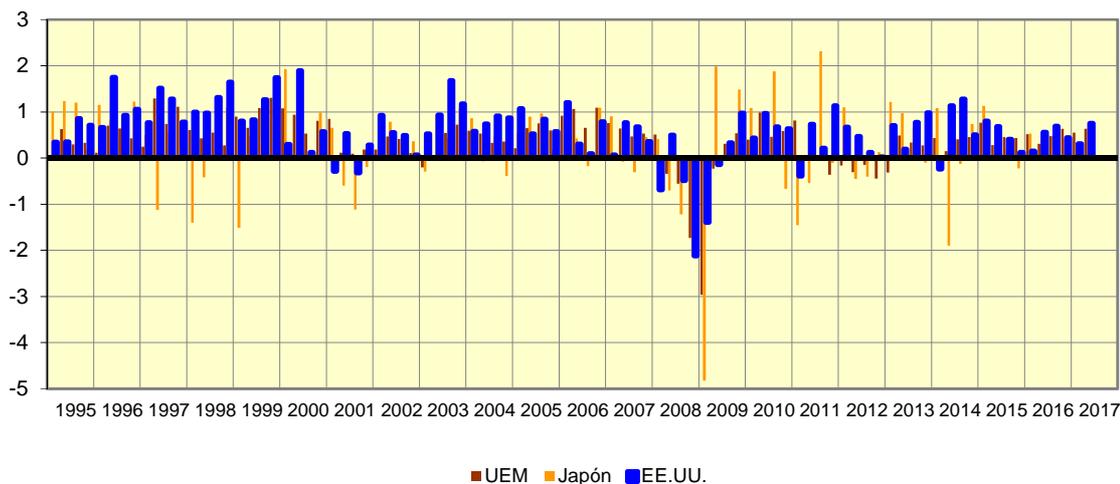
En muchas economías emergentes es preciso vigilar los riesgos para la estabilidad financiera, mientras los países exportadores de materias primas deben continuar su ajuste a un escenario de menores ingresos y al mismo tiempo deben diversificar sus fuentes de crecimiento.

ESTADOS UNIDOS

Buen dato en Estados Unidos en primavera...

Tras un invierno donde el crecimiento fue más bien modesto, el PIB de Estados Unidos repuntó para anotar un avance trimestral de ocho décimas en primavera, lo que se tradujo en una tasa del 2,2% anual, dos décimas por encima del trimestre anterior y el mejor ritmo en dos años.

Producto Interior Bruto
(Variación intertrimestral en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...gracias a la solidez de la demanda interna...

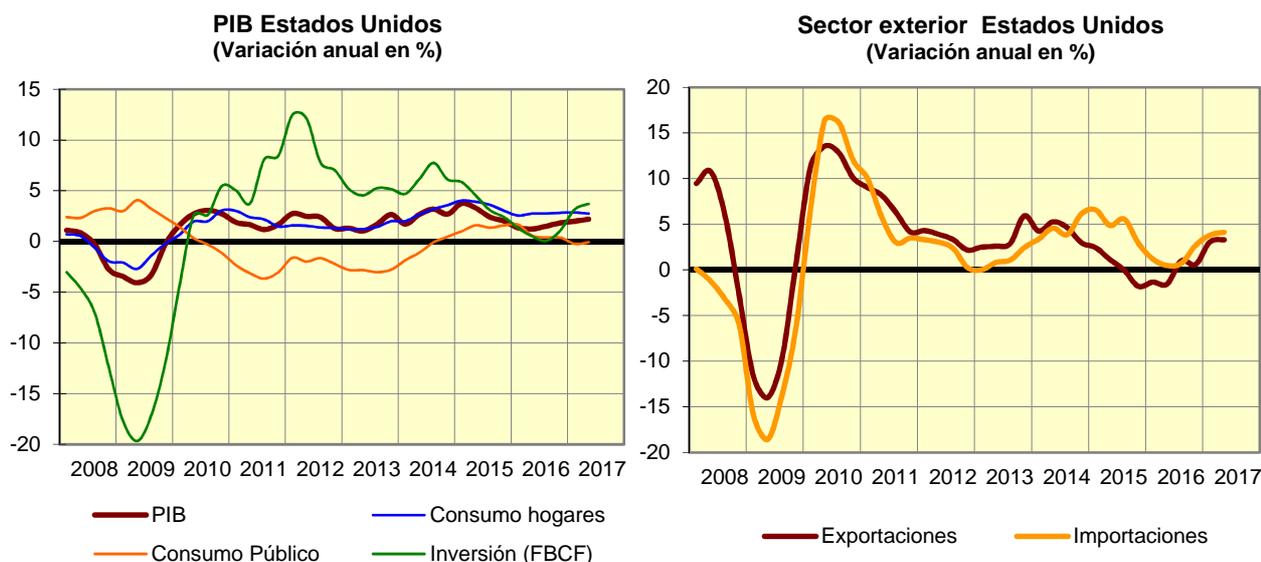
La demanda interna seguía mostrando cierta robustez en el segundo trimestre de 2017, con un consumo de las familias que aumentaba un 2,7% anual, no obstante, dos décimas menos que en el trimestre previo. En sentido contrario, la inversión aceleraba para crecer un 3,7% anual en el período, medio punto por encima de lo observado en el trimestre anterior.

...aunque el gasto público retrocedía

Mención aparte merece el gasto de las administraciones públicas, que sufría una caída del 0,1% anual en primavera, que se sumaba a la reducción del 0,2% anual experimentada en invierno. Esta contracción del gasto público por segundo trimestre consecutivo ponía de manifiesto las dificultades de la administración Trump para implementar su programa electoral, que incluía una expansión fiscal que parece cada vez más improbable.

El sector exterior aceleraba

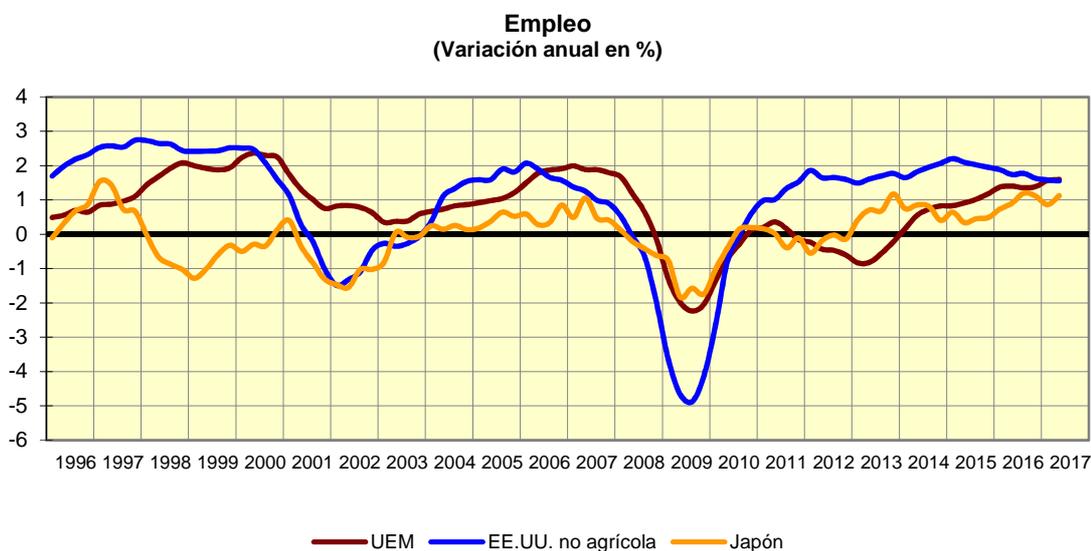
En el sector exterior las exportaciones aceleraban para crecer un 3,3% anual en el segundo trimestre, dos décimas por encima del trimestre anterior, aunque las importaciones también repuntaban y aumentaban un 4,1% anual en el período, tres décimas por encima del dato de invierno.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El mercado laboral seguía en práctico pleno empleo...

El buen tono de la actividad se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 1,3% anual en media de la primavera (1,2% anual en agosto), con lo que la tasa de paro cedía hasta el 4,4% de la población activa en promedio del segundo trimestre del año (4,4% también en agosto), situación cercana al pleno empleo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...con la inflación moderada...

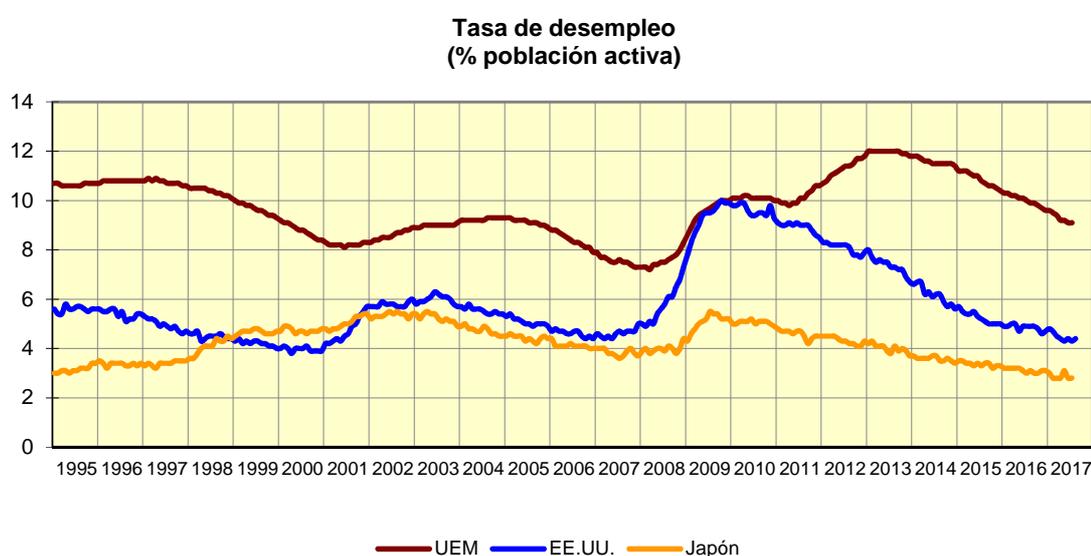
La tasa de inflación se moderaba al situarse en el 1,9% anual en media del segundo trimestre (1,9% anual en agosto), moderación facilitada por el comportamiento del precio internacional del

...en línea con el objetivo...

petróleo. La inflación subyacente también se moderaba al situarse en el 1,8% en media del trimestre (1,7% anual en agosto).

de la Reserva Federal, que en su última reunión...

Tras los aumentos de los tipos de interés acometidos por la Reserva Federal en los meses de marzo y junio de este año, que quedaron situados en el rango entre el 1,0% y el 1,25% para los Fed Funds, en la última reunión celebrada los días 19 y 20 septiembre el mensaje fue positivo, en línea con lo esperado por el mercado. Por una parte, se mantuvo el calendario de subida de tipos, es decir la próxima en diciembre y otras tres subidas más tanto en 2018 como en 2019, hasta alcanzar un nivel de entre el 2,75% y el 3,0%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mantuvo la hoja de ruta...

Por otra parte, se confirmó el inicio de la reducción del balance a partir de octubre, en los términos ya anunciados el pasado mes de junio. Hay que recordar que la cartera de deuda del banco central, la mayor parte en bonos del Tesoro y activos respaldados por hipotecas, pasó de apenas un billón de dólares en 2008 a unos 4,6 billones en la actualidad. La reducción de dicho balance se hará gradualmente, mediante la no reinversión de vencimientos de deuda.

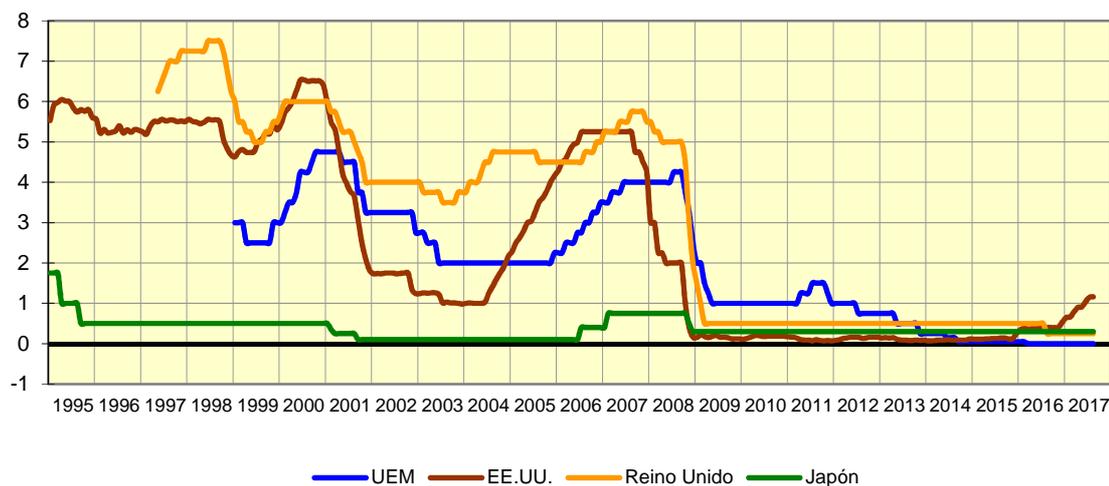
...de una normalización monetaria...

Para ello se comenzará por una cuantía inicial de 10.000 millones mensuales, repartida en un 60%-40% entre deuda del Tesoro y titulaciones hipotecarias, cuantía que irá creciendo trimestralmente hasta alcanzar un ritmo de 30.000 millones mensuales en deuda pública y 20.000 millones mensuales en otros activos.

...prudente y de tono gradual

No obstante, la Fed no ha señalado por el momento cuál es el tamaño objetivo de su balance, estableciendo así cierta cautela que le permita vigilar la evolución de la situación de la economía en el medio plazo y adaptar eventualmente el tono de la normalización monetaria a la coyuntura.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas eran revisadas a la baja...

Las perspectivas para la economía estadounidense fueron revisadas a la baja en julio por el FMI, pronosticando un crecimiento del PIB del 2,1% anual tanto en el promedio de 2017 como en el próximo ejercicio 2018. Estas cifras se sitúan dos y cuatro décimas, respectivamente, por debajo de las proyecciones realizadas el pasado mes de abril.

...debido a la incapacidad de la administración Trump...

Como ya se ha apuntado, este empeoramiento de las perspectivas responde fundamentalmente a la incapacidad de la administración Trump para implementar la expansión fiscal anunciada durante la campaña electoral, expansión que ya se percibe como improbable. Además, la temporada de huracanes está siendo especialmente destructiva este año en estados como Florida o Texas, añadiendo un nuevo factor de incertidumbre a la evolución de la actividad económica en el corto plazo en los estados afectados.

...para implementar su programa electoral

Adicionalmente, las dificultades para lograr un acuerdo en el Congreso en materia de elevación del techo de deuda podrían conducir eventualmente a un cierre de la administración antes de que termine el año. De forma colateral, podría también dificultar la financiación de paquetes de ayuda urgente para las zonas afectadas por los huracanes.

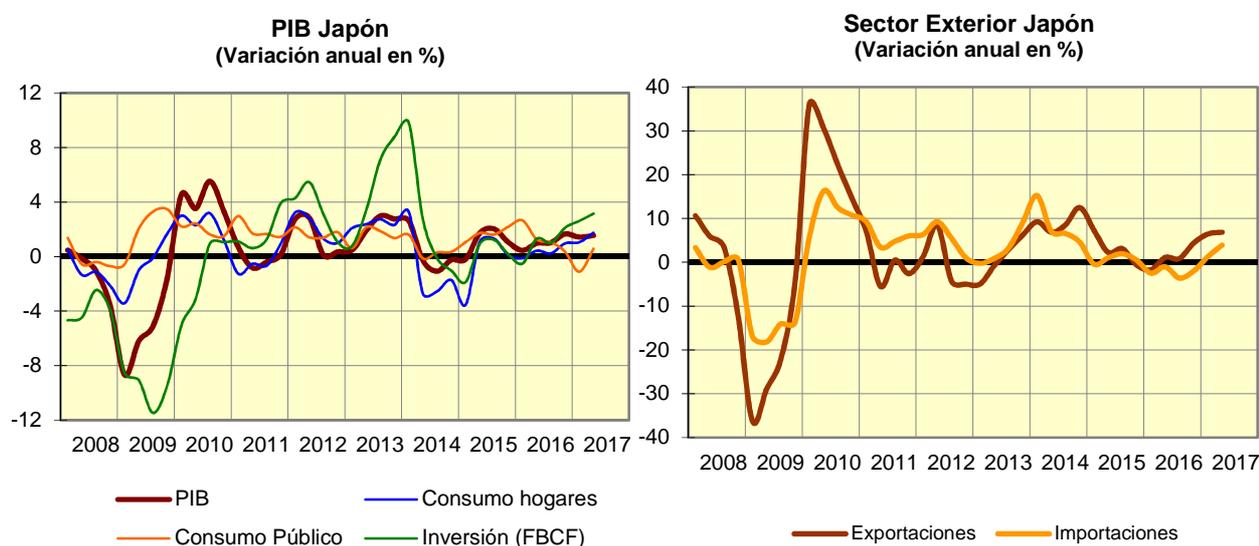
JAPÓN

La economía japonesa repuntaba en primavera...

En el segundo trimestre de 2017 la economía japonesa experimentaba un aumento de seis décimas respecto al trimestre precedente, el mejor dato en dos años. Por comparación con el segundo trimestre del año anterior la tasa de crecimiento se situó en el 1,6% anual.

...con una recomposición en las fuentes de crecimiento...

Se produjo una recomposición de las fuentes de crecimiento, cobrando mayor protagonismo la demanda interna en detrimento del sector exterior. Así, la aportación de la demanda interna se elevó a un punto porcentual, el doble que en el trimestre previo, mientras que la demanda externa pasó de contribuir con nueve décimas en el invierno a tan sólo cinco décimas en la primavera.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...a favor de la demanda interna...

Todos los componentes de la demanda interna colaboraron en su repunte, con un consumo privado que creció un 1,7% anual en el segundo trimestre, seis décimas por encima del trimestre previo, mientras el consumo público aumentó un 0,6% anual, frente a la contracción del 1,1% experimentada en el primer trimestre. Por último, la inversión anotó un incremento del 3,2% anual en primavera, seis décimas por encima del dato del trimestre anterior.

...y con menor aportación del sector exterior

En el sector exterior las exportaciones aceleraban cuatro décimas hasta crecer un dinámico 6,8% anual en el segundo trimestre, pero las importaciones lo hacían con mayor intensidad al aumentar un 3,9% anual en el período, dos puntos y seis décimas por encima de lo observado en el primer trimestre.

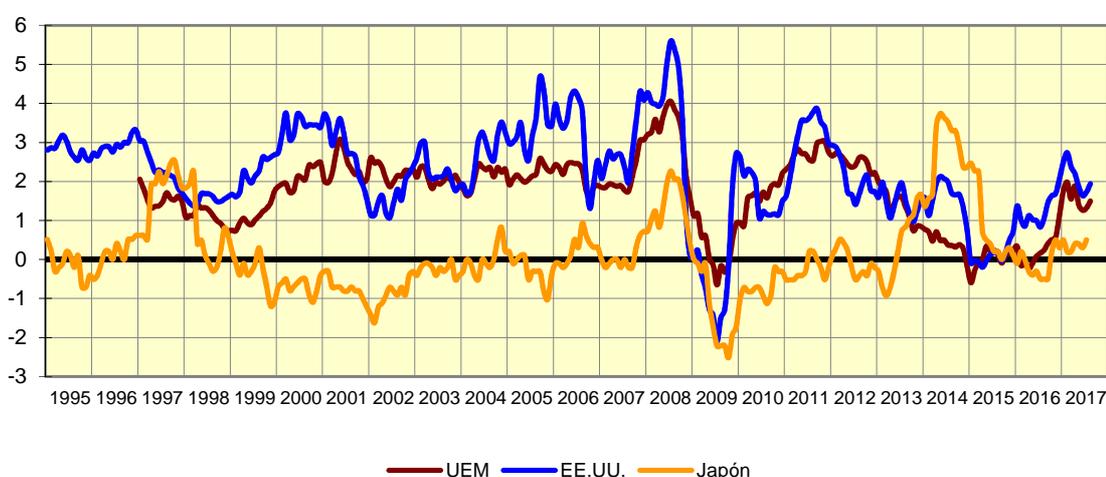
El paro permanecía en mínimos históricos...

El buen tono de la actividad se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 1,1% anual en primavera, dos décimas más que en invierno. La tasa de paro se mantuvo en el 2,9% de la población activa en media del trimestre (2,8% en julio), cifras muy bajas y no vistas desde los inicios del año 1994.

...y la inflación era débil, aunque positiva

La tasa de inflación era muy débil, pero al menos permanecía en terreno positivo, un 0,4% en media del segundo trimestre (0,5% en julio), con tasas idénticas para la inflación subyacente.

Índice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



Inflación subyacente
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las previsiones para Japón...

El pasado mes de julio el FMI revisaba al alza sus perspectivas para la economía japonesa, esperando un crecimiento del PIB del 1,3% en el conjunto del año 2017, una décima por encima de la

...siguen siendo frágiles...

anterior previsión realizada en abril. No obstante, mantenía su proyección de crecimiento del 0,6% anual para el próximo ejercicio 2018.

...lastradas por una serie de factores adversos

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 pública viva, que en algún momento requerirán de políticas de consolidación fiscal que drenarán dinamismo a su economía.

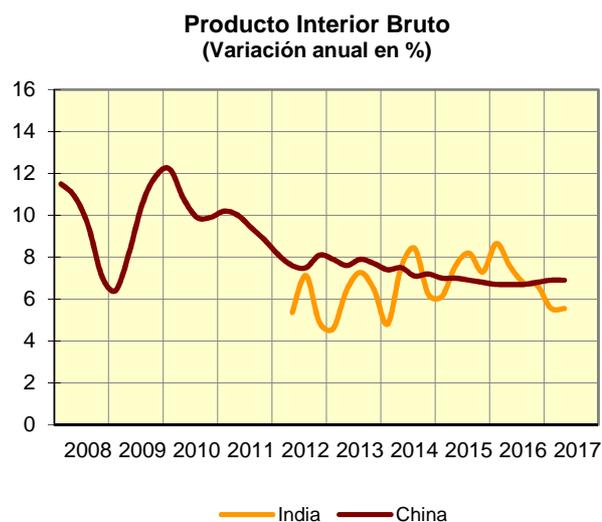
EMERGENTES

Los emergentes seguían liderando el dinamismo...

Las economías emergentes mantenían un buen ritmo de actividad, con carácter general, con el habitual liderazgo asiático y signos de recuperación en Latinoamérica y Rusia.

...con China una vez más a la cabeza,...

En el segundo trimestre de 2017 la economía de China sorprendía al mantener su ritmo de crucero del 6,9% anual por segundo trimestre consecutivo, aunque el consenso de los analistas sigue coincidiendo en esperar una suave desaceleración de la actividad al tiempo que continúa la paulatina reorientación de sus fuentes de crecimiento hacia un modelo más apoyado en la demanda interna y la expansión de los servicios.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...que seguía reorientando sus fuentes de crecimiento

El elevado endeudamiento sigue siendo objeto de preocupación, en particular el articulado a través de la banca en la sombra, cuyos activos se estima que a finales de 2016 suponían un 83% del PIB de China y un 27% de los activos totales del sistema financiero de aquél país. El mayor riesgo asociado a estos instrumentos financieros ha hecho que el gobierno haya comenzado a tomar iniciativas para su regulación, lo que se espera que tenga como consecuencia una ralentización adicional del crecimiento del crédito y con ello de la actividad económica.

Las previsiones para China eran revisadas al alza...

La agencia de calificación Standard & Poor's (S&P) rebajó el pasado día 21 de septiembre un escalón la calificación de la deuda china, de AA- hasta A+, y a continuación hizo lo mismo con algunos bancos que operan principalmente en este país. Este movimiento seguía los pasos de Moody's, agencia que hizo lo propio tres meses atrás.

...por parte del FMI

Las previsiones del FMI para la economía China son de un crecimiento medio del 6,7% anual en 2017 y del 6,4% anual en 2018, una y dos décimas respectivamente por encima de lo pronosticado el pasado mes de abril por parte del organismo internacional.

India seguía desacelerando...

El PIB de India crecía un 5,5% anual en el segundo trimestre de 2017, una décima por debajo del trimestre previo. Con ello encadenaba cinco trimestres consecutivos de desaceleración, desde el 8,7% anual registrado en el invierno de 2016.

...pero se espera que el bache sea temporal

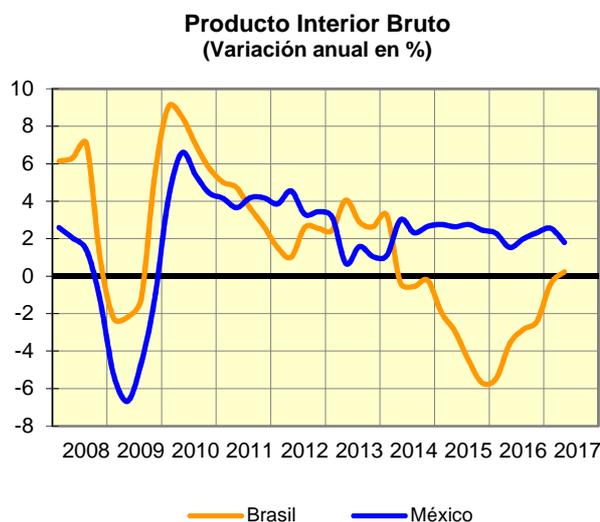
A pesar de esta pérdida de impulso, el FMI mantenía sus previsiones de crecimiento del 7,2% anual en el conjunto de 2017 y del 7,7% anual el próximo ejercicio 2018. Ello sería posible gracias a una fuerte aceleración de la actividad en la segunda mitad del año, dado que la ralentización sufrida en el primer semestre es atribuida a factores pasajeros, como la retirada de billetes de elevado valor facial y los cambios introducidos en la fiscalidad del consumo.

México frenaba su ritmo de actividad...

En Latinoamérica, la economía de México desaceleraba en el segundo trimestre de 2017 al anotar un crecimiento del PIB del 1,8% anual, un punto porcentual por debajo del trimestre precedente. Las dificultades que rodean su relación con el vecino del norte y el comienzo de las negociaciones para renovar el acuerdo de libre comercio de América del Norte (NAFTA) son fuente de incertidumbre que pesan sobre las perspectivas de la economía mexicana.

...dada la incertidumbre que rodea sus relaciones con EE.UU.

No obstante, el positivo desempeño de la economía mexicana a lo largo del primer semestre del ejercicio llevaba al FMI a revisar en julio dos décimas al alza sus previsiones para 2017, esperando ahora un crecimiento del PIB del 1,9% anual, manteniendo su proyección de un 2,0% anual para el próximo ejercicio 2018.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Brasil crecía por vez primera después de tres años de recesión...

Brasil anotaba en el segundo trimestre de 2017 un crecimiento del PIB del 0,2% anual, tasa frágil pero el primer dato positivo tras haber encadenado doce trimestres consecutivos de contracciones. No obstante, el país sigue sumido en la incertidumbre institucional debido a los casos de corrupción política, a pesar de que el presidente Temer ha evitado por el momento ser juzgado por presuntos delitos relacionados con ello.

...aunque persiste la crisis institucional

Las previsiones del FMI para 2017 mejoraban una décima en julio al pronosticar un aumento del PIB del 0,3% anual. Sin embargo, las perspectivas para el próximo año 2018 eran revisadas cuatro décimas a la baja, esperando ahora un aumento del PIB del 1,3% anual.

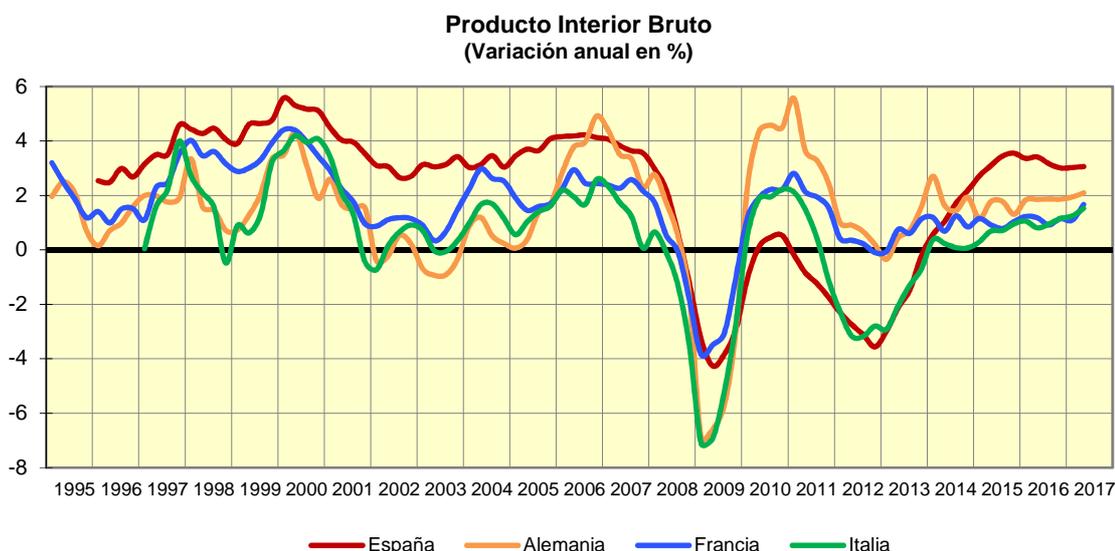
EUROZONA

La eurozona cerraba un buen primer semestre...

La eurozona continuaba sorprendiendo en primavera con un comportamiento mejor de lo anticipado, mostrando un crecimiento trimestral del PIB de seis décimas que se traducía en una tasa del 2,3% anual, tres décimas por encima del dato del primer trimestre y el ritmo más alto desde el invierno de 2011.

...con un desempeño mejor de lo esperado

Este repunte de la actividad se apoyó particularmente en la mejoría del sector exterior, unido a la fortaleza de la demanda interna. Respecto a los países miembros, la ganancia de tracción fue generalizada, destacando en particular la mejoría de Francia e Italia junto con el vigor de Alemania y España.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La demanda interna continuaba sólida en primavera...

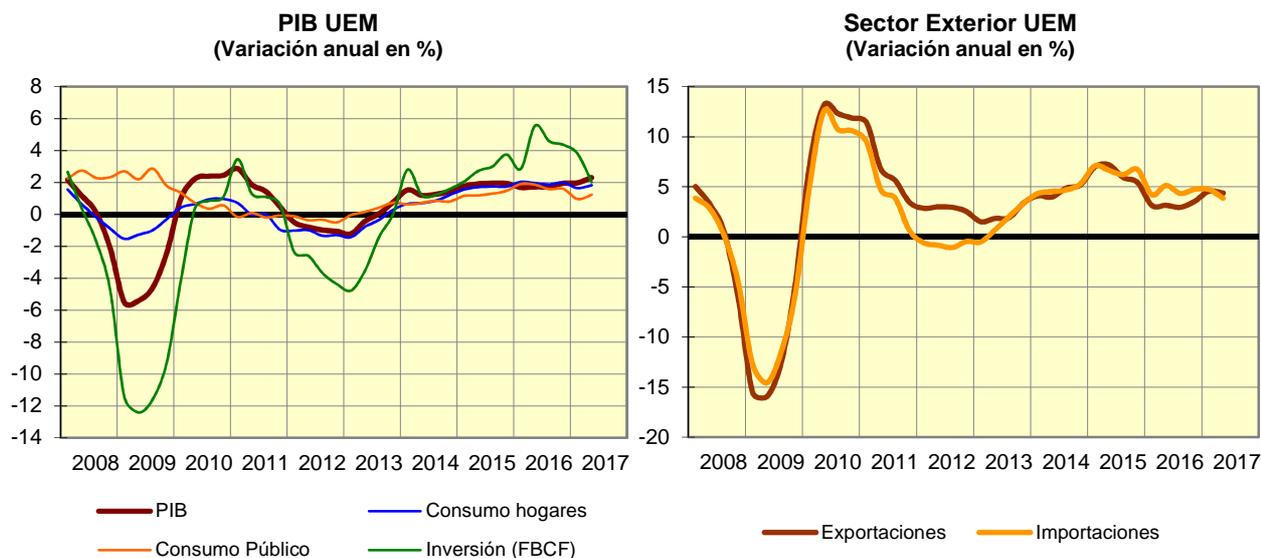
Así, el consumo de los hogares en la eurozona aumentó un 1,8% anual en el segundo trimestre, dos décimas por encima del trimestre previo. También el consumo público aceleraba dos décimas para crecer un 1,2% anual en primavera. En sentido contrario, la inversión desaceleraba anotando un avance del 2,0% anual en el segundo trimestre, 1,8 puntos porcentuales menos que en el trimestre anterior.

...manteniendo su aportación al PIB...

Como resultado, la aportación de la demanda interna al crecimiento de la UEM en el segundo trimestre de 2017 se mantuvo estable en 1,9 puntos porcentuales.

...mientras el sector exterior tendía a mejorar

En el sector exterior, las exportaciones crecieron un dinámico 4,4% anual en el segundo trimestre del año, apenas una décima por debajo del dato del primer trimestre. Las importaciones se frenaron en mayor medida al aumentar un 3,9% anual en primavera, ocho décimas menos que en el invierno. En consecuencia, mejoró la aportación de la demanda externa al crecimiento de la UEM, que pasó de una sola décima en el primer trimestre del año a cuatro décimas en el segundo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El empleo crecía y la tasa de paro seguía reduciéndose...

El mercado de trabajo mantenía en primavera un crecimiento del empleo del 1,6% anual por segundo trimestre consecutivo, lo que permitía continuar reduciendo la tasa de paro hasta el 9,2% de la población activa en media del segundo trimestre (9,1% en julio), la cifra más baja desde el año 2009. En cualquier caso, hay que señalar que esta tasa de desempleo continúa siendo muy elevada por comparación con el resto de economías avanzadas.

...con una inflación muy moderada

La inflación de consumo seguía siendo muy moderada, con una tasa media en el segundo trimestre del 1,5% anual (1,5% anual en agosto), mientras la inflación subyacente era algo menor, del 1,2% anual en media de la primavera (1,3% anual en agosto). Esta ausencia de presiones inflacionistas permitía al BCE continuar con una política monetaria muy acomodaticia.

Las previsiones del FMI para la UEM eran revisadas al alza en julio

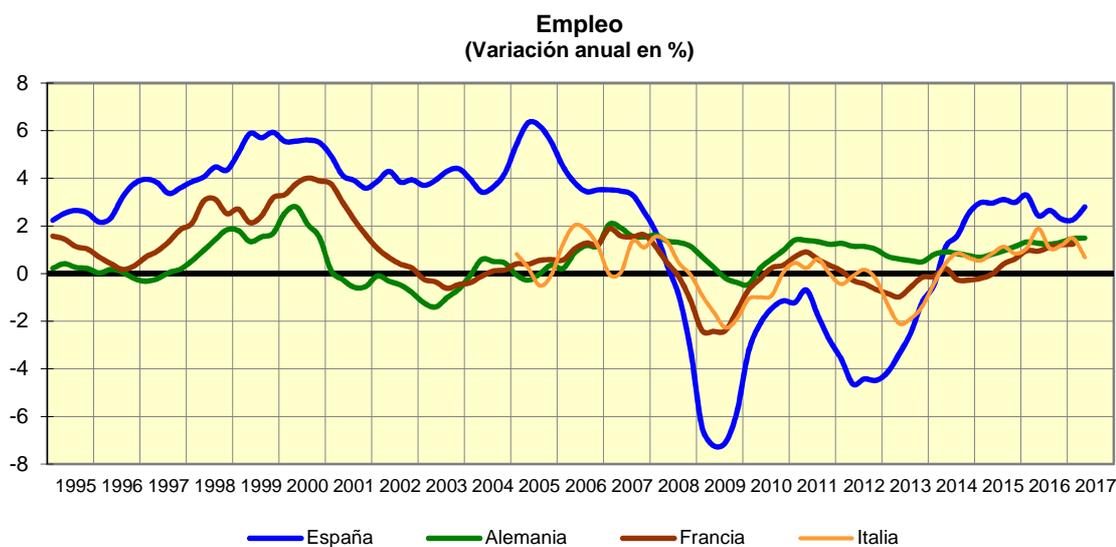
A medida que avanzaba el verano se producían ciertas señales de ralentización en algunos indicadores, lo que conllevaría una relativa moderación del ritmo de actividad en la segunda mitad del año. No obstante, la buena evolución experimentada durante el primer semestre y los sólidos fundamentos de la economía de la eurozona conducían al FMI a revisar al alza en julio sus perspectivas, esperando un crecimiento del PIB de la UEM del 1,9% anual en el conjunto de 2017 y del 1,7% anual el próximo ejercicio 2018, dos décimas y una décima respectivamente por encima de lo proyectado el pasado mes de abril.

Las recientes elecciones en Alemania abren cierto impass...

Tras las elecciones celebradas en Francia y Holanda, se despejaron importantes incertidumbres políticas y se abrió paso a un período de cierto optimismo renovado en torno al proyecto europeo. En Alemania, las elecciones del pasado día 24 de septiembre arrojaron como se esperaba la victoria de Angela Merkel para su cuarto mandato consecutivo. En principio ello proporciona estabilidad en el liderazgo de la UEM, pero la fuerte caída de votos del SPD y el anuncio de su renuncia a renovar la coalición de gobierno con la CDU puede dificultar la formación del nuevo ejecutivo. Una hipotética coalición con liberales y verdes podría hacer descarrilar la reciente sintonía de Merkel con Macron y frenar los avances en la integración de la UEM.

...por las dificultades en la formación de gobierno

Adicionalmente, la entrada en el Parlamento del partido ultraderechista, xenófobo y antieuropeo Alternativa por Alemania (AfD), que contará con una importante presencia en torno a 90 escaños, otorga a dicha formación un importante amplificador para difundir su discurso así como un gran potencial para marcar la agenda política del país



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las negociaciones del brexit son más lentas y confusas de lo esperado

Por otra parte, el arranque de las negociaciones para el abandono de la UE por parte de Reino Unido está siendo más complicado y confuso de lo previsto, lo que alimenta la incertidumbre y se convierte en foco de riesgo. No obstante, para algunos analistas el *brexit* puede convertirse en una oportunidad para lograr una mayor integración en el resto de la UE, al desaparecer uno de los socios que mayores trabas y frenos acostumbraba a interponer al respecto.

La apreciación del euro podría restar dinamismo exportador

La apreciación experimentada por el euro en los últimos meses, que ha llegado a revalorizarse en torno a un 15% respecto al dólar, podría frenar la demanda externa de la UEM y afectar a sus perspectivas de actividad a corto y medio plazo. El BCE ha explicitado que vigilará la evolución del tipo de cambio pero que se abstendrá de intervenir para intentar influir sobre el mismo.

El BCE mantiene el tono acomodaticio de su política monetaria...

En la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, celebrada el pasado día 7 de septiembre, se decidió como estaba previsto mantener la estrategia de política monetaria, muy acomodaticia, tanto en materia de tipos de interés como del programa de compra de activos, al menos hasta diciembre de 2017. Se pospuso a la reunión que se celebrará el próximo 26 de octubre cualquier anuncio en torno al inicio de la retirada de estímulos, que presumiblemente consistiría en primera instancia en reducir gradualmente las compras mensuales de deuda a partir del mes de enero de 2018.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y se espera que comience a retirar estímulos el próximo año

Por lo que respecta a la inflación, el BCE mantuvo sin cambios sus previsiones del 1,5% anual para el promedio de 2017, pero revisó a la baja en una décima la inflación esperada en 2018 (hasta el 1,3% anual) y en dos décimas para el año 2019 (hasta el 1,5% anual). En suma, el BCE espera que en el medio plazo la inflación en la UEM permanezca relativamente alejada de su nivel objetivo de situarse por debajo, pero cercana al 2,0% anual. Ello permitiría acometer la normalización monetaria de forma gradual, minimizando los riesgos de freno a la actividad económica.

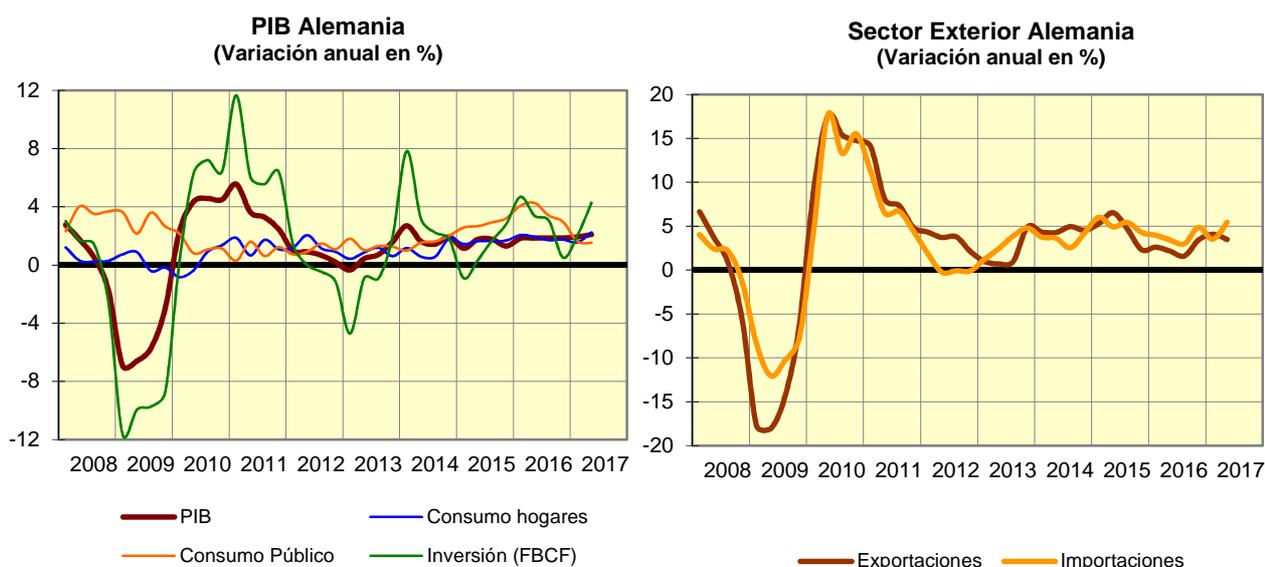
ALEMANIA

*Alemania
aceleraba el ritmo
en primavera...*

La economía alemana mantenía un perfil vigoroso en el segundo trimestre de 2017, anotando un avance trimestral del PIB de seis décimas que se traducían en una tasa de crecimiento del 2,1% anual, dos décimas por encima del trimestre anterior y el mejor ritmo de los últimos cinco años.

*...con una mejoría
de la demanda
interna...*

La demanda interna mejoró su comportamiento, destacando el consumo de los hogares que se incrementó un 2,2% anual en el segundo trimestre, la tasa más elevada desde finales de 2006. El consumo de las administraciones públicas crecía de forma más modesta, un 1,5% anual en primavera, una décima por debajo de lo observado el trimestre previo. Por último, la inversión aceleraba para aumentar un 4,3% anual en el segundo trimestre, 2,3 puntos porcentuales por encima del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...que compensaba
cierto freno en el
sector exterior*

En la demanda externa se producía una desaceleración de las exportaciones, que pasaban de crecer un 4,1% anual en invierno a aumentar un 3,5% anual en primavera, tasa no obstante dinámica. En sentido contrario, las importaciones aceleraban al crecer un 5,4% anual en el segundo trimestre, casi dos puntos por encima del trimestre anterior.

*Buen tono del
empleo y paro en
mínimos...*

En el mercado de trabajo, el empleo mantenía en primavera un crecimiento medio del 1,5% anual por segundo trimestre consecutivo (1,6% anual en julio), con lo que la tasa de paro seguía descendiendo

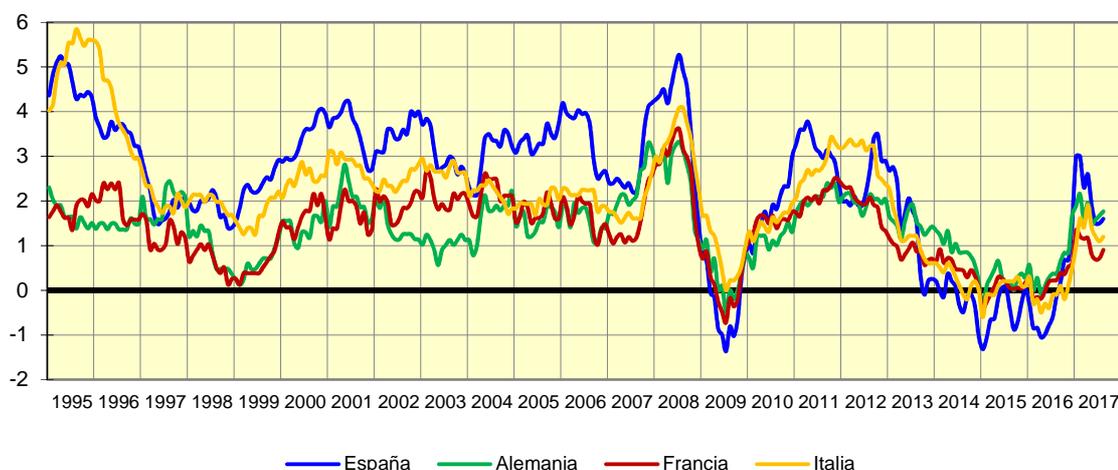
...desde la reunificación

hasta el 5,7% de la población activa en media del segundo trimestre (5,7% en agosto), la tasa de paro más baja desde la reunificación del país.

La inflación seguía siendo moderada

La inflación de consumo se moderaba anotando una tasa del 1,7% anual en media del segundo trimestre (1,8% anual en agosto), moderación facilitada por los precios de la energía. La inflación subyacente era algo inferior, del 1,5% en primavera (1,6% anual en agosto).

Indice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las previsiones del FMI fueron revisadas al alza

A finales de julio el FMI revisaba al alza sus perspectivas para la economía alemana, esperando un crecimiento del PIB del 1,8% anual en el conjunto de 2017, dos décimas por encima de lo previsto el pasado mes de abril. Para el próximo ejercicio 2018 la revisión fue de una décima al alza, hasta una tasa esperada del 1,6% anual.

FRANCIA**Francia mostraba buenos datos en primavera...**

En primavera la economía francesa lograba un crecimiento trimestral del PIB de cinco décimas por tercer trimestre consecutivo. En comparación interanual, repuntaba para anotar un avance del 1,7% anual en el segundo trimestre de 2017, seis décimas por encima del trimestre anterior y el ritmo más alto desde 2011.

...a pesar del modesto ritmo...

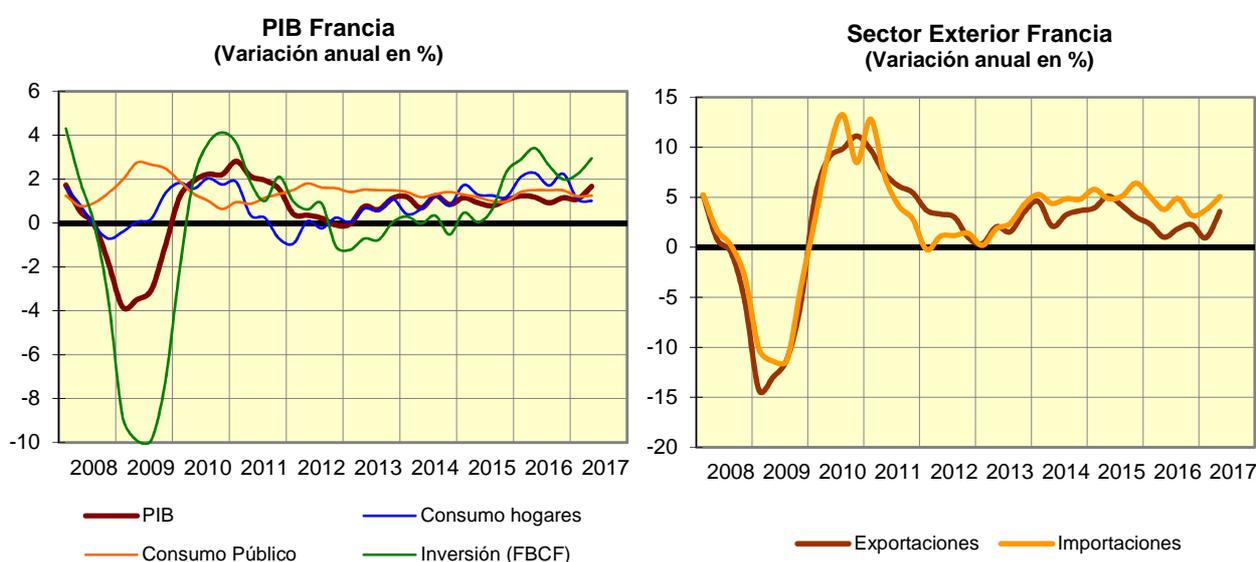
En la demanda interna, el consumo privado crecía un modesto 1,0% anual en el segundo trimestre, una décima por debajo del

...del consumo privado

trimestre anterior, mientras en sentido contrario el consumo de las administraciones públicas aceleraba una décima para aumentar un 1,3% anual en el mismo período. La inversión mostraba un mejor comportamiento al crecer un 2,9% anual en el segundo trimestre, siete décimas por encima del trimestre previo.

El sector exterior recuperaba pulso

En el sector exterior se producía una recuperación de las exportaciones, que se incrementaban un 3,6% anual en el segundo trimestre, a comparar con el frágil 0,9% anual anotado en el invierno. Las importaciones también aceleraban, al pasar de un aumento del 3,7% anual en el primer trimestre del año a un 5,1% anual en el segundo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Empleo y paro mejoraban...

En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 1,2% anual en el segundo trimestre, con lo que la tasa de paro se situaba en el 9,2% de la población activa en media de la primavera, una décima por debajo del trimestre anterior.

...en un marco de inflación débil

La inflación de consumo era débil, del 0,9% anual en media del segundo trimestre (0,9% anual en agosto), con la subyacente en el 0,5% anual en media trimestral (0,5% anual en agosto).

Las perspectivas eran revisadas al alza

Las perspectivas del FMI para la economía francesa mejoraban en julio, pronosticando un aumento del PIB del 1,5% anual en el conjunto de 2017 y del 1,7% anual el próximo año 2018, en ambos casos una décima por encima de lo proyectado el pasado mes de abril.

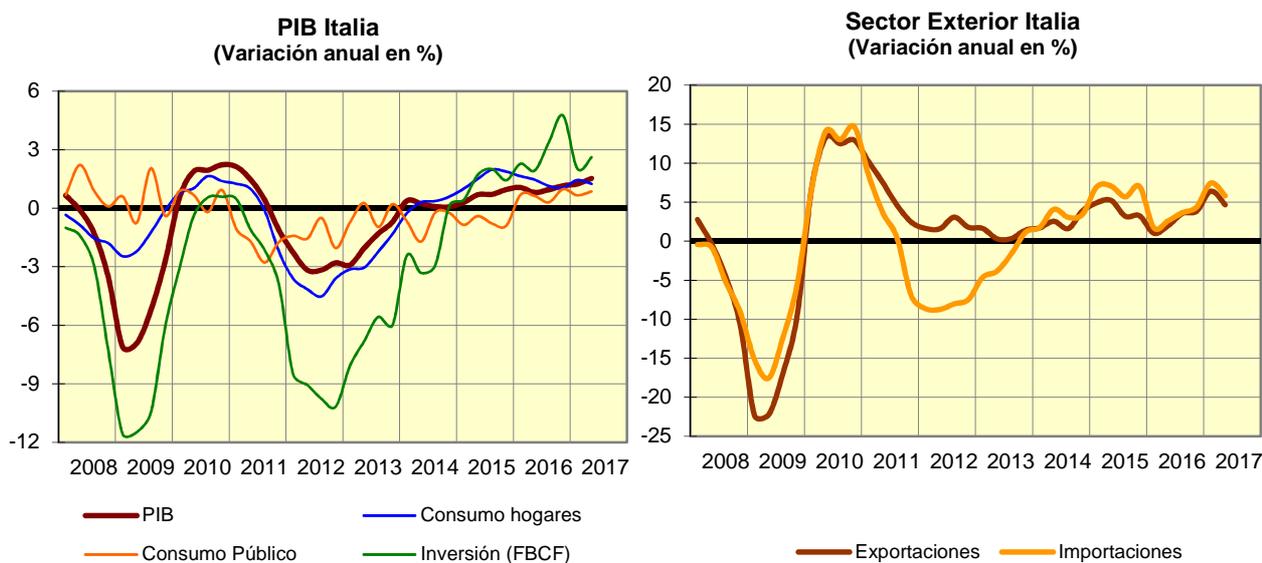
ITALIA

Italia también ganaba tracción...

El PIB de Italia aumentaba cuatro décimas trimestrales en primavera, idéntico registro al experimentado en los dos trimestres precedentes. Con ello mejoraba el ritmo internanual hasta situar el crecimiento en el 1,5% anual en el segundo trimestre del año, el mejor dato desde 2011.

...gracias a la demanda interna...

Desde la óptica de la demanda interna, el impulso procedía fundamentalmente de la inversión, que anotaba un avance del 2,6% anual en el segundo trimestre, seis décimas por encima del trimestre anterior. También el consumo público mejoraba el ritmo, al crecer un 0,9% en el período frente al 0,7% observado en invierno. En sentido contrario, el consumo de los hogares se moderaba al aumentar un 1,2% anual en el segundo trimestre, dos décimas menos que en el período anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...ya que la externa perdía fuelle

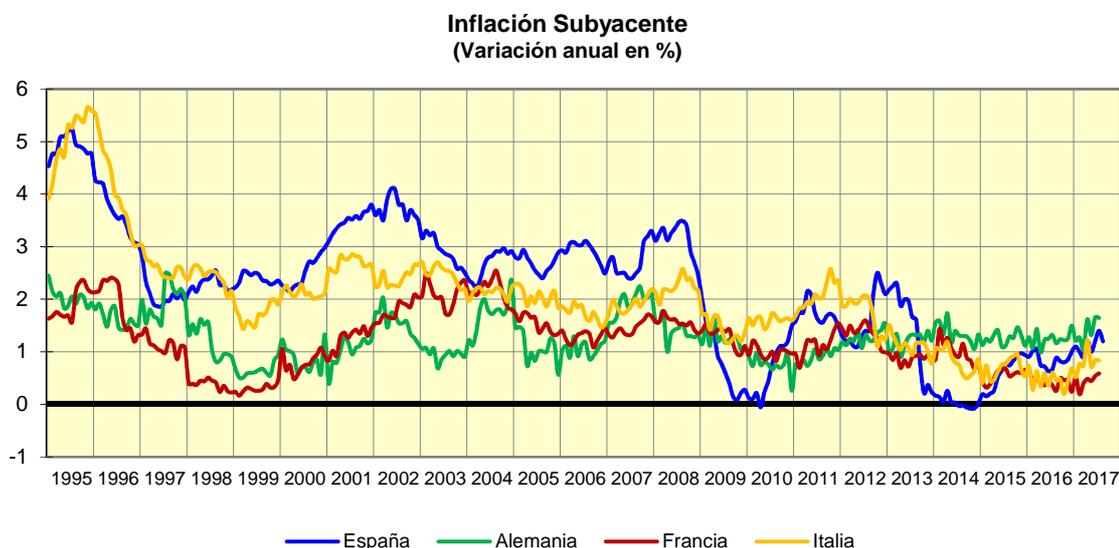
El sector exterior se ralentizaba en el segundo trimestre al crecer las exportaciones un 4,7% anual y las importaciones un 5,8% anual, en ambos casos 1,7 puntos por debajo del período anterior.

El empleo se frenaba, mientras el paro seguía reduciéndose

A pesar de la aceleración de la actividad en tasa anual, la creación de empleo perdía intensidad al anotar un 0,7% anual en el segundo trimestre de 2017, ocho décimas por debajo del aumento experimentado en invierno. En todo caso la tasa de paro seguía reduciéndose, en esta ocasión tres décimas hasta quedar en el 11,3% de la población activa en media de la primavera, dato no obstante elevado.

La inflación continuaba moderada

La inflación de consumo se situó en el segundo trimestre en una media del 1,5% anual (1,2% anual en agosto), mientras la subyacente era más débil, del 0,9% anual en promedio del trimestre (1,0% anual en agosto).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El FMI revisaba al alza sus previsiones para Italia

Las perspectivas para la economía italiana eran sensiblemente revisadas al alza por parte del FMI a finales de julio, proyectando un crecimiento del PIB del 1,3% en 2017 y del 1,0% en 2018, cinco y dos décimas por encima de lo previsto el pasado mes de abril, respectivamente.

REINO UNIDO

La actividad se debilitaba en Reino Unido...

Reino Unido continuaba dando signos de cierto debilitamiento de la actividad económica en primavera. Aunque el PIB registraba un avance trimestral de tres décimas, por encima de las dos décimas anotadas en invierno, la comparación interanual arrojaba una tasa de crecimiento del 1,7% anual en el segundo trimestre, por debajo del 2,0% anual del trimestre precedente.

...perdiendo pulso el consumo privado...

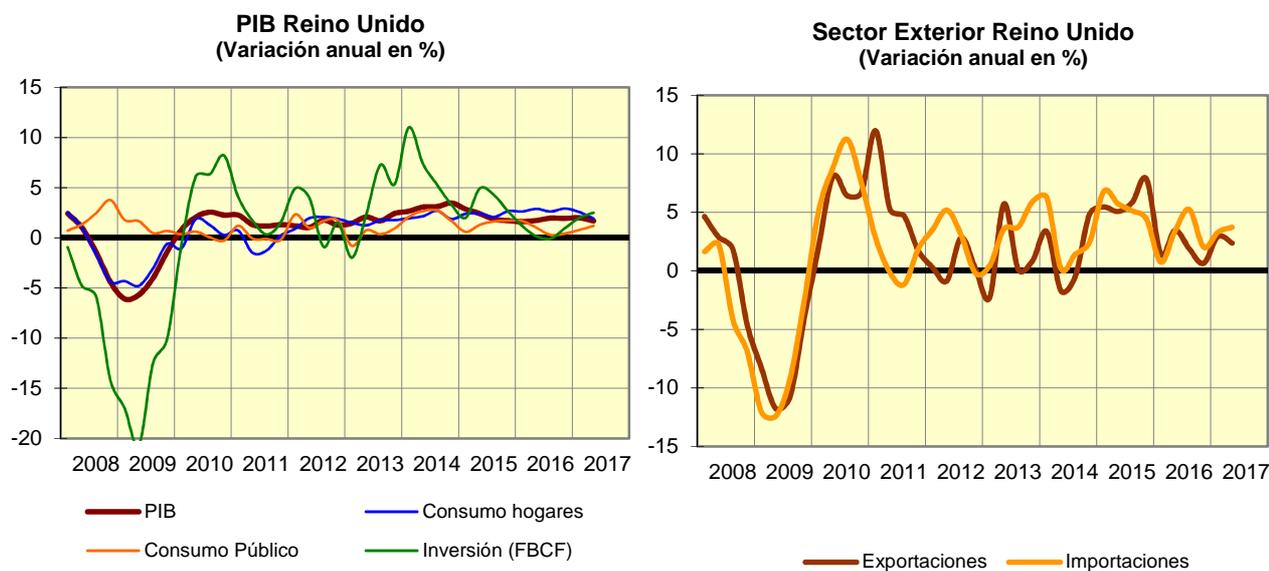
En la demanda interna, la desaceleración descansaba en la pérdida de pulso del consumo privado, que crecía un 1,9% anual en el segundo trimestre, siete décimas menos que en el trimestre precedente y el ritmo más bajo en cuatro años. En sentido contrario, aceleraba cuatro décimas el consumo público para anotar un avance del 1,2% anual en primavera, tasa en todo caso modesta.

...así como la inversión

La inversión también aceleraba al crecer un 2,5% anual en el segundo trimestre, cinco décimas por encima del dato del trimestre anterior.

El sector exterior empeoraba su aportación al PIB

El sector exterior empeoraba su comportamiento, al combinar una desaceleración de las exportaciones con una aceleración de las importaciones. En efecto, las exportaciones de Reino Unido crecieron un 2,4% anual en el segundo trimestre, cinco décimas menos que en el trimestre anterior, mientras las importaciones se incrementaron un 3,7% anual en el mismo período, cuatro décimas por encima del dato del invierno.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El mercado laboral seguía cercano al pleno empleo...

El empleo creció un 1,1% anual en el segundo trimestre del año, una décima más que en primero, dejando la tasa de paro en el 4,4% de la población activa en primavera, una décima menos que en invierno y tasa cercana al pleno empleo.

...con la inflación repuntando...

La inflación de consumo aceleraba hasta situarse en el 2,7% anual en media del segundo trimestre (2,9% anual en agosto), una de las tasas más elevadas de entre las economías avanzadas.

...lo que presiona al Banco de Inglaterra

En la reunión de septiembre del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra se decidió mantener sin cambios el tipo de interés de referencia en el 0,25%, así como el programa de compra de deuda. No obstante, a la vista de las presiones inflacionistas, se planteó la probable retirada de estímulos en los próximos meses, descontando el mercado una subida de tipos en diciembre.

***Una creciente
incertidumbre
rodea el proceso
negociador del
brexit***

La creciente incertidumbre que rodea el proceso negociador de Reino Unido con la Unión Europea para acordar las condiciones de la salida efectiva del país de la Unión llevaron al FMI a revisar a la baja en julio sus perspectivas para dicha economía, esperando un crecimiento del 1,7% anual en el conjunto de 2017, tres décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de abril. Para el próximo ejercicio 2018 el organismo internacional mantenía su previsión de un aumento del PIB del 1,5% anual.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

Pensiones de la Seguridad Social en Aragón: cifras y evolución reciente

5.1 Introducción

El sistema de pensiones de la Seguridad Social se va a enfrentar a medio y largo plazo a una mayor presión demográfica

En los países desarrollados los sistemas públicos de pensiones se van a enfrentar en el medio y largo plazo al importante reto que supone el notable aumento de la longevidad y, como consecuencia, de la proporción de la población en edad de jubilación. Asimismo, en España, la presión de la demografía es especialmente alta, ya que la mayor longevidad se ve acompañada por una tasa de fecundidad de entre las más bajas del mundo. La suma de ambos fenómenos va a tener como consecuencia un importante envejecimiento de la población española en el futuro más próximo.

Además, en el corto plazo está creciendo el gasto en pensiones por el incremento de las tasas de dependencia y sustitución,...

Además, en el corto plazo está creciendo el gasto en pensiones contributivas (en % del PIB), debido al aumento de la tasa de dependencia (peso de la población de jubilados en relación con la población que se encuentra en edad de trabajar), el incremento de la tasa de sustitución de las pensiones (evolución de la pensión media del sistema respecto al salario medio de la economía) y el descenso de la tasa de empleo (como consecuencia de la grave crisis económica vivida en los últimos años). En este sentido, cabe recordar que en España el sistema público de pensiones es de reparto y, por tanto, las pensiones de los jubilados se deben cubrir con las aportaciones de los cotizantes.

...unido al descenso de la tasa de empleo

En concreto, en España, la tasa de dependencia se incrementó en 3,8 puntos porcentuales en el periodo 2007-2015, hasta situarse en el 31% de la población en edad de trabajar al final de este periodo. Por su parte, tasa de sustitución creció entre 2007 y 2015 en 4,8 puntos porcentuales, como consecuencia del crecimiento de las pensiones medias por encima del incremento de los salarios. Finalmente, en el mismo periodo, la tasa de empleo se redujo en 8,9 puntos porcentuales.

Así, el déficit de la Seguridad Social ha llegado a situarse en el 1,5% del PIB, a la vez que su fondo de reserva disminuía

De esta forma, el déficit del sistema de la Seguridad Social español ha llegado a situarse en el 1,5% del PIB en 2015 (último dato anual cerrado), dato que contrasta con el superávit del 2,2% del PIB registrado en 2007, antes del inicio de la pasada crisis económica. Adicionalmente, cabe señalar que debido a los déficits crecientes, el denominado Fondo de Reserva de la Seguridad Social, que llegó a alcanzar un 6,2% del PIB en 2011, se ha reducido en 4,8

puntos porcentuales de PIB, hasta situarse en el 1,4% del PIB a finales de 2016¹.

Por ello, hay un consenso sobre la necesidad de reformar el sistema de pensiones

Por todo ello, existe en la actualidad un consenso general entre los diferentes agentes económicos de la sociedad sobre la necesidad de reforma del sistema de pensiones español para garantizar su sostenibilidad en el futuro.

De esta forma, se considera pertinente analizar la evolución del número, cuantía y tipología de las pensiones en Aragón

De esta forma, desde el Servicio de Estudios Económicos del Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón se considera pertinente analizar la evolución del número, cuantía y tipología de las pensiones en Aragón y su posición respecto al conjunto nacional en los últimos años, en concreto entre 2009 y 2016. En este sentido, ya en el Informe Económico número 24 “*Pensiones de la Seguridad Social en Aragón: cifras y evolución reciente*” de diciembre de 2009 se describía la estructura de las pensiones contributivas en Aragón y su evolución entre 1999 y 2008.

Para ello, hay que diferenciar entre pensiones contributivas y no contributivas

A modo de introducción se considera necesario plantear un pequeño esquema de las modalidades de pensiones, con alguna breve definición, pero sin ánimo de ser exhaustivos dada la amplia tipología existente. En concreto, cabe distinguir en primer lugar entre pensiones contributivas y no contributivas.

Las pensiones contributivas requieren haber cotizado previamente...

Así, las pensiones contributivas son prestaciones económicas de duración indefinida, aunque no en todos los casos, cuya concesión está normalmente condicionada a una relación jurídica previa con la Seguridad Social (acreditando un período mínimo de cotización en determinados casos), siempre que además se cumplan los demás requisitos exigidos en cada una de sus tipologías.

...y su cuantía depende de las aportaciones realizadas

Para determinar su cuantía se realizan los cálculos en función de las aportaciones realizadas por el trabajador y el empresario, si se trata de trabajadores por cuenta ajena, durante el período considerado a efectos de la base reguladora de la pensión de que se trate.

Se incluyen las pensiones de...

Dentro de la acción protectora del Régimen General y de los Regímenes Especiales de la Seguridad Social, con las excepciones que, en cada caso y para cada modalidad, se indican en el respectivo régimen especial, se incluyen las siguientes clases de pensiones:

¹ *El sistema público de pensiones en España: situación actual, retos y alternativas de reforma*. Documento ocasional número 1.701 del Banco de España

-jubilación...

- Por jubilación: la prestación por jubilación, en su modalidad contributiva, cubre la pérdida de ingresos que sufre una persona cuando, alcanzada la edad establecida, cesa en el trabajo por cuenta ajena o propia, poniendo fin a su vida laboral, o reduce su jornada de trabajo y su salario en los términos legalmente establecidos.

-incapacidad permanente...

- Por incapacidad permanente: esta prestación económica trata de cubrir, en su modalidad contributiva, la pérdida de rentas salariales o profesionales que sufre una persona, cuando estando afectada por un proceso patológico o traumático derivado de una enfermedad o accidente, ve reducida o anulada su capacidad laboral de forma presumiblemente definitiva. Puede tener diversos grados: total, absoluta y gran invalidez.

-muerte y supervivencia...

- Por fallecimiento: las prestaciones por muerte y supervivencia están destinadas a compensar la situación de necesidad económica que produce, para determinadas personas, el fallecimiento de otras. Así, podemos distinguir dentro de este tipo de pensiones las de viudedad, las de orfandad y las que son en favor de familiares.

- y el Seguro Obligatorio de Vejez e Invalidez

Por otra parte, existe la acción protectora del Seguro Obligatorio de Vejez e Invalidez, SOVI². El SOVI es un régimen residual que se aplica a aquellos trabajadores y sus derechohabientes que, reuniendo los requisitos exigidos por la legislación del extinguido régimen, no tengan derecho a pensión del actual Sistema de la Seguridad Social, con excepción de las pensiones de viudedad de las que puedan ser beneficiarios. Dentro de su acción protectora, están incluidas las pensiones siguientes: vejez, invalidez y viudedad.

Las pensiones no contributivas no requieren cotización previa...

Respecto a las pensiones no contributivas, se puede indicar que son prestaciones económicas que se reconocen a aquellas personas que, encontrándose en situación de necesidad protegible, no disponen de recursos suficientes para su subsistencia en los términos legalmente establecidos, aunque no hayan cotizado nunca o el tiempo suficiente para alcanzar las prestaciones del nivel contributivo. Dentro de esta modalidad, se distinguen las siguientes pensiones: pensiones no contributivas de la Seguridad Social (jubilación e invalidez), pensiones asistenciales y las prestaciones

² Son pensiones percibidas por aquellas personas que antes del 1 de enero de 1967, tuviesen cubierto el periodo de cotización exigido (1.800 días) en este régimen o, en su defecto, hubiesen figurado afiliados con anterioridad a 1940 al extinguido Régimen del Retiro Obrero Obligatorio, siempre que los interesados no tengan derecho a ninguna pensión a cargo de los regímenes que integran el Sistema de la Seguridad Social, con excepción de las de viudedad, siempre que la suma de las dos pensiones no sea superior al doble del importe de la pensión mínima de viudedad para beneficiarios con 65 o más años establecida en cada momento

sociales y económicas derivadas de la Ley de Integración Social de los Minusválidos (LISMI).

...estando su gestión atribuida a las CCAA

La gestión de estas pensiones no contributivas está atribuida a los órganos competentes de cada Comunidad Autónoma. En el caso de Aragón le corresponde al Instituto Aragonés de Servicios Sociales (IASS), organismo autónomo adscrito al Departamento de Ciudadanía y Derechos Sociales.

5.2 Las pensiones contributivas en cifras

En un análisis de las pensiones contributivas en Aragón se puede indicar que...

En el presente apartado se analizará en primer lugar la estructura actual de las pensiones contributivas en Aragón y su comparación con el conjunto nacional con los últimos datos anuales completos de los que se disponen, que corresponden al año 2016. En segundo lugar, se observará cuáles han sido los rasgos más característicos de su evolución entre los años 2009 y 2016.

a) Estructura actual

...su distribución por Regímenes difiere ligeramente del promedio nacional

La distribución de las pensiones contributivas en Aragón por regímenes de cotización difiere ligeramente del promedio nacional si se toma como referencia el año 2016, último para el que se disponen de datos anuales completos, tal como hemos indicado. Así, cabe destacar en primer lugar el menor peso relativo del Régimen general en Aragón en comparación con el conjunto nacional. Por el contrario, en la Comunidad aragonesa tienen una mayor representación las pensiones del Régimen especial de autónomos y de la minería del carbón.

Cuadro 1. Pensiones contributivas de la Seguridad Social según régimen de cotización. España, Aragón y provincias. 2016

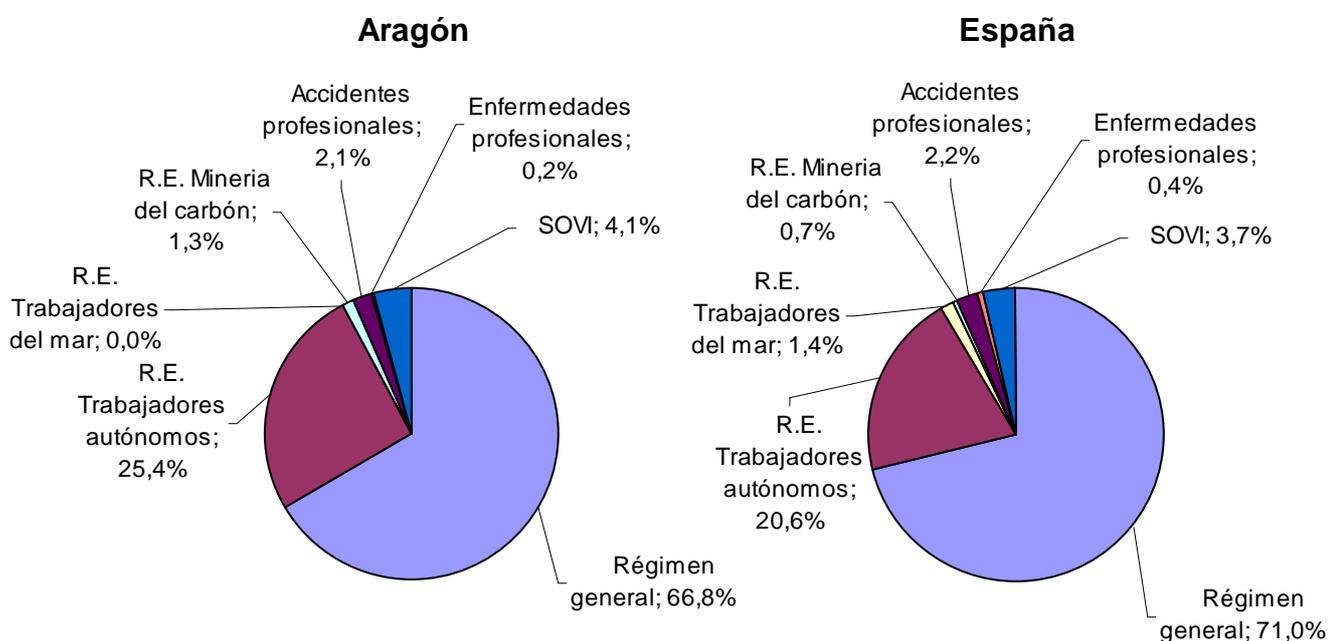
	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	España	% Aragón s/ España
Total	296.629	51.620	35.994	209.014	9.409.174	3,2%
Régimen general	198.118	31.573	16.134	150.410	6.681.550	3,0%
R.E. Trabajadores autónomos	75.265	17.239	15.174	42.852	1.939.198	3,9%
R.E. Trabajadores del mar	78	12	7	59	128.999	0,1%
R.E. Minería del carbón	3.995	252	3.103	640	66.084	6,0%
Accidentes profesionales	6.241	1.145	795	4.300	206.443	3,0%
Enfermedades profesionales	738	103	84	551	38.016	1,9%
SOVI	12.195	1.295	698	10.202	348.885	3,5%

Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

En Zaragoza destaca la importancia del Régimen general y en Huesca y Teruel el de Autónomos

Por provincias, en el caso de Zaragoza destaca que la importancia relativa de las pensiones del Régimen general es superior a la media tanto aragonesa como nacional, mientras que en el Régimen de autónomos es inferior al promedio de la Comunidad y muy similar a la media de España. En las provincias de Huesca y Teruel cabe señalar el importante peso del Régimen de autónomos sobre el total de pensiones, muy por encima de la media aragonesa y nacional. Por último, debido a la estructura productiva de la provincia de Teruel (Cuencas Mineras) sobresale el peso de las pensiones del Régimen Especial de la Minería del Carbón.

Grafico 1. Distribución porcentual de las pensiones por Régimen de cotización. España y Aragón. 2016



Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

La distribución por clases también difiere ligeramente de la media nacional, con un mayor peso de las pensiones de jubilación y viudedad en Aragón

Si se analiza la distribución de las pensiones en la Comunidad aragonesa según clase, con el último dato disponible del año 2016, las pensiones de jubilación representan el 63,0% del total de pensiones aragonesas, seguidas de las de viudedad con un 25,6%, las de incapacidad permanente con un 8,0%, y, por último, las de orfandad y a favor familiar con un 3,5%.

La distribución por clases también es similar a la media nacional, aunque difiere ligeramente. Así, el peso de las pensiones de incapacidad permanente y de orfandad y a favor familiar en Aragón es menor que la media nacional, mientras que en las pensiones de Jubilación y Viudedad es mayor.

Por provincias, se observa un reparto por clase de pensiones similar a Aragón

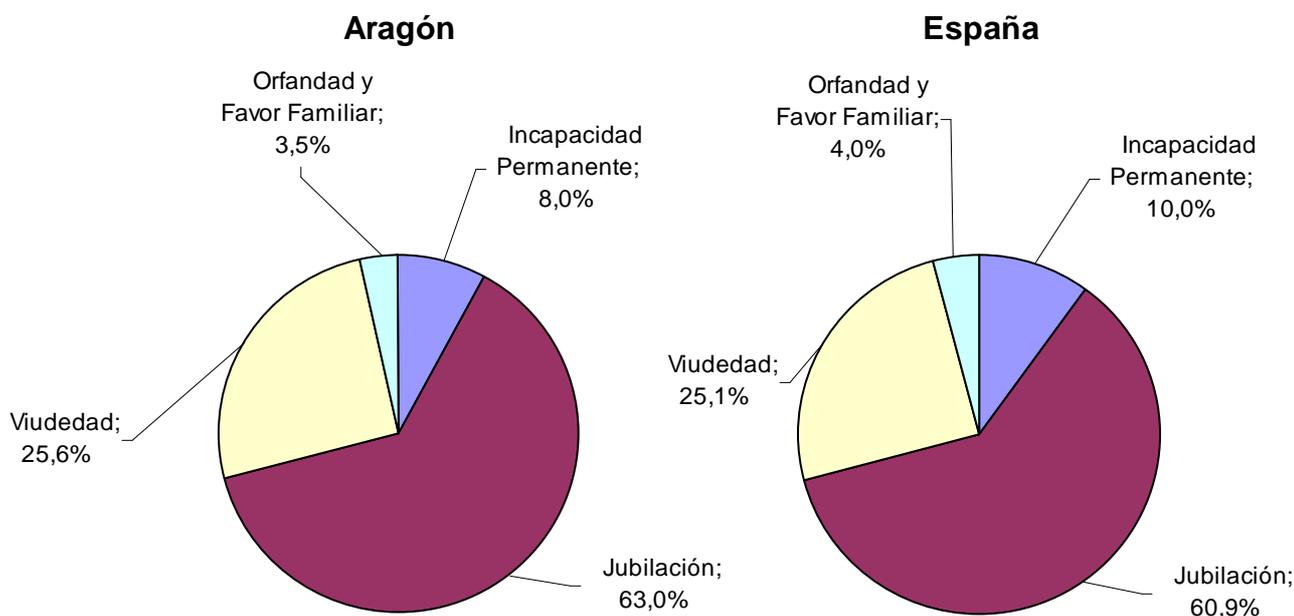
Si el estudio se centra por provincias, también se observa un reparto muy similar al del conjunto de Aragón y España. Destaca, en el caso de las pensiones de jubilación el mayor peso relativo de las provincias de Zaragoza y Teruel que la media autonómica y nacional. Por su parte, en la provincia de Huesca cabe resaltar la importancia relativa de las pensiones de incapacidad permanente y viudedad.

Cuadro 2. Pensiones contributivas de la Seguridad Social según clase. España, Aragón y provincias. 2016

	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	España	% Aragón s/ España
Total	296.629	51.620	35.994	209.014	9.409.174	3,2%
Incapacidad Permanente	23.743	5.399	2.867	15.477	938.344	2,5%
Jubilación	186.777	30.854	23.028	132.895	5.731.952	3,3%
Viudedad	75.815	13.587	8.957	53.271	2.358.666	3,2%
Orfandad y Favor Familiar	10.294	1.781	1.141	7.371	380.213	2,7%

Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

Grafico 2. Distribución porcentual de las pensiones contributivas según clase. España y Aragón. 2016



Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

Dentro de las pensiones de Incapacidad, las que cuentan con mayor peso son las de Permanente Total

En cuanto a la distribución de las pensiones de incapacidad permanente en vigor en la Comunidad aragonesa, las pensiones de Gran Invalidez únicamente suponen el 3,3% del total de las mismas en 2016, las de Incapacidad Permanente absoluta el 40,1% y las de Incapacidad Permanente total el 56,6%, reparto muy similar al del conjunto nacional.

Cuadro 3. Pensiones incapacidad permanente del Sistema de la Seguridad Social, según clase. España, Aragón y provincias. 2016

	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	España	% Aragón s/ España
Total	23.743	5.399	2.867	15.477	938.344	2,5%
Gran Invalidez	788	142	69	578	32.841	2,4%
Incapacidad Permanente absoluta	9.516	1.975	827	6.715	364.227	2,6%
Incapacidad Permanente total	13.438	3.282	1.972	8.185	541.276	2,5%

Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

El importe de la pensión media se sitúa en Aragón por encima del promedio nacional en todas las clases

En Aragón el importe medio de las pensiones contributivas se sitúa por encima del promedio nacional en todas las clases. En global, la pensión contributiva media en la Comunidad aragonesa se sitúa un 4,9% por encima de la nacional. No obstante, por provincias, se observan notables diferencias, ya que el importe medio de las pensiones contributivas en la provincia de Zaragoza es un 9,0% superior al promedio nacional, mientras que las provincias de Huesca y Teruel se sitúan un 4,8% y un 5,3%, respectivamente, por debajo de la media de España.

Cuadro 4. Importe medio de las pensiones contributivas de la Seguridad Social según clase. España, Aragón y provincias. 2016

	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	España	Índice España = 100
Total	947,76	860,23	855,31	985,30	903,56	104,9
Incapacidad Permanente	1.008,67	898,12	898,56	1.067,63	929,69	108,5
Jubilación	1.085,39	982,39	974,32	1.128,55	1.042,65	104,1
Viudedad	662,98	630,47	593,38	682,98	637,87	103,9
Orfandad y Favor Familiar	407,42	381,73	400,98	414,62	390,38	104,4

Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

Entre 2009 y 2016 el incremento del número de pensiones En Aragón y de su cuantía ha sido significativo

b) Evolución reciente

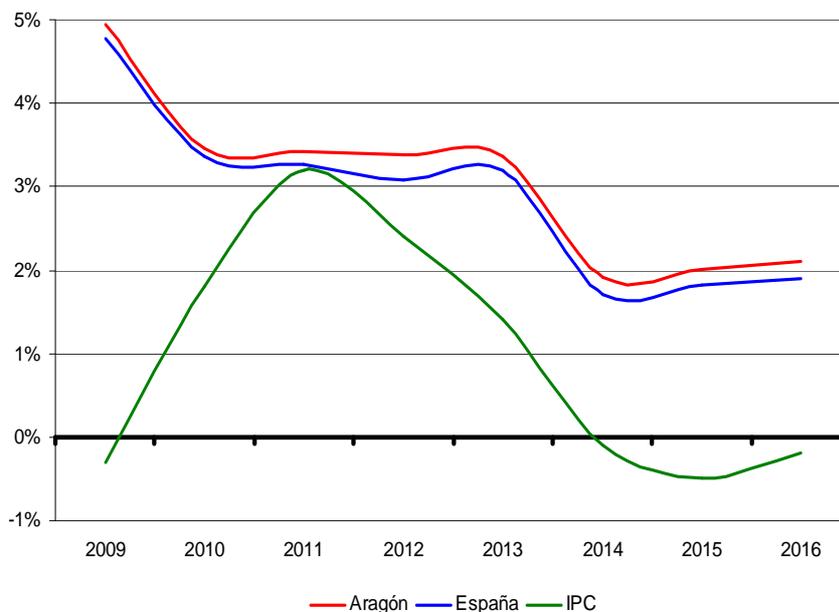
Respecto a la evolución de las pensiones contributivas en el periodo analizado de 2009-2016 (con datos referidos a la media anual), se puede indicar que el incremento de las mismas en Aragón ha sido significativo desde el punto de vista de su número, un 6,7%. No obstante, el crecimiento de su cuantía media todavía ha sido todavía más notable, un 21,4%.

Además, el importe medio de las pensiones ha crecido más que el IPC

Además, puede observarse en el Gráfico 3 que en los últimos años el importe medio de las pensiones ha crecido más que el IPC, lo que ha permitido mejorar la capacidad adquisitiva de los pensionistas en término medio. Este incremento del importe medio de las pensiones se ha producido gracias a que los nuevos beneficiarios entran en el sistema de pensiones con una pensión media superior, ya que en los últimos años o no se han revalorizado las pensiones o lo han hecho un 0,25%. Esta contención en las

revalorizaciones de las pensiones ha hecho que el crecimiento del importe medio de las pensiones haya desacelerado de forma notable en el periodo analizado.

Grafico 3. Relación entre el incremento del importe medio de las pensiones y el Índice de Precios al Consumo (Tasa de variación anual, %). España y Aragón



Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social e INE

El número de pensiones en Aragón crece, ...

En primer lugar, se puede indicar que Aragón el número de pensiones contributivas crece en el periodo entre 2009 y 2016. En concreto, en 2016 había en la Comunidad aragonesa 296.629 pensiones contributivas en vigor, 18.672 pensiones más que en 2009, lo que representa un incremento del 6,7%. No obstante, el número de pensiones en Aragón crece en el periodo analizado por debajo de la media nacional, que aumenta un 10,3%.

... si bien el comportamiento no ha sido homogéneo entre los distintos Regímenes de Cotización, con un incremento del Régimen general y de autónomos...

La evolución de las pensiones contributivas en Aragón no ha sido homogénea entre los distintos Regímenes de cotización. Así, el mayor incremento de pensiones se produce en el régimen general que aumenta 33.727 pensiones, lo que supone un crecimiento del 20,5%. Sin embargo, hay que tener en cuenta que una parte importante de las pensiones que en este periodo se han sumado al régimen general proceden del régimen especial agrario por cuenta ajena y del régimen especial de empleados del hogar, que se integraron en el régimen general en enero de 2012. Por su parte, el número de las pensiones del régimen especial de trabajadores autónomos experimentan un incremento del 2,4%.

...y un descenso del Régimen especial del carbón y de las pensiones del SOVI

En el lado contrario se encuentra el régimen especial de la minería del carbón, que presenta unas características propias que suponen un paulatino descenso en el número de pensiones, que en el periodo entre 2009 y 2016 ha sido del 3,1%. De forma similar, las pensiones del Seguro Obligatorio de Vejez e Invalidez (SOVI) disminuyen un 19,2%, debido tanto a factores demográficos como a la posibilidad de acceso de la población a otras pensiones. En el caso de las pensiones del SOVI su descenso continuará en los próximos años pues son prestaciones a extinguir una vez no existan beneficiarios que cumplan las condiciones establecidas en la normativa que las regula. Por último, el número de las pensiones de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales también registraron un descenso en Aragón del 4,3% en el periodo analizado.

A nivel nacional, los distintos regímenes de cotización presentan una evolución similar

A nivel nacional, los distintos regímenes de cotización presentan una evolución del mismo signo que en la Comunidad Aragonesa. Sin embargo, cabe señalar que el incremento en España del número de las pensiones contributivas del régimen general y del régimen de autónomos, un 33,8% y un 6,1%, respectivamente, ha sido de una magnitud notablemente mayor que el promedio aragonés.

Cuadro 5. Pensiones contributivas de la Seguridad Social según régimen de cotización. Miles de pensiones. España y Aragón. 2009 y 2015

	2009		2016		2016/2009	
	Aragón	España	Aragón	España	Aragón	España
Total	277.957	8.531.935	296.629	9.409.174	6,7%	10,3%
Régimen general	164.391	4.992.578	198.118	6.681.550	20,5%	33,8%
R.E. Trabajadores autónomos	73.506	1.826.901	75.265	1.939.198	2,4%	6,1%
R.E. Agrario	9.433	645.649	-	-	-	-
R.E. Trabajadores del mar	87	131.167	78	128.999	-10,3%	-1,7%
R.E. Minería del carbón	4.122	68.739	3.995	66.084	-3,1%	-3,9%
R.E. Empleados de hogar	4.022	185.677	-	-	-	-
Acc de trabajo y Enf. Profesionales	7.296	250.787	6.979	244.459	-4,3%	-2,5%
SOVI	15.100	430.438	12.195	348.885	-19,2%	-18,9%

Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

Nota: en enero de 2012 el Régimen Especial Agrario por Cuenta Ajena y el Régimen Especial de Empleados del Hogar se integraron en el Régimen General.

Por clases de pensiones...

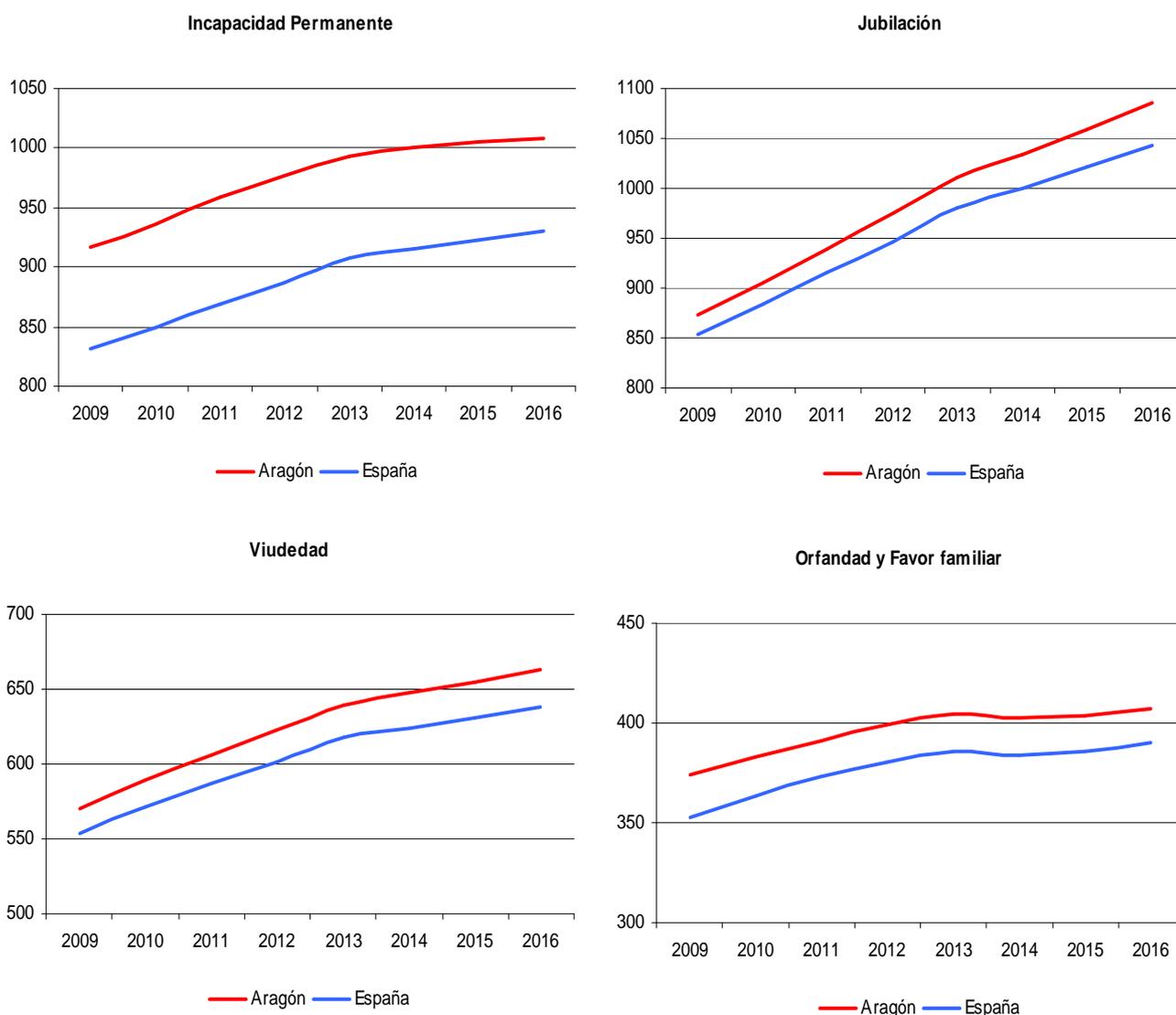
Atendiendo a las clases de pensiones, el análisis de su tendencia es más homogéneo, ya que todas ellas presentan una línea creciente tanto en el número como en el importe medio y tanto en la Comunidad aragonesa como en el conjunto de España.

...el número y las cuantías medias han crecido en todos los casos...

En el siguiente conjunto de gráficos, se puede observar la evolución creciente en el importe medio de todas las clases de pensiones contributivas. De esta forma, en el periodo analizado

(2009-2016) el incremento en la cuantía media del total de las pensiones contributivas ha sido de 166,97 euros en Aragón y de 149,50 euros para España lo que representa un crecimiento del 21,4% y del 19,8% respectivamente, en relación al importe medio de 2009.

Grafico 4. Evolución del importe medio de las pensiones contributivas de la Seguridad Social, según clase. España y Aragón. 2009-2016. (Media anual: euros/mes)



Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

...aunque con diferente intensidad

En Aragón, las pensiones contributivas que han registrado el crecimiento más intenso en su importe han sido las de jubilación que han pasado de 873,71 euros en 2009 a 1.085,39 euros en 2016 (aumento del 24,2%) y las de viudedad cuya cuantía se ha incrementado de 570,14 a 662,98 euros en el periodo (aumento del 16,3%). Por su parte, las pensiones de incapacidad permanente han experimentado un crecimiento del 10,0% situándose su importe

Entre 2009 y 2019, ha destacado el crecimiento de las pensiones de jubilación y viudedad...

...mientras que en el periodo 1999-2008 los mayores aumentos correspondían a las de viudedad y a favor de familiar

medio en 1.008,67 euros en 2016. Cabe señalar que en 2009 las pensiones contributivas de incapacidad permanente eran las que contaban con un mayor importe medio, pero desde el año 2013 esa posición ha sido ocupada por las pensiones de jubilación. Por último, las pensiones de orfandad y a favor de familiar que partían del importe medio más reducido (374,05 euros) registran la menor subida entre las pensiones contributivas en el periodo analizado, un 8,9%, alcanzando su cuantía media los 407,42 euros en 2016. La evolución en el conjunto de España ha sido muy similar, anotándose los mayores incrementos en las pensiones de jubilación y viudedad.

Cabe destacar que en el periodo 1999-2008, analizado en el Informe Económico número 24 “*Pensiones de la Seguridad Social en Aragón: cifras y evolución reciente*” los mayores aumentos en las pensiones contributivas correspondían a aquellas que partían de un nivel más bajo, es decir, las de viudedad que pasaron de 321,91 euros en 1999 a 543,78 euros en 2008 (aumento del 68,9%) y las de orfandad y a favor de familiar cuyo importe ha aumentado de 212,97 a 358,71 euros en el periodo (aumento del 68,4%). Sin embargo, como ya hemos indicado, en el periodo 2009-2016 las pensiones que más han aumentado han sido las de jubilación que partían de uno de los niveles más altos en 1999 y las que menos han crecido han sido las de orfandad y a favor familiar que partían en 1999 del nivel más bajo.

Cuadro 6. Evolución de las pensiones contributivas del Sistema de la Seguridad Social, según clase. Número pensiones y euros/mes (media anual). España y Aragón. 2009-2016

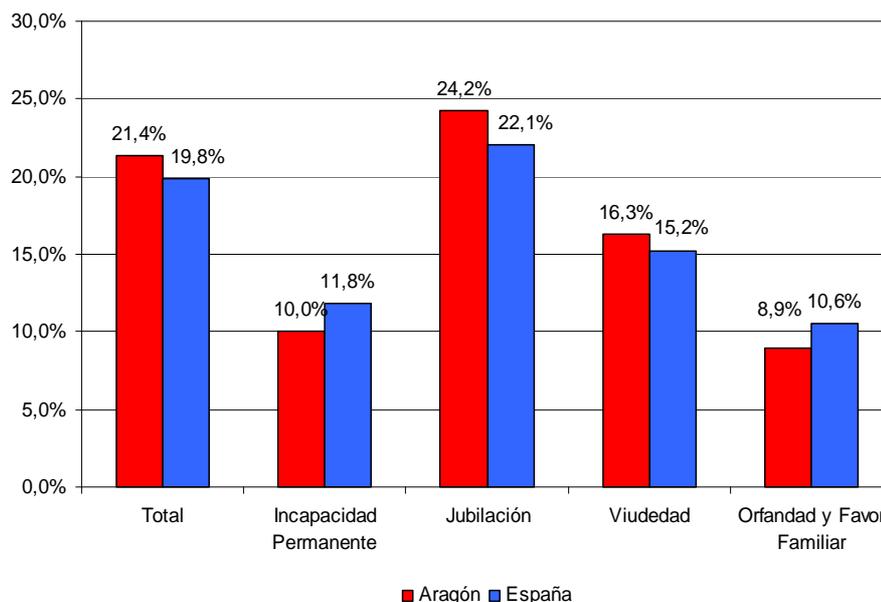
	Aragón			España		
	2009	2016	2016/2009	2009	2016	2016/2009
Total						
Número	277.958	296.629	6,7%	8.531.934	9.409.174	10,3%
Importe medio	780,79	947,76	21,4%	754,06	903,56	19,8%
Incapacidad Permanente						
Número	23.296	23.743	1,9%	920.863	938.344	1,9%
Importe medio	916,72	1.008,67	10,0%	831,49	929,69	11,8%
Jubilación						
Número	171.630	186.777	8,8%	5.038.861	5.731.952	13,8%
Importe medio	873,71	1.085,39	24,2%	854,12	1.042,65	22,1%
Viudedad						
Número	74.752	75.815	1,4%	2.270.283	2.358.666	3,9%
Importe medio	570,14	662,98	16,3%	553,89	637,87	15,2%
Orfandad y Favor Familiar						
Número	8.280	10.294	24,3%	301.927	380.213	25,9%
Importe medio	374,05	407,42	8,9%	353,09	390,38	10,6%

Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

Aragón supera el importe medio nacional en todas las clases de pensiones contributivas

Por otro lado, Aragón presenta en todas las clases de pensiones contributivas una cuantía media más elevada que la media nacional y además hay dos que mejoran su posición relativa sobre el conjunto nacional entre 2009 y 2016: las pensiones de jubilación y viudedad, que parten de una cuantía más alta y experimentan un mayor crecimiento.

Gráfico 5. Importe medio pensiones contributivas. Variación 2009-2016 (%). España y Aragón



Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

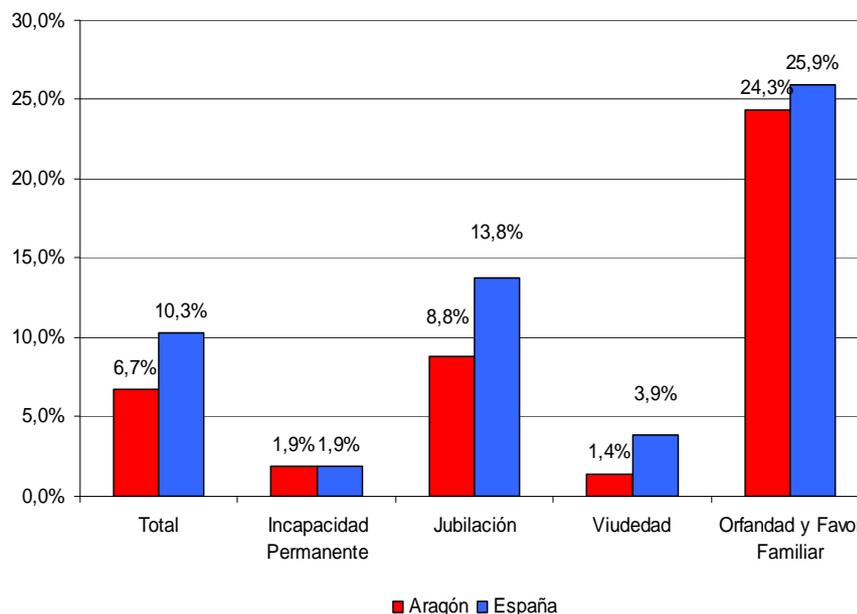
El número de pensiones contributivas ha aumentado en Aragón menos que en el conjunto nacional

Respecto a la evolución de los beneficiarios de pensiones contributivas, se puede señalar que su número total ha aumentado en Aragón proporcionalmente menos que en el conjunto nacional. En concreto, los beneficiarios se han incrementado en 18.670 en la Comunidad aragonesa y en 877.240 en España, lo que supone un crecimiento del 6,7% y del 10,3%, respectivamente. Aragón contaba en 2016 con un total de 277.958 beneficiarios de pensiones contributivas lo que representa el 3,3% del total nacional.

Por clase de pensiones, el número de beneficiarios de pensiones contributivas en Aragón ha crecido en todas ellas

Por clase de pensiones, el número de beneficiarios de pensiones contributivas en Aragón ha crecido en todas las clases, si bien únicamente en las de incapacidad permanente han aumentado en Aragón con una intensidad similar a la media nacional, ya que en el resto de categorías se han incrementado en menor proporción. En la Comunidad aragonesa ha destacado el incremento de los beneficiarios de pensiones de orfandad y a favor familiar, con un crecimiento del 24,3% entre 2009 y 2016, seguidos de los de jubilación con un 8,8%. Los beneficiarios de pensiones de incapacidad permanente y de viudedad han aumentado en menor proporción, un 1,9% y un 1,4%, respectivamente.

**Gráfico 6. Beneficiarios pensiones contributivas.
Variación 2009-2016 (%). España y Aragón**



Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

5.3 Las prestaciones no contributivas: estructura y evolución

Las prestaciones no contributivas...

En este apartado se realizará un breve análisis de la estructura y evolución de las pensiones no contributivas en Aragón, cuya importancia relativa desde el punto de vista de su número y su cuantía es sensiblemente inferior al de las pensiones contributivas que hemos analizado en el anterior apartado. Como ya hemos indicado en la introducción, las prestaciones no contributivas engloban tres grandes grupos de actuaciones: las pensiones no contributivas, las pensiones asistenciales y las prestaciones de la Ley de Integración Social de los Minusválidos (LISMI).

...tienen una importancia relativa sensiblemente inferior a las contributivas

En el año 2016, último dato disponible, se contabilizaron en Aragón 7.515 pensiones no contributivas, de las cuales el 37,6% eran pensiones de invalidez y el 62,4% eran pensiones de jubilación. La importancia de Aragón sobre el total de pensiones no contributivas a nivel nacional se sitúa en dicho año en un 1,7%, mientras que en las pensiones contributivas este porcentaje ascendía hasta el 3,2%. En términos absolutos en 2016 (dato en media anual) se registraban en Aragón 7.515 pensiones no contributivas frente a más de 294.000 contributivas.

Además, su número ha descendido entre 2009 y 2016...

Cabe destacar que el número de beneficiarios de pensiones no contributivas ha descendido en Aragón entre 2009 y 2016 en más de 800 beneficiarios, a diferencia de lo que ha ocurrido con las pensiones contributivas que se han incrementado sensiblemente.

*...de forma más
intensa en Aragón
que la media
nacional*

Esta tendencia se debe a que cada vez más personas cumplen con los requisitos para acceder a las pensiones contributivas y, por tanto, menos las personas que únicamente les queda la posibilidad de acogerse a las modalidades no contributivas. Este proceso se ha producido de forma notablemente más intensa en la Comunidad aragonesa, ya que la caída de las pensiones no contributivas entre 2009 y 2016 ha sido de un 9,9%, mientras que en el conjunto nacional ha sido del 0,8%.

Cuadro 7. Beneficiarios de prestaciones no contributivas, por modalidad y clase. 2009-2016

	2009		2016 (2)	
	Aragón	España	Aragón	España
Total Pensiones no contributivas	8.338	458.034	7.515	454.503
Invalidez	2.916	197.126	2.822	199.762
Jubilación	5.423	260.908	4.693	254.741
Total Pensiones asistenciales	51	17.079	6	4.448
Enfermedad	35	15025	6	4.271
Vejez	16	2054	0	177
Total Prestaciones de la LISMI (1)	1.120	39.317	416	16.902
Subsidio de garantía de ingresos mínimos	666	24.927	233	8.470
Subsidio por ayuda de tercera persona	84	2.879	24	871
Subsidio de movilidad y compensación por gastos de transporte	68	2.460	38	1.265
Asistencia sanitaria y prestación farmacéutica	431	13.274	165	7.661

Fuente: Anuario de Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social

(1) El total de beneficiarios no tiene por qué coincidir con la suma de prestaciones ya que un mismo beneficiario puede cobrar más de una. Sin datos de País Vasco y Navarra. (2) Pensiones no contributivas y pensiones asistenciales datos referidos a 2016, prestaciones de la LISMI datos referidos a 2015

*Las pensiones
asistenciales tienen
una importancia
cuantitativa
prácticamente
residual y su
número ha
descendido*

Por su parte, las pensiones asistenciales, que son ayudas económicas individualizadas de carácter periódico a favor de ancianos y de enfermos o inválidos incapacitados para el trabajo, tienen un carácter prácticamente residual. En concreto, en 2016 (último dato disponible) únicamente se registraron en Aragón 6 pensiones de esta tipología, todas ellas de enfermedad, ya que no se registró ninguna de vejez. Respecto al año 2009 (51 pensiones asistenciales en total), este tipo de pensiones también ha disminuido sensiblemente.

*De forma similar,
los beneficiarios de
prestaciones
derivadas de la
LISMI son muy
reducidos,...*

Por último, la Comunidad Autónoma aragonesa tiene en 2015 (último dato disponible) un total de 416 beneficiarios de prestaciones derivadas de la LISMI, las cuales se dividen en cuatro categorías:

- El Subsidio de garantía de ingresos mínimos (prestación económica que tiene por finalidad cubrir necesidades básicas – alimentación, vestido y habitación- de quienes, careciendo de medios para su

... aunque cumplen un papel relevante en el auxilio a determinados colectivos,...

- subsistencia, no estén en condiciones, por su grado de minusvalía, de obtenerlos), de las cuales en 2015 había 233 beneficiarios.
- Las prestaciones de Asistencia sanitaria y farmacéutica (prestación de los servicios conducentes a conservar y restablecer la salud de los beneficiarios), con 165 beneficiarios en Aragón.
 - El Subsidio por ayuda de tercera persona (prestación económica destinada a aquellas personas afectadas por una minusvalía que, a consecuencia de pérdidas anatómicas o funcionales, necesiten la asistencia de otra persona para realizar actos esenciales de la vida, como vestirse, desplazarse, comer o análogos), que contaban con únicamente 24 beneficiarios.
 - Subsidio de movilidad y compensación por gastos de transporte (prestación económica destinada a atender los gastos originados por desplazamientos fuera de su domicilio habitual de aquellos minusválidos que, por razón de su disminución, tengan graves dificultades para utilizar transportes colectivos), también con una presencia marginal, con 38 beneficiarios.

...y desde 2009 su número ha disminuido

El peso relativo de la Comunidad aragonesa sobre el total de prestaciones de la LISMI a nivel nacional es del en un 2,5% en 2015. Además, el número de beneficiarios de prestaciones de la LISMI ha descendido en Aragón entre 2009 y 2015 en más de 700 beneficiarios, una disminución de más del 60%.

5.4 Pensiones en fuentes tributarias

Si se utilizan las estadísticas de fuentes tributarias, se puede observar que...

Para la realización del presente apartado se ha utilizado la estadística *Mercado de trabajo y pensiones en las fuentes tributarias*. Se trata de una investigación, realizada por la Agencia Tributaria, de carácter censal basada en la Relación de Perceptores de Salarios, Pensiones y Prestaciones por Desempleo que presentan los empleadores mediante la Declaración Anual de Retenciones e Ingresos a Cuenta sobre Rendimientos del Trabajo (Modelo 190). La estadística ofrece datos sobre los asalariados, los desempleados y los pensionistas, así como las retenciones e ingresos sobre los rendimientos del trabajo.

...el crecimiento del número de pensiones en Aragón ha sido menor que la media nacional

El número de pensionistas, según fuentes tributarias, asciende en Aragón a 324.679 personas en 2015 (último dato disponible), lo que representa un incremento del 5,0% respecto al año 2009. No obstante, el crecimiento en la Comunidad aragonesa ha sido inferior al de la media nacional, que se ha situado en un 6,7%.

Cuadro 8. Número de pensionistas según fuentes tributarias. España y Aragón. 2009-2015

Número de pensionistas	2009		2015		2015/2009	
	Aragón	España	Aragón	España	Aragón	España
Total	309.144	8.996.226	324.679	9.596.813	5,0%	6,7%
Hasta 25 años	1.650	71.675	957	36.730	-42,0%	-48,8%
De 26 a 35 años	15.733	586.764	10.883	374.921	-30,8%	-36,1%
De 36 a 55 años	31.747	1.171.360	30.746	1.096.648	-3,2%	-6,4%
De 56 a 65 años	47.741	1.477.966	49.708	1.522.464	4,1%	3,0%
De 66 a 75 años	87.454	2.585.836	102.163	3.112.670	16,8%	20,4%
Mayores de 75 años	124.819	3.102.605	130.222	3.453.380	4,3%	11,3%

Fuente: Agencia Tributaria

Por tramos de edad, destaca el importante peso de los pensionistas menores de 65 años,...

En un análisis por tramos de edad, destaca que tanto en España como en Aragón en torno a un 25% de los pensionistas se sitúa en el tramo de edad de 36 a 65 años. Por otro lado, en Aragón los pensionistas mayores de 66 años suponen el 71,6% del total en el año 2015, dato que se ha incrementado desde el 68,7% que se registraba en 2009.

...aunque entre 2009 y 2015 los pensionistas menores de 55 años han descendido

Entre 2009 y 2015, los pensionistas hasta 55 años han descendido en la Comunidad aragonesa, especialmente hasta los 35 años. Por el contrario, los pensionistas mayores de 56 años se han incrementado, de forma más notable aquellos comprendidos en el tramo de edad de 66 a 75 años.

Cuadro 9. Pensión media anual. España y Aragón. 2009-2015

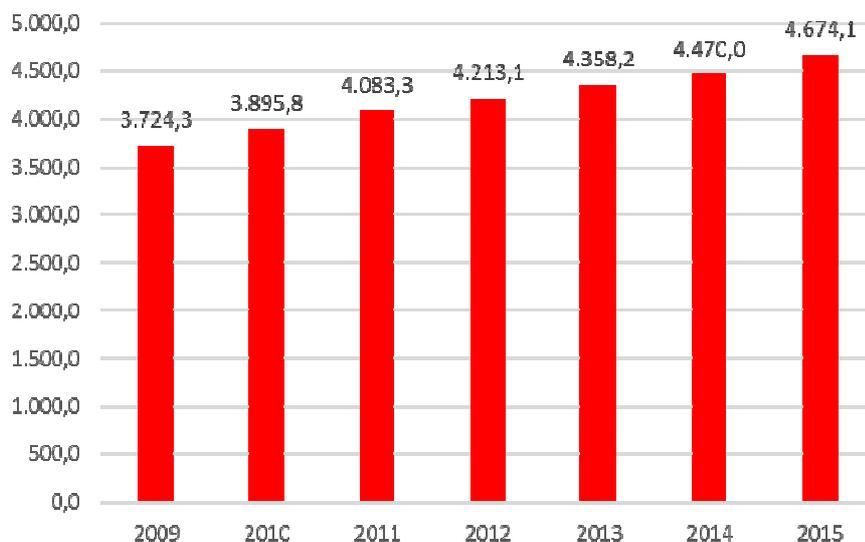
Pensión media anual	2009		2015		2015/2009	
	Aragón	España	Aragón	España	Aragón	España
Total	12.047	11.364	14.396	13.388	19,5%	17,8%
Hasta 25 años	4.027	3.438	6.067	5.069	50,7%	47,4%
De 26 a 35 años	3.722	3.663	4.360	4.086	17,1%	11,5%
De 36 a 55 años	7.853	7.334	8.617	8.224	9,7%	12,1%
De 56 a 65 años	15.654	14.198	18.218	15.664	16,4%	10,3%
De 66 a 75 años	14.568	13.791	17.729	16.325	21,7%	18,4%
Mayores de 75 años	11.123	11.153	12.587	12.477	13,2%	11,9%

Fuente: Agencia Tributaria

La pensión media anual aragonesa es superior a la media nacional

En Aragón, el importe total percibido en pensiones por la Comunidad en 2015 ha sido de 4.674,1 millones de euros (3.724,3 millones de euros en 2009), siendo 14.396 euros la pensión media anual aragonesa, un 7,5% superior a la media nacional, que se ha situado en 13.388 euros. Asimismo, entre 2009 y 2015 la pensión media anual ha crecido en Aragón un 19,5%, por encima también del promedio del conjunto de España, un 17,8%.

**Gráfico 7. Importe total de las pensiones en Aragón.
2009-2016 (millones euros)**



Fuente: Agencia Tributaria

Por tramos de edad, la pensión media más elevada corresponde a los que se encuentran entre 56 y 65 años

Por tramos de edad, aquellos que presentan una pensión media anual más elevada en Aragón son aquellos pensionistas que se encuentran entre los 56 a 65 años, a diferencia de lo que ocurre en el conjunto nacional, donde los que reciben la mayor pensión media tienen entre 66 y 75 años.

Entre 2009 y 2015, el mayor aumento de las pensiones se ha producido entre los menores de 25 años

En Aragón, el mayor aumento de la pensión media anual se ha producido en los menores de 25 años, al pasar de 4.027 euros en 2009 a 6.067 euros en 2015, lo que supone un incremento del 50,7%. Cabe destacar, que el segundo mayor crecimiento, con un 21,7%, se ha registrado entre los pensionistas de 66 a 75 años, que además también son el segundo colectivo de pensionistas más numeroso. En el tramo de edad de mayores de 75 años, el más numeroso proporcionalmente, el incremento de la pensión media anual se ha situado en 13,2% en el periodo analizado.

El colectivo de pensionistas más numerosos es aquel que percibe una pensión entre 1 y 15 veces la PMI

Por último, señalar que en Aragón el colectivo de pensionistas más numeroso, con un 31,8% del total en 2015, es aquel que cobra de 1 a 1,5 veces la Pensión Mínima Interprofesional (PMI) anual, que se corresponde a la pensión mínima de jubilación sin cónyuge a cargo, según los Reales Decretos sobre revalorización de pensiones en el Sistema de la Seguridad Social para cada ejercicio. Por su parte, el segundo grupo más numerosos es que percibe de 0,5 a 1 veces la Pensión Mínima Interprofesional, con un peso del 17,7% del total.

Cuadro 10. Número de pensionistas según tramo de pensión. Aragón. 2009-2015

Número de pensionistas	2009	% s/ total 2009	2015	% s/ total 2015	2015/2009
De 0 a 0,5 PMI	35.137	11,4%	29.742	9,2%	-15,4%
De 0,5 a 1 PMI	39.644	12,8%	57.554	17,7%	45,2%
De 1 a 1,5 PMI	122.708	39,7%	103.196	31,8%	-15,9%
De 1,5 a 2 PMI	35.607	11,5%	39.987	12,3%	12,3%
De 2 a 2,5 PMI	25.957	8,4%	30.869	9,5%	18,9%
De 2,5 a 3 PMI	16.925	5,5%	18.600	5,7%	9,9%
De 3 a 3,5 PMI	10.132	3,3%	12.692	3,9%	25,3%
De 3,5 a 4 PMI	6.946	2,2%	11.945	3,7%	72,0%
De 4 a 4,5 PMI	10.424	3,4%	14.481	4,5%	38,9%
De 4,5 a 5 PMI	2.172	0,7%	1.983	0,6%	-8,7%
De 5 a 7,5 PMI	2.379	0,8%	2.454	0,8%	3,2%
Más de 7,5 PMI	1.113	0,4%	1.176	0,4%	5,7%

Fuente: Agencia Tributaria

PMI: Pensión Mínima Interprofesional anual, corresponde a la pensión mínima de jubilación sin cónyuge a cargo, según los Reales Decretos sobre revalorización de pensiones en el Sistema de la Seguridad Social para cada ejercicio.

En el periodo 2009 - 2015, el mayor aumento en el número de pensionistas se ha producido entre los que perciben de 3,5 a 4 veces la PMI

Cabe destacar, que entre 2009 y 2015, los colectivos que mayor incremento han registrado en su número de pensionistas son el que percibe de 3,5 veces a 4 la PMI (con un incremento del 72,0%), el que cobra 4 a 4,5 veces la PMI (con un crecimiento del 38,9%) y aquel cuya pensión se sitúa entre 3 y 3,5 veces la PMI (con un aumento del 25,3%).

5.5 Reforma del sistema de pensiones

El déficit de la Seguridad Social se ha incrementado en los últimos años, principalmente, debido a tres tipos de factores:

Como ya hemos indicado en la introducción, con los últimos datos anuales cerrados, correspondientes al año 2015, el déficit del Sistema de la Seguridad Social se situó en el 1,5% del PIB, cifra que contrasta con los superávits registrados anteriormente a la crisis. Este deterioro se debe, principalmente, al incremento de los gastos, que, entre los años 2007 y 2015, crecieron hasta situarse en el 13% del PIB en 2015, 3,9 puntos porcentuales más, mientras que el peso de los ingresos sobre el PIB aumentó únicamente en 0,9 puntos porcentuales. Este crecimiento del gasto se explica por la combinación de tres tipos de factores:

-demográficos...

1.- Demográficos. El gasto en pensiones sobre el PIB es mayor cuando el peso de la población de jubilados en relación con la población en edad de trabajar aumenta, es decir, cuando se incrementa la tasa de dependencia. En este sentido, en el periodo 2007-2015, la tasa de dependencia aumentó en 3,8 puntos porcentuales, hasta situarse en el 31% de la población en edad de trabajar al final de este periodo. Asimismo, con las últimas proyecciones demográficas del INE, puede estimarse que la tasa de dependencia más que se duplicará entre 2016 y 2060, como consecuencia del aumento progresivo de la longevidad que, unida a

la baja natalidad, incrementa el envejecimiento de la población.

-caída de la tasa de empleo...

2.- Situación del mercado de trabajo. Cuanto menor sea la proporción de la población en edad de trabajar que tiene un empleo (es decir, la tasa de empleo), menor será el PIB y, como consecuencia, mayor será el gasto en pensiones expresado en dichos términos. En el periodo 2007-2015, la tasa de empleo descendió en 8,9 puntos porcentuales, situación que sólo se ha revertido, parcialmente, en los últimos años.

-y el crecimiento de la pensión media por encima de los salarios

3.- Evolución de la tasa de sustitución. Esta tasa muestra la relación de la pensión media del sistema respecto al salario medio de la economía y entre 2007 y 2015 ha subido en 4,8 puntos porcentuales. Este incremento de la tasa de sustitución se ha debido a un crecimiento de la pensión media por encima del aumento de los salarios, como consecuencia de decisiones como la indexación de las pensiones o el denominado efecto sustitución que se genera por el hecho de que los nuevos entrantes al sistema tienen cuantías de pensión que son, en media, superiores a las de los que causan baja.

Por ello, existe un debate sobre la sostenibilidad del sistema público de pensiones

Así pues, actualmente existe un importante debate sobre la sostenibilidad y la necesidad de reforma del sistema público de pensiones español, que se enfrenta a notables retos tanto a corto plazo (déficit Seguridad Social) como a medio y largo plazo (evolución demográfica).

Estos desafíos ya provocaron dos reformas de las pensiones:

Estos desafíos ya provocaron la realización de dos importantes reformas del sistema de pensiones en 2011 y 2013. Así, en el año 2011, a través de la Ley 27/2011, de 1 de agosto, sobre actualización, adecuación y modernización del sistema de Seguridad Social, se introdujeron las siguientes reformas:

En 2011, se aumentó la edad de jubilación, el periodo de cálculo de la base reguladora y los años cotizados para acceder al 100% de la pensión

- Aumento de la edad legal de jubilación desde los 65 a los 67 años (progresivo hasta 2027).
- Incremento del periodo que se tiene en cuenta para el cálculo de la base reguladora desde los 15 a los 25 años (gradual desde 2013 a 2022).
- Obligación de acreditar por lo menos 37 años cotizados para acceder al 100% de la pensión (periodo transitorio hasta 2027).

En 2013,...

Por su parte, en el año 2013, la Ley 23/2013, de 23 de diciembre, reguladora del Factor de Sostenibilidad y del Índice de Revalorización del Sistema de Pensiones de la Seguridad Social, supuso la introducción de:

...un nuevo Factor de Sostenibilidad y un nuevo Índice de Revalorización del Sistema de Pensiones

- Un Factor de Sostenibilidad (a partir de 2019), que vincula de forma automática el importe inicial de las pensiones de jubilación a la evolución de la esperanza de vida.
- Un nuevo Índice de Revalorización del Sistema de Pensiones (IRP), que sustituye al sistema anterior, que ligaba la revalorización de las pensiones al IPC. El IRP se obtiene a partir de la restricción presupuestaria del sistema, es decir, de la igualación de ingresos y gastos. En ningún caso el resultado obtenido por el IRP podrá dar lugar a un incremento anual de las pensiones inferior al 0,25% ni superior a la variación porcentual del IPC más 0,50%

Estas reformas han mejorado la sostenibilidad del sistema de pensiones a medio y largo plazo

Las reformas del sistema público de pensiones de 2011 y 2013 han permitido avanzar en el objetivo de garantizar la sostenibilidad de dicho sistema de pensiones en el medio y largo plazo. No obstante, parece conveniente seguir trabajando en aras de esa sostenibilidad.

No obstante, en la Comisión del Pacto de Toledo se ha iniciado el proceso para dar recomendaciones sobre la reforma del sistema de pensiones de la Seguridad Social

Por este motivo, en noviembre de 2016, en el seno de la Comisión de Seguimiento y Evaluación de los Acuerdos Pacto de Toledo del Parlamento, se inició el proceso que ha de dar lugar a un nuevo informe de recomendaciones sobre la actualización y modernización del sistema de pensiones de la Seguridad Social. Desde entonces, se han celebrado 22 sesiones de la citada Comisión en las que más de 30 personas (representantes de sindicatos, la patronal, asociaciones profesionales, entidades financieras, mutualidades, fondos de pensiones privadas, etc.) han aportado su visión acerca del presente y futuro de las pensiones en España. A fecha de cierre de esta instantánea todavía no se habían presentado las primeras recomendaciones por parte de la Comisión de Seguimiento y Evaluación de los Acuerdos Pacto de Toledo del Parlamento.

Para el Banco de España hay dos opciones para garantizar la sostenibilidad de las pensiones: disminuir la tasa de sustitución o...

En este sentido, el Banco de España en su informe de enero de 2017, *El sistema público de pensiones en España: situación actual, retos y alternativas de reforma*, así como el Gobernador del Banco de España en su comparecencia en el mes de febrero ante la Comisión de Seguimiento y Evaluación de los Acuerdos del Pacto de Toledo del Congreso de los Diputados señalan que para garantizar la sostenibilidad financiera del sistema público de pensiones, incluso en escenarios macroeconómicos más bien favorables en cuanto a la evolución del empleo y la productividad solo quedan dos opciones en realidad: o disminuir la tasa de sustitución de las pensiones (evolución de la pensión media del sistema respecto al salario medio de la economía), y/o ampliar las

...ampliar las fuentes de financiación

fuentes de financiación. No obstante, dada la magnitud del problema el Banco de España recomienda plantearse las dos opciones.

Para controlar el gasto debería analizarse, por ejemplo, retrasos adicionales de la edad de jubilación

En el caso de las medidas para controlar el gasto a través de la tasa de sustitución, deberían analizarse las ventajas o inconvenientes de su instrumentación a través de la reducción de la pensión inicial frente a la indexación de las pensiones existentes, o el papel que debe otorgarse a retrasos adicionales en la edad de jubilación en el ajuste. Esta última opción podría estar justificada por el incremento de la esperanza de vida, el retraso en la entrada en el mundo laboral y la mejora de las condiciones físicas en edades más avanzadas.

En este sentido, algunos países han enlazado la esperanza de vida y la edad de jubilación

Algunos países han optado por incluir también en sus mecanismos de sostenibilidad un enlace automático entre la esperanza de vida y la edad a la que se permite la jubilación. Incluso, algunos países lo han enmarcado en una transformación más amplia, que consiste en la adopción de un sistema de cuentas nocionales de contribución definida³.

Además, debería definirse la función de los mecanismos de ahorro privado para complementar las pensiones

Asimismo, en el caso de que se opte por una reducción de la tasa de sustitución (unida a aumentos significativos de la tasa de dependencia) debería definirse la función a desempeñar de otros mecanismos de seguro y ahorro que ayuden a complementar en el futuro las pensiones del sistema público de reparto, como los que ya se han implantado en otros países

En cuanto a financiación, el Banco de España ve razonable buscar nuevas fuentes...

En cuanto a nuevas fuentes de financiación, la alternativa pasaría por incrementar las cotizaciones sociales o el resto de figuras impositivas, o sus diversas posibles combinaciones. No obstante, según el Banco de España parece razonable buscar otras fuentes de financiación distintas a las actuales, dado el elevado nivel de partida de las cotizaciones sociales y sus efectos negativos sobre la demanda de trabajo.

...financiando con cotizaciones sociales sólo las pensiones de jubilación...

En este sentido, una de las opciones pasa por restringir el concepto de pensión contributiva exclusivamente a las pensiones de jubilación, que seguirían siendo financiadas con cotizaciones sociales, mientras que el resto pasarían a ser financiadas con impuestos generales. Esta opción exigiría aumentar la imposición

³ Una cuenta nocional es una cuenta virtual donde se recogen las aportaciones individuales de cada cotizante y los rendimientos ficticios que dichas aportaciones generan a lo largo de su vida laboral. Los rendimientos se calculan de acuerdo con un tanto nocional, que puede ser la tasa de crecimiento del PIB, de los salarios medios, de los salarios agregados, de los ingresos por cotizaciones, etc. Cuando el individuo se jubila, recibe una prestación que se deriva del fondo nocional acumulado, de la mortalidad específica de la cohorte que en ese año se jubila y del tanto nocional utilizado.

...mientras el resto de pensiones serían financiadas por impuestos generales

general, o reducir otros gastos públicos para poder financiar aquellas pensiones que se transfieran desde el presupuesto de la Seguridad Social al del Estado. Este incremento de la imposición general para financiar las pensiones, debería ser lo menos distorsionador posible para el crecimiento, tomando en consideración la posición de partida.

Para el Banco de España el mecanismo automático de equilibrio financiero del sistema que han incorporado las últimas reformas debe ser preservado

Otra reflexión que se realiza desde el Banco de España sobre la reforma de las pensiones es que el mecanismo automático de equilibrio financiero del sistema que han incorporado las últimas reformas (factor de sostenibilidad e índice de revalorización) debe ser preservado. Además, la población debe contar con la información necesaria sobre su pensión futura, lo que debería permitir a los individuos tomar decisiones óptimas de ahorro, por lo que la instrumentación de la normativa actual, o de cualquier reforma adicional de las pensiones, debe realizarse con la mayor transparencia posible.

Además, los cambios sobre el sistema de pensiones deben abordarse desde una estrategia amplia de política económica

Finalmente, el Banco de España indica que más allá de los cambios que sobre el sistema de pensiones se realicen, los problemas que genera el envejecimiento de la población deben abordarse desde una estrategia amplia de política económica. Así, en primer lugar, resulta clave que se retome la senda de consolidación fiscal y que se recupere la tendencia de reducción de la deuda pública, con el fin de situar las finanzas públicas en una mejor posición para afrontar los problemas derivados del envejecimiento. En segundo lugar, los problemas de sostenibilidad del sistema de pensiones español se verían aliviados si evolucionan favorablemente el empleo y la productividad. En este sentido, el margen de mejora de la economía nacional en ámbitos como el mercado de trabajo, los mercados de bienes y servicios, la educación o la formación de los trabajadores es amplio.

Para la OCDE, la financiación de las pensiones debería considerarse en el contexto de una reforma tributaria de mayor alcance

Los principales organismos internacionales también han realizado recomendaciones sobre la reforma del sistema de pensiones español. Así, la OCDE en su publicación *Estudio Económico de España 2017: Reformas para un crecimiento inclusivo*, presentado en marzo de 2017, opina que las contribuciones a la Seguridad Social se encuentran ya en niveles elevados, por lo que incrementarlas todavía más para pagar las pensiones generaría un menoscabo en el empleo y la competitividad internacional. Así, señala que la financiación de las pensiones debería considerarse en el contexto de una reforma tributaria de mayor alcance que permitiese recaudar la financiación necesaria de una manera más eficiente.

Además, la OCDE indica que para garantizar la idoneidad de las pensiones futuras hay que reducir el desempleo y los trabajos temporales

Asimismo, la OCDE indica que para garantizar la idoneidad de las pensiones para el mayor número posible de personas es necesario reducir el desempleo y los trabajos temporales ya que en España, debido al descenso de los períodos de contribución, como consecuencia de los prolongados periodos de desempleo generados por la crisis, se va a producir una importante caída de la prestación media. Además, esto contrasta con la elevada tasa de sustitución para quienes se jubilan actualmente con una carrera profesional completa. Por último, la OCDE indica que las prestaciones por pensiones de los supervivientes deberían limitarse a casos de necesidad.

Por su parte, el FMI opina que habría que tomar medidas que incentiven una vida laboral más larga y fomenten el ahorro complementario

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional, en su informe *España: Declaración Final de la Misión De la Consulta del Artículo IV de 2017*, publicado en julio, indica que las reformas de las pensiones en 2011 y 2013 aseguran la estabilidad financiera del sistema de pensiones, así como la revalorización nominal anual de las pensiones para todos los jubilados. Para el FMI es esencial que las reformas se apliquen en su totalidad y tendrían que evitarse los ajustes puntuales, como por ejemplo en el índice de revalorización de las pensiones. Asimismo, opina que la mejor manera de repartir la carga del ajuste entre las generaciones y dentro de las mismas sería a través de un paquete de medidas que incentiven una vida laboral más larga y fomenten el ahorro complementario. Por último, considera fundamental que haya una plena transparencia a la hora de explicar cómo se consigue la sostenibilidad financiera del sistema de pensiones y las consiguientes implicaciones para la renta de jubilación.

5.6 Conclusiones

En Aragón, el peso de las pensiones del Régimen de autónomos y de la minería es mayor que la media nacional y en el Régimen general menor

En el presente estudio se ha analizado en primer lugar la estructura actual (datos de 2016) de las pensiones contributivas en Aragón y su comparación con el conjunto nacional. Así, dentro de las pensiones contributivas en Aragón, el peso relativo de las pensiones correspondientes al Régimen general es menor que la media nacional. Por el contrario, en la Comunidad aragonesa tienen una mayor representación las pensiones del Régimen especial de autónomos y de la minería del carbón.

Por clase de pensión, el peso de las pensiones de jubilación y viudedad es mayor en Aragón que la media nacional

Por clase de pensión, con el último dato disponible del año 2016, las pensiones de jubilación representan más del 60% del total de pensiones aragonesas, seguidas de las de viudedad con un peso en torno al 25%, las de incapacidad permanente con un 8%, y, por último, las de orfandad y a favor de familiar con un peso ligeramente superior al 3%. En Aragón, la importancia relativa de las pensiones de incapacidad permanente y de orfandad y a favor de familiar es menor que la media nacional, mientras que en las

pensiones de jubilación y viudedad es mayor.

El importe medio de las pensiones contributivas en Aragón, se sitúa en 2016 por encima del promedio nacional en todas sus clases

Asimismo, se puede indicar que en 2016 el importe medio de las pensiones contributivas en Aragón, se sitúa por encima del registrado en el conjunto nacional en todas sus clases (jubilación, incapacidad permanente, viudedad, orfandad y a favor de familiares).

Estos últimos datos son confirmados por las estadísticas procedentes de fuentes tributarias. Así, según los datos de la Agencia tributaria correspondientes a 2015 (último dato disponible) la pensión media anual aragonesa ha sido de 14.396 euros, un 7,5% superior a la media nacional, que se ha situado en 13.388 euros. Asimismo, entre 2009 y 2015 la pensión media anual ha crecido en Aragón un 19,5%, por encima también del promedio del conjunto de España, un 17,8%.

Entre 2009 y 2016 el número de pensiones contributivas ha crecido en Aragón menos que la media nacional, aunque su importe medio ha crecido a mayor ritmo

En segundo lugar, en la presente instantánea se han analizado cuáles han sido los rasgos más característicos de la evolución de las pensiones contributivas en Aragón entre los años 2009 y 2016. Así, cabe destacar que, en dicho periodo, las pensiones contributivas han aumentado tanto en número como en importe medio en Aragón. En comparación con la media nacional, el número de pensiones contributivas ha crecido en menor proporción en la Comunidad aragonesa, sin embargo, su importe medio se ha incrementado a mayor ritmo. Las pensiones cuyo importe medio ha registrado un mayor aumento en el periodo analizado han sido las de jubilación, mientras aquellas que partían de cuantías más bajas (viudedad, orfandad y a favor de familiares) lo han hecho en menor proporción.

Por último, se ha introducido un apartado sobre la necesidad de reformas del sistema de pensiones

Por último, se ha introducido un apartado con las principales aportaciones de organismos tanto nacionales (Banco de España) como internacionales (OCDE, FMI) al importante debate sobre la sostenibilidad y la necesidad de reforma del sistema público de pensiones español, que se enfrenta a notables retos tanto a corto plazo (déficit Seguridad Social) como a medio y largo plazo (evolución demográfica).

Ya en 2011 y 2013 se realizaron reformas que han mejorado la sostenibilidad a medio y largo plazo

En este sentido, ya en 2011 y 2013 se realizaron reformas en el sistema de pensiones que han mejorado su sostenibilidad en el medio y largo plazo. Así, entre otros cambios, se retrasó de forma escalonada la edad de jubilación, se introdujo un factor de sostenibilidad (que liga la pensión a la esperanza de vida) y se estableció una fórmula que determina la revalorización anual de las pensiones en función de la situación presupuestaria de la Seguridad

Social (con una revalorización mínima del 0,25%).

Ahora, existe un consenso sobre algunos puntos de la próxima reforma: una vida laboral más larga, potenciar el ahorro privado o discutir fuentes de financiación

Además, se debe fomentar la productividad y el empleo y asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas

Por último, la población debe de disponer de toda la información necesaria sobre su pensión futura

Sin embargo, como ya hemos indicado anteriormente, parece conveniente seguir avanzando en el camino de las reformas. En este sentido, parece existir un consenso amplio sobre la necesidad de no modificar los mecanismos automáticos de equilibrio financiero del sistema que se han incorporado en las últimas reformas, de discutir las fuentes de financiación del sistema de pensiones, de fomentar una vida laboral más larga y de potenciar los instrumentos de ahorro privado a largo plazo complementarios.

Además, hay que considerar que cualquier medida de reforma del sistema de pensiones debe enmarcarse en una estrategia de política económica más amplia, que tenga como objetivo incrementar la productividad y el empleo, y asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Finalmente, la población debe de disponer de toda la información necesaria sobre su pensión futura, de forma que los individuos puedan tomar decisiones de ahorro de forma óptima. Por tanto, la transparencia es un factor clave en el proceso de reforma del sistema de pensiones.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

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).

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 2020 con una plantilla de 100 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.

Junio 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 asignado a Aragón la mitad de su inversión prevista en nuevos parque 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.

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 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.

Bodegas Paniza, cooperativa vitivinícola integrada en la Denominación de Origen Cariñena tiene previsto inaugurar sus nuevas instalaciones a finales de este ejercicio, en las que ha invertido unos dos millones de euros. La inversión incluye una nueva sede social, la ampliación de su almacén en 2.500 metros cuadrados y la modernización –y nuevo equipamiento– de la bodega.

Junio Mercazaragoza recibirá del Estado una inversión de 6 millones de euros para la construcción de un centro de sacrificio que permitirá garantizar el suministro de carne fresca al mercado aragonés y a las empresas del sector en el valle del Ebro. Aledañas al matadero actual, las nuevas instalaciones formarán parte de un edificio de 1.450 metros cuadrados construidos en dos plantas. La redacción del proyecto comenzará este año y está previsto que el nuevo matadero de porcino, que con sus salas de despiece generará 50 nuevos empleos, esté operativo a finales de 2018.

Julio La multinacional Toro Gips producirá yeso desde la localidad turolense de Albalate del Arzobispo a partir de junio del 2018. La empresa, constituida el pasado 23 de junio con un capital social de dos millones de euros, invertirá 11 millones y creará 30 puestos de trabajo para su nueva planta, que comenzará a construirse el próximo mes de septiembre. La sociedad está constituida con capital australiano, holandés, alemán y turco como socios principales. La nueva fábrica de Albalate del Arzobispo se dedicará a la transformación de residuos del alabastro y tendrá una capacidad productiva total de 250.000 toneladas anuales. Sin embargo, la planta comenzará a producir al 25 o 30% de la capacidad» hasta el 2020, cuando tienen previsto trabajar a pleno rendimiento.

El grupo francés AMD, fabricante de pañales absorbentes para adultos, tiene previsto abrir una planta en Calatayud en la que trabajarán en torno a 60 personas y que supondrá una inversión cercana a los 13 millones de euros. La intención de la compañía es que la fábrica esté en marcha a finales de este año o principios de 2018. La planta se ubicará en una parcela de unos 37.000 metros cuadrados en el polígono de La Charluca de Calatayud en régimen de alquiler, aunque con opción a compra a posteriori.

El grupo empresarial aragonés Lacor ha creado Lacor Textil, especializada en planchado industrial y que inicia su andadura trabajando para Inditex. La nueva empresa generará unos 50 empleos directos en sus instalaciones de 5.000 metros cuadrados en el polígono Plaza, en las que ha invertido 1,2 millones de euros.

La fábrica de BSH en La Cartuja, que arrancó su actividad hace 38 años, en 1979, alcanzó este pasado junio los 20 millones de lavadoras fabricadas. Un récord que coincide con la puesta en marcha en marzo –aunque se acabaron de montar en enero–, de dos nuevas líneas de producción de puertas y paneles frontales. Una inversión superior a los 5 millones de euros, que les permitirá mucha mayor flexibilidad a la producción. La fábrica emplea de mano de obra directa a unas 280 personas y de indirecta a unas 100.

Julio El crecimiento que registra el fabricante aragonés Araven de herméticos para hostelería y equipamiento comercial ha hecho que las actuales instalaciones que ocupa en Malpica se le hayan quedado pequeñas y tenga que trasladarse a una nueva nave en Villanueva de Gállego en la primavera de 2018. La obra la realizará la promotora Kyrene con una inversión aproximada, sumada también a lo que aportará Araven, de unos 4 millones de euros. Asimismo, Araven invertirá 300.000 euros más para nueva maquinaria logística.

Las obras de construcción del complejo residencial para mayores San Hermenegildo de Teruel acabarán en el mes de julio de 2017 aunque el centro no empezará a funcionar hasta el próximo mes de septiembre. Cuando se encuentre a pleno rendimiento, la residencia contará con 70 puestos de trabajo directos y otros tantos indirectos. El dato, unido a la fuerte inversión realizada en la construcción del edificio, 12,5 millones de euros, hizo que el Gobierno aragonés declarara el proyecto de interés autonómico, lo que permitió agilizar los trámites previos al inicio de las obras hace ahora ya tres años.

Grancasa, el centro comercial ubicado en el Actur, remodelará su segunda planta para crear una nueva zona de ocio y restauración. Treinta locales gastronómicos y cinco quioscos –con marcas internacionales, nacionales y locales–, una nueva terraza exterior y un parque infantil de más de 1.000 metros cuadrados serán algunas de las novedades de este espacio, que estará listo para la primavera de 2018 tras una inversión de 12 millones de euros.

La multinacional americana Exide Technologies, la antigua Tudor, ha decidido invertir 4,6 millones en la planta de La Cartuja (Zaragoza) para ganar en capacidad productiva. Esta partida forma parte de un plan de seis años dotado con un total de 21 millones de euros para modernizar esta fábrica, que emplea a 429 trabajadores.

Grupo CAT, multinacional logística francesa, trasladará la sede que actualmente tiene en la Ciudad del Transporte, en San Juan de Mozarrifar, a unas nuevas instalaciones en Villanueva de Gállego de 8.100 metros cuadrados sobre una parcela de 18.000 metros cuadrados, en las que se invertirán más de 4 millones de euros.

La empresa aragonesa de bionanotecnología Alphasip acaba de lanzar al mercado un nuevo detector portátil de drogas. El lanzamiento de este producto lleva implícita la creación de una planta en Calatayud para ampliar la capacidad productiva del detector. La inversión se situaría entre 1,5 y 2 millones de euros.

Julio El fabricante zaragozano de aglomerado de espuma Distribuidora Polo ha adquirido los 12.000 metros cuadrados de instalaciones que ocupara RKW Iter en el polígono El Pilar de Zaragoza hasta el año pasado. La nueva propietaria, que cuenta con dos centros, en el barrio de Valdefierro y en el municipio de Épila, optimizará su espacio en esta ubicación en la capital aragonesa.

Quirón Salud invertirá 10 millones de euros en tecnología oncológica y en ampliar sus instalaciones en Zaragoza. El desembolso, que se efectuará en el próximo año y medio, prevé adquirir un acelerador, de última generación, y construir un nuevo edificio de consultas externas, anexo al hospital.

La inversión para la ampliación de la fábrica de papel que el grupo italiano Industrie Cartarie Tronchetti (ICT) tiene en El Burgo de Ebro se eleva a 118 millones. La inversión permitirá duplicar la producción y se estima que la ampliación de la fábrica requerirá la incorporación de cien personas.

Agosto Red Eléctrica Española ultima una línea eléctrica de 4,8 km y 11 torres para dotar de más potencia a la plataforma logística de Zaragoza. La nueva línea entrará en servicio el último trimestre del año tras una inversión de 11,8 millones de euros.

Las instalaciones del Balneario de Segura de Baños en Teruel han abierto sus puertas al público como un alojamiento de cinco estrellas. Para hacer realidad el balneario se ha precisado de una inversión de más de 11 millones de euros y será gestionado por la empresa Sensational Hotels & Spas. El balneario arranca con una plantilla de 30 trabajadores procedentes de varios pueblos de la comarca, que han recibido un curso formativo por parte del Inaem.

El grupo francés PSA ha confirmado el cierre de la operación de compra de la alemana Opel. Así, las plantas europeas de Opel, entre ellas la situada en Figueruelas (Zaragoza), dejan atrás, de forma definitiva, su vinculación con la estadounidense General Motors (GM) para iniciar una nueva etapa bajo la batuta del grupo francés PSA.

Starbucks ha abierto su primer establecimiento en el centro de Zaragoza, un local de 105 metros cuadrados ubicado en el Coso. Con esta apertura, la marca refuerza su presencia en la capital aragonesa, donde ya contaba con una tienda en Puerto Venecia. La cafetería ha creado 17 puestos de trabajo.

Agosto La compañía aérea Vueling instalará en el mes de septiembre en Expo Zaragoza Empresarial un centro de desarrollo de software que en un primer momento creará una decena de empleos. Los trabajadores, sin embargo, no formarán parte de la plantilla de Vueling, ya que la firma externaliza su diseño tecnológico. En este caso, Hiberus y Gteam serán las encargadas de apoyar a la compañía en el desarrollo de software para su app y su web.

La auxiliar del automóvil Android Industries, dedicada al montaje de puertas, salpicaderos y suspensiones dentro de la fábrica de Opel en Figueruelas, va a incorporar 22 nuevos empleados a su plantilla. Las nuevas contrataciones, que se sumarán a los casi 450 trabajadores que tiene Android en la fábrica de Figueruelas, son fruto del convenio de formación firmado por la empresa y el Instituto Aragonés de Empleo.

El grupo Vall Companys, uno de los líderes del sector porcino nacional, va a ampliar el secadero de jamones que tiene en Calamocha, un proyecto que permitirá crear 150 nuevos empleos y que requerirá de una inversión de 78 millones de euros. Con la ampliación de 75.000 metros cuadrados, la planta pasará de una producción de un millón de jamones al año a tres millones.

El Grupo italiano industrial Pini ha confirmado que está ultimando la instalación de un gran matadero para el procesamiento de carne de porcino en las proximidades del polígono industrial El Sosal de Binéfar que supondrá una inversión de 70 millones de euros y creará más de 600 puestos de trabajo directos en la primera fase del proyecto (cuando esté en pleno funcionamiento se podría alcanzar los 1600 empleos directos). La empresa ha señalado que ya han adquirido los terrenos y las obras del nuevo matadero podrían empezar en noviembre de este año. La planta ocupará 55.000 metros cuadrados y podría estar en funcionamiento a finales de 2018 o principios de 2019.

El grupo Vall Companys tiene previsto crear en el plazo de un año alrededor de 200 puestos de trabajo en Ejea de los Caballeros donde está ejecutando la quinta y última fase de su proyecto, que se inició en 2012 con la adquisición de Cárnicas Cinco Villas, en el que ha invertido 50 millones de euros. De esta forma, en el 2018 este grupo elevará su plantilla en este municipio zaragozano hasta alcanzar las 1.200 personas.

Septiembre

La empresa Grovisa, dedicada a la distribución de piezas de recambio para la automoción, se instalará en el municipio zaragozano de Belchite y creará entre 20 y 25 empleos. Esta compañía impulsará su actividad en ocupaba antes la multinacional Delphi, que a finales del pasado año cesó su actividad.

La compañía Sevasa Technologies, especializada en la fabricación de vidrio ácido para uso sostenible en arquitectura y electrónica, invertirá más de seis millones de euros en una factoría en el polígono de la Fuensalada de Calanda. La fábrica estará en disposición de abrir en abril de 2018 y en el arranque del proyecto la empresa contratará a 15 o 20 trabajadores.

El Consejo de Gobierno de la DGA ha acordado declarar como Inversiones de Interés Autonómico los proyectos de dos parques eólicos situados en los términos municipales de Almochuel, Vinaceite, Azaila, Agón, Frescano y Magallón, promovidos por la Sociedad Gas Natural Wind 4, SLU. Esta declaración permite acortar a la mitad los plazos de los trámites administrativos vinculados a la ejecución y desarrollo de ambos proyectos. La construcción de los dos parques eólicos, cuya potencia total que alcanza los 59 MW, supondrá una inversión de aproximadamente 67 millones de euros y una producción de energía bruta estimada de 141.000 MWh/año y 96.000 MWh/año, respectivamente.

El grupo MT Fitness va a abrir un nuevo gimnasio en las instalaciones que antes ocupaban los cines Renoir en el centro comercial Los Porches del Auditorium de Zaragoza. MT Fitness Renoir tiene previsto invertir en torno a 700.000 euros en el proyecto y generará más de 20 puestos de trabajo.

La empresa La Fresina invertirá 1,5 millones de euros en una explotación porcina de cebo en la localidad zaragozana de Manchones (Campo de Daroca). El comienzo de las obras está previsto para principios de 2018 y el inicio de la actividad se prevé para el segundo semestre del mismo año.

El grupo Saica va a realizar una inversión de 29 millones de euros en una primera fase para automatizar su almacén en El Burgo de Ebro (Zaragoza). Está previsto que este operativo en febrero de 2019 y la inversión finalmente podría llegar a los 50 millones de euros en una segunda fase del proyecto. Esta partida se suma a los 146,4 millones ejecutados en los dos últimos años en la mejora de procesos de la planta en El Burgo.

Septiembre

Aramóvil, perteneciente al grupo empresarial Automóviles La Oscense, tiene previsto abrir a finales de este 2017 un nuevo concesionario de las marcas Citroën y DS. La inversión en las nuevas instalaciones, ubicadas en la Carretera de Madrid de Zaragoza, rondará los cuatro millones de euros y, en principio, dará empleo a unos 60 trabajadores, aproximadamente.

La empresa Itesal, dedicada a la fabricación y distribución de sistemas de aluminio ha invertido en 2017, año de su 25 aniversario, casi millón y medio de euros en nueva maquinaria para mejorar los procesos de producción.

La empresa Veralia, dedicada a la fabricación de vidrio, invertirá 20 millones de euros en su fábrica de Zaragoza, situada en la carretera de Valencia de la capital aragonesa. El desembolso permitirá modernizar sus instalaciones, reconstruir uno de los hornos y, con todo ello, ampliar su capacidad productiva.

La empresa francesa La Boutique du Tracteur, dedicada a la venta de accesorios para tractores de modelos antiguos, ha instalado en el polígono San Valero de La Cartuja un centro logístico de 1.100 metros cuadrados desde el cual busca distribuir a la península. Se espera que el nuevo centro suponga la creación en torno a cuatro puestos de trabajo.

La empresa Transportes Callizo ha adquirido una parcela de 8.000 metros cuadrados en la Plataforma logística de Huesca, donde trasladará toda la actividad que ahora desarrolla en el polígono Monzú de la capital oscense. La inversión de más 1,5 millones de euros permitirá la creación de una decena de nuevos puestos de trabajo, que se sumarán a los 45 que la empresa ya tiene en su sede en Huesca.

La empresa Evofeed, dedicada a la fabricación de alimento de alta calidad para mascotas, culminará sus naves centrales que está construyendo en Berbegal a comienzos de 2018 para poder iniciar la fabricación en marzo. Una vez que esté en marcha las instalaciones, cuya inversión total asciende a los 10 millones de euros, podría dar empleo a 25 personas.