



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 59 – Diciembre 2017

*INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“Industria alimentaria en Aragón (2008-2016)”*

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	30
4. Entorno económico internacional	48
5. Instantánea sectorial: “Industria alimentaria en Aragón (2008-2016)”.	71
6. Cronología de acontecimientos económicos	90
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

El crecimiento de la economía mundial se ha fortalecido a lo largo de la segunda mitad de 2017

A lo largo de la segunda mitad de 2017, el crecimiento global de la economía se ha fortalecido, gracias a los estímulos de la política monetaria y fiscal, mientras la inflación de consumo y el crecimiento de los salarios continúan moderados. Asimismo, se ha incrementado de forma apreciable la sincronización de la expansión cíclica entre las distintas áreas geográficas. Sin embargo, persisten serios desafíos a medio y largo plazo, como la recuperación de la inversión privada, que sigue siendo modesta, o el prolongado escenario de bajos tipos de interés, que ha estimulado la toma de riesgos y el aumento generalizado del endeudamiento.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

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

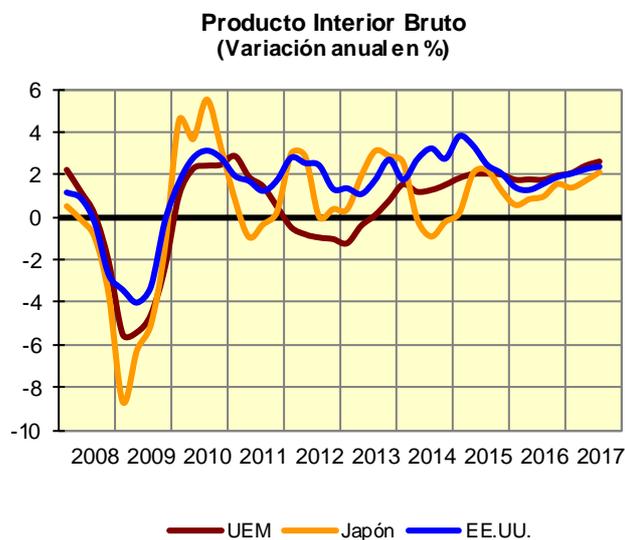
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

La economía de Estados Unidos continuaba vigorosa...

En EEUU la economía continuaba exhibiendo una gran solidez en su madurez cíclica, y anotaba un crecimiento trimestral del PIB de ocho décimas a lo largo del tercer trimestre del año,

...en el tercer trimestre...

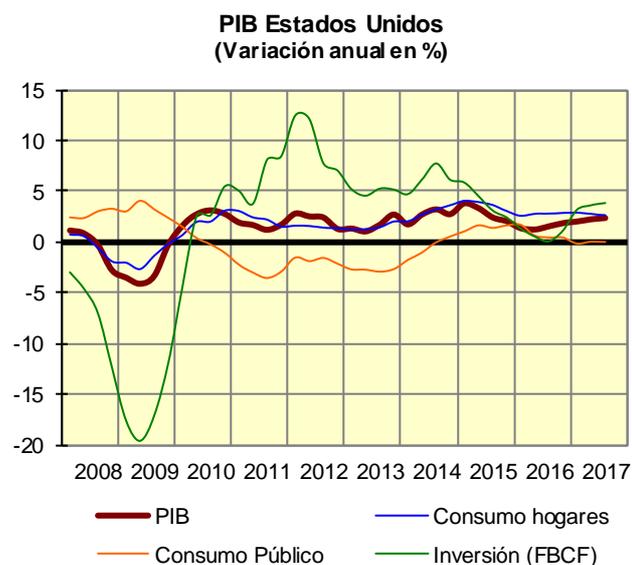
mejorando lo esperado. Por comparación con el mismo período del año anterior, el PIB anotó un crecimiento del 2,3% anual, una décima por encima del trimestre precedente y el mejor dato en dos años.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...de forma que el mercado trabajo mantenía un buen tono, situándose la inflación en línea con los objetivos de la FED

Por su parte, la tasa de inflación general se situaba en el 2,0% anual en media del verano, mientras la subyacente era del 1,7% en el trimestre. El mercado de trabajo participaba de la tendencia a la aceleración en el ritmo de actividad, con un crecimiento del empleo del 1,4% anual en media del tercer trimestre, lo que permitía reducir una décima la tasa de paro hasta el 4,3% de la población activa.



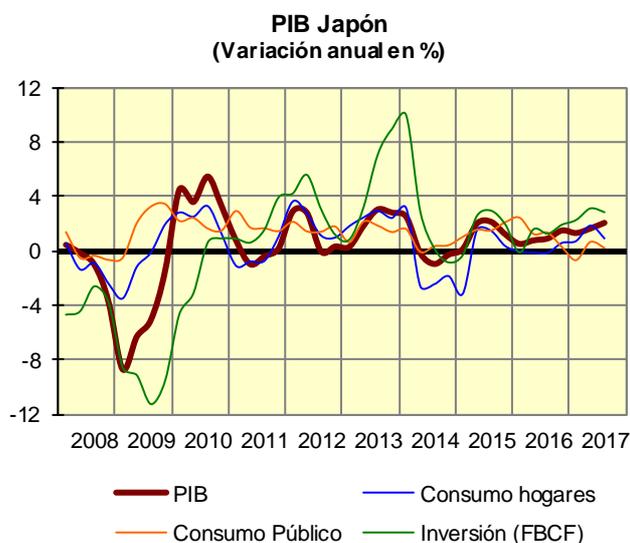
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La OCDE señala una aceleración del crecimiento de EE.UU. en 2018

Las últimas previsiones de la OCDE, correspondientes al mes de noviembre, señalan que la economía estadounidense cerrará 2017 con un crecimiento medio del 2,2% anual, para acelerar hasta el 2,5% anual en 2018.

La economía japonesa sorprendía positivamente...

Respecto a la economía de Japón, en el tercer trimestre de 2017 sorprendía positivamente al mostrar un avance trimestral del PIB de seis décimas, similar al experimentado en el segundo trimestre del año, lo que sin embargo se tradujo en un aumento del 2,1% interanual, acelerando de esta forma en cuatro décimas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras el mercado de trabajo continuaba en pleno empleo y la inflación seguía muy frágil

En el mercado de trabajo, la creación de empleo en el verano mantenía un ritmo del 1,1% anual por segundo trimestre consecutivo, dejando la tasa de paro en el 2,8% de la población activa, mínimo histórico de la serie desde 1994. Por su parte, la inflación de consumo permanecía muy frágil, con una tasa del 0,6% anual en media del tercer trimestre, con la inflación subyacente en cotas similares durante el verano (0,6% anual).

Las perspectivas son de un ritmo de avance débil

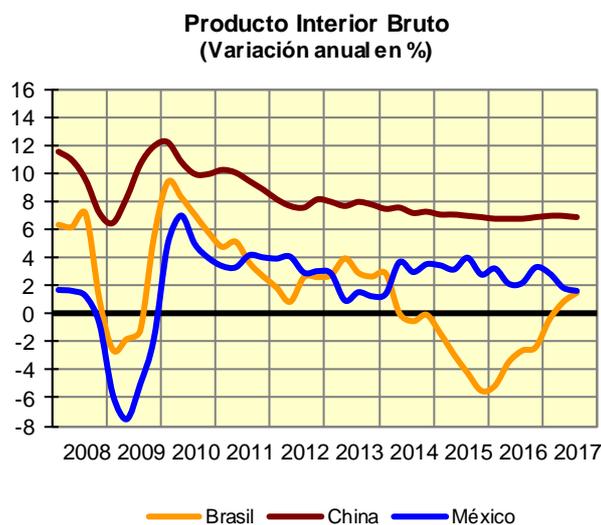
La OCDE estima que el crecimiento del PIB de Japón se situará en un 1,5% anual en 2017, una décima más de lo anteriormente esperado y un 1,2% en 2018, dos décimas más de lo anteriormente pronosticado.

Entre lo emergentes...

Las economías emergentes también disfrutaban en general a lo largo del verano de un ritmo de actividad netamente más dinámico de lo esperado. En concreto, el ritmo de actividad en China se

...el crecimiento en China se mostraba estable e India recuperaba tracción

situaba en un 6,8% anual en el tercer trimestre de 2017, apenas una décima por debajo de los dos trimestres precedentes y en línea con el ritmo de actividad de los últimos dos años. Por su parte, la economía de la India recuperaba tracción en el tercer trimestre del año y crecía un 6,1% anual, seis décimas por encima del dato del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas para China han sido revisadas al alza, mientras en India se espera una suave aceleración

Las perspectivas de la OCDE para China fueron revisadas al alza, esperando un crecimiento del PIB del 6,8% anual en el conjunto de 2017 para desacelerar levemente y crecer un 6,6% anual el próximo ejercicio 2018. Por su parte, India crecería un 6,7% anual en 2017, para acelerar con suavidad hasta un 7,0% anual el 2018.

En Latinoamérica, México desaceleraba y Brasil encaraba su recuperación

En Latinoamérica, el PIB de México crecía un 1,6% en el tercer trimestre, continuando así el debilitamiento de su actividad a lo largo de los cuatro últimos trimestres. Por el contrario, Brasil crecía un 1,4% anual en el tercer trimestre, seis décimas por encima del trimestre precedente, acumulando así dos trimestres de tasas anuales positivas tras tres años de continuadas contracciones en su nivel de actividad.

La OCDE espera que en 2018 México siga desacelerando y Brasil consolide su crecimiento

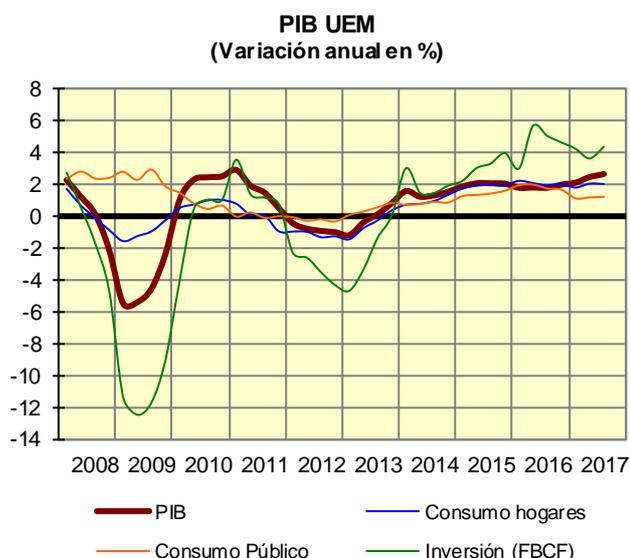
Las perspectivas de crecimiento de la OCDE para México se sitúan en un 2,4% anual para 2017, para desacelerar moderadamente hasta un 2,2% en 2018. En cuanto a la economía brasileña, ésta crecería un 0,7% anual en el conjunto del año 2017, esperando una aceleración el próximo año 2018, cuando el PIB aumentará un 1,9% anual.

La eurozona se comportó mejor de lo esperado, mientras el paro seguía descendiendo

La economía de la eurozona mostró un buen comportamiento en el tercer trimestre, en líneas generales mejor de lo esperado, registrando un avance trimestral de seis décimas en el tercer trimestre de 2017, ritmo similar al experimentado en los tres trimestres anteriores, lo que equivale a un aumento del PIB del 2,6% anual, dos décimas más que en primavera y el mejor registro desde los inicios de 2011. En el mercado de trabajo, el empleo crecía un 1,7% anual en el tercer trimestre, una décima más que en el segundo trimestre del año, lo que permitía reducir la tasa de paro hasta el 9,0% de la población activa en el verano.

La inflación permanece muy moderada y alejada del objetivo del BCE

En materia de precios, de consumo, la tasa de inflación permanecía muy moderada y se situaba en el 1,4% anual en media del tercer trimestre (1,5% en noviembre). La inflación subyacente, era del 1,3% anual en media del tercer trimestre y del 1,1% anual en noviembre, reflejando la influencia de la energía y los alimentos no elaborados en el índice general.



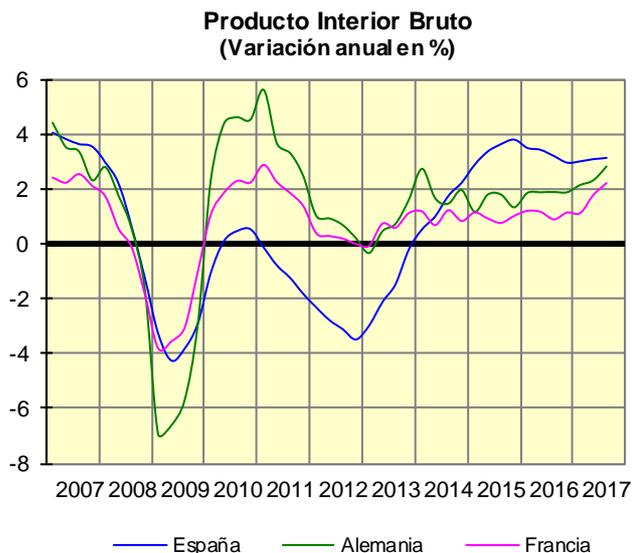
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La OCDE ha revisado al alza sus previsiones para la UEM

Las perspectivas de la OCDE para la economía de la eurozona han mejorado sensiblemente, esperando un crecimiento medio del 2,4% anual en 2017 y del 2,1% anual en 2017, seis y tres décimas, respectivamente, por encima de lo anteriormente proyectado.

En este contexto, el crecimiento de la economía española se moderaba en términos intertrimestrales...

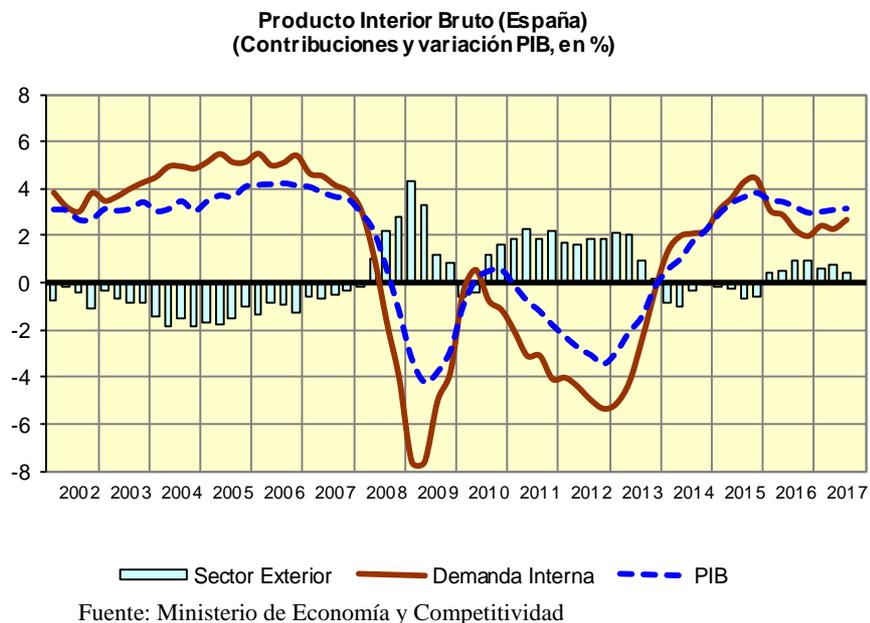
En este contexto, el crecimiento del PIB de la economía española se ha moderado ligeramente, al registrar un avance en términos intertrimestrales del 0,8%, dato una décima inferior al experimentado en el segundo trimestre del año. Atendiendo a la evolución interanual, se ha registrado un ritmo de crecimiento del 3,1%, tasa similar a la experimentada en el trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque el mercado laboral seguía prolongando su tendencia positiva,...

No obstante, el mercado laboral siguió prolongando su tendencia positiva. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el tercer trimestre de 2017, el número de ocupados aumentó y el de parados disminuyó, tanto en comparativa trimestral, como anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que la inflación desaceleraba debido a un efecto base del precio de la electricidad

En cuanto a la evolución de los precios, en el tercer trimestre la tasa anual de inflación se ha situado en un 1,6%, cuatro décimas menos que la registrada en el segundo trimestre del año (2,0%), debido principalmente a un efecto de base del precio de la electricidad ya que hace un año se produjo un intenso repunte de los

precios de la electricidad que culminó en enero de 2017. Respecto a la inflación subyacente repuntó en el tercer trimestre hasta un 1,3% (un 1,1% en el segundo trimestre), pero en los últimos meses ha seguido una línea descendente hasta situarse en un 0,8% en noviembre.

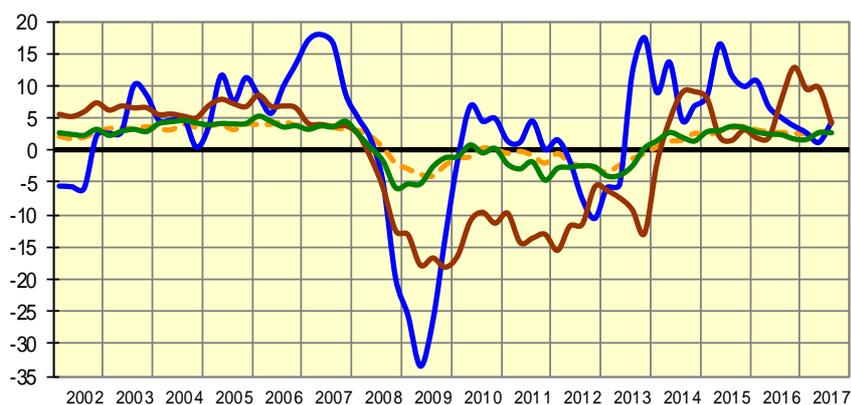
Las previsiones para España en 2018 señalan una senda de crecimiento más contenido

Respecto a las diferentes previsiones de crecimiento para la economía española, las del Ejecutivo nacional fueron revisadas en el Plan Presupuestario para 2018 que envió a Bruselas a principios de octubre y se situaron en un 3,1% para 2017 y un 2,3% en 2018. Por su parte, las previsiones de crecimiento para España por parte de los diferentes organismos internacionales, lo han situado en un 3,1% en 2017 y entre un 2,3% y un 2,5% en 2018.

Aragón mantuvo un tono dinámico en el tercer trimestre del año y aceleró su ritmo de crecimiento

En Aragón, la economía continuaba mostrando un tono dinámico durante el tercer trimestre de 2017, al crecer un 0,9% en tasa trimestral, dato superior en una décima a la registrada en el segundo trimestre del año. En términos interanuales, el ritmo de avance de la economía aragonesa en el tercer trimestre de 2017 se sitúa en un dinámico 3,2%, cinco décimas por encima del dato registrado en el trimestre precedente. El crecimiento de la economía aragonesa se sigue apoyando tanto en el buen comportamiento de la demanda interna como de la externa, cuya aportación al output regional ha crecido respecto al segundo trimestre del año.

**Demanda - Aragón
(Variación anual en %)**



--- PIB — Bienes de Equipo — Construcción — Consumo

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El mercado de trabajo aragonés seguía mostrando un comportamiento positivo

El mercado laboral aragonés seguía mostrando un comportamiento positivo, tanto en términos trimestrales como interanuales, con un dinámico aumento del empleo que combinado con una disminución de la población activa daba como resultado una

fuerte disminución del desempleo.

La evolución interanual del IPC en Aragón también se moderaba en el tercer trimestre del año

Respecto a los precios de consumo, el tercer trimestre del año se cerró en Aragón con una tasa de inflación interanual del 1,4%, inferior en cinco décimas al dato registrado en el segundo trimestre del año (1,9%). Por su parte, los últimos datos disponibles del mes de noviembre revierten esta tendencia descendente al presentar una tasa interanual positiva del 1,6%, dos décimas por encima del registro del mes precedente.

Para el cierre de 2017 las perspectivas de la economía aragonesa son continuistas y para 2018 se espera un crecimiento del 2,5%

Las perspectivas de la economía aragonesa para el cierre del año 2017 son continuistas, mientras que para el ejercicio 2018 se registraría una cierta ralentización en su ritmo de avance. Ante este escenario, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón publicó el pasado mes de noviembre sus predicciones de crecimiento para el siguiente año, en el que se fijaba un crecimiento real del PIB en Aragón del 2,5% en el promedio del año 2018, registro inferior en cuatro décimas al esperado para el conjunto del 2017, un 2,9%.

Las perspectivas a nivel global son favorables, aunque sometidas a riesgos a la baja, geopolíticos y financieros

Por lo que respecta a los riesgos que pueden afectar al crecimiento económico a nivel internacional, siguen ocupando un lugar preeminente los de carácter geopolítico, como las tensiones derivadas del conflicto norcoreano o la inestabilidad en oriente próximo. En el ámbito financiero, podría producirse una aceleración del proceso de normalización de las políticas monetarias por parte de la Fed y del BCE, lo que supondría un freno al ritmo de actividad. También sigue preocupando el elevado crecimiento de la deuda, particularmente en emergentes como es el caso de China.

Otros factores internacionales que podrían afectar negativamente a la economía nacional son el repunte del precio del petróleo y la apreciación del euro

En cuanto a los riesgos económicos a nivel internacional que podrían influir negativamente en el crecimiento de la economía nacional, cabe destacar en primer lugar el aumento del precio del petróleo desde el mes de julio. Por otro lado, cabe citar la apreciación del euro que se ha producido en los últimos trimestres, alrededor del 10% desde finales de 2016 que perjudica las exportaciones nacionales fuera de la zona euro.

No obstante, el entorno externo seguirá apoyando el crecimiento de la economía española...

No obstante, el entorno externo seguirá apoyando el crecimiento de la economía española ya que la mejora de las perspectivas de crecimiento a nivel global impulsaría las ventas exteriores españolas.

...y la política monetaria del BCE seguirá siendo claramente acomodaticia

Asimismo, a pesar de que el BCE ha confirmado el inicio de la reducción de sus compras de activos, su política monetaria seguiría manteniendo un tono claramente acomodaticio en los próximos trimestres. Además, otros riesgos internacionales, como un Brexit desordenado, que podrían influir negativamente en la evolución de la economía nacional, han disminuido su probabilidad de ocurrencia.

Así, el principal foco de riesgo para la economía española y aragonesa...

Por tanto, el principal riesgo para la economía española en los próximos meses lo constituye la situación política en Cataluña, en donde el escenario de incertidumbre se ha acentuado tras los resultados de las elecciones del 21 de diciembre. De prolongarse esta incertidumbre podría afectar a las decisiones de consumo e inversión, no sólo en Cataluña, sino también en el resto de España.

...es la situación política en Cataluña

Igualmente, en el plano estrictamente regional, entre los factores que podrían generar desviaciones desfavorables en la senda de crecimiento de la economía aragonesa hay que destacar la citada situación política en Cataluña ya que, dadas las estrechas relaciones comerciales existentes entre ambas regiones, Aragón podría verse especialmente afectada por la misma.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el tercer trimestre de 2017 la economía aragonesa aceleró su ritmo de crecimiento...

La economía aragonesa continuaba mostrando un tono dinámico durante el tercer trimestre de 2017, en línea con el avance generalizado en los niveles de actividad de la economía española. Así, la economía aragonesa aceleraba su nivel de crecimiento en este período por encima de la media nacional, alentada por la positiva evolución del mercado laboral, la positiva contribución de todos los sectores productivos, la fortaleza de la demanda interna y la aportación positiva del sector exterior al crecimiento regional, como ya sucediera en el trimestre precedente. Por su parte los costes laborales aumentaban por el incremento de los costes salariales y no salariales. Finalmente, la inflación desaceleró su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre del año.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2016			2017						
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto	1,5	3,1	2,8	3,1	2,8	2,7	2,6	2,5	2,7	3,2
Demanda										
Consumo hogares e ISFLSH	1,9	3,3	2,4	2,8	2,5	2,4	1,8	1,7	2,8	2,7
FBCF Construcción	5,1	3,6	6,1	1,8	1,9	7,9	12,7	9,4	9,6	4,0
FBCF Bienes de equipo	8,6	11,7	6,6	10,8	6,7	5,1	3,8	2,8	1,3	4,4
Exportaciones bienes y serv.	9,3	10,0	7,1	4,6	9,9	8,0	5,7	4,9	3,6	6,3
Importaciones bienes y serv.	22,7	19,3	5,9	8,9	6,2	6,1	2,5	-3,1	-1,2	-2,8
Oferta										
Agricultura, ganadería y pesca	0,6	0,4	7,9	10,9	8,0	6,3	6,6	6,6	6,0	3,7
Industria manufacturera	3,2	6,7	1,7	3,4	1,7	1,1	0,5	3,0	4,4	6,3
Construcción	-1,4	2,9	3,0	6,6	2,3	2,8	0,3	2,5	5,1	5,0
Servicios	1,1	2,0	2,7	2,6	2,7	3,0	2,6	2,1	2,2	2,4
Comercio, transporte y hostelería	1,5	4,2	3,6	3,3	3,6	3,8	3,5	3,0	2,2	2,6
Mercado laboral										
Población activa (EPA)	-0,7	-0,6	0,5	0,5	0,0	0,5	1,0	-0,6	-1,3	-2,2
Ocupados (EPA)	0,8	4,2	2,4	4,5	2,1	0,7	2,3	1,7	3,2	2,8
Tasa de actividad ⁽¹⁾	76,8	76,7	77,5	77,3	77,6	77,7	77,5	77,1	77,1	76,5
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	20,2	16,3	14,7	15,3	15,3	14,9	13,5	13,3	11,4	10,5
Precios y salarios										
Índice Precios de Consumo	-0,3	-0,7	-0,3	-0,6	-1,1	-0,3	1,0	2,7	1,9	1,4
Inflación subyacente	-0,2	0,4	0,7	1,0	0,5	0,6	0,7	0,7	0,8	0,9
Índice Precios Industriales	-1,2	-0,3	-1,6	-2,2	-3,0	-1,9	0,6	4,0	4,0	2,6
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	1,0
por hora efectiva	0,1	1,2	-2,1	1,0	-4,0	-2,7	-2,3	-2,6	2,1	0,1

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...**

Según las estimaciones realizadas por el IAEST (Instituto Aragonés de Estadística) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el Producto Interior Bruto aragonés creció un 0,9% en el tercer trimestre de 2017, tasa de crecimiento intertrimestral superior en una décima a la registrada en el segundo trimestre del año. La cifra es también superior a la media nacional (0,8%), y a la del registro alcanzado por la media de la Eurozona (0,6%), y de la Unión Europea (0,6%).

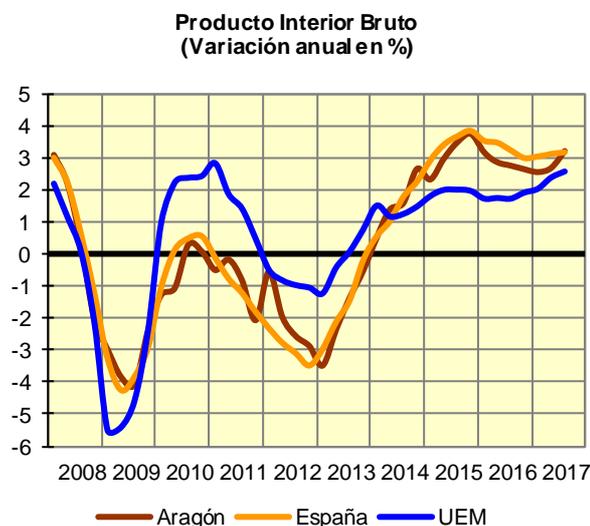
Producto Interior Bruto Aragón

Tasas de variación

	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	3T 17
Anuales	3,4	3,7	3,1	2,8	2,7	2,6	2,5	2,7	3,2
Trimestrales	0,9	0,9	0,6	0,8	0,5	0,7	0,8	0,8	0,9

...e interanuales

En términos interanuales, el ritmo de avance de la economía aragonesa en el tercer trimestre de 2017 se sitúa en un dinámico 3,2%, cinco décimas por encima del dato registrado en el trimestre precedente. Esta tasa de crecimiento interanual es superior a la registrada para el conjunto de España (3,1%), y también a la alcanzada por el conjunto de países tanto de la Eurozona (2,6%) como de la Unión Europea (2,6%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**La demanda
interna mantiene
su evolución
positiva...**

Desde la óptica del gasto, el crecimiento de la economía aragonesa se explica por el buen comportamiento de la demanda externa y la demanda interna, ya que ambas han tenido una contribución positiva al crecimiento del PIB aragonés, destacando la mejoría experimentada por la demanda externa, cuya aportación al output regional ha crecido respecto al segundo trimestre del año.



Fuente: IAEST

...gracias al buen comportamiento tanto del consumo de los hogares...

Por lo que respecta a la demanda doméstica, sus dos pilares básicos (consumo e inversión) muestran una evolución positiva. En concreto, el consumo de los hogares registraba en el tercer trimestre del año un comportamiento notable en su ritmo de crecimiento interanual hasta anotar una tasa del 2,7%, dato levemente inferior al anterior trimestre (2,8%), pero superior en tres décimas al registro del conjunto nacional (2,4%). De esta forma, la evolución del consumo de los hogares en Aragón mantiene su 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.

...como de la formación bruta de capital

En relación a la formación bruta de capital fijo, sus dos tipos de activos se comportan de forma positiva durante el tercer trimestre del ejercicio. Respecto a la inversión en bienes de equipo, esta aceleraba hasta el 4,4% anual, avance tres puntos y una décima superior al dato del segundo cuarto de 2017 (1,3%), pero inferior al registro anotado por el conjunto de España (6,3%). Por su parte, la inversión en construcción, creció en términos interanuales un 4,0%, dato inferior al crecimiento registrado en el trimestre precedente (9,6%), y por debajo de la evolución mostrada por la media nacional en el mismo periodo (4,9%).

La aportación de la demanda externa continúa siendo positiva

Con los datos disponibles en materia de sector exterior, se observa como la demanda externa neta continuaría con la tendencia positiva iniciada en el segundo trimestre de 2016 y su

...gracias al mejor comportamiento relativo de las ventas exteriores

contribución el crecimiento aragonés durante el tercer trimestre de 2017 sería de nuevo positiva, ya que las ventas al exterior continúan registrando un mejor comportamiento durante el período. En detalle, las exportaciones de bienes y servicios crecen en Aragón un 6,3% durante el período, lo que supone dos puntos y siete décimas más que el crecimiento del trimestre anterior (3,6%), mientras que las importaciones experimentan una caída interanual del 2,8%, un punto y seis décimas inferior a la experimentada en el trimestre precedente (-1,2%).

Sector exterior aragonés

	2014	2015				2016				2017		
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Exportaciones de bienes y servicios	9,3	18,8	10,6	7,1	3,5	4,6	9,9	8,0	5,7	4,9	3,6	6,3
Importaciones de bienes y servicios	22,7	31,7	25,1	14,4	6,0	8,9	6,2	6,1	2,5	-3,1	-1,2	-2,8

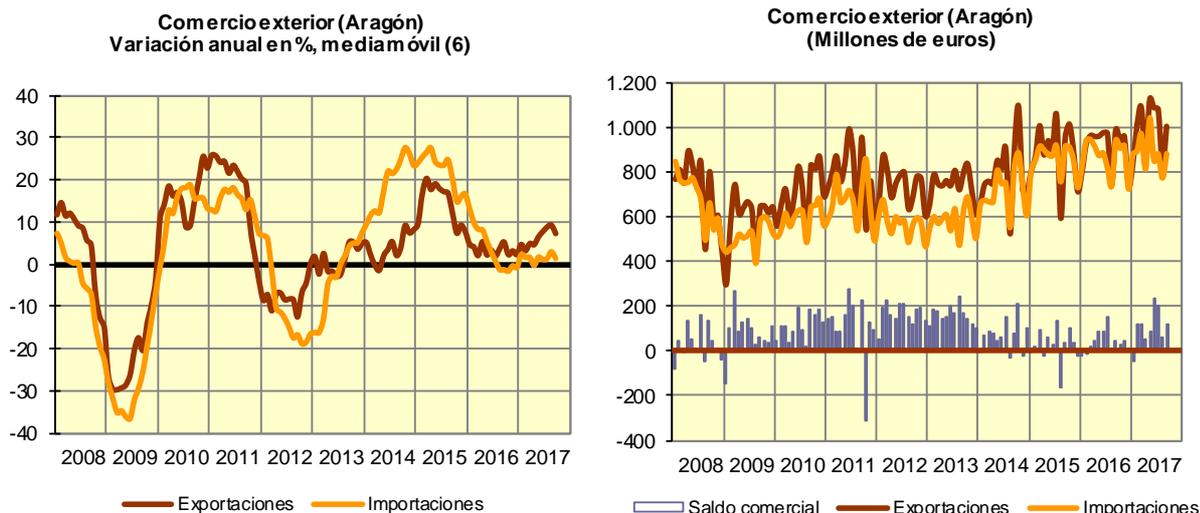
Fuente: IAEST

En detalle, durante el tercer trimestre del año las exportaciones crecían a un ritmo mayor...

De acuerdo al detalle de los datos proporcionados por la Agencia Tributaria, las exportaciones aragonesas continuaban creciendo en el tercer trimestre del año a un ritmo interanual del 8,2%, un punto y nueve décimas más que el período precedente, si bien la evolución en las diferentes modalidades de ventas exteriores no es homogénea. Por el lado positivo, tanto las exportaciones de bienes de capital como de bienes intermedios aceleraron su crecimiento en el tercer trimestre del año, del 14,3% y del 7,5%, respectivamente. Por el contrario, los bienes de consumo aumentaron un 7,6% interanual, frente al registro anotado del 9,1% durante el trimestre anterior.

...y las importaciones aceleraban su crecimiento

Por su parte, las importaciones aceleraban su crecimiento durante el tercer trimestre del año, pero sin alcanzar el ritmo de avance de las ventas exteriores, hasta anotar un incremento del 1,6% interanual en términos corrientes, superior en cuatro décimas al dato registrado en el segundo trimestre. Atendiendo al destino económico de los bienes, esta evolución era consecuencia, principalmente, tanto de las compras internacionales de bienes intermedios que aumentaron hasta el 3,4%, frente al 1,4% del trimestre anterior, como de la importación de bienes de consumo que también presenta un registro positivo del 3,0%, dato inferior en nueve décimas al del período previo. Por último, la importación de bienes de capital se redujo un 13,3% en comparación con el tercer trimestre de 2016.



Fuente: IAEST, Agencia Tributaria

Todos los sectores productivos registran tasas de crecimiento anuales positivas

Desde el punto de vista de la oferta, en el tercer trimestre de 2017, y por octavo trimestre consecutivo, todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan tasas de crecimiento anuales positivas, destacando la aceleración experimentada tanto en la industria manufacturera como en el sector servicios.

La industria manufacturera lidera el crecimiento en el tercer trimestre del año...

Liderando el crecimiento aragonés durante el tercer cuarto del año se encontraría la industria manufacturera, que alcanza un ritmo de crecimiento positivo del 6,3% interanual, dato un punto y nueve décimas superior al anotado en el segundo trimestre de 2017 (4,4%). Este avance de la industria manufacturera a nivel regional es superior al incremento que registra la media nacional en el mismo periodo (4,1%).

...seguido de la construcción

En segundo lugar en cuanto a dinamismo, se situaba el sector de la construcción, que creció un 5,0% en tasa interanual, una décima inferior al avance experimentado en el trimestre precedente (5,1%). Esta tasa se sitúa por encima del dato registrado por la media española durante el período (4,9%).

El sector primario creció a un ritmo destacado...

Por su parte, el sector primario aragonés, que engloba las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, presentaba en el tercer trimestre del ejercicio un comportamiento positivo, y crecía un destacado 3,7% anual, dato dos puntos y tres décimas inferior al registrado en el segundo trimestre del año (6,0%), y más de un punto porcentual por debajo de la tasa alcanzada por el conjunto de España (5,0%).

...y el sector servicios aceleró su ritmo de avance

Finalmente, el sector servicios seguía manteniendo un tono dinámico y aceleraba su ritmo de avance respecto a los dos primeros trimestres del año, registrando un crecimiento anual del 2,4%, dato superior en dos décimas al registro alcanzado en el segundo trimestre de 2017 (2,2%). Este incremento, sin embargo, es inferior a la tasa media registrada por el conjunto del país que se situó en el 2,7% 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 julio a septiembre un crecimiento del 2,6% anual, dato cuatro décimas por encima del anotado en el anterior trimestre (2,2%).



Fuente: IAEST

El mercado de trabajo seguía mostrando un comportamiento muy positivo

En línea con la evolución económica, en el tercer trimestre de 2017 el mercado laboral aragonés seguía mostrando un buen comportamiento, tanto en comparación trimestral como interanual, con un dinámico aumento del empleo que combinado con una disminución de la población activa daba como resultado una fuerte disminución del desempleo.

La EPA del tercer trimestre del año refleja un aumento interanual de ocupados...

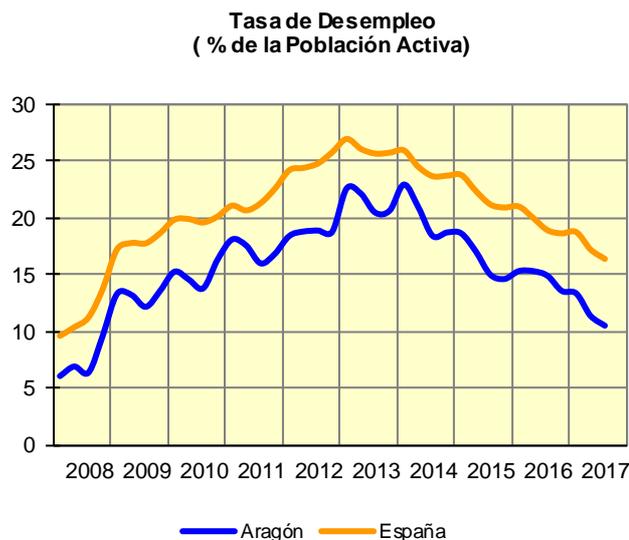
Así, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el tercer trimestre de 2017 el número de ocupados en Aragón aumentaba en 400 personas, hasta situarse en 570.200 trabajadores.

...y una disminución de la población activa

Por su parte, la población activa se redujo en 5.900 personas, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 637.200.

La tasa de paro en Aragón se situaba en el 10,5%, 5,9 puntos por debajo del dato nacional

La evolución anteriormente descrita en cuanto al número de ocupados y la población activa daba como resultado que el nivel de desempleo en Aragón descendiera en 6.300 personas en el tercer trimestre de 2017. Asimismo, en el tercer trimestre del año la tasa de paro disminuyó hasta el 10,5% de la población activa, la tasa más baja desde finales de 2008 y casi seis puntos por debajo de la media nacional, que se situó en el 16,4%.

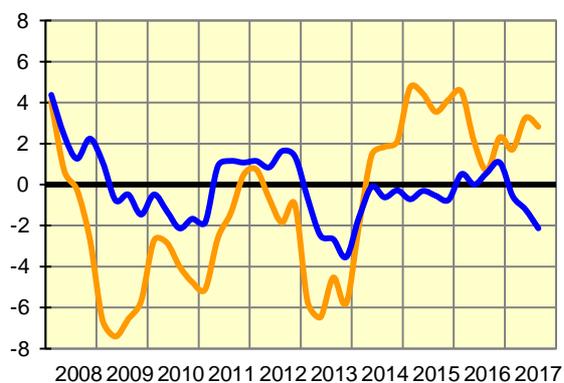


Fuente: INE, IAEST

Respecto al trimestre anterior, el número de parados descendía como consecuencia del aumento del empleo y la reducción de la población activa

En términos interanuales, en el tercer trimestre de 2017 el mercado laboral aragonés seguía generando empleo. Así, el número de ocupados en Aragón aumentaba en 15.600 personas, lo que supone un incremento del 2,8% interanual, frente a un crecimiento del 3,2% en el trimestre anterior. Por su parte, la población activa se redujo en 14.400 personas, lo que representa un descenso del 2,2% en tasa interanual, superior a la tasa de variación negativa experimentada en el segundo trimestre de 2017 (-1,3%). De esta forma, el número de parados en Aragón disminuía en 30.000 personas en el tercer trimestre de 2017, lo que supone un descenso del 31,0% interanual, superior al 26,4% registrado en el trimestre precedente.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: IAEST

Por género, descendió el número de activos de ambos colectivos...

Atendiendo al género, el comportamiento del mercado laboral aragonés fue bastante similar en las cifras de ambos colectivos. Así, en el tercer trimestre de 2017 el número de activos en Aragón descendió en 6.800 hombres y 7.600 mujeres por comparación con el verano del año precedente, hasta quedar en un total respectivo de 346.900 varones y 290.300 mujeres. En términos de tasa anual de variación, la caída de la población activa fue del 1,9% anual para los hombres y algo más intensa, del 2,5% anual, para las mujeres.

...y el empleo se incrementó

El empleo experimentó en el verano un incremento de 8.400 hombres y 7.100 mujeres en un año, lo que se tradujo en unos aumentos del 2,7% anual y del 2,9% anual, respectivamente.

...lo que provocó una caída de los niveles de desempleo

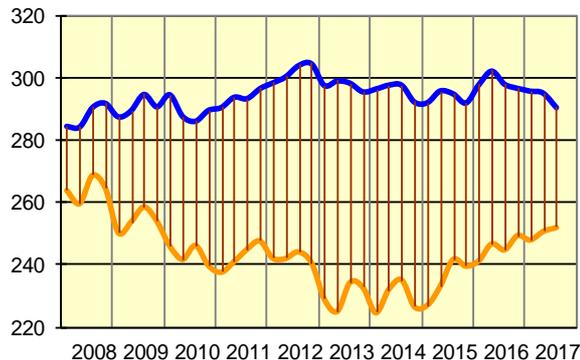
Como resultado, la disminución interanual del desempleo fue de 15.200 hombres y 14.800 mujeres, fuertes caídas del 34,9% anual y del 27,8% anual en cada colectivo respectivo. El número de personas paradas se situó en 28.400 hombres y 38.500 mujeres, lo que equivale a unas tasas de paro del 8,2% y del 13,3% de las respectivas poblaciones activas en el tercer trimestre.

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



— Ocupación — Población Activa

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



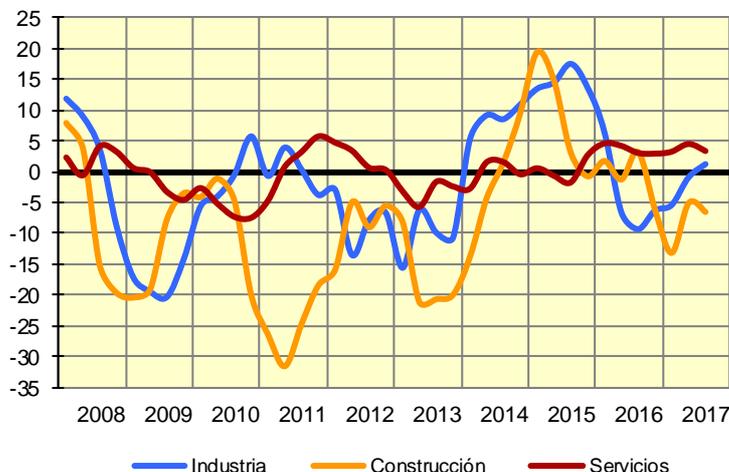
— Ocupación — Población Activa

Fuente: IAEST

Todos los sectores crearon empleo en Aragón en el periodo, excepto construcción

Atendiendo a los sectores productivos, el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el tercer trimestre del año 2017 fue una vez más el sector servicios, ya que se crearon 13.100 nuevos empleos en un año, lo que se tradujo en un incremento del 3,4% en tasa anual. En segundo lugar, se situó la agricultura, donde el empleo aumentó en 3.300 personas respecto al tercer trimestre del año anterior, equivalente a un crecimiento del 8,9% en tasa anual. A continuación, se encontraba la industria, donde el empleo aumentó en 1.200 personas en un año, es decir un incremento del 1,2% en tasa anual. Por último, el empleo en la construcción sufrió una disminución del 6,6% anual en el verano, lo que supone una pérdida de 2.200 empleos respecto al tercer trimestre del año anterior.

Ocupación por sectores (Aragón)
(Variación anual en %)



— Industria — Construcción — Servicios

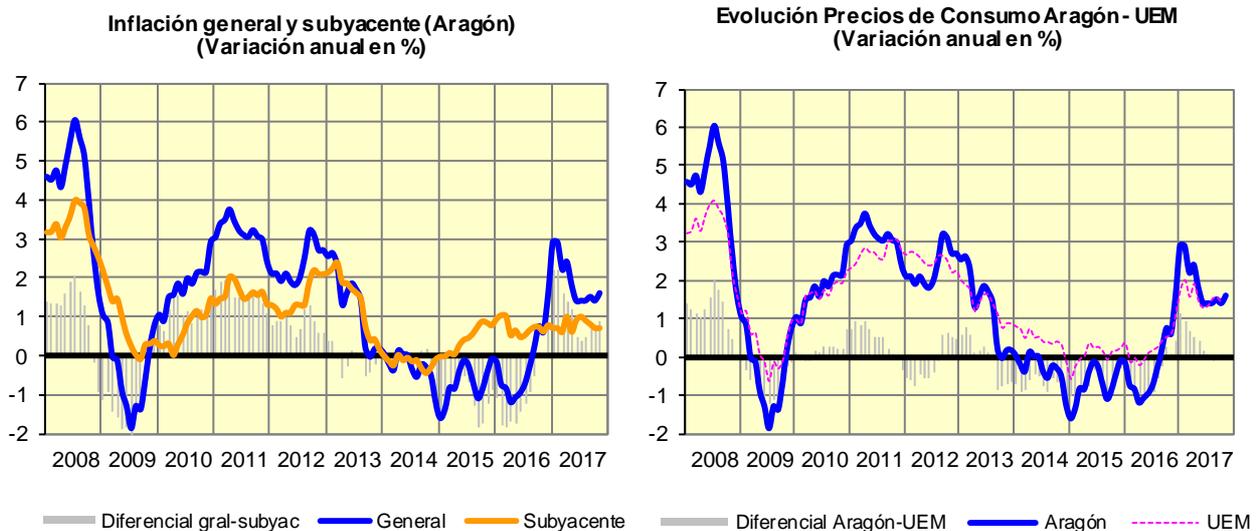
Fuente: IAEST

La evolución interanual del IPC en Aragón se moderaba en el tercer trimestre del ejercicio

En materia de precios, el tercer trimestre del año se cerró en Aragón con una tasa de inflación interanual positiva del 1,4%, inferior en cinco décimas al dato registrado en el segundo trimestre del año (1,9%). De esta forma, la Comunidad Autónoma acumula cuatro trimestres consecutivos de datos positivos por encima del 1% en la tasa de inflación. Por su parte, los últimos datos disponibles del mes de noviembre revierten esta tendencia descendente al presentar una tasa interanual positiva del 1,6%, dos décimas por encima del registro del mes precedente. En el conjunto de España la tasa fue del 1,7% anual, en este caso una décima superior a la registrada el mes anterior. Esta ligera aceleración de la inflación respondía fundamentalmente al alza de precios de los combustibles, impulsada a su vez por el aumento de la cotización internacional del petróleo.

En el mes de noviembre, el diferencial vuelve a ser desfavorable respecto a la zona euro

En la Eurozona, la tasa anual de inflación aceleraba una décima en noviembre hasta situarse en el 1,5% anual. Con ello el diferencial era desfavorable (lo que supone un factor negativo de cara a la competitividad exterior de la economía aragonesa frente a su principal socio comercial) en una sola décima en Aragón y en dos décimas respecto al promedio nacional.



Fuente: INE, IAEST

La inflación subyacente se mantenía en torno al 0,7%

La inflación subyacente, que es aquella que excluye de su cálculo los elementos más volátiles (alimentos no elaborados y productos energéticos), se situaba en Aragón en el 0,7% anual en noviembre por segundo mes consecutivo, mientras que en el conjunto de España disminuía una décima, hasta el 0,8%. En la Eurozona la inflación subyacente se mantenía en noviembre en el 1,1% anual, también por segundo mes consecutivo.

Los costes laborales por trabajador y mes aumentaron...

En cuanto al coste laboral en términos de trabajador y mes, en el tercer trimestre del año, y según la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, se situó en Aragón en 2.326,36 euros, por debajo de la media española que alcanzó los 2.454,27 euros. De esta forma, los costes laborales en la Comunidad Autónoma han experimentado un aumento interanual del 1,0%, registro superior al incremento promedio registrado por el conjunto de España que ha sido del 0,4% anual.

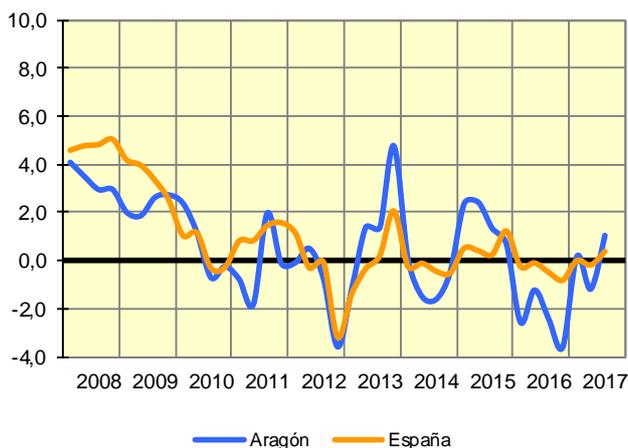
...tanto por el incremento de los costes salariales como de los otros costes

Atendiendo a los componentes, se observa que esta situación es resultado del aumento observado tanto en los costes salariales, como los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones) ya que, en ambos casos, el incremento es superior al registrado por el agregado nacional. En efecto, los costes salariales aumentaron un 0,7% anual, hasta los 1.695,96 euros, mientras que los otros costes se incrementaron un 1,9% respecto al tercer trimestre de 2016 (630,40 euros).

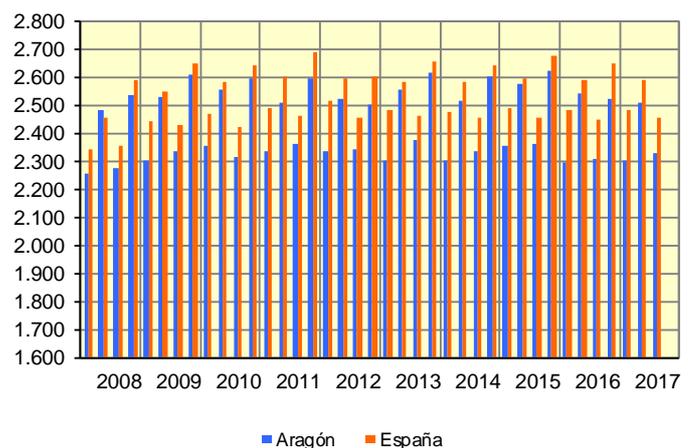
Los costes laborales por hora efectiva también aumentaron

Por su parte, en términos de hora trabajada efectiva, los costes laborales aumentaron un 0,1% anual en el tercer trimestre del año, hasta los 19,24 euros, inferior a la media española que alcanza los 20,11 euros. Este comportamiento es resultado de un descenso del coste salarial (-0,2%), que fue más que compensado por el aumento de los otros costes (0,8%).

Coste total por trabajador y mes
(Variación anual en %)



Coste total por trabajador y mes
(Euros)



Fuente: INE, IAEST

La economía aragonesa mostró un gran dinamismo durante el tercer trimestre, que se espera continúe hasta final de año

En suma, el comportamiento de la economía regional durante el tercer trimestre del año fue mejor de lo esperado y, en general, los indicadores parciales de actividad económica disponibles hasta el momento para Aragón muestran una continuación del dinamismo durante el último tramo del año. En concreto, esta tendencia positiva 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.

El mercado laboral mantendría su positiva tendencia...

En primer lugar, el mercado de trabajo continúa experimentando un comportamiento dinámico en términos interanuales. En los meses de octubre y noviembre el paro registrado en Aragón siguió su tendencia a la reducción. En concreto, en octubre se redujo un 11,7% en tasa anual, y en noviembre lo hizo un 12,9%. Este es el mayor descenso del paro registrado en términos interanuales en un mes de noviembre de toda la serie histórica. Estas caídas del paro, todavía a doble dígito, son ligeramente inferiores a las registradas en el tercer trimestre del año, cuando el descenso medio se situó en un 13,3%.

...apoyado por el acusado descenso del desempleo...

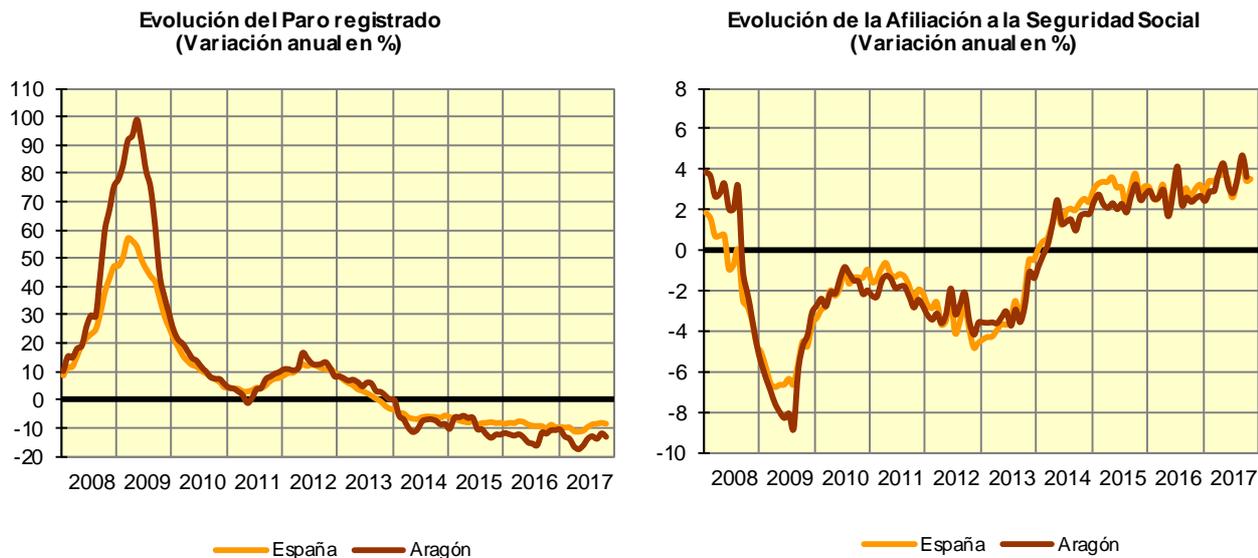
El número de desempleados en la Comunidad Autónoma de Aragón en el mes de noviembre era de 70.991 personas, frente a los 81.483 parados del mismo mes del año pasado. De esta forma, el paro registrado en Aragón encadenaba en noviembre 29 meses consecutivos, desde julio de 2015, de disminuciones a tasas interanuales de doble dígito.

...y el avance de la afiliación a la Seguridad Social...

Por lo que respecta al número de afiliados a la Seguridad Social, se puede señalar que la afiliación media siguió aumentando durante los meses de octubre (3,6%), y noviembre (4,0%), con lo que la cifra de afiliados se situó en 552.242. Respecto al mismo mes del año anterior la afiliación ha crecido en 21.391 personas.

...aunque el impulso será cada vez menor

La extraordinaria evolución que viene experimentando el mercado laboral aragonés durante los últimos trimestres comienza, empero, a mostrar ciertas señales de agotamiento, por lo que durante los próximos trimestres se espera una trayectoria menos dinámica. Los últimos datos mensuales evidencian esta tendencia. Así, el paro registrado aumentó un 3,4% mensual en el mes de octubre, mientras que la caída anotada en el mes de noviembre fue más contenida, del 0,9% mensual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

En el sector industrial se observa una tendencia más positiva en general...

En relación a los indicadores adelantados del sector industrial, se puede indicar que muestran señales mixtas, pero con un sesgo claro hacia el lado positivo por la vertiente de producción. En primer lugar, y respecto a los indicadores cualitativos de tendencia, se observa que el sector podría mantener su trayectoria en el cuarto trimestre del año, tal y como señala el indicador de confianza del sector. En concreto, los datos más recientes del indicador de clima industrial muestran una evolución más positiva, aunque todavía se mantiene en terreno negativo.

... el nivel de producción muestra un comportamiento muy dinámico...

En el lado positivo, el principal indicador de la marcha del sector secundario muestra señales para el optimismo. Así, según el índice de producción industrial corregido de efecto calendario (IPI), en el mes de octubre se produjo un aumento de la producción industrial del 8,8% anual, frente al incremento acumulado del 8,5% registrado en el tercer trimestre del año. Además, la tendencia del IPI -medida por una media móvil de 6 meses- acelera su trayectoria en el mes de octubre hasta el 7,6%.

... así como la afiliación

Asimismo, la afiliación del sector industrial, aumenta hasta el 6,5% anual en el mes de octubre, y un 6,4% anual en el mes de noviembre, datos ambos por encima del incremento medio anual del tercer trimestre del ejercicio, un 5,1%.

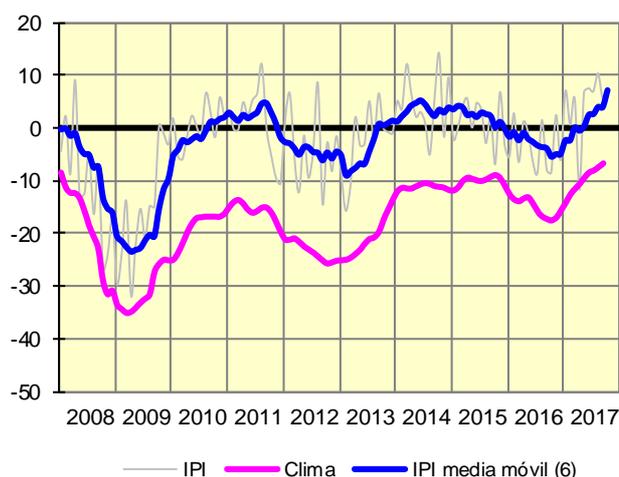
... aunque los indicadores cualitativos...

Por su parte, en el caso de las previsiones sobre el grado de utilización de la capacidad productiva, y de acuerdo a la Encuesta de Coyuntura Industrial, en el tercer trimestre de 2017 se reduce respecto al mismo trimestre del año anterior por el peor

... son menos optimistas

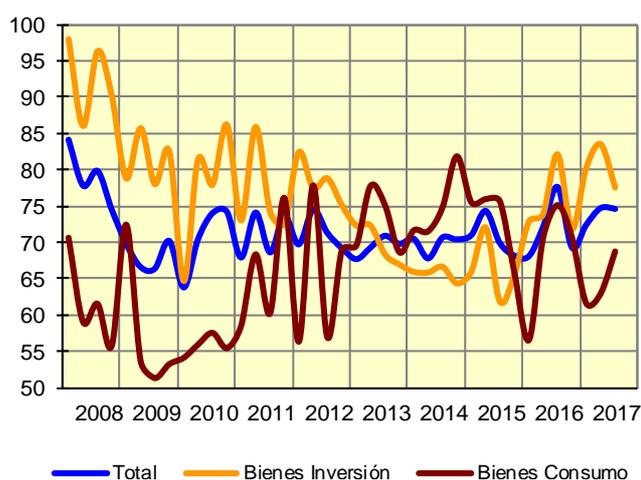
comportamiento de sus dos componentes, tanto de los bienes de inversión (-5,6%), como por el empleo de la capacidad productiva de los bienes de consumo, que cae un 8,5%. Igualmente, la utilización de la capacidad productiva para los próximos 3 meses presenta una tasa anual negativa del 5,4%.

Producción y Clima Industrial (Aragón)
(Variación anual en % y saldo)



Fuente: IAEST

Utilización capacidad productiva (Aragón)
(Porcentaje)



En el sector servicios se observan señales, en general, que indican un mantenimiento de su ritmo de avance

En cuanto al sector servicios y el nivel de consumo, los indicadores disponibles relativos al cuarto trimestre del año muestran señales que indicarían, en general, un mantenimiento en su ritmo de crecimiento, apoyado por el dinamismo de la afiliación a la Seguridad Social del sector, que experimentó un aumento en tasa anual del 3,2% en octubre, y del 3,4% en noviembre, registros que considerados de forma agregada se sitúan por debajo del 3,6% de media en el tercer trimestre del año.

Por una parte, se incrementan los viajeros y las pernoctaciones en el sector turístico...

Por lo que respecta a las pernoctaciones hoteleras y la llegada de viajeros a la Comunidad Autónoma, El número de viajeros llegados a Aragón en octubre se incrementa un 2,7% interanual, mientras que la media del país registró un crecimiento del 2,0%. De esta forma, Aragón fue la octava Comunidad Autónoma donde más aumentaron en octubre el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros. En cuanto a las pernoctaciones, estas registran también una tasa de variación positiva del 6,8% interanual en Aragón en el mes de octubre, mientras que la media nacional anotó un crecimiento del 1,1% anual. Así, Aragón fue la Comunidad Autónoma donde más crecieron en octubre el número de pernoctaciones.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

...y aumentan los datos de matriculación

Asimismo, los datos de matriculación de turismos reflejaron en los meses de octubre y noviembre un crecimiento del 11,5% y del 11,1%, respectivamente; datos superiores a los alcanzados de media durante el tercer trimestre del ejercicio, que fueron del -2,2%.

Por otra, el Indicador de Actividad del Sector Servicios crece a menor ritmo...

Atendiendo a los datos más recientes del Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), corregido de efecto calendario, se observa un avance del 4,1% en el mes de octubre respecto al mismo mes de 2016. Este dato es inferior en dos décimas a la media del tercer cuarto del año (4,3%), si bien su tendencia seguía siendo positiva. Las ramas principales que impulsaban el crecimiento del sector en el tercer trimestre del año, y continuaban haciéndolo en el mes de octubre, eran *actividades profesionales, científicas y técnicas; hostelería y, actividades administrativas y servicios auxiliares*.

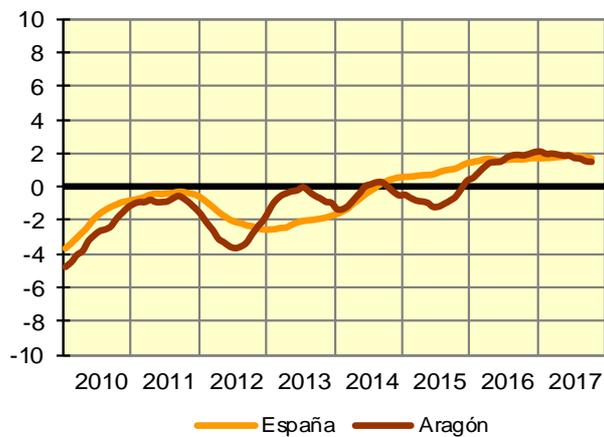
...mientras que el ICM a precios constantes registra un comportamiento errático en el período más reciente

Esta misma línea de menor dinamismo parece seguir el comercio minorista, que descendía en octubre, tal y como muestra el índice de comercio minorista (ICM) a precios constantes relativo a dicho mes, que anotó una tasa de variación interanual negativa del 2,3% en Aragón en el mes de octubre, frente a la positiva del 3,5% anotada en el tercer trimestre del año. No obstante, en el mes de noviembre, dicho indicador experimentó una tasa de variación interanual positiva del 3,7% en Aragón, que no evita que su tendencia (medida por una media móvil 6 meses) desacelere respecto al mes de octubre.

ICM p. ctes., media móvil (6)
(Variación anual en %)



ICM Ocupación, media móvil (6)
(Variación anual en %)

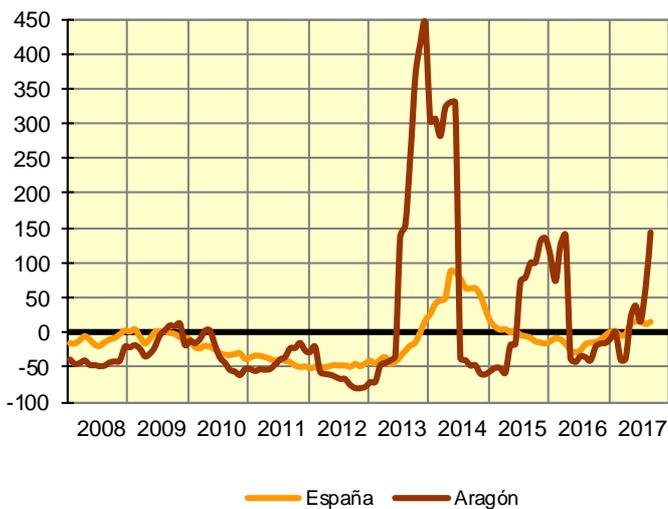


Fuente: INE, IAEST

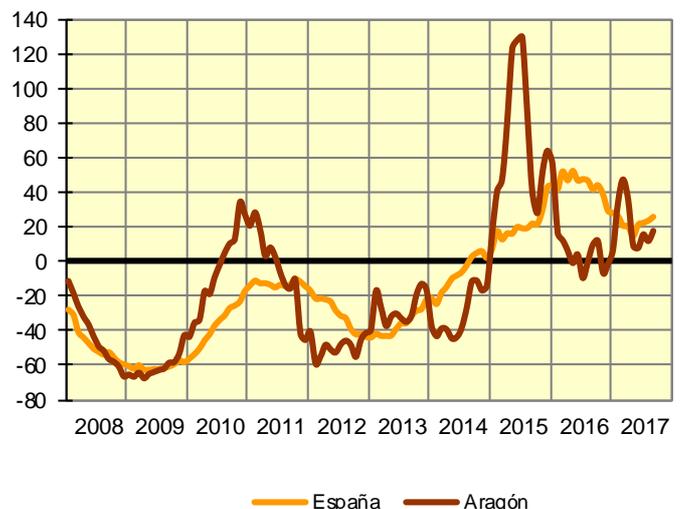
El sector de la construcción mantendrá su evolución en niveles moderados

En cuanto al sector de la construcción, se observa una tendencia – medida por una media móvil de doce meses- positiva tanto la licitación oficial, que se acelera notablemente en los últimos meses, como en los visados de obra nueva, cuyo avance es más contenido. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social en el sector experimentó un aumento en tasa anual del 4,9% en octubre, y del 4,8% en noviembre, registros que considerados de forma agregada se sitúan por encima del 3,8% de media en el tercer trimestre del año. Con este escenario, no parecen existir señales evidentes que indiquen que la construcción vaya a cambiar de forma notable su evolución, por tanto, se espera que el nivel de actividad continúe creciendo de forma moderada.

Licitación oficial total
(Variación anual en %, media móvil 12 meses)



Viviendas, visados obra nueva
(Variación anual en %, media móvil 12 meses)



Fuente: INE, IAEST

La economía aragonesa aceleró su crecimiento en el tercer trimestre del año...

Durante el tercer trimestre de 2017, la Comunidad Autónoma Aragón aceleró su ritmo de producción gracias a la positiva evolución de todos los sectores productivos, la solidez de la demanda interna y el destacado impulso de la demanda externa que, junto al resto de fundamentos macroeconómicos regionales y la información disponible de los indicadores parciales, permitirían un mantenimiento del ritmo de crecimiento para la parte final del año. De esta forma, se alcanzaría el nivel de crecimiento económico previsto para 2017 por el Gobierno de Aragón el pasado mes de septiembre, cuando previó que el PIB real aragonés alcanzaría en el conjunto del año un crecimiento del 2,9%. Ello permitiría que el PIB en términos nominales de la Comunidad Autónoma superara los registros previos a la crisis económica, rebasando por primera vez en estos últimos años los niveles de renta regionales alcanzados en el año 2008.

...y las perspectivas son continuistas para el cierre de 2017

Las perspectivas continuistas para la economía aragonesa para el cierre del año 2017, darían paso a una cierta ralentización en su ritmo de avance para el ejercicio 2018, enmarcadas en un contexto nacional que consolida el proceso de recuperación económica, aunque a menor ritmo, y un entorno europeo para el que se espera un comportamiento favorable, de acuerdo a las últimas previsiones.

Para 2018 se espera un crecimiento real del PIB de Aragón del 2,5% en el conjunto del año...

En efecto, se espera que a lo largo de 2018 el ritmo de actividad siga afianzando la recuperación de la economía aragonesa iniciada a principios de 2014, y que se ha intensificado gradualmente consolidando la fase de crecimiento económico de la región. Ante este escenario, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón publicó el pasado mes de noviembre sus predicciones de crecimiento para el siguiente año, en el que se fijaba un crecimiento real del PIB en Aragón del 2,5% en el promedio del año 2018, registro inferior en cuatro décimas al esperado para el conjunto del 2017 y dato superior en dos décimas al actualmente esperado para el conjunto de España.

...que será intensivo en creación de empleo, y continuará reduciendo la tasa de paro

En el mercado laboral, el crecimiento de la economía aragonesa en el conjunto de 2018 continuará siendo intensivo en creación de empleo, lo que permitirá un nuevo aumento de la ocupación, lo que situaría la tasa de paro (EPA) en torno al 10,0% para el conjunto del año. Por su parte, se espera que el aumento del empleo sea ligeramente inferior al crecimiento real del PIB, lo que se traducirá en un avance de los niveles de productividad aparente del trabajo en términos reales en Aragón.

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 muy expansivo; la continuación del crecimiento en el plano nacional así como en los socios comerciales europeos; unos tipos de interés en mínimos históricos; 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 la incertidumbre generada por la evolución del entorno político catalán, ya que dadas las estrechas relaciones comerciales existentes entre ambas regiones Aragón podría verse especialmente afectada.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española moderaba su crecimiento en términos intertrimestrales pero lo mantenía en términos interanuales

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2017 el crecimiento de la economía española se ha moderado ligeramente, al registrar un avance en términos intertrimestrales del 0,8%, dato una décima inferior al experimentado en el segundo trimestre del año. Atendiendo a la evolución interanual, se ha registrado un ritmo de crecimiento del 3,1%, tasa similar a la experimentada en el trimestre anterior.

Indicadores de la economía española: PIB

	2016			2017						
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto	1,4	3,4	3,3	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1
Demanda										
Gasto en consumo final	1,1	2,8	2,5	2,8	2,7	2,3	2,1	1,9	2,1	2,0
Consumo hogares	1,5	3,0	2,9	3,2	3,2	2,7	2,7	2,3	2,4	2,4
Consumo Adm. Púb.	-0,3	2,1	0,8	1,6	0,9	0,8	0,0	0,7	1,1	1,0
Inversión (FBCF)	4,7	6,5	3,3	4,3	3,6	2,7	2,7	4,8	3,8	5,4
Activos fijos materiales	4,9	6,9	3,4	4,4	3,6	2,9	2,8	5,0	3,9	5,4
Construcción	4,2	3,8	2,4	2,2	2,3	2,1	3,1	4,1	4,0	4,9
Vivienda	11,3	-1,0	4,4	3,9	3,4	4,6	5,6	5,8	7,9	8,6
Otros edificios y const.	-1,1	7,9	0,9	0,7	1,5	0,2	1,1	2,6	0,7	1,6
Bienes de equipo	5,9	11,5	5,0	7,7	5,7	4,3	2,6	6,5	3,9	6,3
Pdtos. propiedad intelectual	3,5	4,4	2,7	3,8	3,4	1,6	2,1	3,7	3,2	5,5
Aportación demanda interna	1,9	3,9	2,5	3,1	2,9	2,2	2,0	2,4	2,3	2,7
Exportación bienes y servicios	4,3	4,2	4,8	4,5	6,2	3,8	4,5	6,5	4,4	4,9
Importación bienes y servicios	6,6	5,9	2,7	3,6	4,8	0,8	1,6	4,9	2,3	4,0
Aportación sector exterior	-0,5	-0,4	0,8	0,4	0,5	1,0	1,0	0,6	0,8	0,4
Oferta										
Agricultura, ganadería y pesca	-1,2	-2,4	6,9	7,9	7,3	7,4	5,2	5,3	4,3	5,0
Industria (incluye energía)	2,0	5,4	3,6	4,0	4,1	3,1	3,0	3,1	3,3	3,5
Industria manufacturera	3,0	7,8	3,5	5,2	4,0	2,7	2,3	2,6	3,2	4,1
Construcción	-2,0	2,4	1,9	1,2	1,2	2,3	2,8	4,5	4,9	4,9
Servicios	1,3	2,6	3,0	3,0	3,2	3,1	2,8	2,6	2,7	2,7
Comercio, tpte. y hostelería	1,7	4,5	3,8	3,8	4,2	3,7	3,5	3,7	3,3	3,3
Información y comunicaciones	7,4	3,6	4,9	4,1	5,3	5,3	5,0	5,4	4,7	6,0
Activi. financieras y de seguros	-3,5	-5,5	-0,8	-0,1	-2,2	-0,7	-0,3	-2,4	0,0	0,1
Actividades inmobiliarias	0,5	-0,1	1,5	0,7	1,4	2,0	1,8	1,6	1,5	1,5
Actividades profesionales	6,1	5,5	7,0	7,2	6,9	7,0	6,8	6,2	6,4	5,9
Admón. pública, sanidad y educ.	-0,8	2,2	2,0	2,4	2,3	2,0	1,3	1,2	1,3	1,2
Activ. artísticas y otros servicios	-0,7	2,1	1,5	1,9	2,0	1,2	0,9	1,2	1,2	1,5

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

En el cuarto trimestre...

Por su parte, la información conocida correspondiente al cuarto trimestre de 2017 sugiere que el PIB de la economía española mantendría un ritmo similar de expansión. En cuanto a la evolución del mercado de trabajo, es de esperar que continúe su línea positiva.

...el ritmo de avance se mantendría en los actuales niveles

Por otro lado, la inflación ha desacelerado en el tercer trimestre de 2017 respecto al segundo trimestre del año. Respecto a los costes laborales, éstos se han incrementado levemente en el último trimestre.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2016							2017		
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Encuesta de Población Activa										
Población activa	-1,0	-0,1	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6	-0,6	-0,6	-0,3
Hombres	-1,3	-0,3	-0,9	-0,8	-1,0	-0,9	-0,7	-0,7	-0,5	-0,1
Mujeres	-0,7	0,1	0,1	0,2	-0,1	0,6	-0,4	-0,4	-0,8	-0,5
Ocupados	1,2	3,0	2,7	3,3	2,4	2,7	2,3	2,3	2,8	2,8
Hombres	1,4	3,4	2,5	3,4	2,1	2,2	2,1	2,0	2,9	3,0
Mujeres	1,0	2,6	2,9	3,1	2,8	3,2	2,5	2,5	2,7	2,5
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,3	75,5	75,4	75,3	75,5	75,5	75,1	75,0	75,1	75,2
Hombres	80,7	80,9	80,5	80,5	80,5	80,7	80,2	80,0	80,2	80,6
Mujeres	69,8	70,0	70,2	70,1	70,5	70,2	70,0	69,9	69,9	69,8
Tasa de paro ⁽²⁾	24,4	22,1	19,6	21,0	20,0	18,9	18,6	18,8	17,2	16,4
Hombres	23,6	20,8	18,1	19,5	18,4	17,4	17,2	17,2	15,6	14,8
Mujeres	25,4	23,5	21,4	22,8	21,8	20,7	20,3	20,5	19,0	18,2
Afiliación SS.SS.	1,6	3,2	2,9	2,8	2,7	3,3	3,0	3,2	3,7	3,5
Paro registrado	-5,6	-7,5	-8,6	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4	-9,6	-10,9	-8,8

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

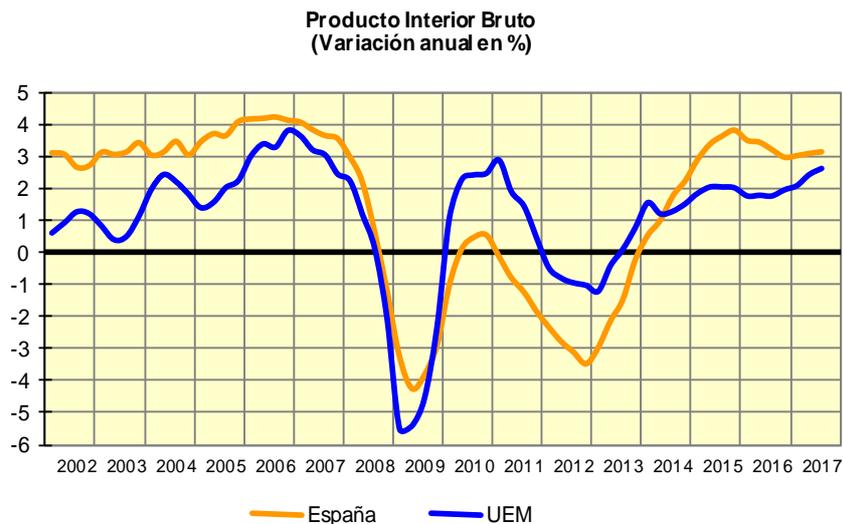
	2016							2017		
	2014	2015	2016	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Precios y salarios										
Índice Precios de Consumo	-0,1	-0,5	-0,2	-0,7	-0,9	-0,2	1,0	2,8	2,0	1,6
Inflación subyacente	0,0	0,6	0,8	1,0	0,7	0,8	0,9	1,0	1,1	1,3
Índice Precios Industriales	-1,3	-2,1	-3,1	-5,1	-5,4	-3,3	1,2	6,9	4,8	3,3
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	0,4
por hora efectiva	0,1	0,6	-0,1	3,1	-3,9	0,0	0,6	-4,3	3,8	-0,4
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	1,4

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

El crecimiento interanual se mantiene gracias a la mayor aportación de la demanda interna que compensa la caída de la demanda extena

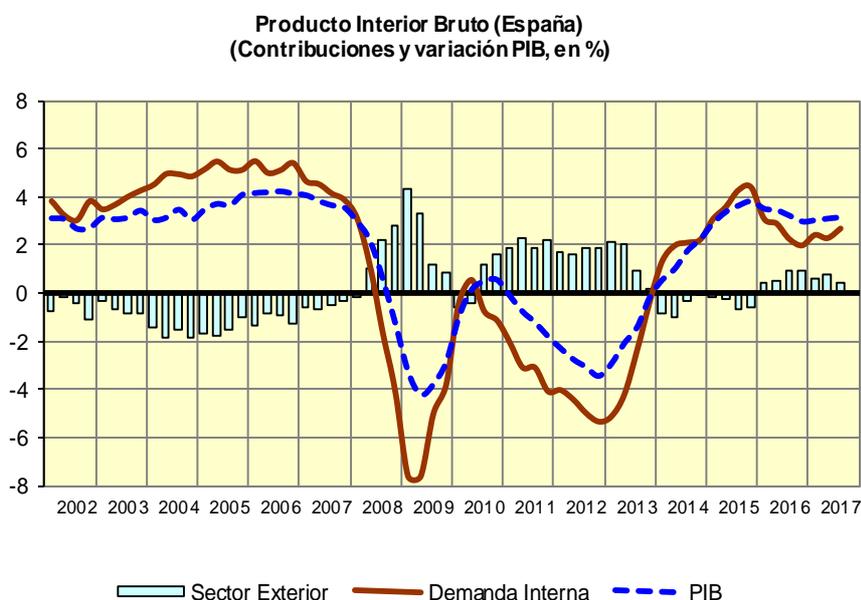
El ritmo sostenido de avance de la economía española en términos interanuales durante el tercer trimestre de 2017 es consecuencia de la mayor aportación de la demanda interna, ya que el sector exterior disminuye su aportación positiva a la economía española. Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar que tanto la industria como la agricultura aceleraban su crecimiento, mientras que el sector servicios y la construcción mantenían constante su ritmo de avance respecto al trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La mayor aportación de la demanda nacional fue consecuencia de la aceleración de la inversión ya que el gasto en consumo final desaceleró

Así, en el tercer trimestre de 2017 la demanda interna aumentó su aportación al crecimiento hasta los 2,7 puntos, cuatro décimas más que en el trimestre anterior. Esta mayor contribución de la demanda interna fue consecuencia de la aceleración experimentada en términos interanuales por la inversión, ya que el gasto nacional en consumo final presenta una variación anual menor en este trimestre respecto al anterior.



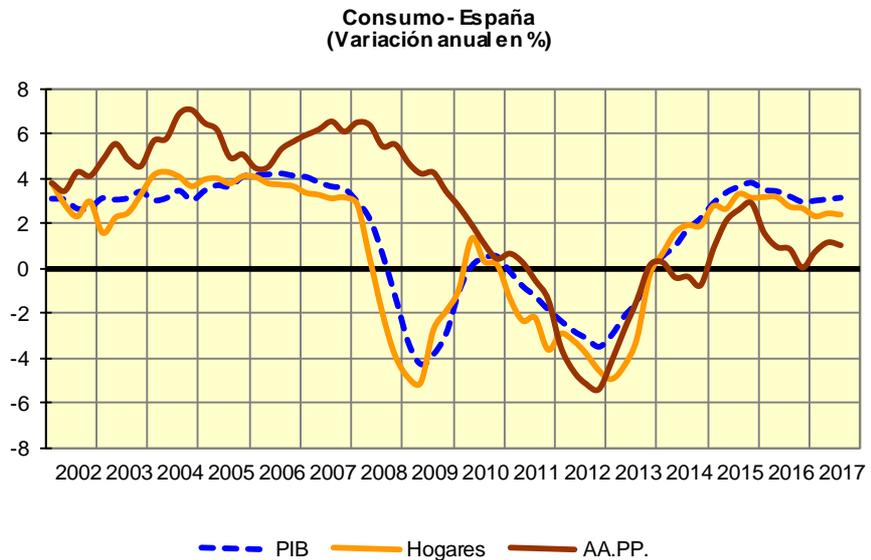
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El menor crecimiento del gasto en consumo final...

En concreto, el gasto en consumo final registró un incremento interanual del 2,0%, una décima inferior a la del segundo trimestre del año, debido a la evolución menos positiva del consumo de las

...se debe a la evolución menos positiva en el consumo público, ya que el privado mantuvo constante su ritmo de avance

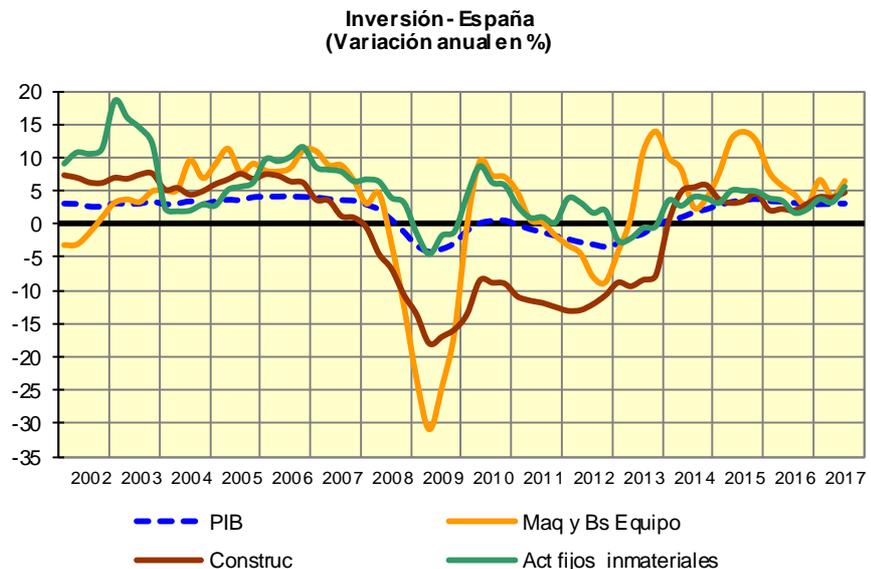
Administraciones Públicas ya que el crecimiento del consumo de los hogares se mantuvo constante. Así, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas experimentó un aumento anual del 1,0%, frente a una tasa positiva del 1,1% en el segundo trimestre de 2017. Sin embargo, el gasto en consumo de los hogares se situó en un 2,4% anual, dato similar al registrado en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La FBCF aceleró su ritmo de avance debido a que la inversión en maquinaria y bienes de equipo creció más...

Por su parte, la formación bruta de capital fijo presentó una tasa de crecimiento interanual del 5,4% en el tercer trimestre de 2017, lo que supone una aceleración de 1,6 puntos respecto al anotado en el trimestre previo (3,8%). Atendiendo a los distintos tipos de activos, cabe destacar que la inversión en bienes de equipo experimentó un incremento del 6,3%, frente al 3,9% registrado en el segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...al igual que la inversión en construcción y en productos de propiedad intelectual

Por su parte, la contribución positiva de la demanda externa disminuyó, debido a la aceleración más intensa de las importaciones, que la de las exportaciones

Respecto a la inversión en construcción, el otro gran componente de la FBCF, aumentó su ritmo de crecimiento respecto al segundo trimestre de 2017 hasta un 4,9% interanual (un 4,0% en el segundo trimestre del año). Por último, la inversión en productos de la propiedad intelectual registró un crecimiento del 5,5%, frente al aumento del 3,2% en el segundo trimestre de 2017. En definitiva, esta aceleración generaliza de la inversión estaría reflejando una mejoría de las perspectivas a medio y largo plazo por parte de los agentes.

En cuanto a la aportación al crecimiento anual del PIB de la demanda externa, ésta fue cuatro décimas menos positiva que la registrada en el segundo trimestre del año (de 0,8 a 0,4 puntos porcentuales). Esto se debe a que las importaciones aceleraron su ritmo de avance en mayor medida que las exportaciones. En concreto, las exportaciones se incrementaron un 4,9% en el tercer trimestre de 2017, frente a un 4,4% en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones crecieron un 4,0% en el tercer trimestre, mientras que en el segundo trimestre del año aumentaron un 2,3%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Así, en el tercer trimestre de 2017 la cuenta corriente ha disminuido su superávit...

Respecto a la balanza de pagos, en el tercer trimestre de 2017 la balanza por cuenta corriente de la economía española anotó un superávit de 7.954 millones de euros corrientes, frente al saldo positivo de 8.084 millones en el mismo periodo de 2016. Este descenso del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido a la disminución del superávit de la balanza de bienes y servicios ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias fue menor.

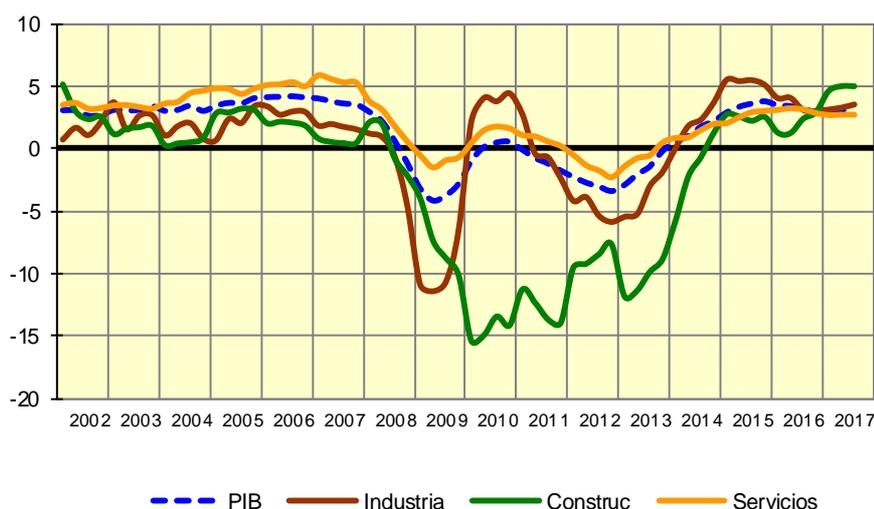
...lo que unido a que el superávit de la cuenta de capital ha sido menor, la capacidad de financiación de la economía española ha descendido

Por sectores productivos...

Por su parte, la cuenta de capital registró un descenso de su superávit del 29,4% respecto al mismo trimestre de 2016, situándose en los 267 millones de euros. De esta forma, el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital fue positivo y España tuvo en el tercer trimestre de 2017 una capacidad de financiación de 8.220 millones de euros, un 2,8% sobre el PIB corriente de ese trimestre. No obstante, esta cifra es inferior a los 8.462 millones de euros de capacidad de financiación registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Desde la óptica de la oferta, cabe destacar que en el tercer trimestre del año la agricultura y la industria registraban un crecimiento más intenso, mientras que los servicios y la construcción mantenían constante su ritmo de avance respecto al trimestre precedente.

VAB por sectores - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...el sector agrícola aceleraba su crecimiento...

En particular, el sector agrícola (agricultura, ganadería y pesca) anotó una tasa de crecimiento positiva, del 5,0% anual, siete décimas porcentuales superior a la experimentada en el segundo trimestre de 2017 (4,3% anual).

...al igual que la industria

Por su parte, la industria (incluida energía) aceleró dos décimas su crecimiento, hasta un 3,5% anual (3,3% en el segundo trimestre del año). En el caso de la industria manufacturera, se observó una tasa de variación positiva del 4,1% anual en el tercer trimestre del año, nueve décimas porcentuales superior a la registrada en el segundo trimestre del año.

Por su parte, en el sector servicios se mantenía constante su ritmo de avance...

En cuanto al sector servicios, éste experimentó en el tercer trimestre de 2017 un crecimiento del 2,7% anual, dato idéntico al registrado en el trimestre anterior. De forma similar, la rama de *Comercio, transporte y hostelería*, la más relevante dentro de los servicios, mantuvo constante su ritmo de avance en un 3,3% anual respecto al trimestre precedente. Cabe destacar los incrementos de las ramas de *Información y comunicaciones* y *Actividades profesionales*, con crecimientos en torno al 6%. Asimismo, la rama de *Actividades financieras y de seguros* registró una variación positiva del 0,1% anual, la primera tasa positiva desde el tercer trimestre de 2008.

...de igual modo que en la construcción

Por último, el sector de la construcción anotó una tasa de crecimiento interanual del 4,9% en el tercer trimestre de 2017, cifra idéntica a la anotada en el segundo trimestre del año.

La evolución del mercado laboral continuó siendo positiva...

La evolución del mercado de trabajo continuó siendo positiva, a pesar de la ralentización del crecimiento trimestral del PIB de la economía española. Así, en el tercer trimestre de 2016, el número de ocupados aumentó y el de parados disminuyó, tanto en comparativa trimestral, como anual.

...debido al aumento de la ocupación en términos interanuales...

En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2017 había 19.049.200 ocupados en España, 235.900 más que en el segundo trimestre del año y 521.700 más que un año antes. La tasa interanual de crecimiento del empleo fue de un 2,8%, dato idéntico al registrado en el trimestre anterior.

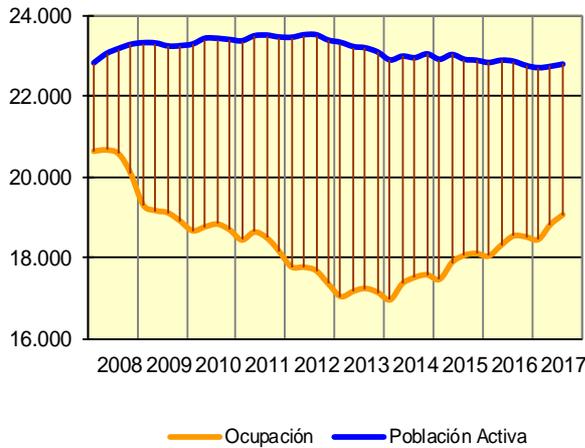
...lo que unido a la caída interanual del número de activos...

Por su parte, el número de activos aumentó en 53.400 personas respecto al segundo trimestre de 2017, y disminuyó en 67.300 respecto al tercer trimestre de 2016 (un -0,3% interanual), de forma que se situó en 22.781.000 personas.

...situaba la tasa de paro en el 16,4% de la población activa

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados descendió hasta los 3.731.800 desempleados en el tercer trimestre de 2017, 182.500 personas menos que en el segundo trimestre y 589.000 menos respecto al mismo periodo del año pasado (un -13,6% interanual). De esta forma, la tasa de paro disminuyó hasta el 16,4% de la población activa, ocho décimas porcentuales menos que en el trimestre anterior.

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



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

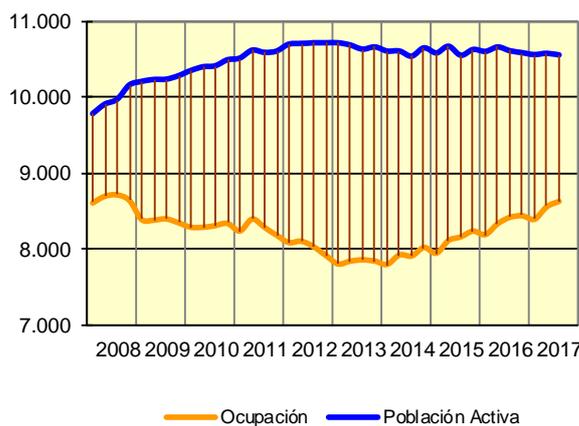


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por género, destaca que la ocupación masculina aumentaba en mayor medida que la femenina...

Respecto a la evolución interanual por género, se puede indicar que el desempleo disminuyó a un ritmo superior entre los hombres (-15,0% interanual) que entre las mujeres (-12,3% interanual). Esto es debido a que el nivel de ocupación de la población masculina anotaba un crecimiento mayor que el de la población femenina (3,0% y 2,5% anual, respectivamente) ya que la población activa masculina anotaba un descenso menor que la femenina (un -0,1% y un -0,6% anual, respectivamente)

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



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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque la tasa de paro masculina disminuía...

La evolución anteriormente descrita respecto al nivel de desempleo y población activa por género determinó que la tasa de desempleo se situase en el tercer trimestre de 2017 en un 14,8% de la población activa masculina, ocho décimas porcentuales inferior a

...en la misma proporción que la femenina

la registrada en el segundo trimestre de 2017, y en un 18,2% la femenina, también ocho décimas menor a la del trimestre precedente.

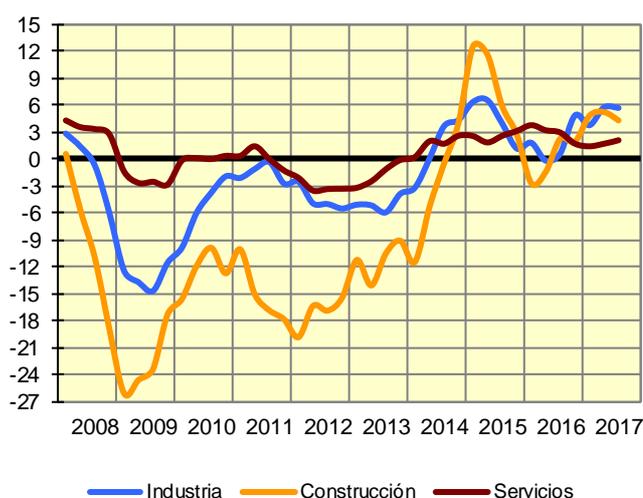
Por sectores económicos, todos aumentaban la ocupación, pero...

Atendiendo a los diferentes sectores productivos, se observa que en el tercer trimestre de 2017 el crecimiento anotado en la ocupación en términos interanuales fue consecuencia del empleo creado, principalmente, en el sector servicios, aunque el aumento de la ocupación fue generalizado en todos los sectores.

...servicios aceleraba su crecimiento, mientras que en agricultura desaceleraba

En particular, el empleo en el sector servicios experimentó un crecimiento del 2,1% en tasa anual, dato que es cuatro décimas superior al incremento registrado en el segundo trimestre del año (1,7%). La agricultura, por otro lado, aumentó la ocupación un 5,5% anual, una décima por debajo del incremento registrado en el trimestre anterior (5,6%).

Ocupación por sectores (España)
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, en industria y construcción la ocupación crecía a un menor ritmo

Por su parte, el incremento del empleo en industria fue del 4,3% anual, frente a la tasa de variación positiva del 5,2% experimentada en el segundo trimestre del año. De forma similar, la ocupación en la construcción experimentó un crecimiento del 4,3% anual, mientras que en el trimestre precedente anotaba un aumento del 5,2%.

En cuanto a la inflación, en el tercer trimestre desaceleraba...

En cuanto a la evolución de los precios, en el conjunto del tercer trimestre la tasa anual de inflación se ha situado en un 1,6%, cuatro décimas menos que la registrada en el segundo trimestre del

...debido a un efecto base del precio de la electricidad

año (2,0%), debido principalmente a un efecto de base del precio de la electricidad ya que hace un año se produjo un intenso repunte de los precios de la electricidad que culminó en enero de 2017. En el mes de noviembre, último dato disponible, la tasa de inflación ha anotado una tasa de variación anual del 1,7%, dato superior en una décima al del mes de octubre.

La inflación subyacente repuntó en el tercer trimestre, pero en los últimos meses ha seguido una línea descendente

Respecto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se ha situado en un 1,3% en el tercer trimestre de 2017, dato superior al 1,1% registrado en el segundo trimestre del año. No obstante, en el mes de noviembre, último dato publicado, la inflación subyacente ha mantenido la línea descendente iniciada en el mes de agosto y se ha situado en el 0,8%, dato una décima inferior al anotado en el mes de octubre.



El diferencial de inflación con la zona euro desfavorable se mantenía

En la zona euro, la tasa de inflación en noviembre ha sido del 1,5%, por lo que el diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y el de la Zona euro (España-Zona euro), volvía a ser desfavorable en dos décimas para el promedio nacional, al igual que ocurría en el mes de octubre.

Los costes laborales por trabajador aumentaron ligeramente en el tercer trimestre de 2017...

De acuerdo con los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el tercer trimestre de 2017 los costes laborales por trabajador y mes en España aumentaron, consecuencia de un incremento de los costes salariales, así como de los otros costes. En concreto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.454,27 euros en el tercer trimestre del año, un 0,4% superiores a los registrados un año antes. Por componentes, el coste salarial por

trabajador y mes crecía un 0,3% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los otros costes aumentaron un 0,7%, debido al aumento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social, que crecen un 1,1%, ya que las percepciones no salariales registraron una caída respecto al mismo periodo de 2016. Este descenso de las percepciones no salariales tuvo su origen en la bajada de las indemnizaciones por despido y de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.).

...a diferencia de los costes laborales por hora efectiva que disminuyeron debido al mayor número de horas trabajadas

No obstante, en términos de hora efectiva, el coste laboral total disminuyó, frente al incremento del coste por trabajador, como consecuencia del mayor número de horas trabajadas. Por componentes, se observa que los costes salariales por hora trabajada cayeron un 0,5% interanual, mientras que los otros costes por hora trabajada descendían un 0,2%.

Los indicadores disponibles del cuarto trimestre señalan que el crecimiento seguirá en torno a los niveles actuales

Respecto al último trimestre de 2017, los indicadores disponibles hasta la fecha muestran que el ritmo de actividad de la economía española se mantendría en torno a los niveles registrados en los últimos trimestres. Así, nuevamente, la favorable evolución del mercado laboral actuaría como sostén del nivel de consumo de los hogares, aunque éste se podría ver afectado por la incertidumbre relacionada con la situación política. Los indicadores de actividad del sector industrial y de la construcción registran una línea más positiva en su evolución. Asimismo, los indicadores de confianza del sector servicios y del sector industrial muestran una mejor tendencia en sus datos. No obstante, algunos datos del sector comercio o el sector turístico empeoran su tendencia respecto al segundo trimestre del año.



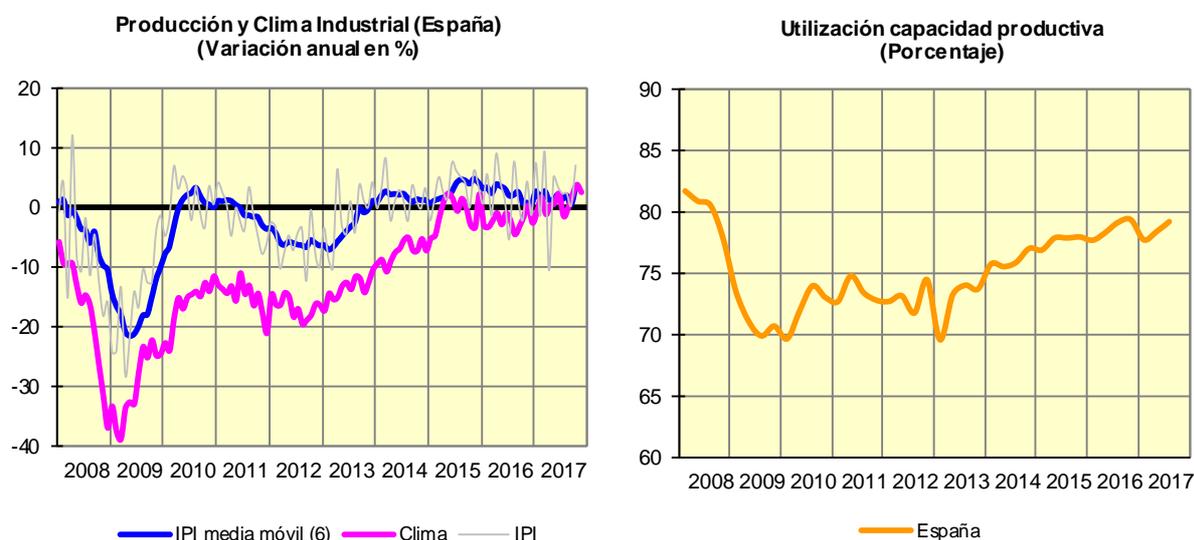
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Así, el mercado laboral seguirá registrando un positivo comportamiento

Así, según parecen indicar los datos hasta el momento, el mercado laboral seguía mostrando un positivo comportamiento, en línea con los datos de los últimos trimestres. En concreto, la afiliación a la Seguridad Social registró unos crecimientos en octubre (3,5% anual) y noviembre (3,6% anual) muy similares al anotado en el tercer trimestre del año (3,5% anual). No obstante, el ritmo de reducción del paro registrado desaceleró desde el 8,8% del tercer trimestre hasta un 7,9% y un 8,3% anual en octubre y noviembre, respectivamente.

En el sector industrial, los indicadores de producción y los de confianza presentan una evolución más favorable, aunque la previsión de utilización de la capacidad productiva desciende

En cuanto a los datos del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de producción y el nivel de confianza registran una tendencia más positiva en su evolución. En concreto, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario experimenta en octubre un crecimiento interanual del 4,2%, dato superior al incremento del 2,5% anual anotado en el tercer trimestre de 2017; asimismo, su tendencia (medida por una media móvil de los últimos seis meses) es creciente. Por su parte, el indicador de clima industrial presenta en los meses de octubre y noviembre unos saldos más positivos que la media del tercer trimestre del año. Además, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial también es creciente. Sin embargo, la previsión de utilización de la capacidad productiva para el cuarto trimestre de 2017 disminuye respecto al nivel registrado en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

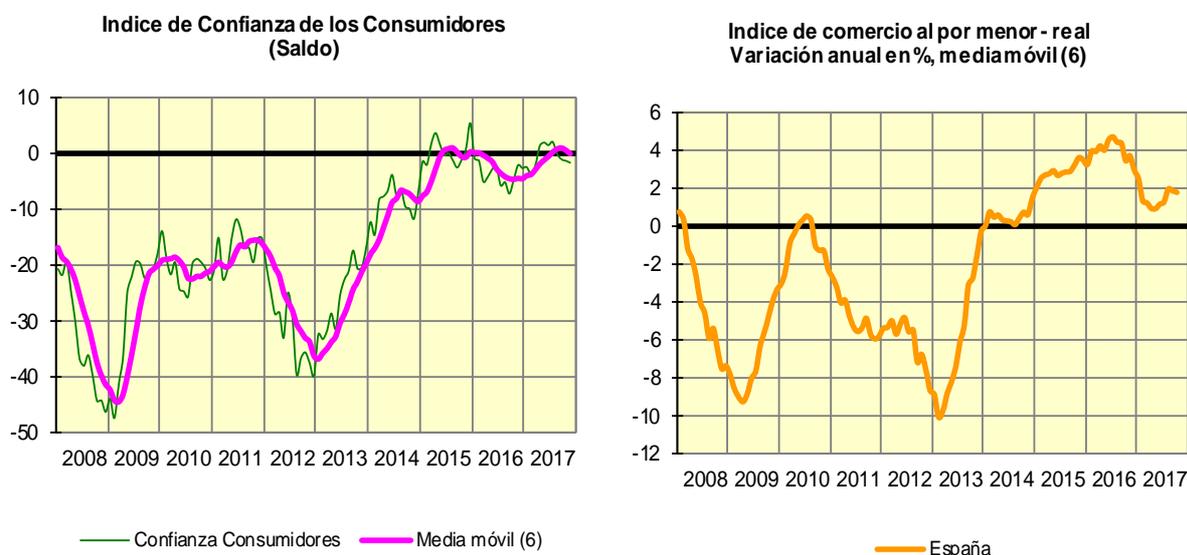
Los indicadores del sector servicios muestran señales mixtas

Respecto a los indicadores relativos al sector servicios y al consumo se observan señales mixtas. En concreto, los niveles de actividad relativos al sector comercio y del sector turístico siguen una peor evolución que en el tercer trimestre del año. Sin embargo,

los indicadores de confianza y algunos indicadores del consumo, como las matriculaciones de turismos, muestran una mejor tendencia.

Así, el índice de comercio minorista registra una variación negativa en octubre y el sector turístico podría desacelerarse

Así, el índice de comercio minorista registra una tasa de variación interanual negativa del 1,2% en el mes de octubre, frente a la tasa positiva del 1,6% anual anotada en el tercer trimestre de 2017. Respecto a los datos relativos al turismo, éstos apuntan a que podría desacelerarse debido, en parte, a los acontecimientos en Cataluña. En efecto, la encuesta de ocupación hotelera del INE registra un aumento en las pernoctaciones hoteleras del 1,1% en octubre, frente al 1,4% del tercer trimestre. No obstante, debe destacarse que en el mes de octubre España recibió 7,3 millones de turistas internacionales, con un crecimiento interanual del 1,8% en relación al año anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Sin embargo, el índice de confianza de los consumidores mejora, al igual que las matriculaciones

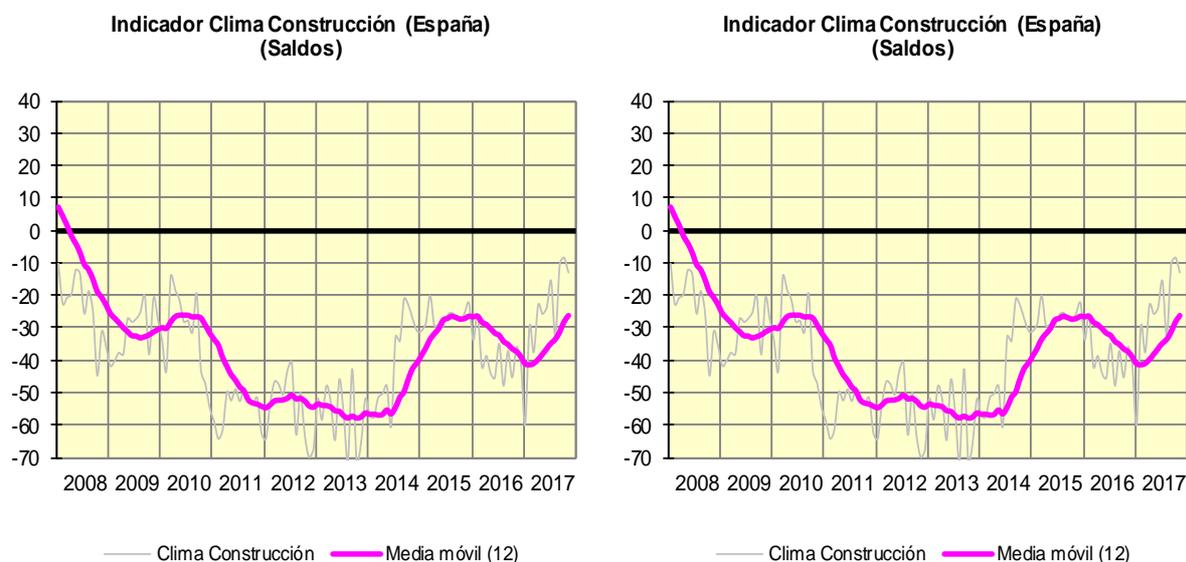
Por el contrario, el índice de confianza de los consumidores muestra unos valores menos negativos en octubre y noviembre que en el tercer trimestre del año. Por su parte, la matriculación de turismos alcanza en los meses de octubre y noviembre unas tasas de variación interanual positivas, del 15,3% y del 13,8% respectivamente, frente al incremento del 7,6% registrado en el tercer trimestre de 2017.

En la construcción los indicadores de actividad mejoran...

Por último, los indicadores de actividad del sector de la construcción muestran una línea más positiva en su evolución. Así, la licitación oficial crecía un 36,0% en el tercer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior, frente al incremento del 16,1% interanual anotado en el segundo trimestre del año. De forma

... y los de indicadores de confianza indican una evolución más favorable

idéntica, los visados de obra nueva registraban una tasa de crecimiento interanual del 36,0% en el tercer trimestre del año, dato superior al aumento del 27,2% registrado en el segundo trimestre. Asimismo, los datos del indicador de clima de la construcción correspondiente al mes de octubre y noviembre mejoran respecto al tercer trimestre de 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las previsiones de los organismos internacionales señalan que la economía española cerraría el año con un crecimiento medio del PIB en términos reales de en torno a un 3,1%,...

Por tanto, el crecimiento de la economía española continuaría a un ritmo similar al observado a lo largo del año, si bien en el año 2018 desacelerará, tal como indican las previsiones de los principales organismos internacionales, que sitúan el crecimiento de España en un 3,1% en 2017 y entre un 2,3% y un 2,5% en 2018. En concreto, en el mes de octubre el FMI ha mantenido sus proyecciones de crecimiento para España en 2017 en un 3,1% y las ha mejorado en una décima, hasta el 2,5%, en 2018. Por su parte, la Comisión Europea en el mes de noviembre ha estimado un crecimiento para la economía española del 3,1% para este año, lo que supone tres décimas más que sus últimas previsiones realizadas en la primavera de este año, y del 2,5% para 2018, lo que representa una décima más que sus últimas previsiones publicadas. Por último, en noviembre la OCDE también ha estimado en el 3,1% el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio, mejorando en tres décimas sus anteriores previsiones. Sin embargo, para 2018 la OCDE ha empeorado una décima su pronóstico de crecimiento para España, al situarlo en el 2,3%.

...dato que coincide con las previsiones del Ejecutivo nacional

Por su parte, el Gobierno de España ha actualizado sus proyecciones de crecimiento, según se recoge en el Plan Presupuestario para 2018 que envió a Bruselas a principios de octubre. Así, las nuevas las previsiones elevan el crecimiento del

PIB español hasta un 3,1% este año (una décima más que las anteriores previsiones de julio) y un 2,3% en 2018 (tres décimas menos).

Para 2018 las previsiones de crecimiento señalan para la economía española una senda más contenida

En definitiva, las previsiones para el año 2018 señalan que el ritmo de avance de la economía española seguirá una senda de expansión más contenida. Esta desaceleración en su crecimiento se debería al fin de estímulos temporales como han sido los bajos niveles de precios del petróleo, a la moderación de otros vientos de cola de los que ha disfrutado la economía española como la política monetaria expansiva del BCE y a la incertidumbre generada a raíz del desafío independentista en Cataluña.

Entre los riesgos que podrían afectar negativamente a la economía española cabe destacar la situación política en Cataluña...

En este sentido, cabe destacar que el principal riesgo doméstico para la economía española en los próximos meses lo constituye la situación política en Cataluña. Así, al desafío independentista llevado a cabo por el Gobierno de la Generalitat de Cataluña durante el mes de octubre, el Ejecutivo Nacional reaccionó con la activación del artículo 155 de la Constitución Española, con el objetivo de restaurar la legalidad en el autogobierno de Cataluña. Asimismo, en el Consejo de Ministros del 27 de octubre se decidió disolver el Parlamento de Cataluña y que el 21 de diciembre se celebrasen elecciones autonómicas en esta comunidad.

...en donde el escenario de incertidumbre se acentúa tras los resultados de las elecciones del 21 de diciembre

En dichas elecciones, a pesar de que Ciudadanos ha ganado las elecciones en número de votos y escaños, el bloque de partidos independentistas ha mantenido la mayoría absoluta en el Parlamento catalán. Estos resultados acentúan y prolongan el escenario de incertidumbre política lo que puede agravar la pérdida de confianza idiosincrática sobre la economía catalana.

De prolongarse esta incertidumbre podría afectar a las decisiones de consumo e inversión, no sólo en Cataluña...

Por tanto, existe el riesgo de que, a medio y largo plazo, esa mayor incertidumbre se traslade negativamente a las decisiones de gasto de consumidores y a las decisiones de gestión e inversión empresarial. Como ejemplo, se puede indicar el constante goteo de empresas que han tomado la decisión de trasladar fuera de Cataluña su sede social y/o fiscal. Si atendemos a lo sucedido en casos similares, como Quebec, se ha observado que es difícil lograr el retorno de dichas empresas, aunque se restablezca el entorno institucional adecuado.

...sino también en el resto de España

Además, para estimar el impacto total de la crisis política y social de Cataluña Cataluña hay que tener en cuenta que un aumento de la incertidumbre en esta Comunidad afecta y tiene sus efectos sobre el conjunto de España. Cabe recordar que Cataluña concentra,

con datos de 2016, en torno al 16% de la población española y su aportación al PIB se cifra alrededor del 19% del total.

Así, el Banco de España estima el impacto de la crisis en Cataluña entre 0,3 y algo más de 2,5 puntos del PIB en dos años

Como consecuencia de todo ello, la AIREF indicó a principios de noviembre que la crisis institucional en Cataluña restaría 0,7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB catalán en 2018 en un escenario central, y hasta un máximo de 2,7 puntos si se agudizara y prolongase la crisis. Por su parte, el Banco de España también señaló en noviembre que la economía española podría perder entre 0,3 y algo más de 2,5 puntos de PIB en dos años como consecuencia de la situación en Cataluña.

En el lado positivo, han disminuido los riesgos relacionados con la desviación del objetivo de déficit público

En el lado positivo, a nivel nacional, cabe destacar que muy probablemente se cumplirá el objetivo de déficit público de la economía española, un 3,1% para 2017, gracias sobre todo a la mejora de los ingresos tributarios como consecuencia del buen tono de la actividad económica. Así, hasta el mes de septiembre el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas, excluyendo el esperable superávit de las Corporaciones Locales, se ha situado en el 1,97% del PIB frente al 3,16% registrado en septiembre de 2016.

Además, han mejorado las perspectivas de crecimiento a nivel global lo que impulsaría las ventas exteriores españolas

Por su parte, el entorno externo seguirá apoyando el crecimiento. En este sentido, la OCDE ha revisado ligeramente al alza el crecimiento global para 2017 hasta un 3,6%, mientras que en 2018 éste aceleraría ligeramente hasta un 3,7%. Además, las ventas a la zona euro deberían verse favorecidas ya que se espera una mejora del nivel de actividad a nivel europeo. En concreto, el ritmo de avance de la economía de la zona euro se ha situado en un 2,6% anual en el tercer trimestre de 2017, dato dos décimas superior al del segundo trimestre del año (2,4%). Además, en esta línea, la Comisión Europea ha revisado al alza el crecimiento para el área euro hasta el 2,2% en 2017 (frente al 1,7% que esperaba en primavera) y el 2,1% en 2018 (1,8% en primavera). De igual forma, en su reunión del 14 de diciembre el BCE ha mejorado de forma importante sus previsiones de crecimiento para 2017 y 2018 hasta un 2,4% (un 2,2% en sus previsiones de septiembre) y un 2,3% (un 1,8% en septiembre), respectivamente.

Asimismo, a pesar de que el BCE ha confirmado el inicio de la reducción de sus compras de activos...

Además, la política monetaria del BCE seguiría manteniendo un tono claramente acomodaticio en los próximos trimestres. Así, el BCE en su reunión del 14 de diciembre decidió mantener sin cambios los tipos de interés y confirmó el inicio de la gradual retirada de estímulos monetarios no convencionales a partir del próximo mes de enero de 2018, fecha a partir de la cual las compras de deuda se reducirán desde los actuales 60.000 millones de euros mensuales a la mitad, 30.000 millones de euros mensuales, ritmo

que se mantendrá hasta el mes de septiembre. Esta última decisión ya había sido adoptada por el Consejo de Gobierno en su reunión del 26 de octubre.

...su política monetaria seguiría manteniendo un tono claramente acomodaticio en los próximos trimestres

No obstante, el Consejo de Gobierno del BCE reiteró 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”. Además, explicitó que el BCE continuará reinvertiendo la deuda en balance a medida que venza “por un extenso período de tiempo y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario”, es decir, no se contempla por el momento iniciar la reducción de balance de la entidad. En definitiva, la normalización de la política monetaria del BCE se espera que continúe siendo un proceso muy progresivo.

Entre los riesgos que podrían afectar negativamente a la economía española cabe destacar el repunte del precio del petróleo desde el mes de julio...

Respecto a los riesgos económicos a nivel internacional que podrían influir negativamente en el crecimiento de la economía nacional, cabe destacar en primer lugar el repunte del precio del petróleo, que en el mes de junio ha cotizado a una media de 45,9 dólares el barril, mientras que en noviembre se ha situado en 63,1 dólares barril. Esta subida del precio del petróleo tiene su origen, principalmente, en el acuerdo de reducción de la producción que mantienen los países de la OPEP y otros países productores de crudo. En este sentido, este acuerdo ha sido ampliado hasta finales de 2018, aunque en junio de 2018 es posible que sea revisado en función de la evolución del mercado. De forma adicional, el crecimiento mundial en 2018 se espera que supere al de este año, lo que generaría una mayor demanda de petróleo. Así, la combinación de ambos factores podría mantener al alza el precio del petróleo durante el próximo año 2018. No obstante, la capacidad de EEUU de entrar en el mercado de petróleo por encima de los 60 dólares, gracias al fracking, evitaría un fuerte incremento del Brent.

...y la apreciación del euro en los últimos trimestres

Por otro lado, cabe citar la apreciación del euro que se ha producido en los últimos trimestres, alrededor del 10% desde finales de 2016 que perjudica las exportaciones nacionales fuera de la zona euro. En concreto, si en el inicio de 2017 el tipo de cambio se situaba en torno a los 1,05 dólares por euro, la moneda europea se ha apreciado hasta cambiarse en torno a los 1,18 dólares por euro en el mes de diciembre. El origen de dicha apreciación sería una mayor convergencia cíclica entre ambas áreas (el crecimiento de EEUU se ha mantenido estable frente a una aceleración en el área euro) y una menor divergencia de política monetaria (los ajustes al alza de las expectativas de tipos han sido algo más pronunciados en el área euro). Ambos motivos no parecen que vayan a cambiar sus tendencias en el corto plazo, por lo que se mantendría la previsión

de un euro apreciado frente al dólar.

En cuanto a otros riesgos internacionales, como un Brexit desordenado han disminuido su probabilidad de ocurrencia, aunque en el horizonte permanecen otros riesgos relacionados con el calendario electoral en la UE

En cuanto a otros riesgos internacionales que podrían influir negativamente en la evolución de la economía nacional, como una salida desordenada del Reino Unido de la Unión Europea, han disminuido su probabilidad de ocurrencia. Así, a principios de diciembre, tras un cambio en la posición del Gobierno Británico, se ha llegado a un acuerdo con la Comisión Europea en el que el Reino Unido acepta abonar, a lo largo de cuatro décadas, entre 45.000 millones y 50.000 millones de euros al bloque comunitario para cumplir con sus compromisos financieros adquiridos. Tras el acuerdo logrado, se espera que el próximo año comiencen discusiones para pactar las relaciones comerciales que existirán entre el Reino Unido y el bloque una vez el país abandone la UE. También se espera que discutan la posibilidad de negociar un periodo de transición para que el 29 de marzo de 2019 Reino Unido no salga de la UE de forma precipitada. No obstante, en el horizonte permanecen otros riesgos relacionados con el calendario electoral en la Unión Europea, como son las elecciones en Italia la próxima primavera o la todavía falta de acuerdo para formar gobierno en Alemania, tras las elecciones de septiembre.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía global se fortalece en la segunda mitad de 2017...

De acuerdo con las perspectivas de la OCDE, el crecimiento global de la economía se ha fortalecido en la segunda mitad del año 2017, con el apoyo de los estímulos de la política monetaria y fiscal, mientras la inflación de consumo y el crecimiento de los salarios continúan moderados. Además, ha aumentado considerablemente la sincronización de la expansión cíclica entre las distintas áreas geográficas.

...aunque persisten serios desafíos a medio y largo plazo...

No obstante, persisten serios desafíos a medio y largo plazo. Por un lado, la recuperación de la inversión privada sigue siendo modesta, lo que compromete el crecimiento potencial. Por otra parte, el prolongado escenario de bajos tipos de interés ha estimulado la toma de riesgos y el aumento generalizado del endeudamiento, lo que aumenta la vulnerabilidad de hogares, empresas y gobiernos en muchos países.

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

Fuente: OCDE, Economic Outlook (noviembre 2017)

...por lo que sigue siendo necesario adoptar reformas estructurales...

Por ello continúa resultando esencial la adopción de reformas estructurales y fiscales orientadas a impulsar el crecimiento del PIB potencial a largo plazo, a medida que las condiciones monetarias globales se vayan endureciendo. El objetivo es promover la productividad, mejores salarios y un crecimiento inclusivo, a la par que extremar la vigilancia en torno a los riesgos financieros.

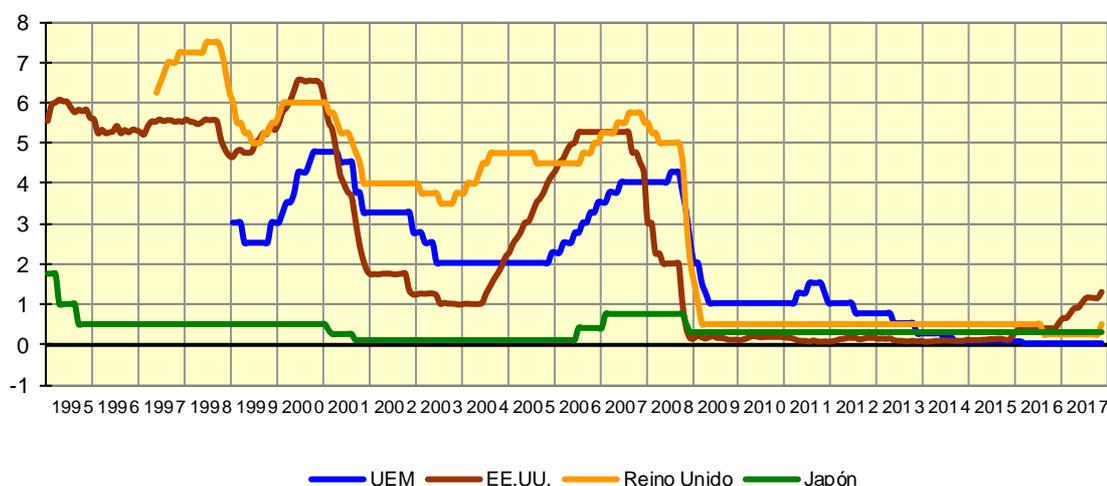
...para impulsar el crecimiento potencial

En el más largo plazo sigue siendo necesario centrar la atención en cuestiones tales como el envejecimiento demográfico y la sostenibilidad de los sistemas de pensiones en las economías avanzadas, o la lucha contra el cambio climático y sus consecuencias.

Las perspectivas son favorables...

Las perspectivas económicas globales son favorables en el corto plazo, esperando que en 2018 se mantenga el repunte cíclico generalizado, pero el pronóstico es de cierta ralentización a partir de 2019, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque sometidas a riesgos a la baja, tanto geopolíticos...

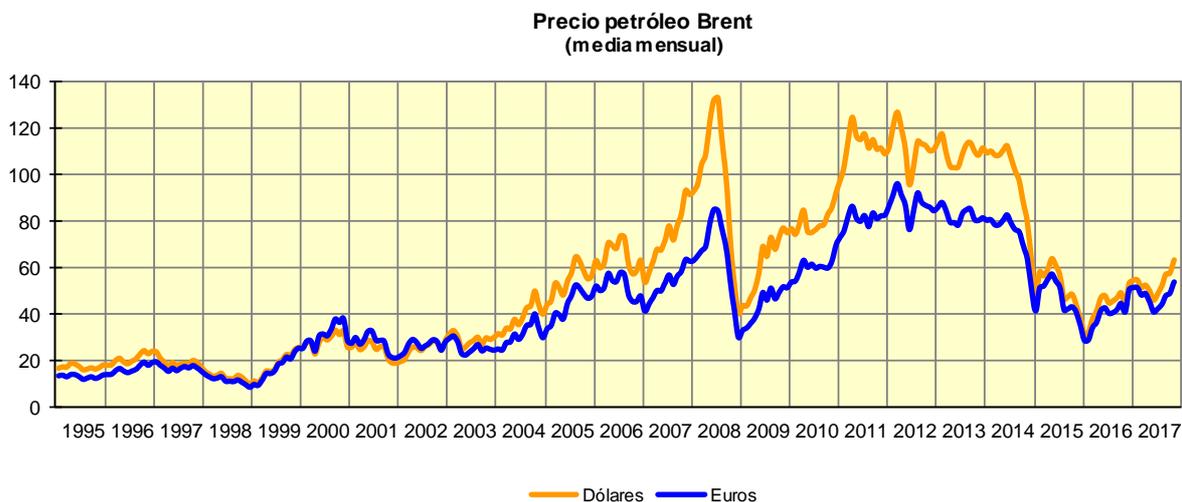
Entre los riesgos globales que afectan a estas perspectivas siguen ocupando un lugar preeminente los de carácter geopolítico, como las tensiones derivadas del conflicto norcoreano o la inestabilidad en oriente próximo. En el ámbito financiero, podría producirse una aceleración del proceso de normalización de las políticas monetarias por parte de la Fed y del BCE, lo que supondría un freno al ritmo de actividad. También sigue preocupando el elevado crecimiento de la deuda, particularmente en emergentes como es el caso de China. Asimismo, un eventual aumento del precio del petróleo por encima de lo esperado podría restar dinamismo a la economía mundial.

...como financieros en relación al elevado endeudamiento

Por lo que respecta al petróleo, en la reunión de la OPEP del pasado 30 de noviembre en Viena se anunció como se esperaba una extensión de los recortes en la producción hasta finales del año 2018. Con ello la cotización se situó por encima de los 60 dólares por barril en su calidad Brent, aunque se prevé que el precio se estabilice en torno a esa cota a lo largo de los próximos meses. Los analistas

Se espera que el aumento de precios de la energía sea limitado

descartan un rally alcista, debido a que el repunte de precios vendría limitado por la capacidad por parte de Estados Unidos de impulsar la extracción de shale oil. Las restantes materias primas vienen mostrando un moderado avance de sus precios a lo largo del año 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos continuaba vigorosa...

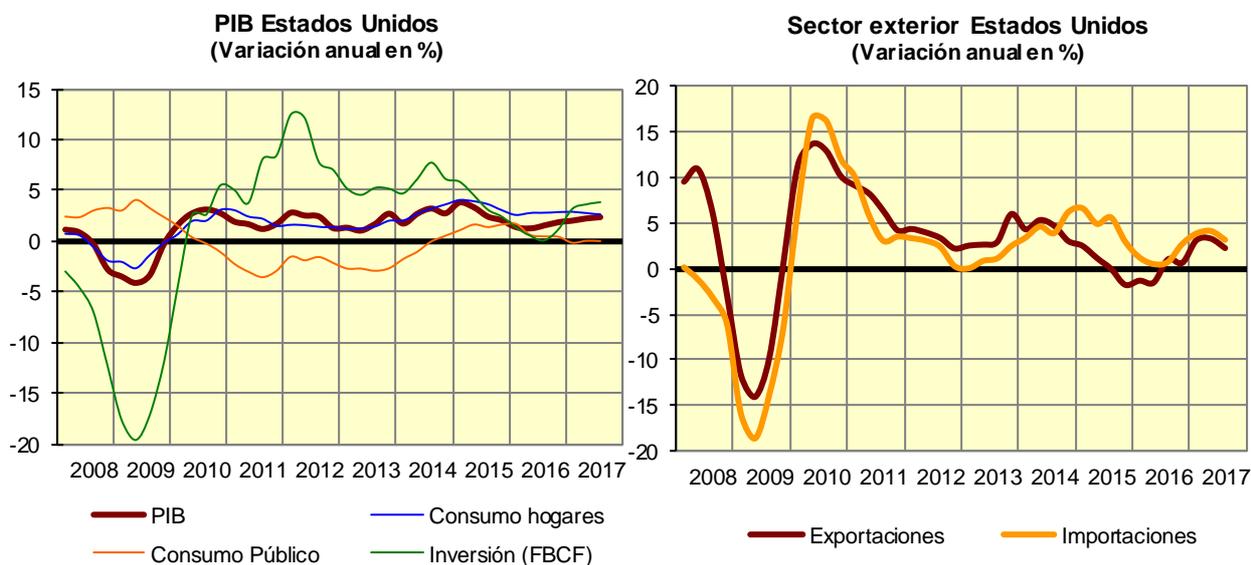
Mejorando lo esperado, y a pesar de los fuertes huracanes sufridos, la economía de Estados Unidos continuaba exhibiendo una gran solidez en su madurez cíclica, y anotaba un crecimiento trimestral del PIB de ocho décimas a lo largo del tercer trimestre del año. En comparación interanual, el avance fue del 2,3% anual, una décima por encima del trimestre precedente y el mejor dato en dos años.

...apoyada en la demanda interna...

La actividad continuaba descansando sobre el vigor de la demanda interna, asentada a su vez sobre un mercado laboral cercano al pleno empleo y cierto aumento de los salarios. Así, el consumo de los hogares aumentaba un 2,6% anual en el tercer trimestre, continuando no obstante la senda de suave desaceleración iniciada el pasado invierno. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas seguía estancado, anotando una leve caída de una décima en el tercer trimestre, lejos del anunciado impulso en infraestructuras realizado al comienzo de la legislatura Trump.

**...en plena
madurez cíclica**

En sentido contrario, la inversión aceleraba por cuarto trimestre consecutivo, dos décimas en esta ocasión, para crecer un apreciable 3,8% anual en el tercer trimestre, el mejor dato en dos años y reflejo de una mejoría de las perspectivas a medio y largo plazo por parte de los agentes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El sector exterior se
debilitaba**

El sector exterior mostraba cierto debilitamiento en el tercer trimestre de 2017, al crecer las exportaciones un 2,2% anual, por debajo del 3,3% anotado en primavera. También las importaciones se moderaban al crecer un 3,1% anual en verano, un punto por debajo de lo registrado el trimestre previo. En conjunto, la demanda externa continuaba drenando impulso a la economía estadounidense.

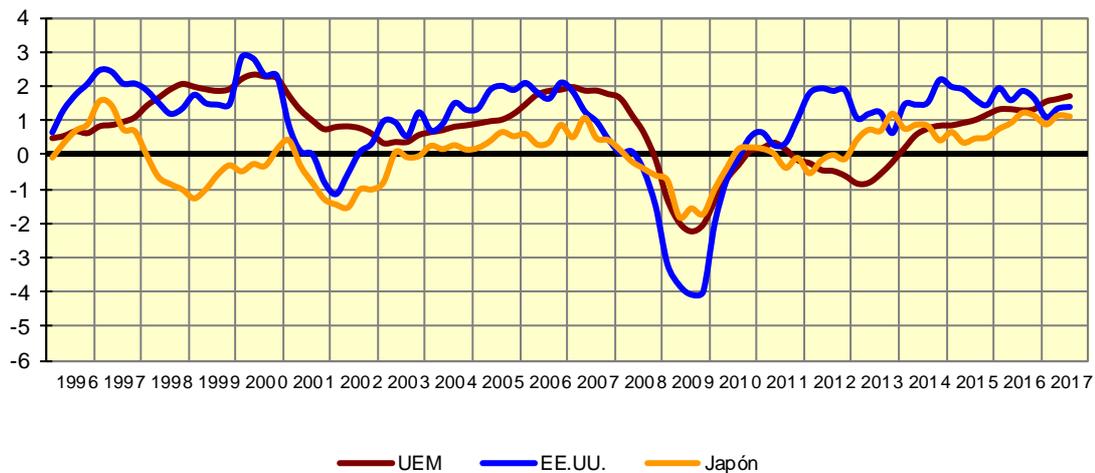
**El mercado de
trabajo se acercaba
al pleno empleo**

El mercado de trabajo participaba de la tendencia a la aceleración en el ritmo de actividad, con un crecimiento del empleo del 1,4% anual en media del tercer trimestre (1,2% anual en octubre), lo que permitía reducir una décima la tasa de paro hasta el 4,3% de la población activa en el verano (4,1% en octubre), cifras no vistas desde el año 2000 y dibujando un trimestre más una economía cercana al pleno empleo.

**La inflación seguía
en línea con los
objetivos de la
Reserva Federal...**

A pesar de esta madurez cíclica, la inflación continuaba alineada con los objetivos de la Reserva Federal. Así, la tasa de inflación media del tercer trimestre era del 2,0% anual (2,0% anual en octubre), mientras la inflación subyacente era algo más débil, del 1,7% anual en media del verano (1,8% anual en octubre). Ello permitía a la autoridad monetaria continuar aplicando su plan de subidas en los tipos de interés de forma muy gradual.

Empleo
(Variación anual en %)

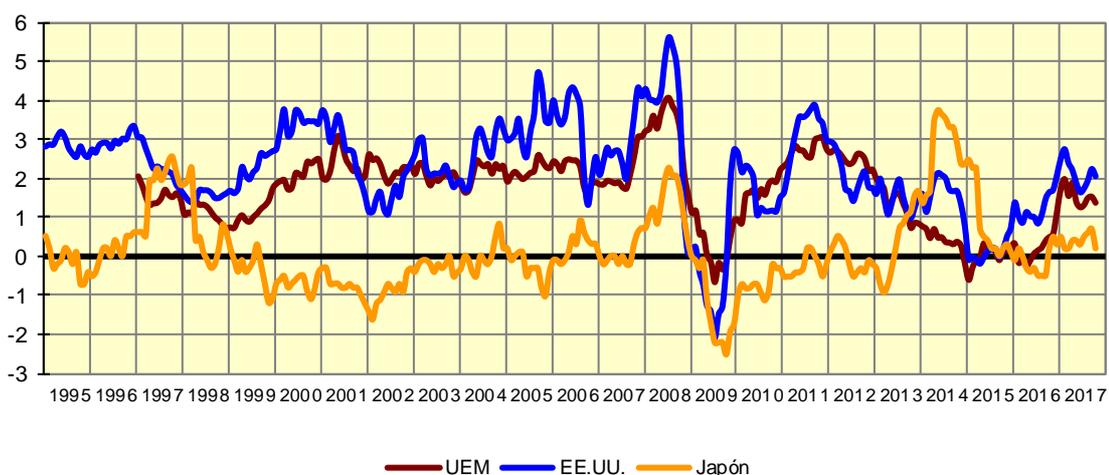


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...que subía los tipos de interés en diciembre, como se esperaba...

Así, tal como se esperaba, en la última reunión de política monetaria del año, celebrada los días 12 y 13 de diciembre, la Reserva Federal subió los tipos de interés de los Fed Funds en un cuarto de punto, situando su nivel objetivo en la horquilla 1,25% – 1,50%. Se trataba de la tercera subida del año y la quinta desde diciembre de 2015, cuando la presidenta de la Fed, Janet Yellen, comenzó con el proceso de aumentos en los tipos.

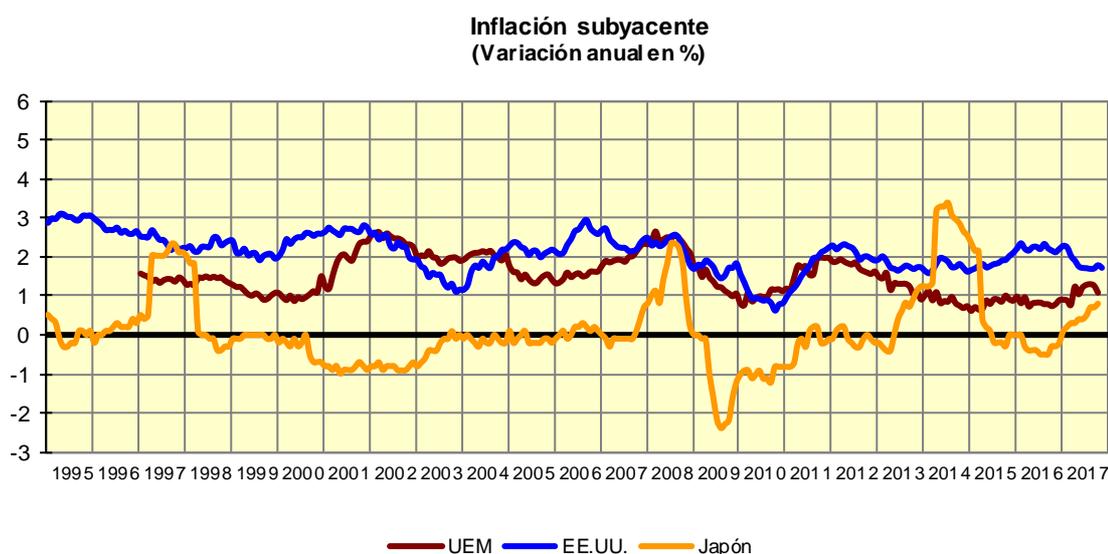
Indice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...prosiguiendo con su plan de gradual endurecimiento monetario

Por otra parte, se mantenía el plan de acometer otras tres subidas a lo largo del próximo ejercicio 2018. Hay que tener en cuenta que el próximo mes de febrero se producirá el relevo de Yellen al frente de la Reserva Federal, y se espera que su nuevo presidente, Jerome Powell (quien ya era gobernador de la Fed desde 2012), continúe con el paulatino y gradual endurecimiento de la política monetaria en aquél país.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La reforma fiscal era aprobada a finales de diciembre...

La reforma fiscal contenida en el programa electoral de Trump fue finalmente aprobada. El eje de dicha reforma es una reducción de los tipos impositivos tanto en el impuesto de sociedades como en el de la renta de las personas físicas, a la vez que se eliminan algunas deducciones en estos impuestos, lo que compensaría parcialmente la disminución de la recaudación. En cualquier caso, se calcula que esta reforma provocará a lo largo de la próxima década una caída en la recaudación en torno a 1,4 billones de dólares, equivalente aproximadamente a un 7% del PIB de Estados Unidos.

...y se espera que la reducción de impuestos a empresas y familias se traduzca...

Los efectos de esta reforma sobre la economía son objeto de cierta controversia. En principio, un estímulo fiscal de esta magnitud debería trasladarse a una aceleración en el crecimiento, pero dado que la economía estadounidense se encuentra prácticamente en pleno empleo, buena parte de dicho estímulo podría terminar convertido en inflación. Ello a su vez podría acelerar la senda de endurecimiento monetario de la Reserva Federal, lo que tendría consecuencias dentro y fuera del país.

Por otro lado, los defensores de la reforma argumentan que el ahorro impositivo se trasladará a un impulso de la inversión,

... en un impulso adicional a la actividad

particularmente en las empresas, sentando las bases para un aumento del crecimiento potencial a medio y largo plazo. En conjunto, se espera que se produzca una apreciación del dólar, lo que facilitaría la financiación de la deuda, pero debilitaría la demanda externa.

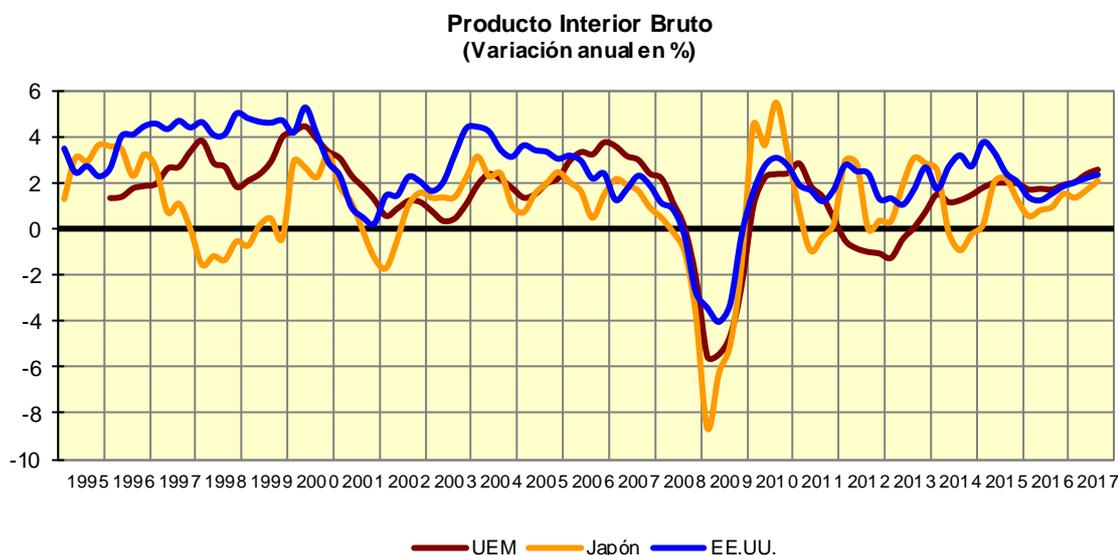
Las perspectivas han sido revisadas al alza

Dado el buen comportamiento de la economía de Estados Unidos a lo largo del verano, cuyo vigor se continuaba reflejando en los indicadores parciales disponibles que se han ido publicando en el tramo final del año, la OCDE revisaba al alza a finales de noviembre sus perspectivas de crecimiento, esperando que el PIB crezca un 2,2% anual en el promedio de 2017 para acelerar hasta un 2,5% anual el próximo ejercicio 2018, en ambos casos una décima más de lo pronosticado el pasado mes de junio.

JAPÓN

La economía japonesa sorprendía positivamente...

La economía japonesa sorprendía positivamente en el verano al mostrar un avance trimestral del PIB de seis décimas, similar al experimentado en primavera. Por comparación con el tercer trimestre del año anterior, el crecimiento del PIB fue del 2,1% anual, lo que supuso una aceleración de cuatro décimas, apoyada particularmente en el sector exterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...al crecer más de lo esperado...

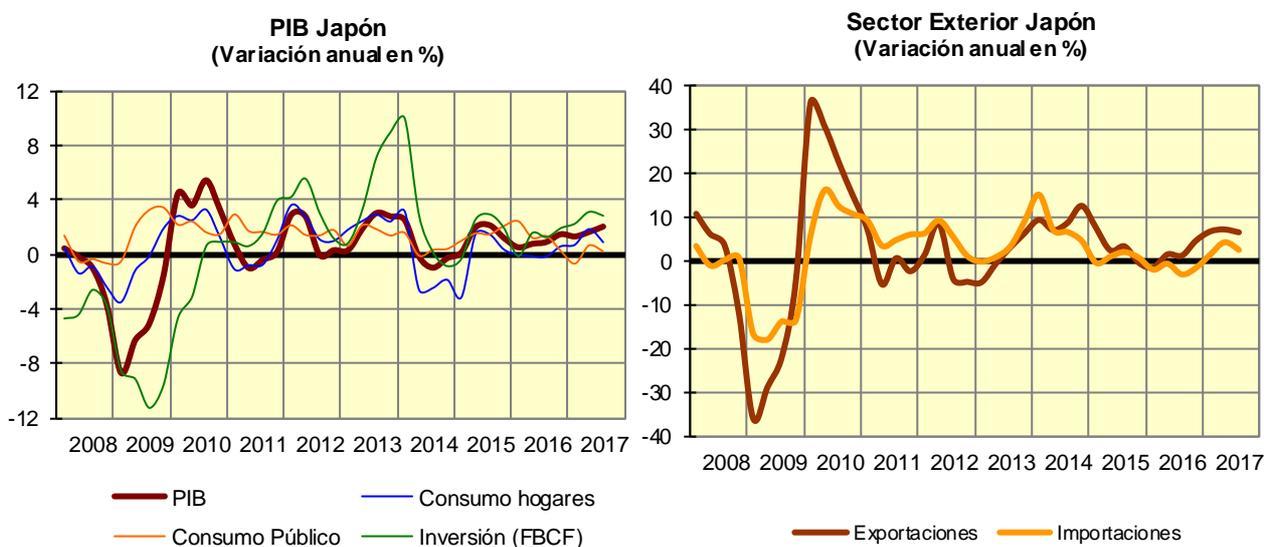
En la demanda interna, el consumo de los hogares aumentaba un 0,9% anual en el tercer trimestre, cuando el trimestre anterior había crecido el doble, un 1,8% anual. También el consumo de las administraciones públicas se frenaba al aumentar un frágil 0,2% anual en verano, cuatro décimas por debajo del dato de primavera,

...gracias al comportamiento...

reflejando el fin de la expansión fiscal de los años anteriores. Por último, la inversión también desaceleraba y crecía un 2,8% anual en el tercer trimestre, tres décimas por debajo del período previo.

...de la demanda externa

En el sector exterior las exportaciones perdían algo de fuelle pero seguían creciendo a fuerte ritmo, un 6,3% anual en el tercer trimestre. Las importaciones se frenaban en mayor medida y aumentaban un 2,5% anual en el período, frente al aumento del 4,2% experimentado en primavera. En suma, mejoraba la aportación de la demanda externa al crecimiento, sustentando el impulso de la actividad global.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El mercado de trabajo continuaba en pleno empleo...

En el mercado de trabajo la creación de empleo en el verano mantenía un ritmo del 1,1% anual por segundo trimestre consecutivo (0,9% anual en octubre), lo que reducía la tasa de paro hasta el 2,8% de la población activa en media del período (2,8% también en octubre), situación de pleno empleo y mínimo histórico desde 1994.

...pero la inflación seguía muy frágil

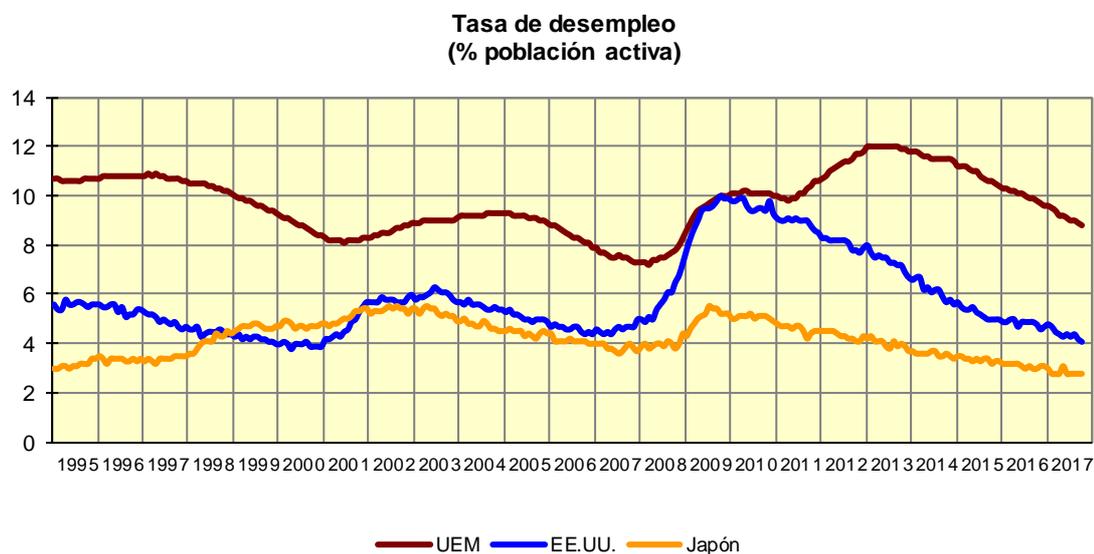
En materia de precios, la inflación de consumo permanecía muy frágil, con una tasa del 0,6% anual en media del tercer trimestre (0,2% anual en octubre), con la inflación subyacente en cotas similares durante el verano (0,6% anual) pero algo más elevada en octubre (0,8% anual).

Las previsiones han sido revisadas al alza...

A finales de noviembre la OCDE revisaba al alza sus perspectivas para la economía japonesa, esperando un crecimiento del PIB del 1,5% anual en el conjunto de 2017, una décima más de lo proyectado el pasado mes de junio.

...aunque el crecimiento esperado es débil

Para el próximo ejercicio 2018 la revisión fue de dos décimas al alza, aunque se sigue esperando un debilitamiento de la actividad, de forma que el PIB aumente tan sólo un 1,2% anual, debido al agotamiento del estímulo monetario y fiscal.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

EMERGENTES

Las economías emergentes también superaban las expectativas...

Las economías emergentes también disfrutaban en general a lo largo del verano de un ritmo de actividad netamente más dinámico de lo esperado, con la mayoría de los indicadores mostrando una gran fortaleza en el tramo final del ejercicio.

...lideradas por China, que permanecía muy vigorosa...

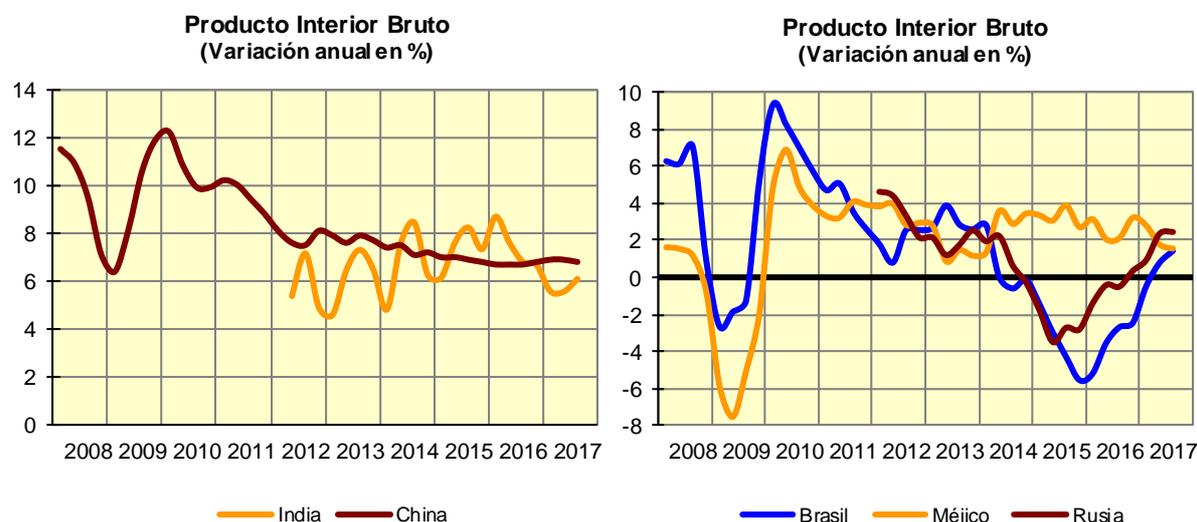
La economía China se mostraba muy resiliente al crecer su PIB un 6,8% anual en el tercer trimestre de 2017, apenas una décima por debajo de los dos trimestres precedentes y en línea con el ritmo de actividad de los últimos dos años. A pesar de la tan repetidamente anunciada desaceleración de la economía asociada al cambio de orientación de su modelo productivo, lo cierto es que trimestre a trimestre la economía china continúa mostrando un vigoroso dinamismo sin dar apenas muestras de debilitamiento.

...mientras el Banco Popular de China aumentaba los tipos de interés

El Banco Popular de China anunció a mediados de diciembre un aumento de cinco puntos básicos en el tipo de interés de referencia, hasta situarlo en el 2,5% en el mercado interbancario a corto plazo y en el 3,25% para los préstamos que concede a las entidades financieras a medio plazo. Con ello el banco central señala una política monetaria más restrictiva, orientada a acotar el crecimiento del endeudamiento de empresas y familias.

La OCDE revisaba al alza sus proyecciones para China

Las perspectivas de la OCDE para China fueron revisadas al alza en noviembre, esperando un crecimiento del PIB del 6,8% anual en el conjunto de 2017 para desacelerar levemente y crecer un 6,6% anual el próximo ejercicio 2018, en ambos casos dos décimas por encima de lo proyectado el pasado mes de junio.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

India recuperaba tracción...

La economía de India recuperaba tracción en el tercer trimestre del año y crecía un 6,1% anual, seis décimas por encima del dato del trimestre precedente.

...superando el bache de los períodos previos

Las perspectivas de la OCDE para India fueron revisadas a la baja a finales de noviembre, esperando un aumento del PIB del 6,7% anual en el promedio de 2017, seis décimas por debajo de lo proyectado en junio. El próximo ejercicio 2018 la actividad aceleraría con suavidad para anotar un crecimiento del 7,0% anual, siete décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de junio.

Rusia consolidaba su recuperación...

La economía de Rusia consolidaba su recuperación al crecer su PIB un 2,5% en el tercer trimestre del año, una décima por encima del trimestre previo, encadenando cuatro trimestres consecutivos de tasas anuales positivas tras haber sufrido un período de dos años de correcciones en su producción. No obstante, la continuidad de las sanciones internacionales sigue pesando sobre el desempeño y las perspectivas de su economía.

...y sus perspectivas han mejorado

La OCDE espera que el PIB de Rusia crezca un 1,9% anual, tanto en el conjunto de 2017 como el próximo año 2018, lo que supone una mejoría de las perspectivas de cinco y tres décimas, respectivamente, respecto a las proyecciones realizadas el pasado mes de junio por el organismo internacional.

***En Latinoamérica,
...***

En Latinoamérica, la trayectoria de las economías era dispar, con México en desaceleración y Brasil en recuperación.

***...México seguía
desacelerando...***

La economía mexicana continuaba dibujando un perfil de debilitamiento de la actividad a lo largo de los cuatro últimos trimestres, anotando un avance del PIB del 1,6% anual en el tercer trimestre de 2017, dos décimas por debajo del trimestre anterior y el ritmo más bajo en cuatro años.

***...bajo la amenaza
proteccionista de su
vecino del norte...***

La OCDE espera que México aumente su PIB un 2,4% anual en el conjunto de 2017 para desacelerar moderadamente y crecer un 2,2% el próximo año 2018. La renegociación del tratado comercial con Estados Unidos y Canadá sigue siendo un foco de incertidumbre para la economía mexicana en el medio y largo plazo.

***...mientras Brasil
encaraba su
recuperación...***

A pesar de que las tensiones políticas persisten, la economía brasileña encaraba su recuperación con un crecimiento del PIB del 1,4% anual en el tercer trimestre, seis décimas por encima del trimestre precedente, acumulando así dos trimestres de tasas anuales positivas tras tres años de continuadas contracciones en su nivel de producción.

***...a pesar de las
persistentes
tensiones políticas***

Las perspectivas de la OCDE en noviembre eran de un crecimiento del PIB del 0,7% anual en el conjunto del año 2017, idéntico pronóstico al realizado el pasado junio, mientras para el próximo 2018 la proyección era revisada tres décimas al alza hasta un 1,9% anual.

EUROZONA***La eurozona se
comportó mejor de
lo esperado...***

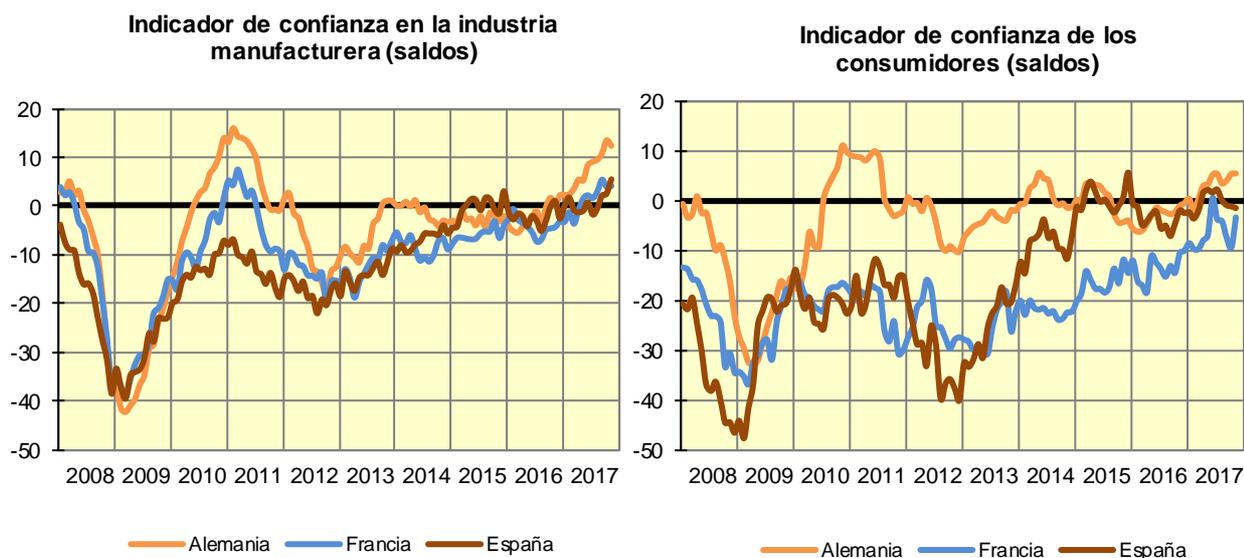
La economía de la eurozona mostró un buen comportamiento en el tercer trimestre, en líneas generales mejor de lo esperado, con sorpresas positivas en la mayoría de los indicadores, dinamismo que se extendía también al tramo final del ejercicio.

***...tras superar la
incertidumbre
electoral en
Holanda, Francia y
Alemania...***

Tras superar la incertidumbre asociada a las elecciones en Holanda, Francia y Alemania, las perspectivas en el corto y medio plazo continuaban mejorando mientras las fuentes de riesgo doméstico se atenuaban. El clima de confianza ha aumentado, el consumo permanece vigoroso y se sigue beneficiando de unas condiciones financieras favorables y unos precios del petróleo contenidos, mientras los diferentes países muestran una creciente sincronización en la mejoría del ritmo de actividad.

...y la confianza y las perspectivas han mejorado...

En Alemania ha fracasado el intento de formar gobierno mediante la denominada “coalición Jamaica” entre la CDU con liberales y verdes, pero se abre ahora la posibilidad de reeditar la coalición de la CDU de Angela Merkel con el SPD de Martin Schulz, lo que podría ser una buena noticia para la estabilidad en Europa y podría propiciar un impulso a la agenda de reformas propuesta por el presidente francés Macron para avanzar hacia una mayor integración del área euro.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras los riesgos se han atenuado

En cuanto al Brexit, la incertidumbre se ha reducido tras el principio de acuerdo alcanzado recientemente, pasando a un segundo plano como fuente de riesgo para el devenir de la Unión Europea. Por otra parte, las elecciones que se celebrarán en Italia la próxima primavera serán un nuevo test para medir el pulso de los populismos antieuropeos.

La inflación permanece baja y alejada del objetivo del BCE...

Como aspecto menos positivo hay que seguir destacando la marcada debilidad de la inflación, que permanece alejada del objetivo del BCE debido en buena parte al elevado nivel de desempleo que limita las presiones al alza sobre los salarios. En el otro lado de la balanza, esta ausencia de presiones inflacionistas permite al BCE proseguir con su plan de una normalización monetaria muy gradual y acomodada a la evolución del ritmo de actividad.

...quien en su reunión de octubre...

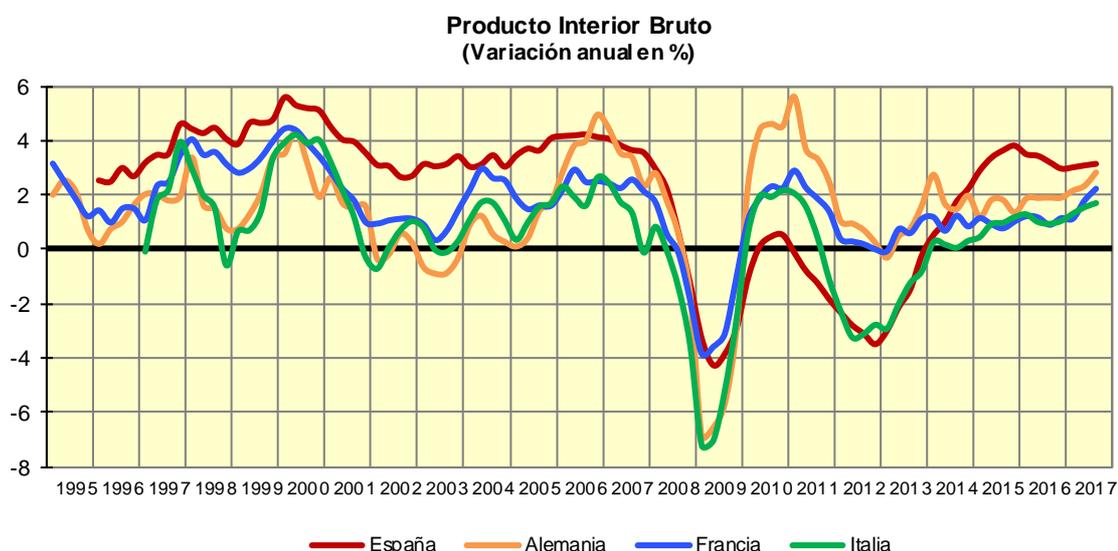
Así, en la reunión de política monetaria del BCE celebrada el pasado 26 de octubre, como se esperaba, se anunció con cierto detalle el inicio de la gradual retirada de estímulos monetarios no

...anunció recortes en el programa de compra de deuda...

convencionales a partir del próximo mes de enero de 2018, fecha a partir de la cual las compras de deuda se reducirán desde los actuales 60.000 millones de euros mensuales a la mitad, 30.000 millones de euros mensuales, ritmo que se mantendrá hasta el mes de septiembre.

...a partir del próximo mes de enero de 2018

No obstante, el BCE señaló que el programa de deuda podría aumentar su tamaño o duración si las perspectivas se tornaran menos favorables o si las condiciones financieras no contribuyen a elevar los precios, lejos todavía del objetivo de crecimiento inferior pero cercano al 2% anual a medio plazo. Además, se explicitó que el BCE continuará reinvertiendo la deuda en balance a medida que venza “por un extenso período de tiempo”, es decir, no se contempla por el momento iniciar la reducción del balance de la entidad. En otras palabras, la política monetaria en la eurozona continuará siendo acomodaticia en el medio plazo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

No obstante, la orientación de la política monetaria del BCE...

En la última reunión de política monetaria del año, celebrada el 14 de diciembre, el BCE mantuvo sin cambios su discurso respecto a la orientación de su política monetaria. Por otro lado, el BCE mejoró significativamente sus previsiones de crecimiento hasta 2020, y de forma algo más modesta sus proyecciones de inflación.

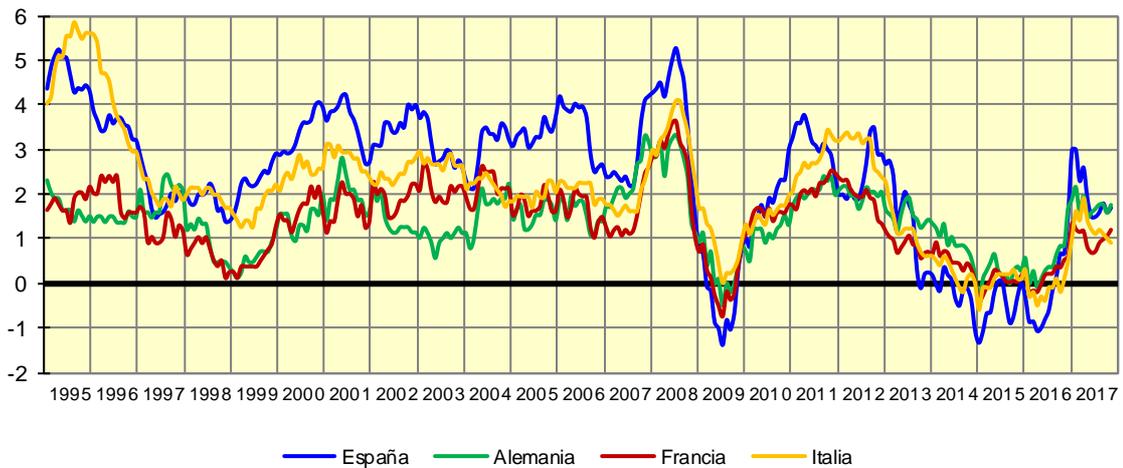
...continúa siendo muy acomodaticia...

Así, espera un aumento del PIB del 2,4% en el promedio de 2017, dos décimas por encima de lo anteriormente pronosticado. Para el próximo ejercicio 2018 la revisión fue de cinco décimas al alza, hasta el 2,3% anual. El ritmo se moderaría para crecer el PIB un 1,9% en 2019 y un 1,7% en 2020.

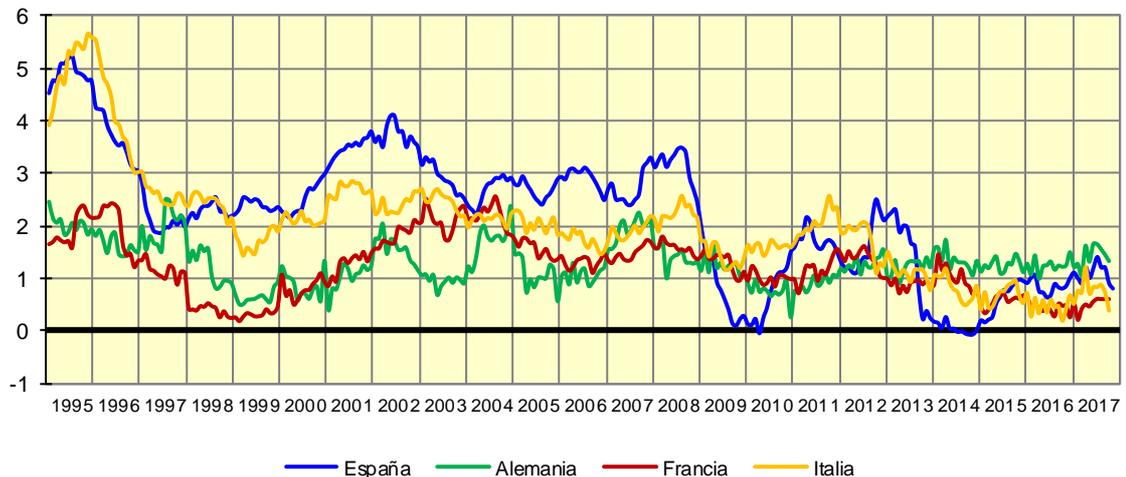
...dado que no se observan señales convincentes de aceleración en la inflación de la UEM

En materia de inflación, el BCE espera cerrar 2017 con un promedio del 1,5% anual, mientras que el próximo año 2018 el aumento de los precios sería similar, del 1,4% anual, dos décimas más que su anterior previsión. Las proyecciones para los siguientes años permanecían sin cambios, con una inflación esperada del 1,5% en 2019 y del 1,7% en 2020. En suma, el BCE sigue sin observar señales convincentes de convergencia de la inflación hacia su objetivo en el medio plazo, lo que permitiría una normalización monetaria muy gradual.

Índice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



Inflación Subyacente
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Persisten ciertos riesgos políticos...

Entre los riesgos propios que afronta la UE en el corto plazo hay que destacar, además de un eventual triunfo del partido Movimiento cinco estrellas en Italia, una hipotética repetición de elecciones en Alemania (si fracasara una alianza CDU/SPD), un descarrilamiento de las negociaciones con Reino Unido en torno al

Brexit, o que el BCE se viera forzado a acelerar el endurecimiento monetario debido a factores externos.

...aunque se ha llegado a un primer acuerdo con Reino Unido para el Brexit...

En la última cumbre europea celebrada el pasado 14 de diciembre, se acordó pasar a la segunda fase de la negociación sobre el Brexit, así como culminar la unión bancaria incluida la creación de un fondo europeo de garantía de depósitos. También hubo acuerdo en la creación de un Fondo Monetario Europeo, a partir del Mecanismo Europeo de Estabilidad, dándole más competencias para gestionar los futuros programas de asistencia financiera.

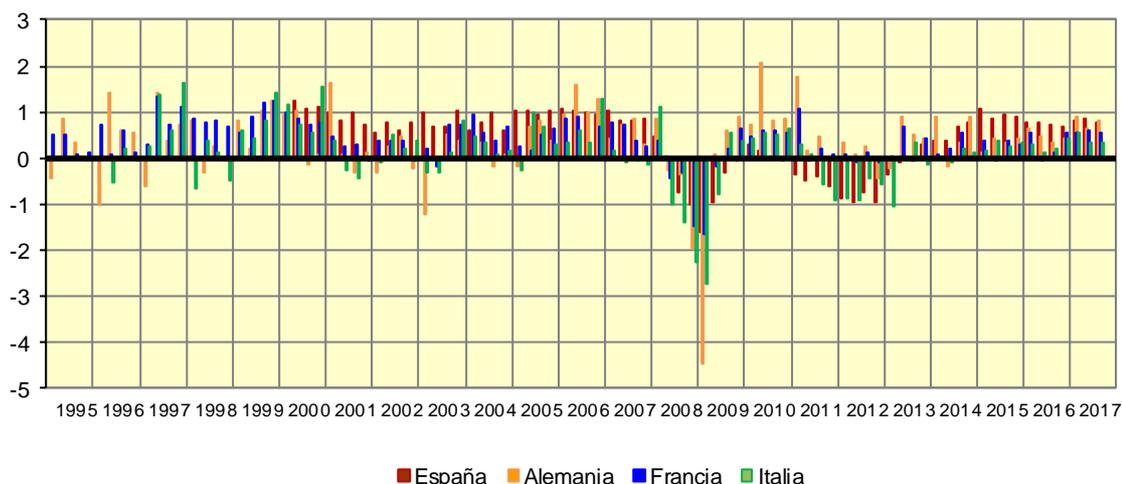
...y se ha acordado culminar la unión bancaria

Sin embargo, continuó manifestándose el desacuerdo en materias tales como inmigración, avanzar en la unión fiscal, crear la figura de un ministro europeo de economía y finanzas o dotar de un mayor presupuesto específico a la eurozona para estabilizar eventuales shocks asimétricos en sus países miembros.

El PIB de la eurozona seguía acelerando en el verano...

El PIB de la eurozona anotó en el tercer trimestre de 2017 un sólido avance de seis décimas trimestrales, ritmo similar al experimentado en los tres trimestres anteriores. En comparación interanual, la actividad económica seguía dibujando la senda de aceleración iniciada hace un año, creciendo el PIB un 2,6% anual en el verano, dos décimas más que en primavera y el mejor registro de los últimos siete años, desde los inicios de 2011.

Producto Interior Bruto
(Variación intertrimestral en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...gracias al vigor de la demanda interna, ...

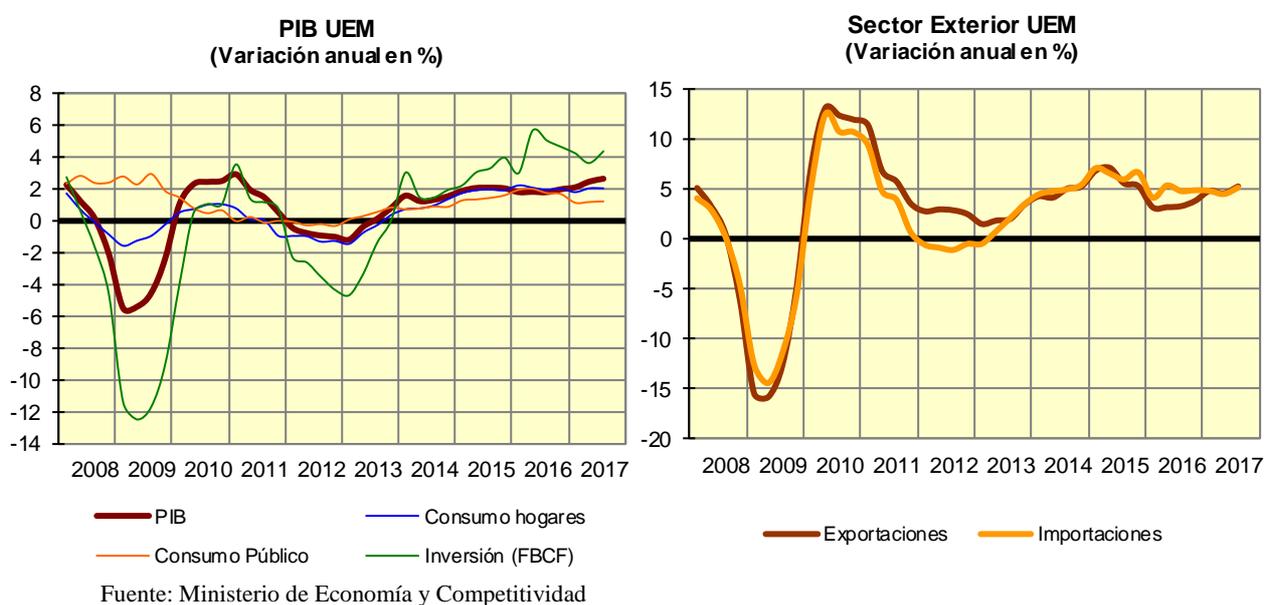
La actividad en la UEM seguía apoyándose en una vigorosa demanda interna, donde el consumo de los hogares mantenía un incremento del 1,9% anual en el tercer trimestre del año, ritmo

...donde el consumo se beneficiaba de la mejora del empleo, ...

similar al observado en los diez trimestres anteriores. Esta progresión del consumo privado respondía a la continuada mejoría del empleo, las favorables condiciones financieras y la contención de los precios del petróleo. El consumo de las administraciones públicas crecía un más modesto 1,1% anual en el verano, manteniendo también un ritmo similar al experimentado desde el arranque del ejercicio.

... mientras la inversión repuntaba

La inversión por su parte anotaba un notable incremento del 4,2% anual en el tercer trimestre, siete décimas por encima del registro precedente, lo que sugiere cierta mejoría en las perspectivas de empresas y agentes económicos en general.



La contribución de la demanda interna mejoraba una décima...

En suma, la aportación de la demanda interna al crecimiento de la UEM aceleraba una décima en el verano hasta alcanzar 2,3 puntos porcentuales, de modo que las restantes tres décimas eran aportadas por la demanda externa, también una décima por encima de lo ocurrido en primavera.

...al igual que la aportación de la demanda externa

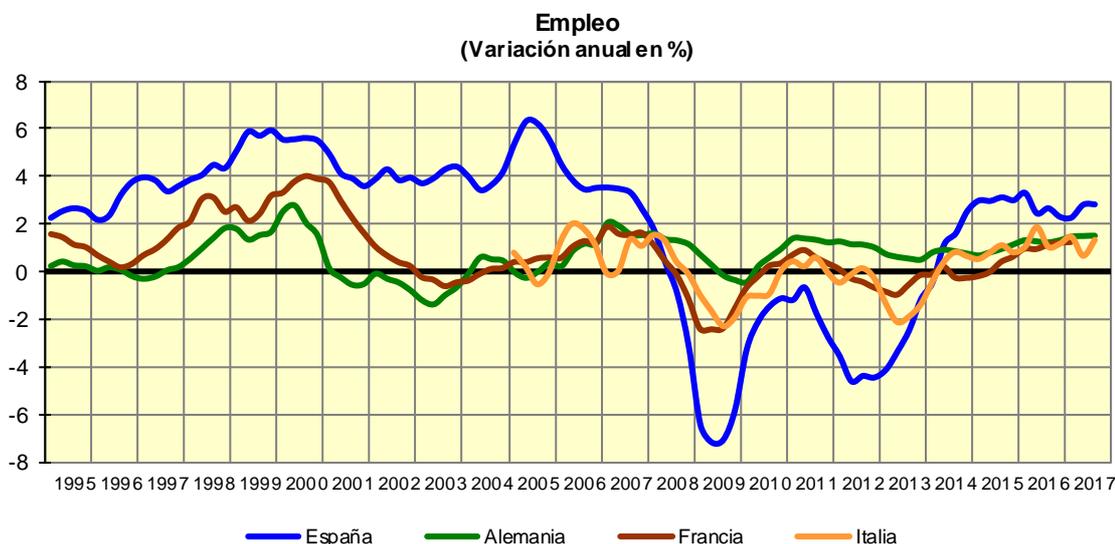
Así, las exportaciones de la eurozona crecieron un dinámico 5,2% anual en el tercer trimestre, siete décimas más que en el período precedente. Las importaciones también aceleraban siete décimas y aumentaban un 5,1% anual en el mismo período. Con ello la UEM participaba plenamente de la expansión del comercio mundial, y ello a pesar de la apreciación del euro frente al dólar a lo largo de todo el ejercicio 2017.

El empleo crecía...

El mercado de trabajo respondía al buen tono de la actividad, con un aumento del empleo en la UEM del 1,7% anual en el tercer

...reduciendo la tasa de paro...

trimestre, una décima más que en primavera, lo que permitía reducir la tasa de paro hasta el 9,0% de la población activa en el verano (8,8% en octubre), tasa que no obstante continúa siendo elevada por comparación con el resto de economías avanzadas.

**...mientras la inflación permanecía muy moderada**

La inflación de consumo permanecía muy moderada, con una tasa del 1,4% anual en media del tercer trimestre (1,5% anual en noviembre), mientras que la subyacente era más débil, del 1,3% anual en promedio del verano (1,1% anual en noviembre), reflejando la influencia de la energía y los alimentos no elaborados en el índice general.

Las perspectivas han sido revisadas al alza

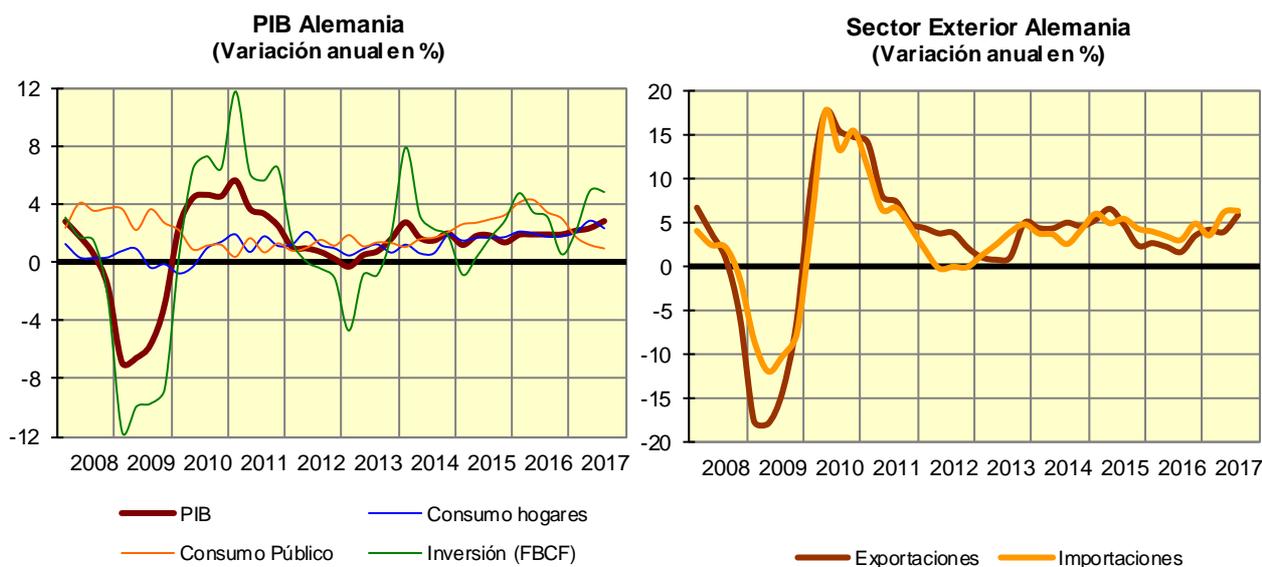
Los indicadores parciales disponibles del tramo final del ejercicio señalan que la eurozona continúa disfrutando de un vigoroso desempeño de la actividad económica y el empleo. A finales de noviembre la OCDE revisaba al alza sus perspectivas para la UEM, esperando un aumento del PIB del 2,4% anual en el promedio de 2017, seis décimas por encima de lo pronosticado el pasado mes de junio. Para el próximo 2018 la previsión de crecimiento es ahora del 2,1% anual, tres décimas más de lo proyectado en junio.

ALEMANIA**La economía alemana repuntaba en el verano...**

La actividad económica en Alemania repuntaba durante el verano al crecer ocho décimas trimestrales, lo que se traducía en un aumento del PIB del 2,8% anual en el tercer trimestre, cinco décimas por encima del registro del trimestre previo y el mejor dato de los últimos seis años.

...gracias en particular a las exportaciones...

Este dinamismo se apoyaba tanto en el vigor de la demanda interna como, especialmente, la aceleración de las exportaciones. Así, el consumo de los hogares crecía un 2,3% anual en el tercer trimestre del año, cinco décimas menos que en el trimestre precedente, cuando el incremento fue del 2,8% anual. Sin embargo, no hay que perder la perspectiva de que se trata de los dos mejores trimestres de toda la última década en el comportamiento del consumo privado en Alemania.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque también la demanda interna...

El consumo de las administraciones públicas aumentaba un modesto 0,9% anual en el tercer trimestre, dos décimas por debajo del período anterior, continuando con la senda de desaceleración iniciada un año atrás. Por su parte, la inversión crecía un notable 4,8% anual en el verano, apenas una décima por debajo de lo observado en primavera.

...continuaba apuntalando el ritmo de actividad

En el sector exterior, las exportaciones alemanas repuntaban para crecer un dinámico 5,8% anual en el tercer trimestre, casi dos puntos más que en el trimestre anterior, mientras las importaciones aceleraban una sola décima y aumentaban un 6,3% anual en el período. Con ello mejoraba la aportación de la demanda externa al crecimiento de la economía germana.

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

El empleo mantenía una tasa de aumento del 1,5% anual por tercer trimestre consecutivo, el mejor ritmo desde 2008, situando la tasa de paro en el 5,7% de la población activa en el verano (5,6% en noviembre), la más baja desde la reunificación del país y próxima al pleno empleo.

...con la inflación moderada y estable

A pesar del vigor de la actividad y del empleo, la inflación de consumo permanecía estable en el 1,7% anual en media del tercer trimestre (1,8% anual en noviembre), mientras la subyacente era algo más débil, del 1,5% anual en el verano (1,3% anual en octubre).

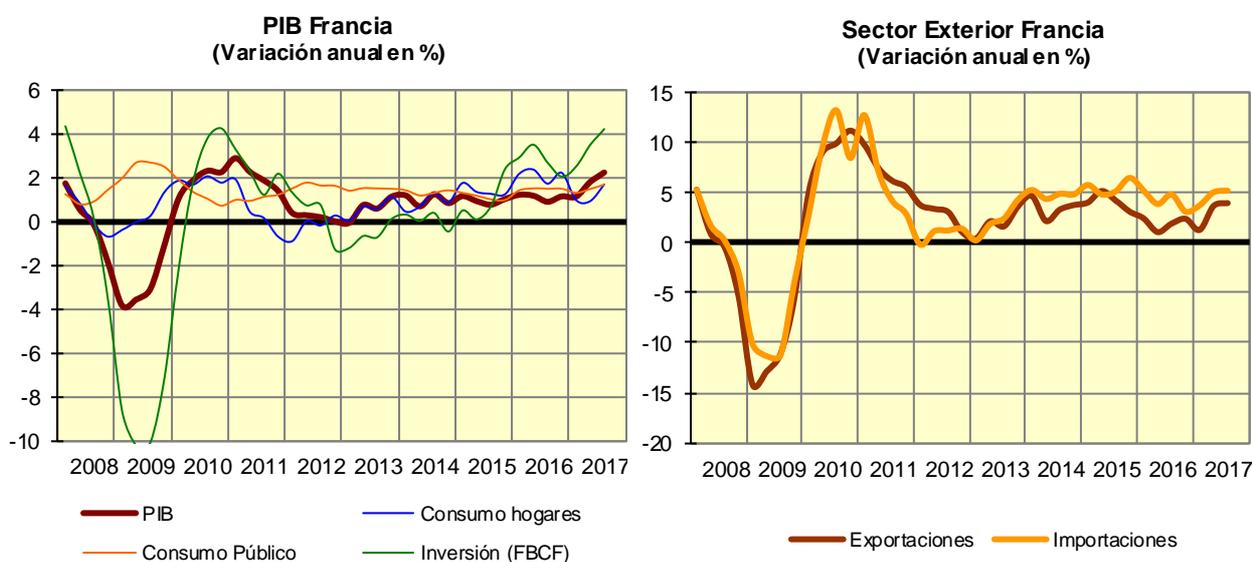
Las proyecciones fueron revisadas al alza de forma apreciable

Los indicadores parciales continuaban dando señales de dinamismo a lo largo del otoño, lo que llevaba a la OCDE a revisar fuertemente al alza en noviembre sus perspectivas para la economía alemana, esperando un crecimiento medio del PIB en 2017 del 2,5% anual, cinco décimas por encima de lo pronosticado en junio. Para el próximo ejercicio 2018 se espera un aumento del PIB del 2,3% anual, tres décimas más de lo proyectado el pasado junio.

FRANCIA

La economía francesa también aceleraba en verano...

La economía francesa anotaba un avance de cinco décimas trimestrales en el verano, ritmo similar al experimentado en los tres trimestres precedentes. En comparación interanual el crecimiento del PIB fue del 2,2% anual en el tercer trimestre, cuatro décimas por encima del trimestre anterior y el mejor dato de los últimos seis años.



...apoyada en el repunte de la demanda interna...

La mejoría francesa se apoyaba en la demanda interna, donde el consumo privado aumentaba un 1,7% anual en el verano, ocho décimas por encima del trimestre previo. El consumo de las administraciones públicas aceleraba dos décimas para anotar un avance también del 1,7% anual. Por su parte, la inversión se incrementaba un 4,1% anual en el período, siete décimas más que en primavera y la tasa más alta desde 2010.

...y cierta mejoría también de la externa

En el sector exterior las exportaciones crecían un 3,9% anual en el tercer trimestre del año, tres décimas más que en el período anterior, mientras las importaciones aceleraban dos décimas y aumentaban un 5,2% anual, mejorando en conjunto la aportación de la demanda externa al crecimiento de la economía francesa.

La tasa de paro aumentaba a pesar del incremento del empleo

El empleo aumentaba un 1,1% anual en el tercer trimestre, ritmo similar al registrado en períodos precedentes, a pesar de lo cual la tasa de paro aumentaba hasta el 9,4% de la población activa en el verano, dos décimas por encima del dato de primavera.

La inflación era débil

La inflación de consumo permanecía débil, un 0,9% anual en media del tercer trimestre (1,2% anual en noviembre), con la subyacente aún más frágil, un 0,6% anual en promedio del verano (0,6% anual en octubre).

Las perspectivas han sido revisadas al alza

Las perspectivas de la OCDE para Francia fueron revisadas al alza en noviembre, esperando un crecimiento medio del PIB del 1,8% anual en 2017, cinco décimas más que lo anteriormente previsto. El próximo ejercicio 2018 la economía francesa mantendría el mismo ritmo de actividad, 1,8% anual, tres décimas más respecto a lo proyectado el pasado mes de junio.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

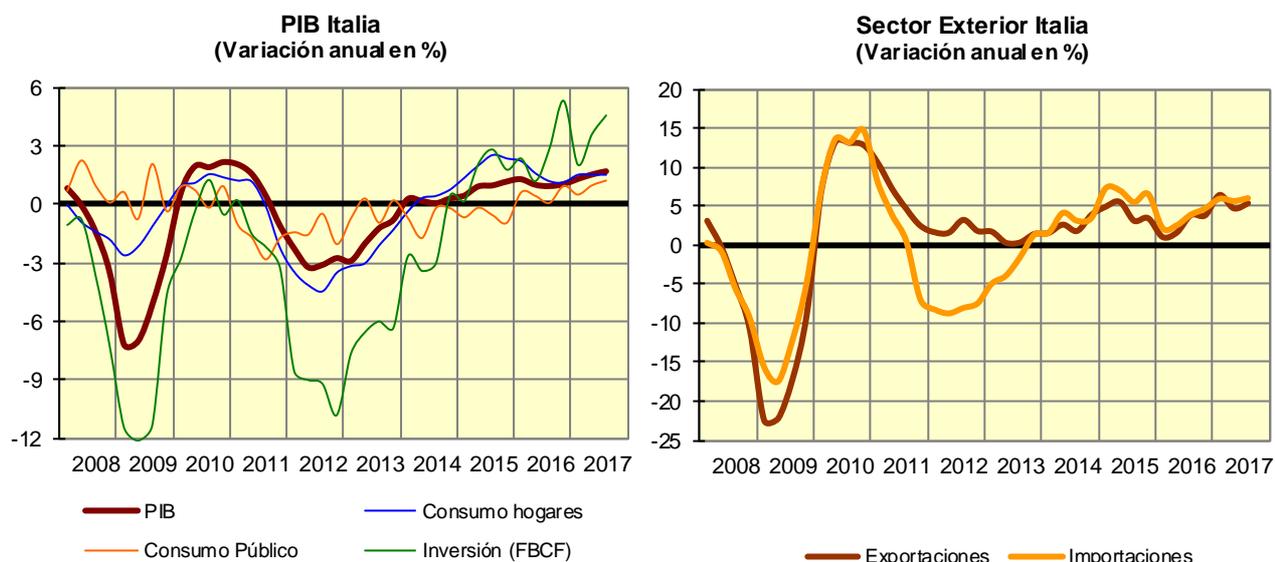
ITALIA

La economía italiana también aceleraba en el tercer trimestre...

La economía italiana aumentaba su producción en el tercer trimestre cuatro décimas por comparación con el trimestre previo, encadenando así cuatro trimestres a un ritmo similar, cosa que no ocurría desde 2010. En comparación interanual, el crecimiento del PIB fue del 1,7% anual en el tercer trimestre, dos décimas por encima del período previo y la tasa más alta de los últimos seis años.

...apoyada en la demanda interna...

En la demanda interna, el consumo de los hogares mantenía por tercer trimestre consecutivo un aumento del 1,5% anual, mientras el consumo de las administraciones públicas repuntaba y crecía un 1,2% anual en el tercer trimestre, la tasa más alta desde 2009. Por su parte, la inversión aumentaba un notable 4,6% anual en el verano, un punto por encima de lo observado en primavera.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y el impulso de las exportaciones

En el sector exterior las exportaciones recobraban impulso al aumentar un 5,3% anual en el tercer trimestre, seis décimas más que en el período previo. Las importaciones aceleraban en menor medida, en tres décimas hasta crecer un 6,0% anual en verano, de modo que en agregado mejoraba la aportación de la demanda externa al crecimiento de la economía italiana.

El empleo también aceleraba...

El empleo crecía un 1,4% anual en el tercer trimestre (1,2% en octubre), siete décimas más que en el trimestre anterior, aunque la tasa de paro se mantenía en un elevado 11,2% de la población activa en media del verano (11,1% en noviembre).

**...y la OCDE
revisaba al alza sus
previsiones**

La OCDE revisó en noviembre al alza sus previsiones para la economía italiana, esperando un crecimiento medio del PIB del 1,6% anual en el promedio de 2017, seis décimas por encima de lo pronosticado el pasado mes de junio. El próximo ejercicio 2018 el crecimiento se moderaría levemente hasta el 1,5% anual, siete décimas mejor de lo proyectado en junio.

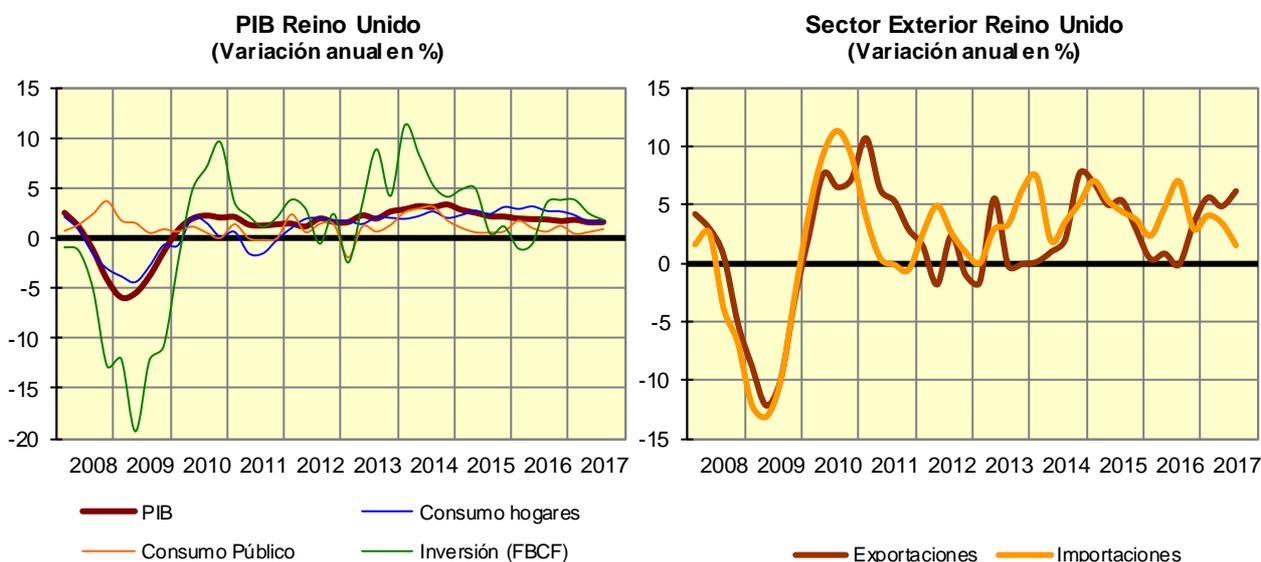
REINO UNIDO

**La actividad
mantenía un perfil
bajo en Reino
Unido...**

La economía británica continuaba acusando cierta ralentización en su ritmo de actividad a lo largo del verano, con un crecimiento del PIB de cuatro décimas trimestrales equivalentes a una tasa del 1,5% interanual, mismo ritmo al registrado en el trimestre previo y el más bajo de los últimos cuatro años.

**...con cierta
continuidad de una
débil demanda
interna...**

En la demanda interna, el consumo de los hogares aumentaba un débil 1,6% anual en el tercer trimestre, una décima por encima del dato precedente, mientras el consumo de las administraciones públicas aceleraba tres décimas para anotar un avance no obstante frágil del 0,8% anual en el verano. En sentido contrario, la inversión desaceleraba al crecer un 1,8% anual en el tercer trimestre, seis décimas por debajo de lo observado en primavera.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...y una mejoría de
la demanda externa**

En el sector exterior, la depreciación de la libra impulsaba las exportaciones hasta un crecimiento del 6,2% anual en el verano, 1,3 puntos por encima del dato de primavera, mientras las importaciones se frenaban y aumentaban un 1,5% anual en el tercer trimestre, frente al 3,4% anotado el trimestre anterior.

El mercado laboral seguía cerca del pleno empleo

El empleo se incrementaba un 1,0% anual en el tercer trimestre, ritmo similar al experimentado durante los tres trimestres anteriores, lo que permitía seguir reduciendo el desempleo hasta situarlo en el 4,2% de la población activa en media del período, lo que situaba su mercado de trabajo muy cerca del pleno empleo.

La inflación repuntaba por encima del 3%...

La inflación era relativamente elevada, del 2,8% anual en media del verano, y repuntaba en noviembre hasta el 3,1% anual, debido en parte a la depreciación de la libra esterlina. Superaba así el umbral del 3% por primera vez desde 2012, lo que implica que el gobernador del Banco de Inglaterra debe contactar por escrito con el Ministro de Finanzas, explicando cómo esa entidad intentará reconducir la inflación hacia su nivel objetivo del 2,0% anual.

...y el Banco de Inglaterra subía tipos

Se da la circunstancia de que el Banco de Inglaterra ya había aumentado un cuarto de punto el tipo de interés de referencia a principios de noviembre, hasta el 0,50%, y en su reunión de diciembre decidió mantener sin cambios su política monetaria, confiando en que el repunte de la inflación sea pasajero.

Un primer acuerdo en torno al Brexit con la UE permitía abrir la segunda fase de negociaciones...

Por otra parte, a principios de diciembre Bruselas y Londres cerraban un primer acuerdo que abría la puerta a la segunda fase de negociaciones para la salida de Reino Unido de la Unión Europea. El Gobierno británico se comprometía a pagar la factura del Brexit por un importe de entre 45.000 y 50.000 millones de euros, garantizando además los derechos de los ciudadanos europeos que viven en Reino Unido. Igualmente alcanzaban un pacto en torno a la frontera con Irlanda del Norte, el capítulo más delicado, de modo que seguiría en la unión aduanera y en el mercado interior. Con todo ello se daría paso a una segunda fase de negociaciones en torno a la futura relación comercial entre la UE y aquel país.

...gracias a la flexibilización de la postura británica

Esta flexibilización de la postura británica reduce la incertidumbre y facilitaría que el Brexit pase a un segundo plano en el catálogo de riesgos europeos y globales. Adicionalmente, a los pocos días Theresa May sufría un revés en el Parlamento británico al salir adelante una enmienda que exige someter el acuerdo final de salida de la UE a la aprobación de dicho Parlamento. La aprobación de esta enmienda debilita la posición negociadora del Gobierno británico, lo que aumentaría la posibilidad de un “Brexit blando”.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

Industria alimentaria en Aragón (2008-2016)

5.1 Introducción

La industria alimentaria transforma las materias primas agrícolas o ganaderas en productos elaborados o semielaborados

La Industria alimentaria agrupa al conjunto de actividades destinadas a la transformación de las materias primas agrícolas o ganaderas en productos elaborados o semielaborados destinados a la alimentación humana o animal.

En concreto, atendiendo a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE-2009), la Industria alimentaria comprende el conjunto de actividades que se integran en la división 10: “Industria de la alimentación” y en la división 11: “Fabricación de bebidas”. Los detalles de estas dos divisiones de la CNAE se pueden observar en el Cuadro 1. Cabe destacar, que en el presente estudio no se incluye las actividades relacionadas con el sector primario, que se agrupan en las ramas del CNAE “Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas” y “Pesca y acuicultura”, ni aquellas vinculadas a la distribución alimentaria.

Cuadro 1. Desglose de las divisiones Industria de la alimentación y Fabricación de bebidas de la CNAE-2009

CNAE 10 Industria de la alimentación	CNAE 11 Fabricación de bebidas
101 Procesado y conservación carne y elaboración productos cárnicos	110 Fabricación de bebidas
1011 Procesado y conservación de carne	1101 Destilación, rectificación y mezcla de bebidas alcohólicas
1012 Procesado y conservación de volatería	1102 Elaboración de vinos
1013 Elaboración de productos cárnicos y de volatería	1103 Elaboración de sidra y otras bebidas fermentadas a partir de frutas
102 Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	1104 Elaboración de otras bebidas no destiladas, procedentes de la fermentación
1021 Procesado de pescados, crustáceos y moluscos	1105 Fabricación de cerveza
1022 Fabricación de conservas de pescado	1106 Fabricación de malta
103 Procesado y conservación de frutas y hortalizas	1107 Fabricación bebidas no alcohólicas; aguas minerales y otras aguas embotelladas
1031 Procesado y conservación de patatas	
1032 Elaboración de zumos de frutas y hortalizas	
1039 Otro procesado y conservación de frutas y hortalizas	
104 Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	
1042 Fabricación de margarina y grasas comestibles similares	
1043 Fabricación de aceite de oliva	
1044 Fabricación de otros aceites y grasas	
105 Fabricación de productos lácteos	
1052 Elaboración de helados	
1053 Fabricación de quesos	
1054 Preparación de leche y otros productos lácteos	
106 Fabricación productos de molinería, almidones y productos amiláceos	
1061 Fabricación de productos de molinería	
1062 Fabricación de almidones y productos amiláceos	
107 Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	
1071 Fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería	
1072 Fabricación de galletas y productos de panadería y pastelería de larga duración	
1073 Fabricación de pastas alimenticias, cuscús y productos similares	
108 Fabricación de otros productos alimenticios	
1081 Fabricación de azúcar	
1082 Fabricación de cacao, chocolate y productos de confitería	
1083 Elaboración de café, té e infusiones	
1084 Elaboración de especias, salsas y condimentos	
1085 Elaboración de platos y comidas preparados	
1086 Elaboración de preparados alimenticios homogeneizados y alimentos dietéticos	
1089 Elaboración de otros productos alimenticios n.c.o.p.	
109 Fabricación de productos para la alimentación animal	
1091 Fabricación de productos para la alimentación de animales de granja	
1092 Fabricación de productos para la alimentación de animales de compañía	

Fuente: Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE-2009). INE

Esta instantánea analiza la evolución de la Industria alimentaria aragonesa entre 2008 y 2016...

...y su importancia en términos de empleo, producción y comercio exterior

Para conocer la aportación de la Industria alimentaria a la producción ya no se encuentran disponibles los datos de la CRE...

...por lo que se ha utilizado los datos de las Cuentas de la industria aragonesa del IAEST

El peso medio de la Industria alimentaria, en el periodo 2008-2014...

El objetivo de esta instantánea es analizar la evolución entre 2008 y 2016 de la Industria alimentaria en Aragón. Cabe señalar que en el Informe Económico número 25 “*La industria agroalimentaria en Aragón: una caracterización macroeconómica*” de marzo de 2010 ya se describía la evolución de esta industria hasta 2007.

En el presente estudio, tras delimitar en este apartado de introducción las actividades que forman parte de la Industria alimentaria, se ofrece, en el segundo, una aproximación – a partir de la información contenida en las *Cuentas de la industria aragonesa* elaboradas por el IAEST – de su importancia relativa en el VAB de la industria aragonesa. El apartado tercero ofrece el peso en materia de empleo de esta actividad, para lo cual se utiliza la información proporcionada por los datos de afiliación a la Seguridad Social. Posteriormente, en el cuarto apartado se analiza el comercio exterior relacionado con esta Industria. Por último, el informe se cierra con un apartado de conclusiones.

5.2.- Aportación de la Industria alimentaria a la producción

En primer lugar, cabe señalar que ya no se encuentra disponible la información de la Contabilidad Regional de España (CRE) con el suficiente nivel de desagregación para analizar la aportación de la Industria alimentaria al VAB, como ocurría hasta el año 2008. La CRE elaborada por el INE, ofrecía información para una clasificación conjunta, la sección DA, de la división 15 (Industria de productos alimenticios y bebidas) y 16 (Industria del tabaco) de la CNAE-93. Debido a la poca importancia relativa que ha tenido la industria del tabaco en la estructura productiva española y que en Aragón ésta ha sido nula, se podían considerar los datos integrados en dicha sección DA “Industria de la alimentación, bebidas y tabaco” de la CRE como una aproximación válida para conocer el peso sobre el VAB de la Industria alimentaria.

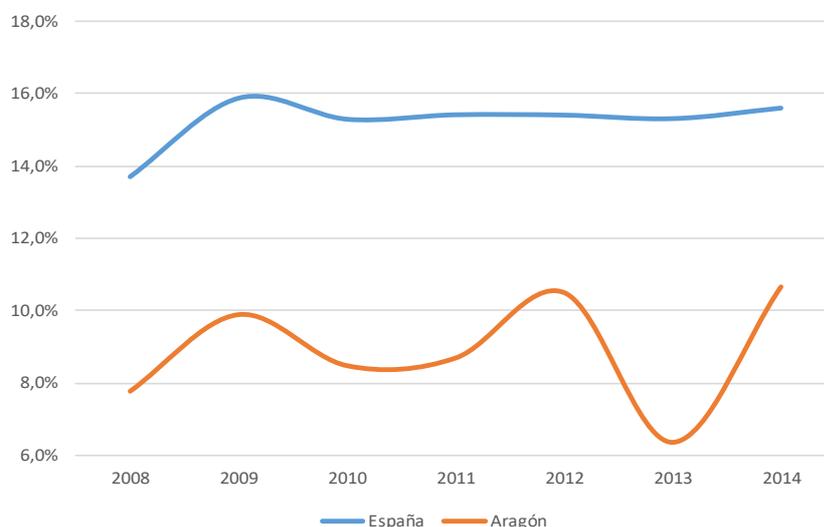
Como consecuencia, en el presente análisis de la Industria alimentaria se utilizan los datos disponibles de las Cuentas de la industria aragonesa que es un producto del IAEST obtenido a partir de los microdatos de la Encuesta Industrial de Empresas del INE. Para España, los datos se obtienen de la citada Encuesta Industrial de Empresas del INE

Como ya se señalaba en el Informe Económico nº 25 que hemos indicado en la introducción, la Industria alimentaria ha sido tradicionalmente una de las actividades más importantes dentro del sector industrial tanto de Aragón como de España.

...sobre el VAB industrial se situó en Aragón en el 8,9%, frente al 15,2% de la media nacional

Así, la participación media de la Industria alimentaria sobre el VAB industrial se sitúa en el periodo 2008-2014 en el 8,9% en la Comunidad aragonesa y en el 15,2% en la media de España. Su evolución muestra una cierta tendencia a aumentar su peso relativo en Aragón (con la excepción del año 2013), siguiendo una senda más estable en el conjunto nacional. En concreto, la importancia relativa en Aragón de la Industria alimentaria en 2014 es del 10,7% del VAB industrial, mientras que en a nivel nacional este peso alcanza el 15,6%, frente al 7,8% y 13,7% que suponía, respectivamente, en el año 2008 (Gráfico 1).

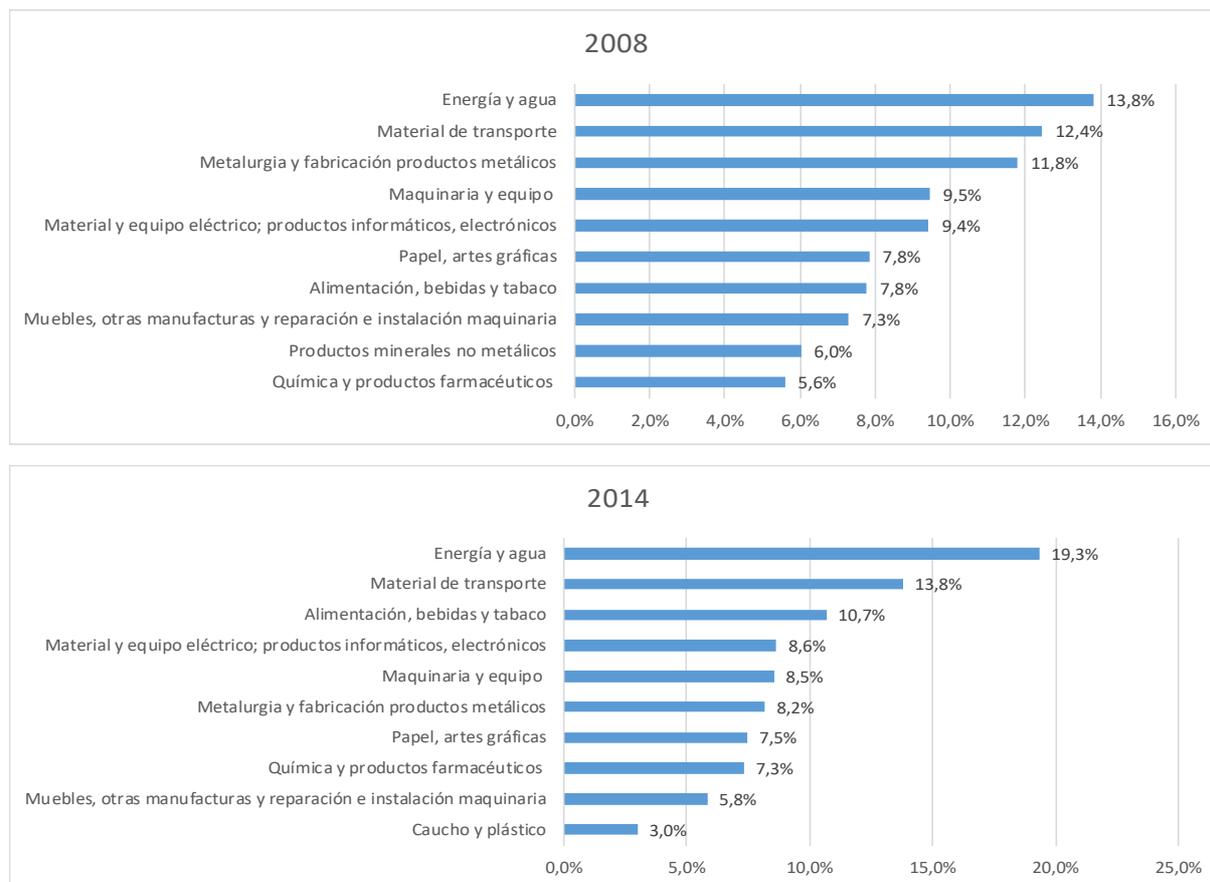
Gráfico 1. Peso de la Industria alimentaria sobre el VAB industrial. Aragón y España. 2008-2014



Fuente: Encuesta Industrial de Empresas (INE) y Cuentas de la Industria Aragonesa (IAEST)

En dicho periodo, la Industria alimentaria ha ganado protagonismo y se ha situado como la tercera rama en participación en el VAB industrial aragonés

Por tanto, entre los años 2008 y 2014, tal como se puede observar en los Gráficos 2 y 3, la Industria alimentaria ha ganado protagonismo dentro del sector industrial aragonés. Así, el análisis de la importancia relativa de cada una de las ramas de actividad en el primer y último año del periodo analizado (años 2008 y 2014), muestra como, respecto al año 2008, la Industria alimentaria ha pasado de ser la séptima rama en participación relativa en el VAB industrial a colocarse en tercera posición en 2014. De esta forma, la Industria alimentaria se sitúa sólo por detrás de Energía y agua y Material de transporte, que ocupan el primer y segundo lugar en peso sobre el VAB industrial aragonés, respectivamente, tanto en 2008 como en 2014.

Gráficos 2 y 3. Distribución del VAB en el sector industrial. Aragón. 2008 y 2014

Fuente: Cuentas de la Industria Aragonesa. IAEST

Entre 2008 y 2014, las ventas netas de la Industria alimentaria aragonesa han aumentado frente a la caída del conjunto de la industria...

Si analizamos la evolución de las principales variables de la Industria alimentaria aragonesa entre los años 2008 y 2014 se puede observar una mayor resistencia cíclica que el conjunto de la industria. Así, en un periodo caracterizado por una fuerte crisis económica, las ventas netas de productos de esta actividad se han incrementado un 15,6% entre 2008 y 2014, mientras que en el conjunto de la industria han descendido un 10,2% en el mismo periodo.

...y lo mismo ha ocurrido con el importe neto de la cifra de negocios

De forma similar, el importe neto de la cifra de negocios ha crecido un 14,1% en la alimentación y bebidas en el periodo analizado, frente a la caída del 10,5% de la media de todo el sector industrial. Por su parte, los consumos intermedios de la rama de alimentación y bebidas han crecido un 12,5% entre los años 2008 y 2017, mientras que en el conjunto de las ramas industriales descendían un 5,8%.

En cuanto a las ventas, únicamente las realizadas en la misma CCAA de Aragón han descendido en el periodo analizado, un 2,5%

en concreto. Así, las ventas de la Industria alimentaria aragonesa en el resto de España se han incrementado un 12,4% entre 2008 y 2014, las destinadas a la Unión Europea lo han hecho un 62,2% y las destinadas al resto del mundo un 110,4%.

De forma similar, el VAB de la industria alimentaria aragonesa ha aumentado mientras en el conjunto de la industria ha disminuido

En definitiva, el VAB del sector de la Industria alimentaria aragonesa ha crecido un 23,0% entre 2008 y 2014, mientras que en el conjunto del sector industrial dicho indicador ha descendido un 10,4%. En concreto, el incremento de la rama de Alimentación y bebidas en el periodo analizado sólo es superado por Energía y agua, con un aumento del 25,5%. Únicamente dos sectores más, Madera y corcho y Química y productos farmacéuticos, con un 11,0% y un 17,3%, respectivamente, han registrado tasas de variación positivas en su VAB entre 2008 y 2014.

Cuadro 2. Principales variables de la Industria alimentaria. Aragón. Miles de euros. 2008-2014

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014/2008
Ventas netas de productos	2.923.607	2.502.612	2.810.099	2.986.714	3.403.260	3.434.701	3.379.238	15,6%
Ventas en la misma CCAA	1.561.800	1.254.124	1.490.344	1.333.450	1.751.231	1.576.296	1.522.000	-2,5%
Ventas en el resto de España	1.230.894	1.058.269	1.135.947	1.294.375	1.285.038	1.352.737	1.384.086	12,4%
Ventas destinadas a la UE	342.485	277.794	254.801	393.798	452.782	591.261	555.580	62,2%
Ventas destinadas resto del mundo	100.164	128.197	118.830	158.831	133.820	163.190	210.721	110,4%
Importe neto de la cifra de negocios	3.308.923	2.811.834	3.148.498	3.279.989	3.720.004	3.790.023	3.776.350	14,1%
Consumos intermedios	2.654.840	2.228.685	2.534.057	2.711.556	3.095.280	3.309.560	2.986.606	12,5%
Valor añadido bruto (precios básicos)	494.806	504.167	541.119	503.083	541.671	355.458	608.567	23,0%

Fuente: Cuentas de la Industria Aragonesa. IAEST

Como consecuencia, la importancia relativa de la Industria alimentaria sobre el total de la industria aragonesa se ha incrementado

Como consecuencia de la positiva evolución de las principales variables de la Industria alimentaria, su importancia relativa sobre el total de la industria aragonesa se ha incrementado. Así, esta actividad ha pasado de suponer en 12,7% de las ventas netas de productos de toda la industria en 2008 a un 16,4% en 2014. Por su parte, el peso de la rama de alimentación y bebidas se ha incrementado hasta un 15,3% del importe neto de la cifra de negocios del conjunto de la industria (un 12,0% en 2008) y en los consumos intermedios hasta un 17,2% (14,4% en 2008). Finalmente, como ya hemos indicado anteriormente, esta actividad ha pasado de representar un 7,8% del VAB total de la industria aragonesa en 2008 a suponer un 10,7%.

Cuadro 3. Peso de la Industria alimentaria sobre el total de la industria. Aragón. 2008-2014

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ventas netas de productos	12,7%	14,1%	14,3%	14,7%	17,5%	16,9%	16,4%
Ventas en la misma CCAA	25,7%	25,8%	30,2%	28,6%	35,6%	34,0%	34,2%
Ventas en el resto de España	10,3%	11,3%	11,4%	12,8%	13,3%	13,4%	14,1%
Ventas destinadas a la UE	5,0%	4,9%	3,9%	5,5%	7,1%	9,5%	8,0%
Ventas destinadas resto del mundo	6,5%	11,6%	7,9%	9,6%	6,9%	7,9%	10,3%
Importe neto de la cifra de negocios	12,0%	12,9%	13,0%	13,1%	15,5%	15,4%	15,3%
Consumos intermedios	14,4%	15,4%	15,8%	15,8%	18,6%	19,1%	17,2%
Valor añadido bruto (precios básicos)	7,8%	9,9%	8,5%	8,7%	10,5%	6,4%	10,7%

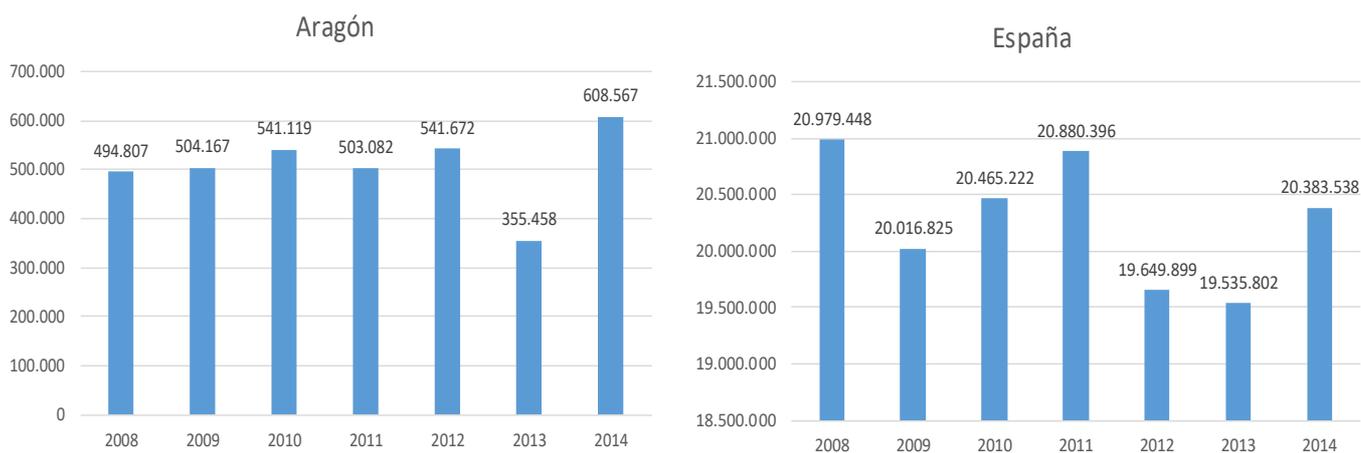
Fuente: Cuentas de la Industria Aragonesa. IAEST

El peso de la Industria alimentaria en Aragón sobre el conjunto del sector a nivel nacional se ha incrementado hasta un 3,0%

Respecto al peso, en términos de VAB, de la Industria alimentaria de Aragón sobre la del conjunto del sector a nivel nacional, se puede indicar que se ha incrementado desde el 2,4% que suponía en el año 2008 hasta un 3,0% en 2014.

Si se compara la evolución del VAB entre 2008 y 2014 en la Industria alimentaria en Aragón y en España (gráficos 4 y 5) se puede indicar que las fuertes caídas que en 2012 y 2013 se produjeron en el conjunto nacional, únicamente se observó en Aragón en el año 2013. Posteriormente, en ambos casos, en el año 2014 se ha producido un notable repunte del VAB.

Gráficos 4 y 5. Evolución del VAB en la Industria alimentaria. Aragón y España. Miles de euros. 2008-2014



Fuente: Encuesta Industrial de Empresas (INE) y Cuentas de la Industria Aragonesa (IAEST)

5.3.- El empleo en la Industria alimentaria

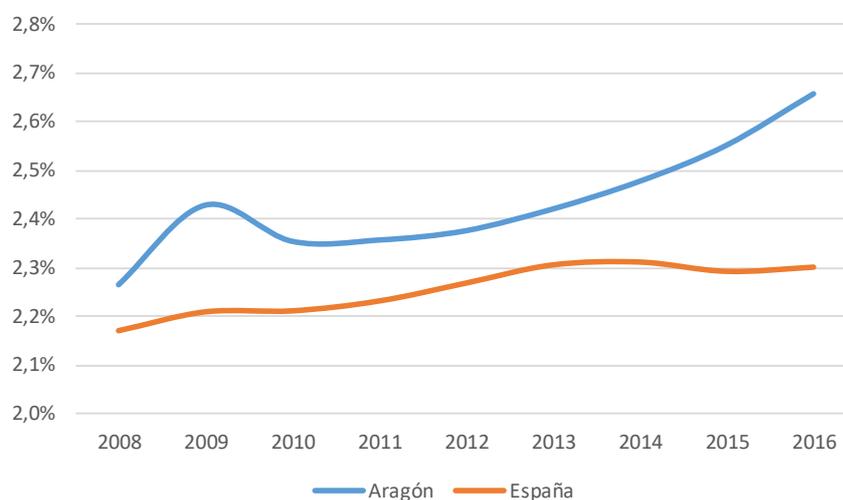
Los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran que el peso de la Industria alimentaria sobre el total del empleo en Aragón ha seguido una tendencia creciente entre 2008 y 2016...

...y que dicho peso se ha situado por encima de la media nacional a lo largo de todo el periodo

Los registros de afiliación a la Seguridad Social nos permiten realizar una aproximación al nivel de empleo existente en esta actividad industrial. Así, se puede indicar que la importancia relativa del empleo en la Industria alimentaria sobre el empleo total, según los datos de afiliación de la Seguridad Social, ha seguido una tendencia creciente en el periodo 2008-2016 (Gráfico 6). En concreto, en la Comunidad aragonesa, la importancia relativa de la afiliación en el sector de la Industria alimentaria sobre el empleo total de Aragón ha pasado de un 2,3% en el año 2008 a un 2,7% en 2016. Por su parte, el peso de esta industria en el número total de afiliados en España se ha situado en un 2,3% en 2016, frente al 2,2% de 2008.

Cabe destacar que a lo largo de todo el periodo analizado (2008-2016) el porcentaje que la afiliación de la Industria alimentaria supone en el total se ha situado en Aragón por encima de la media nacional. De este modo, el peso medio de la afiliación del sector en el periodo estudiado se ha situado en Aragón en el 2,43% y en España en el 2,26%.

Gráfico 6. Peso de la afiliación en la Industria alimentación y bebidas sobre la afiliación total. Aragón y España. 2008-2016



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social e IAEST

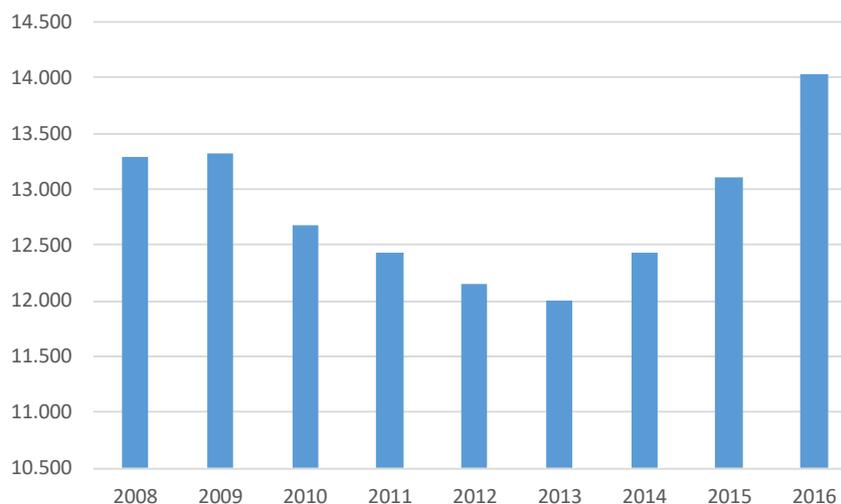
En concreto, entre 2008 y 2016, la afiliación en la Industria alimentaria en Aragón ha crecido un 5,6% y en España ha caído un 2,4%...

Dentro del periodo analizado, 2008-2016, la evolución del empleo en la Industria alimentaria ha sido negativa en Aragón entre los años 2010 y 2013. Sin embargo, desde el año 2014 la afiliación en este sector registra tasas de variación interanuales positivas. En el conjunto del periodo, la afiliación a la Industria alimentaria en 2008 y en 2016 se ha incrementado un 5,6% en la Comunidad aragonesa, pero a nivel nacional ha disminuido un 2,4%. Como consecuencia,

...por lo que el peso de Aragón sobre el total del empleo del sector a nivel nacional se ha incrementado hasta un 3,5%

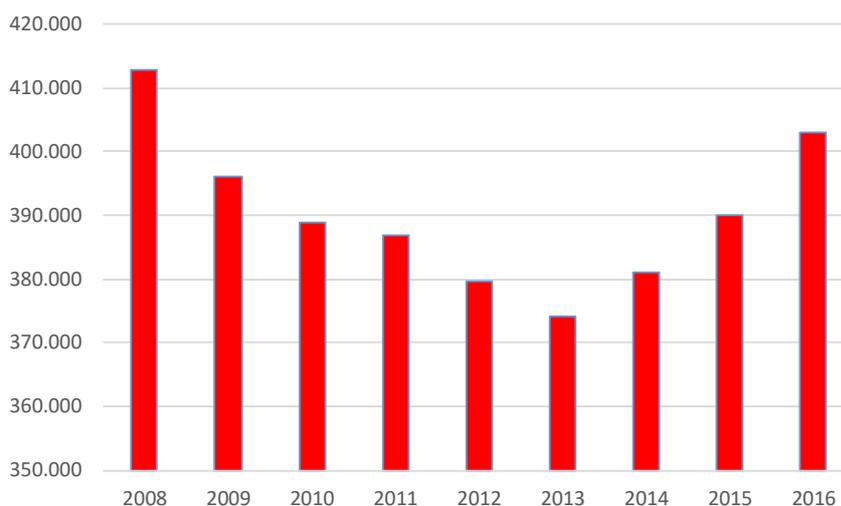
si en 2008 se registraban 13.284 afiliados en la industria alimentaria en Aragón, lo que representaba un 3,2% del total de los afiliados en dicha actividad en el conjunto de España (412.791 afiliados), en el año 2016 la afiliación del sector en Aragón se incrementaba hasta las 14.027 personas, un 3,5% del total nacional, que ascendía a 403.011 afiliados.

Gráfico 7. Evolución de la afiliación a la Seguridad Social en la Industria alimentaria. Aragón. 2008-2016



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social e IAEST

Gráfico 8. Evolución de la afiliación a la Seguridad Social en la Industria alimentaria. España. 2008-2016

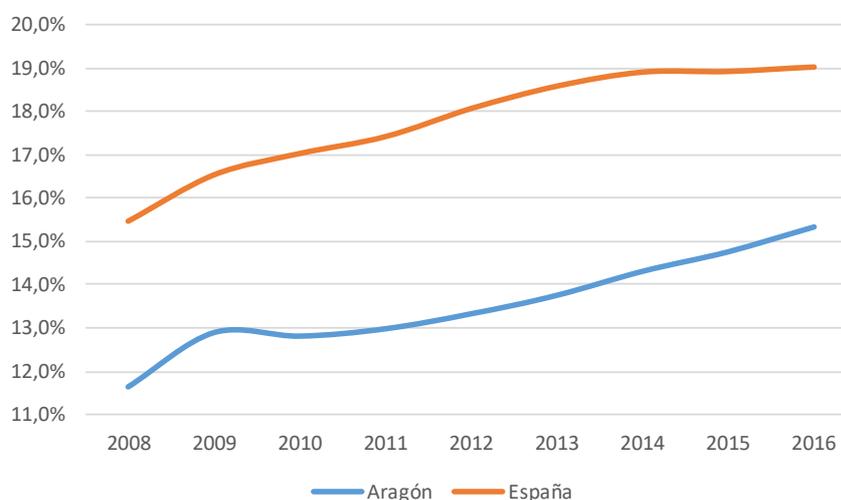


Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social e IAEST

Circunscribiendo el análisis al ámbito industrial, los afiliados de la Industria alimentaria representan (en media del periodo analizado) un 13,5% en Aragón y un 17,8% en España

Si el análisis se centra únicamente en el ámbito industrial, en el periodo 2008-2016, la importancia relativa del empleo de este sector sobre el conjunto del empleo industrial en Aragón ha evolucionado de manera positiva y muy similar a lo que lo ha hecho la media nacional. En concreto, mientras en el año 2008, el peso de la afiliación en la Industria alimentaria sobre el total de afiliados industriales se situaba en un 11,7% en Aragón y un 15,4% en España, en 2016 estos porcentajes se incrementaban hasta un 15,3% y un 19,0%, respectivamente. En media del periodo analizado se sitúa en el 13,5% en Aragón y en el 17,8% en España.

Gráfico 9. Peso de la afiliación en la Industria alimentación y bebidas sobre la afiliación de la industria. Aragón y España. 2008-2016



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social e IAEST

En Aragón, la Industria alimentaria ocupa el segundo lugar en afiliados dentro de las ramas industriales...

En un análisis de las distintas ramas industriales, se puede observar que en Aragón el sector de la Fabricación de vehículos de motor concentra el 16,7% del total de afiliados en la industria en 2016. Por su parte, la Industria alimentaria con un 15,3% del total de afiliados en el sector industrial, se sitúa en segundo lugar. Además, comparando con el año 2010¹ la actividad alimentaria ha incrementado su importancia relativa, en términos de afiliación, dentro del conjunto de actividades industriales en la Comunidad aragonesa en 2,4 puntos porcentuales.

¹ Se utilizan los datos del año 2010 en lugar de los de 2008 por el cambio de base a la CNAE-2009

Gráficos 10 y 11. Distribución de los afiliados a la Seguridad Social en el sector industrial. Aragón. 2010 y 2016



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social e IAEST

...mientras que a nivel nacional es la rama industrial con un mayor número de afiliados

A nivel nacional, la Industria alimentaria se sitúa en la primera posición entre las ramas industriales por delante de la Fabricación de productos metálicos, absorbiendo un 19,0% del total de empleo en el sector industrial en 2016. En comparación con el año 2010, el sector ha ganado dos puntos porcentuales en el conjunto de actividades industriales en España en términos de afiliación a la Seguridad Social.

Gráficos 12 y 13. Distribución de los afiliados a la Seguridad Social en el sector industrial. España. 2010 y 2016



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social e IAEST

5.4.- Comercio exterior

Las exportaciones de la Industria alimentaria han crecido un 76,2% entre 2008 y 2016, más que el total de las ventas exteriores de Aragón (28,1%)...

...y más que las exportaciones del sector a nivel nacional (62,3%)

También han crecido las empresas exportadoras del sector

La Industria alimentaria ha sido una de las grandes impulsoras de la positiva evolución del sector exterior aragonés en los últimos años. Así, entre 2008 y 2016 el total de las exportaciones aragonesas ha crecido un 28,1%, mientras que las ventas exteriores de la rama alimentaria lo han hecho un 76,2%. De esta forma, si en 2008 la importancia relativa de las exportaciones de esta actividad sobre el total de las ventas exteriores de Aragón era de un 6,8%, en 2016 ese peso ha pasado a ser del 9,3%.

Asimismo, cabe destacar que en el periodo analizado las exportaciones del subsector de la alimentación se han incrementado por encima de la rama de fabricación de bebidas, un 80,8% frente a un 48,9% respectivamente.

A nivel nacional, las exportaciones de la Industria alimentaria han crecido un 62,3% entre 2008 y 2016, de forma que el peso de las ventas exteriores aragonesas en este sector sobre el total de España ha pasado de un 3,3% en 2008 a un 3,6% en 2016.

En cuanto al número de empresas exportadoras aragonesas dentro del sector de la Industria alimentaria, éstas han pasado de 400 empresas en 2008 a 625 en 2016, un 56,3% más.

Cuadro 4. Sector exterior de la Industria alimentaria. Aragón. 2000, 2008 y 2016.
Miles de euros

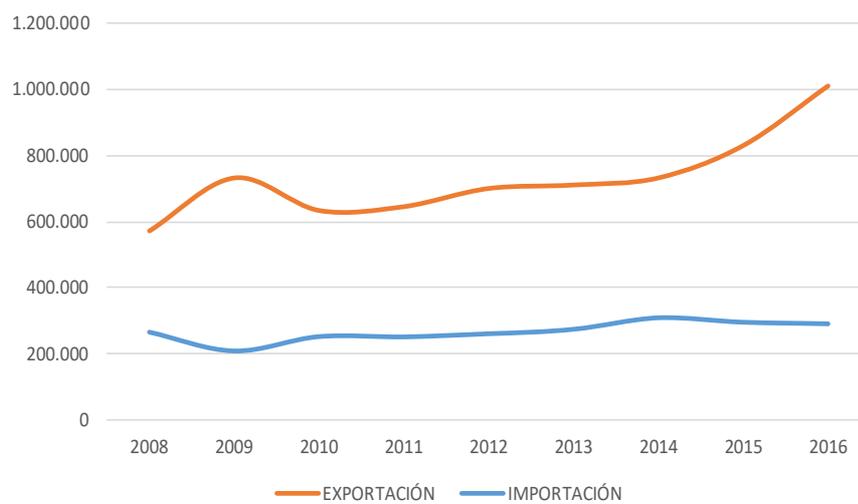
Industria alimentación y bebidas					
	2000	2008	2016	Δ 2016/2000	Δ 2016/2008
Exportación	355.763	573.504	1.010.316	184,0%	76,2%
Importación	97.270	266.397	292.330	200,5%	9,7%
Saldo	258.493	307.107	717.986	177,8%	133,8%
Alimentación					
	2000	2008	2016	Δ 2016/2000	Δ 2016/2008
Exportación	301.717	490.716	887.013	194,0%	80,8%
Importación	95.411	253.270	274.566	187,8%	8,4%
Saldo	206.306	237.445	612.446	196,9%	157,9%
Bebidas					
	2000	2008	2016	Δ 2016/2000	Δ 2016/2008
Exportación	53.779	82.788	123.303	129,3%	48,9%
Importación	1.860	13.127	17.763	855,1%	35,3%
Saldo	51.919	69.661	105.540	103,3%	51,5%

Fuente: ICEX

Sin embargo, las importaciones de la Industria alimentaria han aumentado un 9,7%, menos que el total de las compras exteriores de Aragón (29,1%)

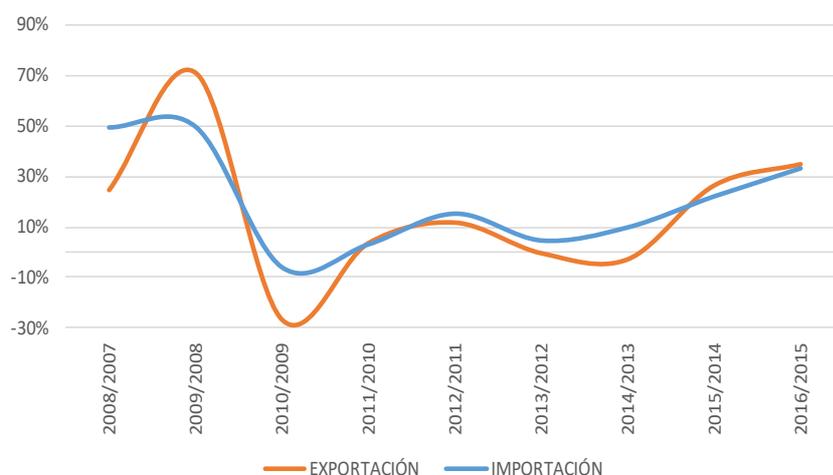
Por su parte, las importaciones correspondientes a la actividad alimentaria han aumentado un 9,7% entre 2008 y 2016, por debajo del total de las importaciones aragonesas que han crecido un 29,1% en el mismo periodo. En este caso, las compras exteriores correspondientes al subsector de la alimentación han crecido un 8,4%, mientras que las realizadas por la rama de fabricación de bebidas lo han hecho un 35,3%.

Gráfico 14. Evolución de las exportaciones e importaciones de la Industria alimentaria. Aragón. 2008-2016. Miles de euros



Fuente: ICEX

Gráfico 15. Tasa de variación de las exportaciones e importaciones de la Industria alimentaria. Aragón. 2008-2016.



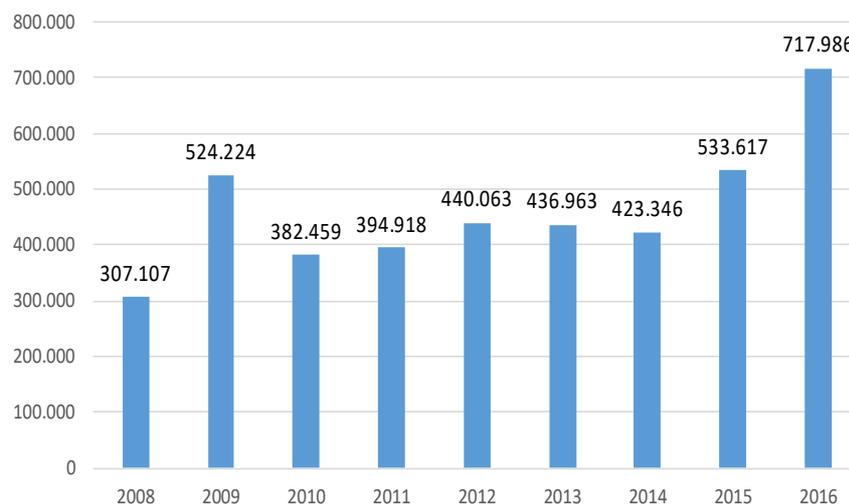
Fuente: ICEX

Como consecuencia, el saldo exterior de la Industria alimentaria aragonesa se ha incrementado notablemente, siguiendo una tendencia creciente en los últimos años

El peso de las compras exteriores de la Industria alimentaria sobre el total de las importaciones de Aragón ha pasado de un 3,3% en 2008 a un 2,8% en 2016. Asimismo, la importancia relativa de las importaciones aragonesas en este sector sobre el total de España ha disminuido desde un 1,5% en 2008 a un 1,3% en 2016.

Como consecuencia de la evolución de las exportaciones y de las importaciones, el saldo exterior positivo de la Industria alimentaria aragonesa ha pasado de 307,1 millones de euros en 2008 a casi 718 millones de euros en 2016, lo que representa un incremento del 133,8% en el periodo analizado. Además, se puede observar una clara tendencia creciente de dicho saldo positivo en los últimos años.

Gráfico 16. Saldo exterior de la Industria alimentaria. Aragón. 2008-2016. Miles de euros



Fuente: ICEX

El peso de las exportaciones aragonesas de este sector a Europa ha disminuido, ganando protagonismo las ventas exteriores a Asia

Atendiendo al destino geográfico de las exportaciones aragonesas de la Industria alimentaria, queda patente el papel protagonista de Europa, que supone un 70,5% del total de las ventas exteriores del sector en 2016, aunque su peso ha disminuido desde el 80,1% que representaba en el año 2008. Esta pérdida de importancia relativa se ha producido especialmente entre aquellos países europeos que no pertenecen a la UE. Cabe destacar en el lado positivo el incremento en más de 16 puntos porcentuales del peso de las exportaciones del sector a Asia, mientras que en el lado negativo sobresale la caída de más de 7 puntos porcentuales del peso de África. Por su parte, las ventas exteriores a América de esta rama industrial pasaban de suponer un 6,4% en 2008 a un 5,8% en 2016.

De forma similar, las importaciones de Europa han disminuido y se han incrementado las procedentes de América y África

En cuanto a las importaciones del sector, se puede indicar que el peso de las importaciones procedentes de Europa ha disminuido desde un 92,8% en 2008 hasta un 82,1% en 2016, debido a la caída de las compras con origen la Unión Europea, ya que las importaciones del resto de Europa se han incrementado. Por su parte, las compras procedentes de África y América han ganado importancia relativa (4,8 y 6,7 puntos porcentuales, respectivamente), mientras que el peso de las compras con origen en Asia ha disminuido en casi un punto porcentual.

Cuadro 5. Exportaciones e importaciones de la Industria alimentaria por destino geográfico. Aragón. 2008 y 2016. Miles de euros

Exportación	2008	2016	Peso 2008	Peso 2016	Peso 2016-2008	Δ 2016/2008
África	50.469	16.511	8,8%	1,6%	-7,2%	-67,3%
América	36.816	58.340	6,4%	5,8%	-0,6%	58,5%
Asia	25.571	208.679	4,5%	20,7%	16,2%	716,1%
Europa	459.550	711.861	80,1%	70,5%	-9,7%	54,9%
Unión Europea	408.918	689.220	71,3%	68,2%	-3,1%	68,5%
Resto Europa	50.632	22.640	8,8%	2,2%	-6,6%	-55,3%
Oceanía	1.098	14.925	0,2%	1,5%	1,3%	1259,3%
Total	573.504	1.010.316	100,0%	100,0%	-	76,2%

Importación	2008	2016	Peso 2008	Peso 2016	Peso 2016-2008	Δ 2016/2008
África	9.292	24.168	3,5%	8,3%	4,8%	160,1%
América	3.310	23.096	1,2%	7,9%	6,7%	597,9%
Asia	6.581	4.827	2,5%	1,7%	-0,8%	-26,7%
Europa	247.215	240.096	92,8%	82,1%	-10,7%	-2,9%
Unión Europea	238.091	226.923	89,4%	77,6%	-11,7%	-4,7%
Resto Europa	9.124	13.173	3,4%	4,5%	1,1%	44,4%
Oceanía	0	143	0,0%	0,0%	-	-
Total	266.397	292.330	100,0%	100,0%	-	9,7%

Fuente: ICEX

Por países, Francia es el principal destino de las exportaciones de la industria alimentaria aragonesa...

A nivel de países, en 2008 el principal comprador de productos de la Industria alimentaria aragonesa era Italia (22,1% del total de las exportaciones del sector), seguido de Francia (17,1%), Alemania (10,4%) y Portugal (7,3%). El resto de países del mundo mantenían una relevancia menor al 5%. Sin embargo, en 2016 Francia ha pasado a ser el principal destino de las exportaciones aragonesas del sector, con una cuota del 19,0% (1,9 puntos porcentuales más que en 2008). Por el contrario, la importancia relativa de las exportaciones a Italia, Alemania y Portugal han disminuido hasta situarse en un 14,2%, un 4,9% y un 7,2%, respectivamente.

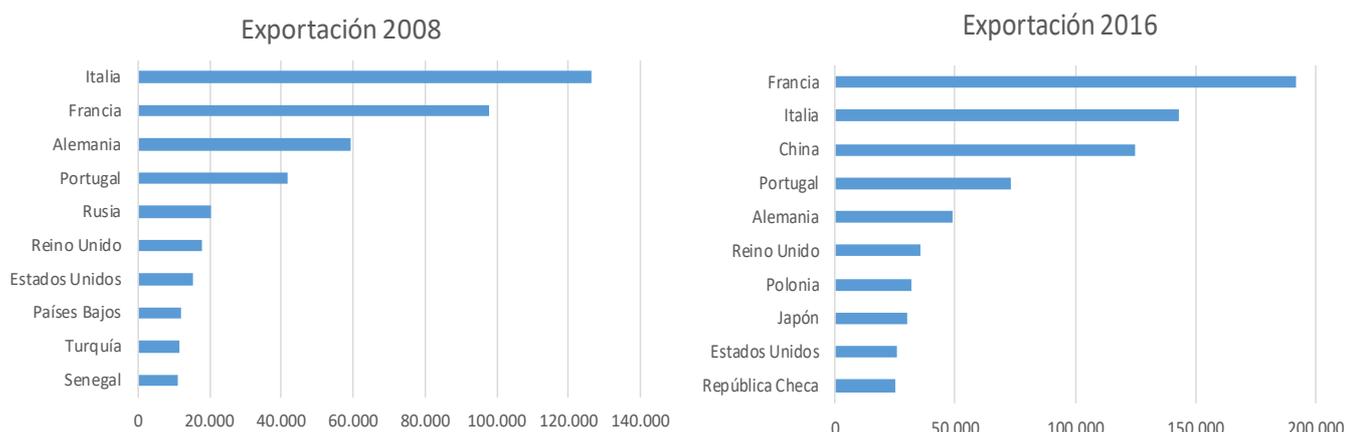
...destacando el incremento de ventas a China y Japón...

Ha destacado la irrupción de países asiáticos como destino de las exportaciones aragonesas de la Industria alimentaria, como China que con un 12,3% sobre el total del sector en 2016 ha pasado

...y la caída de las exportaciones a Rusia

a ocupar el tercer puesto en el ranking o Japón que se ha situado en el octavo puesto con un 3,0%. En el lado negativo, destaca la desaparición de Rusia entre los principales destinos geográficos de las exportaciones, mientras que en 2008 ocupaba el 5º lugar.

Gráficos 17 y 18. Principales destinos geográficos de las exportaciones de la Industria alimentaria. Aragón. 2008 y 2016. Miles de euros



Fuente: ICEX

El principal proveedor de la industria alimentaria aragonesa es Francia

Por su parte, el principal proveedor de la Industria alimentaria de Aragón ha sido, tanto en 2008 como en 2016, Francia con una importancia relativa del 27,5% y del 25,2%, respectivamente. La segunda posición en 2016 en el ranking de origen de las importaciones lo ha pasado a ocupar los Países Bajos (que gana más de 4 puntos porcentuales de peso sobre el total del sector), en detrimento de Italia que se sitúa tercera (perdiendo 2,5 puntos porcentuales respecto a 2008). Destaca la pérdida de importancia relativa de países como Dinamarca o Bélgica y el incremento del peso de países como Ecuador o Rusia que pasan a ocupar el sexto y décimo puesto, respectivamente, en el ranking de origen de las compras exteriores del sector.

Los principales productos que exporta el sector son Carne y elaboración de productos cárnicos y Bebidas

El análisis por tipo de producto de las exportaciones aragonesas de la Industria alimentaria, muestra que un porcentaje muy importante de éstas se concentran en Carne y elaboración de productos cárnicos, con un peso del 49,6% del total del sector en 2008, porcentaje que ha aumentado hasta un 62,5% en 2016. En segundo lugar, se sigue situando Fabricación de bebidas, con un peso similar en ambas referencias temporales, un 14,4% en 2008 y un 12,2% en 2016. Destaca la caída del peso de Fabricación de otros productos alimenticios (un 14,3% en 2008 frente a un 2,8% en 2016) y el crecimiento de la importancia de Fabricación de panadería y pastas alimenticias (desde un 5,3% en 2008 a un 6,4% en 2016) que ha pasado a ocupar el 3º lugar en el ranking.

Gráficos 19 y 20. Principales productos exportados por la Industria alimentaria. Aragón. 2008 y 2016. Miles de euros



Fuente: ICEX

En cuanto a las importaciones, el primer lugar lo ocupa el Procesado y conservación de pescados

En el apartado de importaciones por tipo de producto, el Procesado y conservación de pescados ocupa el primer lugar en las compras exteriores tanto en 2008 como en 2014, aunque ha disminuido su importancia relativa desde un 35,6% a un 21,1% del total. En el año 2014, se sitúa en segunda posición de este ranking de importaciones las relacionadas con la Carne y la elaboración productos cárnicos, con un 17,2% del total (un 12,6% en 2008), en detrimento de la Fabricación otros productos alimenticios que pasa a ocupar el tercer lugar, con un 15,7% del total (un 19,2% en 2008).

5.5.- Conclusiones

Entre 2008 y 2014, el VAB de la Industria de la alimentación aragonesa ha crecido un 23,0%...

En el presente estudio se ha analizado la evolución entre 2008 y 2016 de la Industria alimentaria en Aragón. Así, en primer lugar, se puede destacar que el VAB de la Industria alimentaria aragonesa ha aumentado un 23,0% entre 2008 y 2014 (último dato disponible), mientras que en el conjunto del sector industrial dicho indicador ha disminuido un 10,4%.

...incrementando su importancia relativa sobre el VAB industrial de Aragón...

Como consecuencia, la participación de la Industria alimentaria sobre el VAB industrial de Aragón ha crecido en el periodo analizado. En concreto, su importancia relativa se ha situado en un 10,7% del VAB industrial aragonés en 2014 (último dato disponible), frente al 7,8% que suponía en el año 2008. De esta forma, la Industria alimentaria ha pasado de ser la séptima rama en participación relativa en el VAB industrial en 2008 a colocarse en tercera posición en 2014, sólo por detrás de Energía y agua y Material de transporte.

...y sobre el conjunto del sector alimentario a nivel nacional

Además, el peso en términos de VAB, de la Industria alimentaria de Aragón sobre la del conjunto del sector a nivel nacional, se ha incrementado desde el 2,4% que suponía en el año 2008 hasta un 3,0% en 2014.

De forma análoga, el empleo en el sector ha ganado peso sobre el total de afiliados de Aragón, sobre el total de empleo de la industria aragonesa...

De forma similar, en términos de empleo, la importancia relativa de la afiliación en el sector de la Industria alimentaria sobre el empleo total de Aragón ha pasado de un 2,3% en el año 2008 a un 2,7% en 2016. Si el análisis se centra únicamente en el ámbito industrial, en el periodo 2008-2016, el peso del empleo de este sector sobre el conjunto del empleo industrial en Aragón se ha situado en un 15,3% en 2016 frente a un 11,7% en 2008. De acuerdo a los últimos datos publicados, correspondientes a 2016, la Industria alimentaria es la segunda rama en importancia dentro del empleo industrial aragonés.

...y sobre el conjunto del empleo del sector alimentario a nivel nacional

En comparación con la media nacional, la afiliación a la Industria alimentaria aragonesa entre 2008 y en 2016 se ha incrementado un 5,6%, mientras que en España ha disminuido un 2,4%, por lo que el peso de Aragón dentro del sector nacional se ha incrementado.

Las ventas exteriores de la Industria alimentaria han crecido por encima de la media de las exportaciones aragonesas...

En cuanto al sector exterior, cabe señalar en primer lugar que las exportaciones de la Industria alimentaria han tenido un mejor comportamiento que las del conjunto de la economía aragonesa. En concreto, entre 2008 y 2016 el total de las exportaciones aragonesas ha crecido un 28,1%, mientras que las ventas exteriores de la rama alimentaria lo han hecho un 76,2%.

...a diferencia de los ocurrido con las importaciones...

Por el contrario, las importaciones correspondientes a la actividad alimentaria han aumentado un 9,7% entre 2008 y 2016, por debajo del total de las importaciones aragonesas que han crecido un 29,1% en el mismo periodo.

...con lo que el saldo exterior positivo del sector se ha incrementado notablemente

Como consecuencia, de la evolución de las exportaciones y de las importaciones, el saldo exterior positivo de la Industria alimentaria aragonesa se ha incrementado del 133,8% en el periodo analizado, mostrando una clara tendencia creciente en los últimos años.

Las exportaciones a Europa han disminuido...

Si se analiza el destino geográfico de las exportaciones aragonesas de la Industria alimentaria, se puede observar el papel protagonista de Europa, que representan un 70,5% del total de las ventas exteriores del sector en 2016, aunque su peso ha caído desde

...ganando protagonismo las ventas exteriores a Asia

2008, sobre todo entre aquellos países europeos que no pertenecen a la UE. También ha caído la importancia relativa de las exportaciones a América y Asia. Por el contrario, se han incrementado notablemente las destinadas a Asia, especialmente a China.

De forma similar, las importaciones del sector procedentes de Europa han caído, creciendo las de América y África

Por su parte, el peso de las importaciones de la Industria alimentaria con origen en Europa ha descendido hasta un 82,1% en 2016, debido a la caída de las compras a la Unión Europea, ya que las importaciones del resto de Europa han aumentado. Por otro lado, las compras procedentes de África y América han ganado peso relativo mientras que Asia lo ha perdido.

Por tipo de producto, destacan las exportaciones de Carne y elaboración de productos cárnicos y las importaciones de Procesado y conservación de pescados

Por tipo de producto, las exportaciones aragonesas de la Industria alimentaria se concentran en un porcentaje muy importante en el apartado de Carne y elaboración de productos cárnicos, porcentaje que se ha incrementado hasta un 62,5% en 2016. En segundo lugar, se sigue situando la Fabricación de bebidas, con un peso del 12,2% en 2016. En el apartado de compras exteriores por tipo de producto, el Procesado y conservación de pescados se sitúa en el primer lugar de las importaciones tanto en 2008 como en 2014, aunque ha disminuido su importancia relativa hasta un 21,1% del total.

Por tanto, en base a estas conclusiones se puede señalar el carácter estratégico que la Industria alimentaria tiene en la economía aragonesa...

Por tanto, en base a estas conclusiones se puede observar el importante papel que la Industria alimentaria tiene en la economía aragonesa. Además, cabe recordar que la actividad de la Industria alimentaria destaca por su capacidad de dinamizar la actividad económica de las zonas en las que se instala, a través de la compra de factores y productos a otros sectores, especialmente el primario. Gracias a ello, esta industria tiene una alta capacidad para impulsar la creación de empleo en economías rurales, siendo además menos vulnerable que otras ramas a la deslocalización industrial.

...tal como se establece en la Estrategia Política de la Agroindustria en Aragón (EPAA) 2014-2025, del Gobierno de Aragón

Por todo ello, la Industria alimentaria tiene un carácter estratégico para el Gobierno de Aragón. En este sentido, desde el Ejecutivo autonómico se aprobó la Estrategia Política de la Agroindustria en Aragón (EPAA) 2014-2025, con el objetivo de fomentar el desarrollo del medio rural y la creación de industrias sobre la base de la producción agraria. Así, la EPAA pretende establecerse como un marco de actuación e impulso de la política que en materia agroindustrial lleve a cabo el Gobierno con el fin de que, al término de su vigencia, Aragón haya experimentado un salto cualitativo y cuantitativo en este sector.

En definitiva, la Industria alimentaria juega un papel clave en el crecimiento y desarrollo de la economía aragonesa, y es de esperar que lo siga haciendo en el futuro. Como muestra de ello se pueden citar algunos de los más importantes proyectos de inversión, relacionados con este sector, que han sido anunciados a lo largo de 2017:

En el futuro, la industria alimentaria seguirá teniendo un papel clave en el crecimiento de la economía aragonesa, como muestran los importantes proyectos de inversión relacionados con el sector que se han presentado a lo largo del último año

- BonÀrea Agrupa construirá su segundo centro productivo-logístico en Épila (Zaragoza) con una inversión de 400 millones, lo que supondrá –en términos de empleo- la creación de 4.000 puestos de trabajo, en el momento de máximo desarrollo del proyecto logístico-industrial.
- El grupo Vall Companys va a ampliar el secadero de jamones que tiene en Calamocha (Teruel), un proyecto que permitirá crear 150 nuevos empleos y que requerirá de una inversión de 78 millones de euros.
- El Grupo italiano industrial Pini instalará un gran matadero para el procesamiento de carne de porcino en el polígono industrial El Sosal de Binéfar (Huesca) 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.
- El Grupo Jorge ha anunciado que invertirá 134,58 millones de euros y creará 2.000 empleos gracias a la ampliación del complejo cárnico que tiene en Zuera, que pasará a contar en tres años con una plantilla de más de 4.000 trabajadores.
- La firma Aves Nobles y Derivados invertirá algo más de 20 millones de euros en sus nuevas instalaciones en la Plataforma Logística de Zaragoza.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

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 Diputación General de Aragón 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. La construcción de los dos parques eólicos, cuya potencia total que alcanza los 59 MW, supondrá una inversión de aproximadamente 67 millones de euros.

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 Auditorio 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.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha declarado como Inversiones de Interés Autonómico los proyectos de 24 parques eólicos promovidos por sociedades mercantiles del grupo Forestalia y otros 4 de sociedades del grupo Gamesa. Forestalia había solicitado la declaración de interés autonómico para un total de 31 proyectos de parques eólicos que sumarían una potencia de 1.193,5 MW y supondrían una inversión aproximada de 1.193,5 millones de euros. La memoria presentada calculaba que la fase de construcción supondría alrededor de 8.350 puestos de trabajo directos e indirectos. Por razones técnicas han quedado fuera 7 de estos 31 proyectos de Forestalia, con los lo que han obtenido la declaración de interés autonómico 24, cuya potencia total es de 907 MW. A su vez, los 4 parques eólicos del grupo Gamesa declarados de interés general suman potencia total alcanza 147,75 MW y según los promotores supondrán una inversión aproximada de 160 millones de euros y una producción de energía bruta estimada entre 34 y 39 MW cada uno.

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.

Septiembre

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.

La cadena Vips ha abierto su tercer restaurante en Zaragoza, situado en el centro comercial Aragonia. El local tiene una superficie de 400 metros cuadrados y capacidad para más de 200 comensales. La creación de empleo será de alrededor 30 trabajadores.

La empresa Envases Valero, que está vinculada al sector de la fruta, duplicará las instalaciones que posee en la Plataforma Logística de fraga a la que llegó en el año 2015. En su primera fase, la empresa creó un centro logístico y ahora, apostarán por un espacio productivo, en el que fabricarán y comercializarán distintos tipos de envases dirigidos al sector frutícola.

Octubre

El Consejo de Gobierno ha acordado declarar como Inversiones de Interés Autonómico los proyectos de dos parques eólicos en los términos municipales de Escucha-Valdeconejos, Jarque de la Val y Cuevas de Almudén, ambos en la Comarca de Cuencas Mineras, promovidos por la Sociedad Energías Eólicas y Ecológicas 52, S.L. Según la empresa promotora, la construcción de los dos parques eólicos, con una potencia total que alcanza los 84 MW, supondrá una inversión de aproximadamente de 79,8 millones de euros.

El Grupo Jorge ha anunciado que invertirá 134,58 millones de euros y creará 2.00 empleos gracias a la ampliación del complejo cárnico que tiene en Zuera, que pasará a contar en tres años con una plantilla de más de 4.000 trabajadores. Las obras, que ya se han iniciado, se desarrollarán hasta el 2020 y permitirán incrementar en un 58% la capacidad de sacrificio del matadero (de 2,5 a 4 millones) y un 100% la de despiece.

Octubre La empresa zaragozana Moldes J. Cereza ha llevado a cabo un plan de inversiones de 7,5 millones de euros con el que ha renovado y modernizado al completo sus procesos productivos. Comenzó a ejecutarse en el año 2008 y ha culminado este año con la adquisición de una máquina puntera en el mercado español de 1,3 millones de euros.

Automóviles Sánchez ha comenzado las obras para aumentar a casi el doble las instalaciones que tiene en la carretera de Logroño de Zaragoza. Para ello construirá un nuevo edificio adyacente, de 15.000 metros cuadrados, con exposición y nuevos talleres, que requerirá de una inversión de 6 millones de euros.

La empresa Jordan Aragón, dedicada a la estampación metálica y a la fabricación de conjuntos ensamblados y soldados para el sector del automóvil y línea blanca, ha invertido en su nueva planta en Figueruelas (Zaragoza) 2,3 millones de euros en su nueva unidad de matricería y prevé sumar 50 personas a su actual plantilla de 74 trabajadores. Además, entre 2017 y 2019 las previsiones de inversión suman otros 2,4 millones de euros.

El hotel Civera de Teruel va a ser sometido a una remodelación integral en la que el grupo Gargallo, al que pertenece, invertirá más de 4 millones de euros. La reforma permitirá elevar de dos a tres estrellas la categoría del establecimiento.

La empresa estadounidense DXC Technology, especializada en transformación digital, espera aumentar su plantilla en su centro de Plaza en 200 nuevos empleos hasta finales de 2018, con lo que superará los 1.000 trabajadores.

La estación de esquí de Candanchú, continuando con su proyecto de mejoras de sus instalaciones, ha invertido más de un millón de euros, especialmente enfocadas a los equipos de fabricación de nieve artificial y al parque de máquinas pisapistas.

La firma aragonesa Aves Nobles y Derivados, creadora de la marca Matachín, dispondrá en apenas dos años de unas nuevas instalaciones en la Plataforma Logística de Zaragoza, donde ubicará su actividad de almacenaje, logística y frío. Para ello invertirá algo más de 20 millones de euros en la realización de la obra civil y el equipamiento de una planta que ocupará 20.000 metros cuadrados.

Octubre El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha aprobado declarar Inversiones de Interés Autonómico tres proyectos de parques eólicos en la provincia de Zaragoza. Por un lado, los parques “Tinajeros” y “La Nava”, promovidos por las sociedades Saggita Ventum, S.L. y 8 Metros por segundo, S.L., del Grupo Brial. La construcción de ambos parques, con una potencia total que alcanza los 37,95 MW, supondrá una inversión de aproximadamente 33,08 millones de euros. Por otro lado, el proyecto de parque eólico «Las Majas VI A» de 49,5 MW, promovido por Desarrollo eólico Las Majas VI, S.L., perteneciente al Grupo Forestalia supondrá una inversión aproximada de 49,50 millones de euros.

Noviembre La firma internacional Disney ha abierto una tienda en el centro comercial Puerto Venecia de Zaragoza. La nueva tienda dará empleo a 20 trabajadores y cuenta con una superficie de 500 metros cuadrados.

Riegos del Alto Aragón construirá a través de la empresa Energías Eólicas y Ecológicas 58, S.L. un parque eólico en Guerrea de Gállego, con una inversión de 30 millones de euros. El parque eólico “El Balsón”, como se denomina, tiene una potencia de 30 megavatios.

La empresa Ronal ibérica, dedicada a la fabricación de llantas de aluminio, ha inaugurado en el polígono Platea de Teruel una nueva planta de 100.000 metros cuadrados que permitirá crear de forma escalonada un centenar de puestos de trabajo, que se unirán a los 500 que actualmente componen la plantilla. En el nuevo centro de trabajo se han invertido 100 millones de euros.

El nuevo centro logístico de Hierros Huesca, perteneciente al grupo Hierros Alfonso situado en la Plataforma Logística de Huesca ha sido declarado inversión de interés autonómico por el Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón. La inversión estimada será de unos 2.250.000 euros y la empresa tiene previsto crear, inicialmente, un total de seis puestos de trabajo, con la posible ampliación de este número a medio plazo.

La empresa aragonesa Patatas Gómez invertirá en los próximos tres años un millón de euros en la construcción de un sexto módulo de 2.000 metros cuadrados que añadirá a los cinco ya existentes en sus instalaciones de Mercazaragoza, que abarcan en total 8.000 metros cuadrados en total. Con él, la compañía ampliará en más de 2.000 toneladas su capacidad frigorífica.

Noviembre La planta que el grupo Euroquímica posee en el polígono industrial de Malpica de Zaragoza ha ejecutado durante el último año un programa de inversiones que ha ascendido a 2,3 millones de euros. Este presupuesto se ha destinado a mejoras de todo, tanto a nivel productivo como en materia de seguridad y medioambiental

La empresa catalana Semen Cardona SL, dedicada a la producción y comercialización de dosis de semen porcino, va a instalar un centro de transferencia genética en Tarazona con una inversión inicial de cuatro millones de euros. El proyecto tiene previsto iniciar su actividad en el tercer trimestre del 2018 y crear diez empleos directos de alta cualificación y dos indirectos.

La fábrica de piensos para alimentación animal de Alternative Swine Nutrition (ASN) en la Plataforma logística de Fraga se ha inaugurado con la creación de 25 puestos de trabajo indefinidos, más empleos de los previstos en un principio. La construcción de la planta, iniciada en febrero de 2016, ha supuesto una inversión de 10 millones de euros.

Auchan Retail España ha abierto un supermercado en la localidad zaragozana de Caspe bajo la enseña Mi Alcampo, lo que ha supuesto la creación de 25 puestos de trabajo. Este nuevo centro, en el que se ha hecho una inversión de 850.000 euros, cuenta con una superficie de sala de ventas de 770 metros cuadrados.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha acordado declarar como inversiones de interés autonómico 12 plantas fotovoltaicas promovidas por el Grupo Cobra, que se convertirán en el mayor proyecto solar fotovoltaico de Europa, con 549,020 MW de potencia total instalada y una superficie total de 2.369 hectáreas en las localidades zaragozanas de Escatrón (1.685 ha) y Chiprana (684 ha). Cobra invertirá en total 330 millones de euros en estas instalaciones, cuya construcción supondrá la creación de 500 puestos de trabajo.

Diciembre Simply City ha abierto un nuevo supermercado en la Gran Vía de Zaragoza. El supermercado cuenta con 150 metros cuadrados y empleará a 4 trabajadores. Este es el segundo Simply City que se inaugura en la capital aragonesa en menos de medio año, ya que la cadena abrió en abril una tienda con este mismo formato en la calle Doce de Octubre.

Diciembre La empresa de maquinaria agrícola Niubó, se instalará en la primavera de 2018 en el polígono Fondo de Litera de Fraga. La empresa tiene previsto crear entre 25 y 30 nuevos empleos.

Laboratorios Vicu, rama fabricante de la firma aragonesa Worldpathol, ha invertido 1,7 millones de euros en la construcción de una nueva sala de fabricación en sus instalaciones del polígono Empresarium ubicado en La Cartuja. La inversión también ha ido acompañada de una ampliación de la plantilla, ya que este año laboratorios Vicu ha contratado a seis personas.

La empresa Brilén-Novapet, perteneciente al grupo aragonés Samca, y dedicada a la fabricación de granza de plástico PET y preformas de este mismo material, acaba de invertir 10 millones de euros para mejorar su capacidad logística y tiene en previsión invertir otros 15 millones en los próximos tres años. Esta ampliación, permitirá a la empresa contar con dos terminales terrestres en el polígono industrial La Armentera de Monzón.

BSH estrenará en el próximo mes de enero un nuevo almacén en la Plataforma Logística de Zaragoza (PLAZA) para distribuir piezas a sus fábricas de Montañana y La Cartuja. El acondicionamiento del nuevo almacén, de 15.000 metros cuadrados, ha supuesto una inversión superior al medio millón de euros y complementará al ya existente en PLAZA desde hace 7 años, de 80.000 metros cuadrados.