



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 60 – Marzo 2018

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“Comercio electrónico en Aragón”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	29
4. Entorno económico internacional	48
5. Instantánea sectorial: “Comercio electrónico en Aragón”	78
6. Cronología de acontecimientos económicos	96
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial creció según el FMI un 3,7% en 2017, esperando un crecimiento del 3,9% para 2018 y 2019,...

La economía mundial creció un 3,7% en 2017, según las estimaciones del FMI publicadas en enero, lo que supuso una aceleración de medio punto respecto al ejercicio anterior, cuando el crecimiento fue del 3,2% anual. Para los próximos ejercicios, el FMI revisó en enero al alza sus proyecciones de crecimiento hasta el 3,9% tanto para 2018 como para 2019, dos décimas por encima en ambos casos respecto a las anteriores previsiones publicadas el pasado mes de octubre

...previsiones que coinciden con las de la OCDE

En la misma línea, las perspectivas de la OCDE publicadas en marzo para los próximos años han sido revisadas al alza, respecto a su anterior informe del mes de noviembre, esperando un crecimiento global del 3,9% tanto en 2018 como el próximo 2019.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

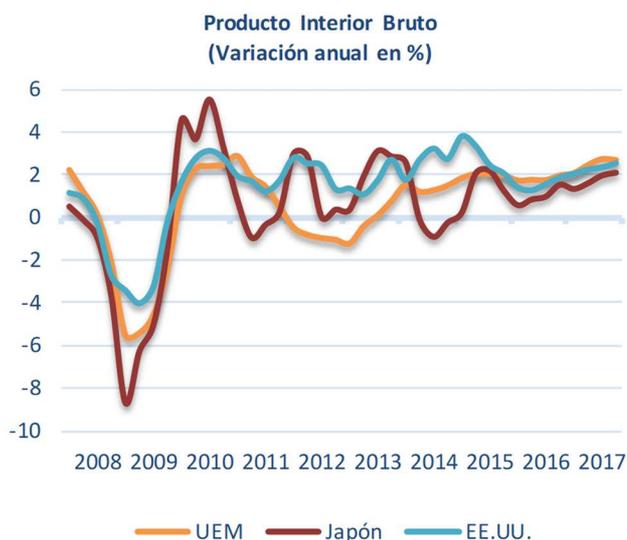
	2016			2017				2017			
	2015	2016	2017	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto											
Aragón (*)	3,1	2,8	3,0	3,1	2,8	2,7	2,6	2,7	2,8	3,4	3,1
España	3,4	3,3	3,1	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1
Alemania	1,5	1,9	2,5	1,8	1,9	1,9	1,9	2,1	2,3	2,7	2,9
Francia	1,0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

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

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

El PIB de Estados Unidos registró una tasa de crecimiento del 2,3% en 2017, ocho décimas por encima del dato de 2016

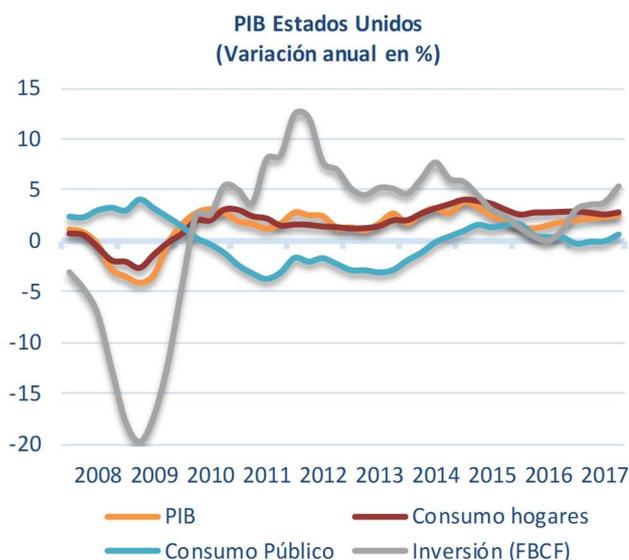
El PIB de Estados Unidos anotó un crecimiento del 2,3%, en el conjunto de 2017, ocho décimas por encima del registro de 2016. En plena madurez cíclica, el empleo moderó su crecimiento hasta el 1,3% anual en promedio, cuatro décimas por debajo del año anterior. De esta forma, la tasa de paro se reducía desde el 4,9% registrado en 2016 hasta el 4,4% en media de 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los precios de consumo registraron un crecimiento moderado

Por su parte, la inflación de consumo era moderada y se situaba en línea con los objetivos de la Reserva Federal, un 2,1% interanual en promedio de 2017, mientras la subyacente era algo más débil, del 1,8% en media del ejercicio.



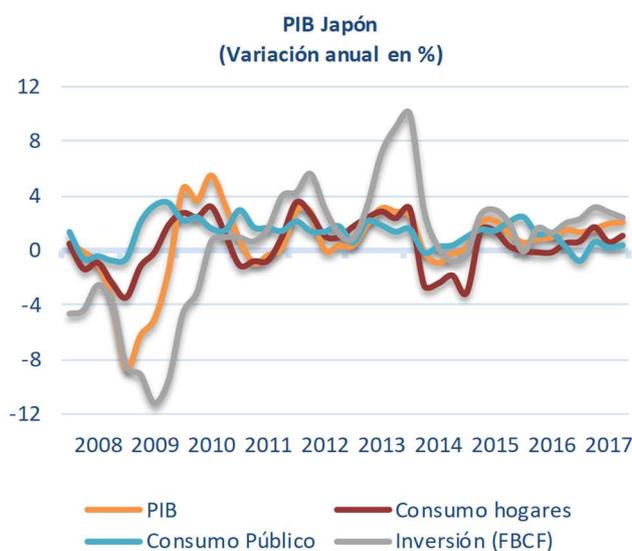
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Para 2018 y 2019 la OCDE prevé un crecimiento menos intenso para EEUU

La OCDE en el mes de marzo revisaba al alza las previsiones de crecimiento de Estados Unidos, cuyo PIB aumentaría un 2,9% anual en 2018 y del 2,8% anual en 2019, cuatro y siete décimas por encima, respectivamente, de las proyecciones realizadas el pasado mes de noviembre.

En Japón, la economía creció un 1,7% en 2017...

En Japón, la economía alcanzó en el conjunto del año 2017 un crecimiento medio del PIB del 1,7% anual, cifra modesta pero ocho décimas por encima de lo registrado en 2016 y el mejor dato en cinco años.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que el empleo mantuvo su ritmo de avance y la inflación permanecía débil

Por su parte, el empleo mantuvo una tasa de crecimiento del 1,0% anual en el promedio de 2017, idéntico dato al de 2016, dejando la tasa de paro en el 2,8% de la población activa, describiendo así una situación de pleno empleo en Japón. En cuanto a los precios, la inflación de consumo permanecía débil, un 0,5% anual en media de 2017, con la subyacente también en el 0,5% anual en el período.

Las previsiones de la OCDE son de desaceleración en 2018 y 2019

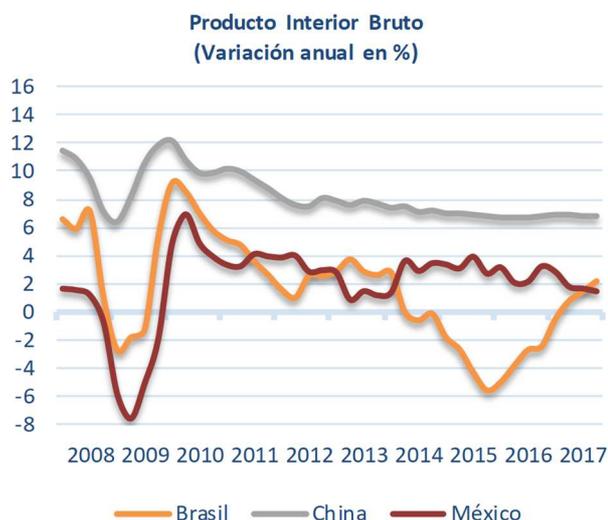
Las perspectivas de la OCDE para la economía japonesa son de un aumento del PIB de Japón del 1,5% anual en 2018 y del 1,1% anual el próximo 2019.

En las economías emergentes el comportamiento fue dinámico

El comportamiento entre las economías emergentes en el conjunto del año 2017 destacó por su dinamismo, con el habitual liderazgo de China e India. Por su parte, Rusia, Brasil y Argentina salían de la recesión y ganaban tracción mientras México frenaba su ritmo de actividad.

Así, China aumentaba su ritmo de avance, pero India desaceleraba...

China contradecía todos los pronósticos de aterrizaje suave, anotando un crecimiento medio del 6,9% en el período, dos décimas por encima del dato de 2016. Por su parte, India ha terminado con un crecimiento medio del PIB del 6,0% anual, casi dos puntos por debajo del dato de 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...al igual que México, mientras que Brasil salía de la recesión

En México el PIB aumentó un 2,3% anual en el promedio del año, cuatro décimas menos que en 2016, mientras que Brasil salía de la recesión económica en 2017 y crecía un 1,0% anual en el conjunto del año, a comparar con la contracción del 3,5% anual sufrida en los dos ejercicios precedentes.

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

La OCDE proyectaba en marzo un aumento del PIB de China del 6,7% anual en 2018 y del 6,4% en 2019. Para India, las perspectivas de la OCDE son de paulatina aceleración para crecer un 7,2% anual en el promedio de 2018 y un 7,5% el próximo 2019.

...México y Brasil

Por su parte, las perspectivas de la OCDE para la economía mexicana eran revisadas al alza en marzo, esperando que el PIB de México aumente entre un 2,3% y un 2,5% anual en 2018 para acelerar el próximo ejercicio 2019 y crecer entre un 2,8% y un 3,0% anual. Para Brasil, la OCDE espera un crecimiento del PIB de Brasil del 2,2% anual en 2018 y del 2,4% anual el próximo año 2019

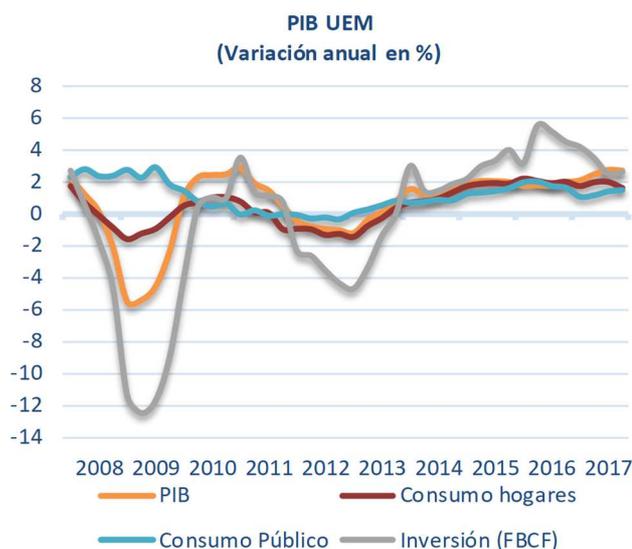
El PIB de la Eurozona creció un 2,5% en 2017, acelerando su crecimiento...

La economía de la zona euro sorprendía positivamente, al crecer un 2,5% anual en el conjunto del año 2017, siete décimas por encima del dato de 2016 y el mejor ritmo desde antes de la crisis (desde 2007). En concreto, el nivel de crecimiento de la UEM fue

posible gracias a la recuperación del sector exterior, que más que compensó cierta ralentización de la demanda interna.

...de forma que la tasa de paro continuó disminuyendo y se situó en el 9,1%

El mercado de trabajo respondió a esta mejora en el ritmo de actividad económica, anotando un crecimiento del empleo del 1,6% anual en media de 2017, tres décimas más que en 2016 y el mejor dato desde 2007. Así, la tasa de desempleo continuaba disminuyendo y se situaba en 2017 en el 9,1% de la población activa en promedio, nueve décimas menos que en 2016, aunque la cifra continúa siendo elevada en comparación con el resto de economías avanzadas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Por su parte, en materia de precios, la inflación de consumo era moderada, con una tasa media del 1,5% anual en 2017, por debajo del objetivo a medio plazo del BCE por quinto año consecutivo. La tasa de inflación subyacente era más débil aún, del 1,1% anual en promedio del ejercicio.

La evolución de los países de la UEM fue dinámica: Alemania, Francia e Italia aceleraron, mientras que España registró un ritmo de avance por encima del 3,0%

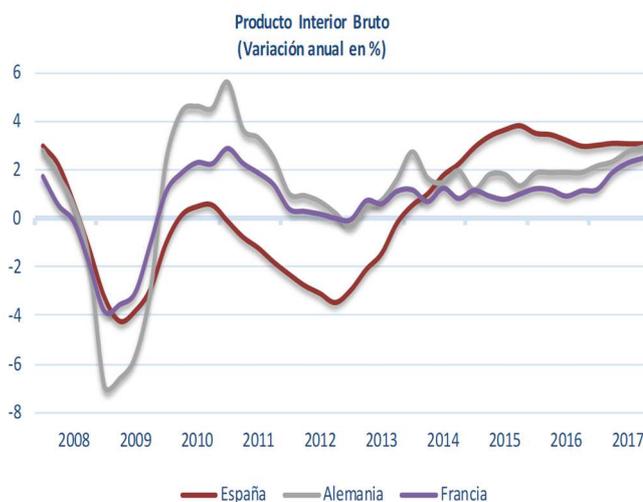
A diferencia de los últimos años, el panorama ha sido menos dispar durante 2017 entre los países que forman la UEM y ha prevalecido un mayor dinamismo de la economía. Así, Alemania aceleró su ritmo de avance hasta un 2,5%, al igual que la economía francesa, cuyo crecimiento del PIB repuntó hasta 2,0% anual en el conjunto del año. En la misma línea, en Italia se consolidaba la recuperación, con un aumento del PIB del 1,5% anual en el conjunto del año, el mejor dato desde 2010. Por su parte, España desaceleró su ritmo de avance hasta el 3,1%, dos décimas por debajo al anotado en 2016.

La OCDE prevé para 2018 un crecimiento del 2,3% en la UEM

En cuanto a las proyecciones de crecimiento de la OCDE para la UEM, éstas han sido revisadas al alza hasta un 2,3% anual en 2018 y un 2,1% anual en 2019.

El PIB de la economía española registró un crecimiento del 3,1% a lo largo de 2017

A nivel nacional, el PIB registró en el conjunto de 2017 un crecimiento del 3,1% interanual, como se ha indicado anteriormente, dato dos décimas inferior al registrado en 2016. Atendiendo al perfil de crecimiento a lo largo del año, la tasa de variación anual del PIB siguió una tendencia bastante estable a lo largo de 2017, en torno al 3,1%, mientras que la tasa de variación intertrimestral experimentó una desaceleración en la segunda mitad del año.



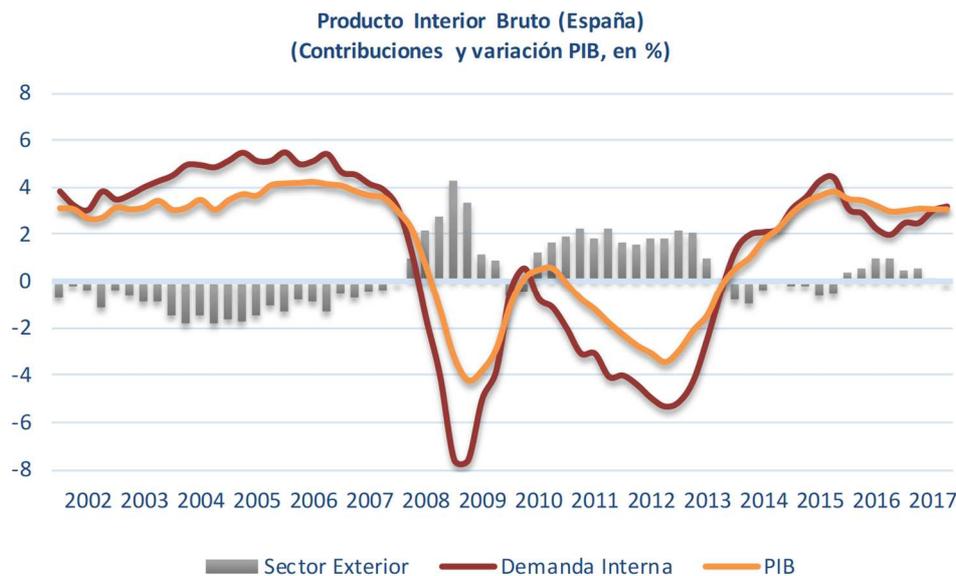
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el mercado laboral se ha producido una moderación del crecimiento del empleo a finales de 2017

En cuanto a la evolución del mercado de trabajo, en el cuarto trimestre de 2017 se ha producido una moderación del crecimiento del empleo en términos anuales. Por su parte, el número de activos aumentó respecto al cuarto trimestre de 2016. De esta forma, la tasa de paro aumentó hasta el 16,6% de la población activa en el cuarto trimestre de 2017, dos décimas más que en el trimestre anterior.

La inflación española mostró una elevada sensibilidad a la evolución de los precios del petróleo y la electricidad

En materia de precios, la tendencia de la tasa de inflación ha estado influida por la evolución de los precios internacionales del petróleo en la primera mitad de 2017. Así, la tasa anual de inflación repuntó en el inicio de 2017 hasta el entorno del 3,0%, debido al incremento en términos interanuales del precio del petróleo. No obstante, entre los meses de mayo y junio, el precio del petróleo desaceleró en términos interanuales, de forma que la inflación siguió una senda decreciente. En la segunda mitad del año, la tasa anual de inflación mantuvo una línea más contenida, desacelerando especialmente en los últimos meses de 2017, debido a un efecto de base del precio de la electricidad.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas de crecimiento para este año en España se sitúan entre el 2,3% y el 2,7% anual

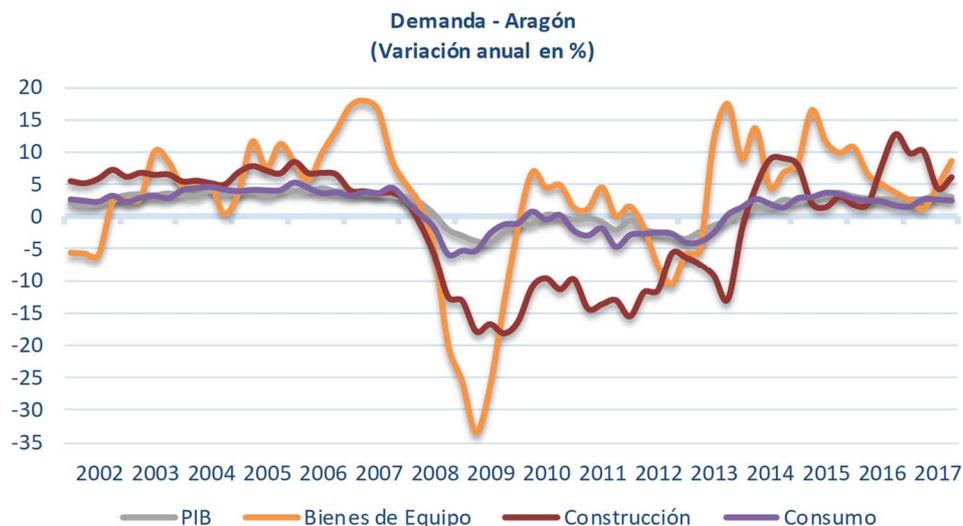
Respecto a las perspectivas de crecimiento, la OCDE pronostica un crecimiento para el PIB español en 2018 del 2,3%, el FMI del 2,4%, mientras que la previsión de la Comisión Europea es del 2,6%. El Gobierno en su cuadro macroeconómico que acompaña los Presupuestos de 2018, aprobados en el Consejo de Ministros del 27 de marzo, pronostica un crecimiento del PIB del 2,7% en 2018.

Aragón registró un crecimiento del 3,0% en 2017

En el ámbito regional, la economía aragonesa continuó en 2017 por tercer año consecutivo con el proceso de expansión del PIB regional, creciendo de forma vigorosa. Así, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó un incremento interanual del 3,0% en el promedio del año 2017, de acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE. Esta cifra es dos décimas superior a la anotada en el año 2016 (2,8%).

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

En consonancia con la positiva coyuntura económica, el mercado laboral aragonés continuó mejorando su situación. De hecho, en todos los trimestres del año la población ocupada aumentó, mientras que el número de activos disminuía, por lo que la tasa de paro descendió a final de año. En concreto, en el cuarto trimestre de 2017 la tasa de paro se situó en el 11,4% de la población activa aragonesa, 5,2 puntos porcentuales menos que a nivel nacional.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Por lo que respecta a los precios, se puede señalar que a lo largo de 2017 la evolución interanual del IPC en Aragón ha ido desacelerando progresivamente, lo que estuvo claramente marcada por la evolución de los precios internacionales del petróleo y de la electricidad, de forma similar a lo ocurrido en España. En el inicio de 2018 se ha mantenido esta tendencia, lo que llevó la inflación al 1,0% en el mes de febrero –última información disponible-.

Se espera que el PIB real en Aragón anote un crecimiento del 2,5% en el conjunto de 2018

Para el año 2018 el ritmo de actividad seguirá afianzando la recuperación de la economía aragonesa iniciada a principios de 2014, y que se ha intensificado gradualmente consolidando la fase de crecimiento económico de la región. Por ello, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que el crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2018 se sitúe en el 2,5%.

En el contexto internacional, se observa un balance de riesgos equilibrado a corto plazo, pero con un sesgo a la baja a medio plazo

El balance de riesgos a nivel global parece estar equilibrado a corto plazo, en opinión del FMI, pero continúan sesgados a la baja en el medio plazo. En el lado positivo, el repunte cíclico podría ser más vigoroso de lo previsto. En el lado negativo, la sobrevaloración de ciertos activos bursátiles e inmobiliarios en determinados países y el prolongado escenario de tipos de interés muy reducidos plantean la posibilidad de correcciones, que en el caso de producirse de forma abrupta y desordenada podrían minar el crecimiento y la confianza. Otros riesgos a la baja continúan siendo el eventual resurgir de políticas proteccionistas, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre política en algunos países.

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

...mientras que en el lado positivo cabe citar el crecimiento global, el cumplimiento del déficit o la continuación de la política acomodaticia del BCE

En Aragón, hay que citar nuevamente la incertidumbre respecto a los acontecimientos en Cataluña

Entre los riesgos para el crecimiento de la economía española, sigue destacando en el plano nacional la incertidumbre relacionada con la situación política en Cataluña. A nivel nacional, los principales riesgos están relacionados con la apreciación del euro frente al dólar que se viene produciendo en los últimos trimestres o una posible guerra comercial entre EE UU, China y la Unión Europea.

En el lado positivo, se puede señalar que el crecimiento se seguiría apoyando tanto en la demanda interna, gracias a la creación de empleo y las favorables condiciones de acceso al crédito, como en la demanda externa como consecuencia del crecimiento de la economía tanto a nivel mundial como europeo. Además, muy probablemente se cumplirá el objetivo de déficit público de la economía española, la política monetaria del BCE continuará con su tono acomodaticio en los próximos trimestres y el repunte del precio del petróleo observado desde junio de 2017 parece haber alcanzado su máximo en enero de 2018.

Por último, en el plano estrictamente regional, hay que citar nuevamente 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.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el conjunto de 2017, continuó el proceso de expansión del PIB regional...

En 2017 la economía aragonesa continuó por tercer año consecutivo con el proceso de expansión del PIB regional, creciendo de forma vigorosa y estable hasta el 3,0% interanual. En el mercado de trabajo, favorecido por la positiva evolución económica, el número de ocupados aumentó de forma dinámica y la tasa de paro se redujo gradualmente hasta situarse en el 11,4% a finales de año. Por su parte, la evolución de los precios dibujó una senda decreciente y gradual a lo largo del ejercicio; mientras que los costes laborales aumentaron al final del año.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

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

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

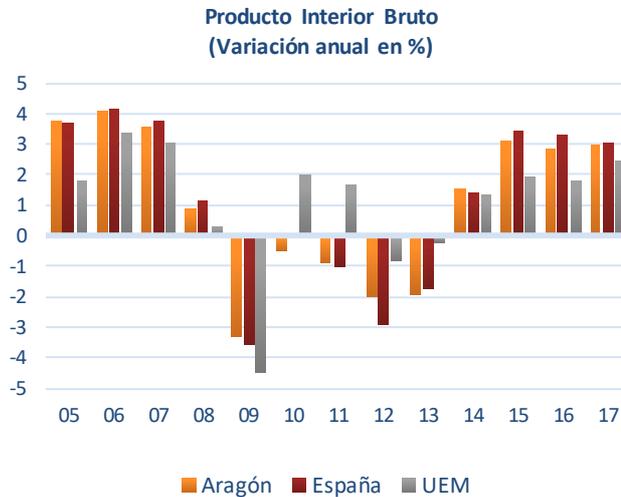
(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

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

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

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó un crecimiento interanual del 3,0% en el promedio del año 2017, dato dos décimas superior al

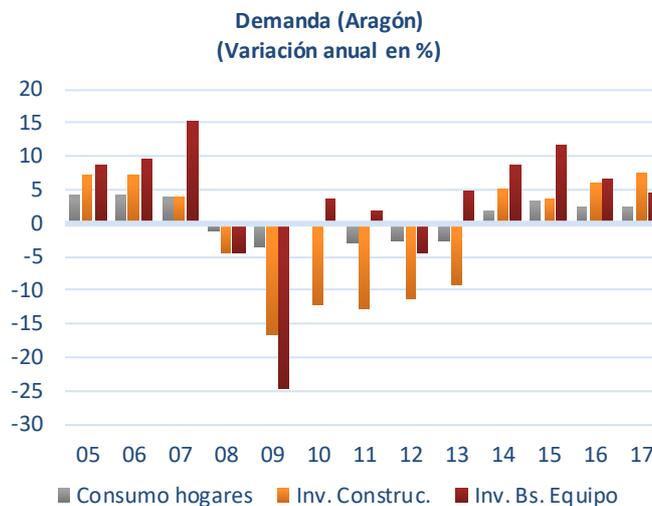
anotado un año antes (2,8%) Este registro es una décima inferior al anotado por España en 2017 (3,1%), pero seis décimas superior al crecimiento del conjunto de países de la Unión Europea (2,4%) y cinco décimas más que la Eurozona (2,5%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

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

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento de la economía aragonesa se apoyó principalmente en la demanda interna, aunque el sector exterior también contribuyó de manera positiva al crecimiento regional. En relación a la demanda interna, destaca la mejora experimentada a lo largo de 2017 por la inversión en construcción que acelera su ritmo de avance al incrementarse un 7,6% interanual, frente al 6,1% del año 2016. Por su parte, el consumo de los hogares creció un notable 2,4% interanual, registro idéntico al anotado en el ejercicio anterior. Finalmente, la inversión en maquinaria y bienes de equipo experimentó un buen comportamiento (4,4%), aunque menos dinámico que el ejercicio precedente cuando creció un 6,6%.



Fuente: IAEST

... y la aportación positiva de la demanda externa

En cuanto a la demanda externa, en el acumulado del año 2017 su contribución neta al PIB aragonés fue positiva consiguiendo, de esta forma, una composición del crecimiento regional más equilibrada. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 6,7% en el conjunto de 2017 (un 7,1% en 2016), y las importaciones se incrementaron en un 1,4% (un 5,9% en el ejercicio precedente). El dinamismo del sector exterior fue extraordinario, tal y como se deduce de la información procedente de Aduanas, ya que tanto las exportaciones de bienes (12.019 millones de euros) como las importaciones de bienes (10.874 millones de euros) alcanzaron de nuevo en el conjunto de 2017 valores record. Como consecuencia de la evolución de ambas variables, el saldo comercial de Aragón alcanzó un superávit de 1.145 millones de euros, contribuyendo así al descenso del déficit comercial español, que se situó en 24.744 millones de euros en el acumulado del ejercicio.

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

Desde el punto de vista de la oferta, en el conjunto de 2017 todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan, como en los dos ejercicios anteriores, tasas anuales de crecimiento positivas. Liderando el crecimiento aragonés en 2017 se encuentra la industria manufacturera que incrementó su producción un 5,1% interanual. Por su parte, la construcción creció hasta el 4,6% interanual. Estos dos sectores mejoraron sus registros respecto al ejercicio anterior. El sector primario avanzó un destacado 4,5% y, por último, el sector servicios experimentó un incremento del 2,2% interanual, frente al aumento del 2,7% experimentado en el año 2016.

Sector Exterior - Aduanas (Aragón)
(Millones de euros corrientes)



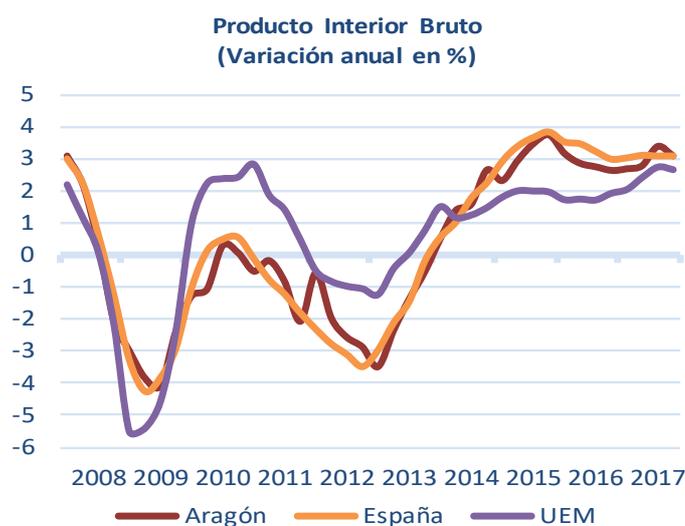
VAB por sectores (Aragón)
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La actividad se aceleró en la segunda parte del año hasta anotar un crecimiento del 3,0% interanual en el conjunto de 2017

Con estas cifras, el PIB real aragonés ha cerrado el año 2017 con un crecimiento medio anual del 3,0%, dos décimas superior al de 2016. Respecto a la evolución a lo largo del año, la actividad se aceleró en la segunda mitad del ejercicio. Así, la economía aragonesa creció durante el primer y segundo trimestre de 2017 un 2,7% y un 2,8% interanual, respectivamente. Durante el tercer trimestre del año el PIB de Aragón se aceleró notablemente alcanzando un registro en términos interanuales del 3,4%. Finalmente, en el cuarto trimestre de 2017 el ritmo de avance fue del 3,1% anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La solidez de la demanda interna...

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento de la economía aragonesa durante el cuarto trimestre de 2017 se explica principalmente por el comportamiento de la demanda interna, que se ve apoyada por la contribución positiva del sector exterior al crecimiento del PIB en Aragón, siguiendo la tendencia positiva del resto de trimestres del año.

...responde al comportamiento positivo de sus componentes

En efecto, en cuanto a los componentes de la demanda interna, el consumo de los hogares mantiene un dinámico ritmo de avance, aunque atenúa ligeramente su tendencia positiva; mientras que tanto la inversión en maquinaria y bienes de equipo como la inversión la inversión en construcción aceleraron en el último trimestre del año.

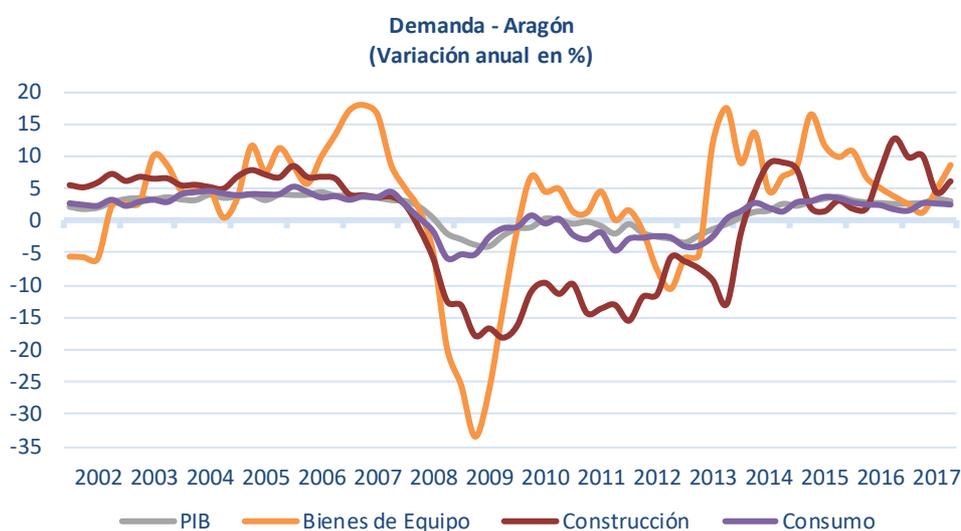
El consumo de los hogares sigue creciendo de forma destacada...

En concreto, el consumo de los hogares registró un ritmo del 2,5% en el cuarto trimestre del año pasado. De esta forma, la evolución del consumo de los hogares en Aragón sigue manteniendo una senda de crecimiento destacada, aunque con menos vigor que el conjunto nacional, reflejando la prolongada mejora del mercado de

trabajo regional, la mayor facilidad de acceso al crédito gracias a la política monetaria expansiva implementada por el BCE.

...mientras que la inversión en construcción y la inversión en bienes de equipo se aceleran

En relación a la formación bruta de capital fijo, sus dos pilares principales se comportan de forma vigorosa durante el último cuarto del año. Respecto a la inversión en bienes de equipo, esta se acelera hasta el 8,7%, avance tres puntos y ocho décimas superior al dato del tercer trimestre del año (4,9%), y ocho décimas superior a la evolución mostrada por la media nacional en el mismo periodo (7,9%). Por su parte, la inversión en construcción se aceleró también hasta el 6,1%, avance un punto y ocho décimas superior al dato del tercer trimestre del año (4,3%), y dato superior asimismo al registro alcanzado por la media española (4,8%).



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

En relación al comercio exterior, se observa como la demanda exterior neta continuaría con la tendencia positiva iniciada en el segundo trimestre de 2016, y su contribución al crecimiento aragonés durante el cuarto trimestre de 2017 sería de nuevo positiva, como consecuencia de un mejor comportamiento relativo de las exportaciones durante el período. En concreto, Aragón exportó en el último trimestre de 2017 un 12,1% más que un año antes, cinco puntos más que el ritmo del trimestre anterior, frente al crecimiento del 10,4% interanual de las importaciones, once puntos porcentuales y tres décimas superior al registro del anterior trimestre.

Todos los sectores productivos crecen durante el cuarto trimestre del año

Desde el punto de vista de la oferta, en el último trimestre del 2017 todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan de nuevo tasas de crecimiento anuales robustas.

La industria manufacturera lidera el crecimiento en el trimestre

Liderando el crecimiento aragonés durante el cuarto trimestre del ejercicio se encontraría la industria manufacturera aragonesa, que aceleró su crecimiento hasta el 6,5% anual en el cuarto trimestre de 2017, dato superior en tres décimas al registrado en el tercer trimestre del año (6,2%), y un punto y ocho décimas por encima de la media nacional (4,7%).

La construcción acelera su avance a final de año

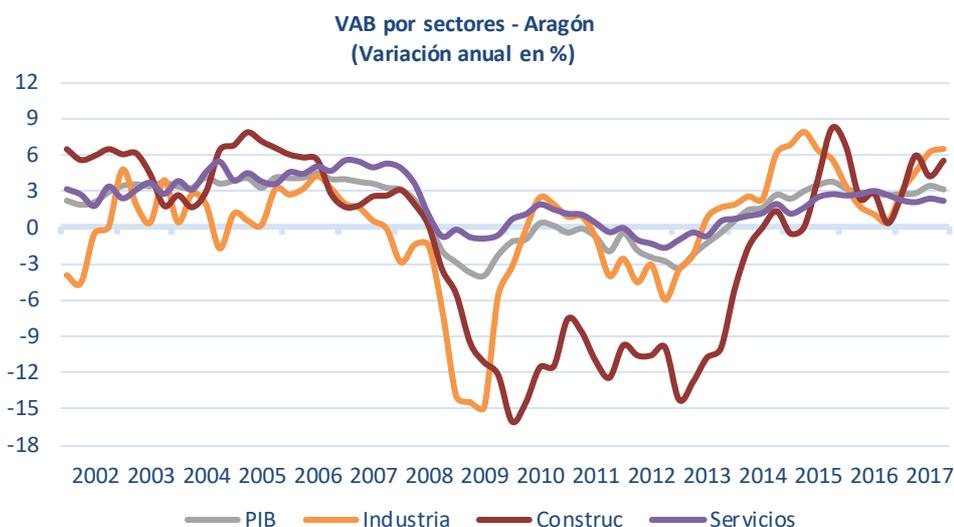
En segundo lugar en cuanto a dinamismo, se situaba el sector de la construcción, que creció un 5,5% en tasa interanual, un punto y tres décimas superior al avance experimentado en el tercer trimestre de 2017. Este dato se sitúa ligeramente por encima de la media española durante el período (5,4%).

La agricultura continúa firme durante los tres últimos meses del año pasado

Por su parte, el sector primario, que engloba las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, alcanzó un ritmo de crecimiento positivo del 3,4% interanual, dato cuatro décimas superior al anotado en el tercer trimestre del año (3,0%). Este avance de la agricultura a nivel regional es superior también al incremento que registra la media nacional en el mismo periodo (2,0%).

Los servicios, aunque con un menor tono, siguen creciendo a buen ritmo

Finalmente, se sitúa el sector servicios, que anota un crecimiento anual del 2,1%, dos décimas por debajo del dato del trimestre precedente. Este incremento, es inferior a la tasa media registrada por el conjunto del país que se situó en el 2,5% anual. Por lo que respecta al comportamiento de la principal rama del sector servicios *Comercio, Transporte y Hostelería*, esta registra durante el cuarto trimestre del año en Aragón un crecimiento del 2,4% anual, inferior en una décima al dato anotado en el acumulado de julio a septiembre.



Fuente: IAEST

El mercado de trabajo siguió su positiva evolución en el cuarto trimestre de 2017...

De acuerdo con la evolución económica general, en el cuarto trimestre de 2017 el mercado laboral aragonés continuó mejorando su evolución en términos interanuales. Así, respecto al cuarto trimestre de 2016 el número de ocupados se incrementaba lo que, combinado con una disminución de la población activa, daba como resultado una sensible disminución del desempleo.

...el número de ocupados aumentó...

En concreto, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) muestran que durante el cuarto trimestre de 2017 el número de ocupados en Aragón se incrementaba en 4.900 personas, hasta situarse en 565.700 trabajadores, lo que supone un aumento del 0,9% anual. En este punto destacar que, entre los ocupados asalariados, el 23,9% de ellos tenía un contrato temporal en Aragón en el cuarto trimestre, tres puntos por debajo de la media nacional (26,7%).

...mientras que la población activa disminuía...

Por otro lado, la población activa disminuía en 10.300 personas, lo que representa un descenso del 1,6% en comparación con el cuarto trimestre de 2016, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 638.300.

...dando como resultado un descenso trimestral de 15.200 desempleados

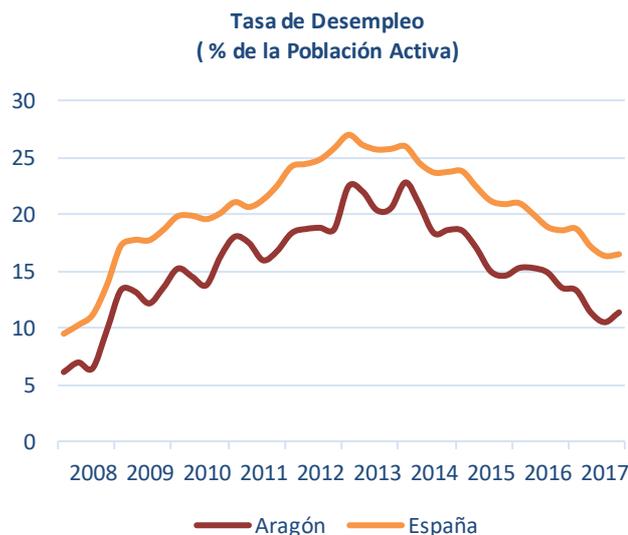
En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el nivel de desempleo en Aragón disminuía en 15.200 personas en el cuarto trimestre de 2017 (17,3% de caída interanual), situándose el número total de desempleados en 72.600 personas.

La tasa de paro en Aragón se situó en el 11,4% en el cuarto trimestre de 2017

De esta forma en el cuarto trimestre de 2017 la tasa de paro se situaba en el 11,4% de la población activa aragonesa, es decir, 2,1 puntos por debajo del registro del mismo trimestre del año anterior, cuando fue del 13,5% de la población activa. A su vez, la tasa de paro aragonesa era 5,2 puntos menor a la media nacional en el cuarto trimestre de 2017.

Tanto la tasa aragonesa de paro juvenil como la de parados de larga duración se encuentra por debajo del conjunto nacional

Hay que señalar además que la tasa de paro juvenil (menores de 25 años) era en Aragón del 25,9% en el cuarto trimestre de 2017, casi doce puntos por debajo de la media de España (37,5%). Por otra parte, los parados de larga duración (2 años o más en búsqueda de empleo) eran en Aragón el 32,3% del total de parados, frente al 36,3% en el conjunto de España.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Además, el número de hogares con todos sus miembros activos en paro descendió en términos interanuales

Por su parte, el número de hogares con todos sus miembros activos en paro durante el cuarto trimestre de 2017 se situó en un total de 21.300, es decir 4.300 hogares menos que un año antes. Ello representaba el 5,6% del total de hogares aragoneses donde había al menos un activo, 3,5 puntos por debajo del promedio nacional.

En el conjunto de España, en el cuarto trimestre de 2017 había 1.210.500 hogares con todos sus miembros activos en paro, 177.200 menos que hace un año. Con ello la tasa de hogares con todos sus activos parados se situaba en el 9,1% del total de hogares con al menos una persona activa.

Por género, el mercado laboral experimentó una mejor evolución entre los varones...

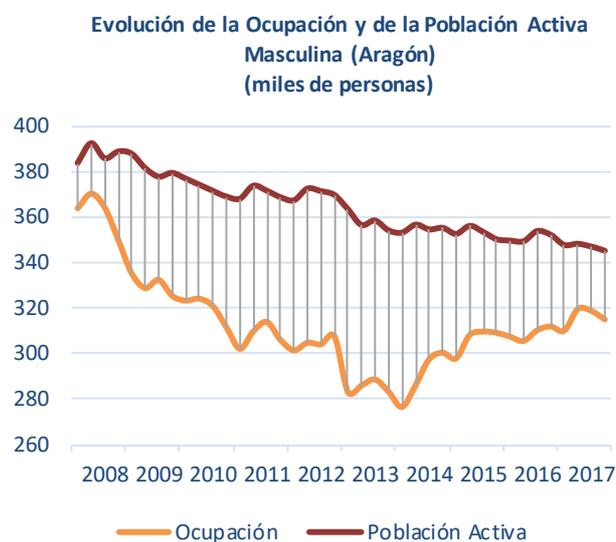
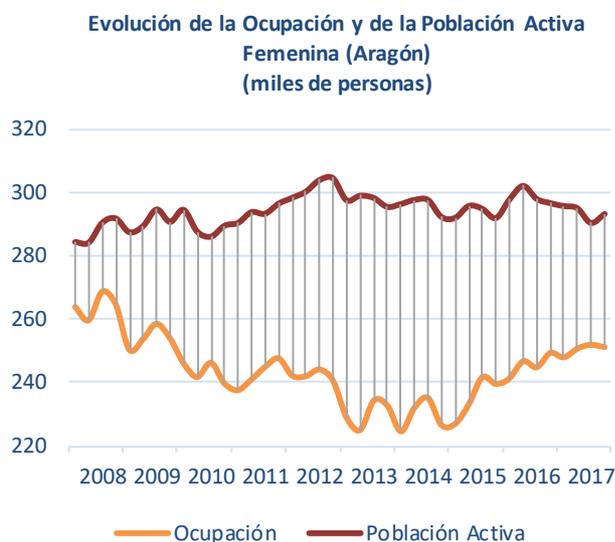
Atendiendo al género, el comportamiento del mercado laboral aragonés fue relativamente similar en las cifras de ambos colectivos atendiendo a las tasas anuales de variación. Así, en el cuarto trimestre de 2017 el número de activos en Aragón descendió en 6.900 hombres y 3.500 mujeres por comparación con el otoño del año precedente, hasta quedar en un total respectivo de 345.100 varones y 293.100 mujeres. En términos de tasa anual de variación, la caída de la población activa fue del 1,9% anual para los hombres y algo menos intensa, del 1,2% anual, para las mujeres.

...tanto por el empleo generado...

El empleo experimentó en el cuarto trimestre un incremento de 3.100 hombres y 1.800 mujeres en un año, lo que se tradujo en unos aumentos del 1,0% anual y del 0,7% anual, respectivamente.

**...como por la
disminución
interanual del
desempleo**

Como resultado, la disminución interanual del desempleo fue de 10.000 hombres y 5.200 mujeres, con lo que el número de personas paradas se situó en 30.300 hombres y 42.300 mujeres, lo que equivale a unas tasas de paro del 8,8% y del 14,4% de las respectivas poblaciones activas en el cuarto trimestre de 2017.



Fuente: IAEST

**Por sectores, la
creación de empleo
se aceleró en el
sector industrial y
la construcción,
mientras que la
agricultura y los
servicios
presentaron una
evolución negativa**

Atendiendo a los sectores productivos, el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el cuarto trimestre del año 2017 fue el sector industrial, ya que se crearon 8.300 nuevos empleos en un año, lo que se tradujo en un incremento del 8,0% en tasa anual. En segundo lugar, se situó la construcción, que anotó un leve aumento de 300 empleos, equivalentes a un incremento del 1,0% en tasa anual.

En los dos sectores restantes el empleo disminuyó en Aragón en el otoño en comparación interanual. Así, descendió en 1.200 personas ocupadas en el sector servicios (-0,3% anual) y en 2.300 personas en el sector primario (-6,1% anual).

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

Por lo que respecta a los precios, se puede señalar que a lo largo de todo el año 2017 la evolución interanual del IPC en Aragón ha ido desacelerando progresivamente, lo que estuvo claramente marcada por la evolución de los precios internacionales del petróleo, de forma similar a lo ocurrido en España y la UEM.

Así, la tasa anual de inflación siguió una trayectoria descendente, pasando de un crecimiento del 2,7% alcanzado en el primer trimestre del año, a un escenario cada vez menos

...que explican el descenso gradual que experimentó el índice general a lo largo del año...

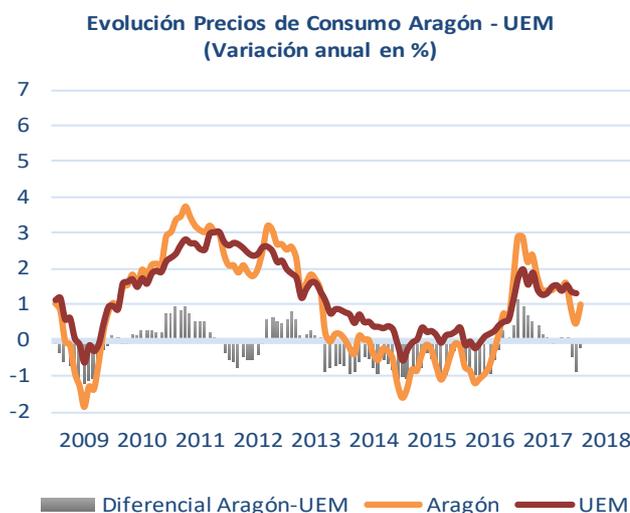
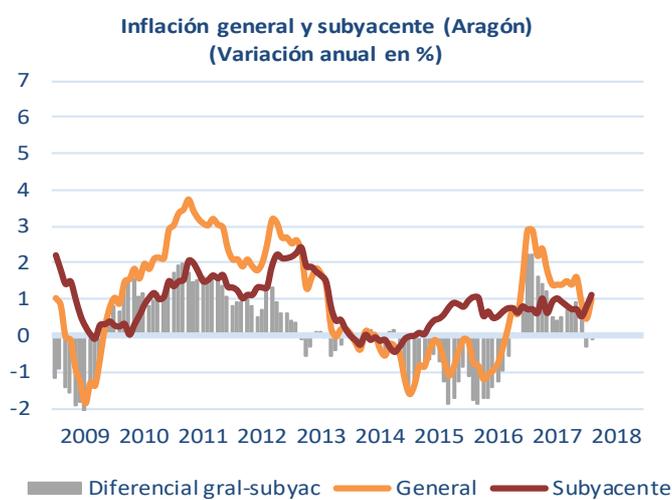
...ya que la evolución de la inflación subyacente permaneció estable

En 2017, el diferencial de precios con la zona euro fue desfavorable para Aragón hasta el mes de diciembre

inflacionista en el resto de meses, que la llevó hasta el 1,3% en el último cuarto del año. Esta tendencia se ha mantenido en los primeros meses de 2018, lo que llevó la inflación al 1,0% en el mes de febrero –última información disponible-.

Por su parte, la inflación subyacente permaneció relativamente estable durante el año y cerró el 2018 con un aumento del 0,5%, frente al 0,7% registrado en el primer mes del citado año. Durante los primeros meses de 2018 crece de forma notable y en el mes de febrero, último dato publicado, la tasa de inflación subyacente se situó en el 1,1% anual, registro tres décimas superior al dato observado en el mes precedente. De este modo, en ambos meses la inflación subyacente crece por encima de la inflación general.

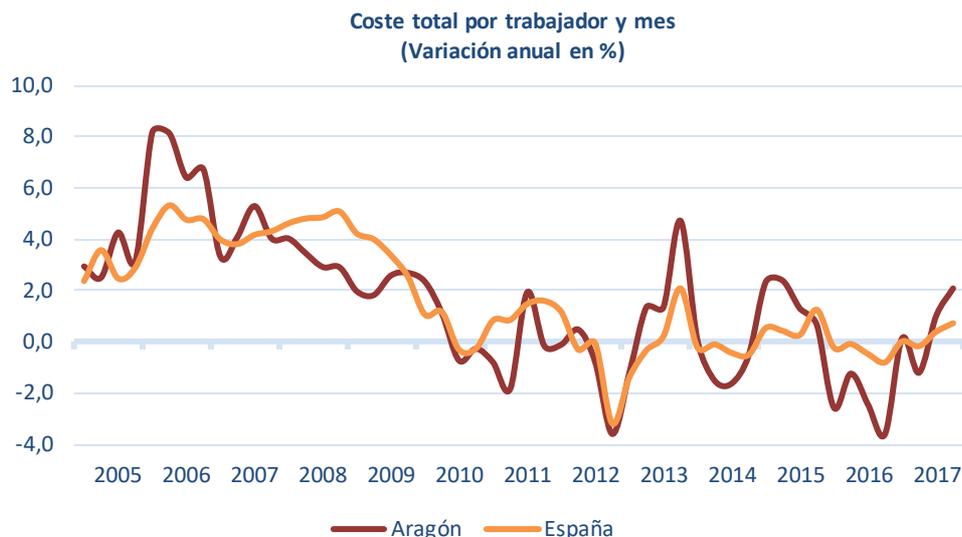
En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste fue desfavorable para la Comunidad Autónoma durante prácticamente todo el 2017, pero cambió en el último mes del año, tendencia que continúa en los primeros meses de 2018. Así, el actual diferencial favorable para Aragón supone un aspecto positivo para la competitividad exterior de la economía aragonesa.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los costes laborales aumentaron en el cuarto trimestre de 2017...

En relación a los costes laborales, y según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, estos aumentaron en Aragón durante el cuarto trimestre de 2017 de forma más acusada que en el resto de trimestres del ejercicio. Ello fue consecuencia del aumento experimentado tanto en los costes salariales como en los otros costes, que fue incluso superior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.574,57 euros en el último trimestre de 2017 en Aragón, por debajo de la media española que se situó en 2.668,84 euros, lo que supone un incremento del 2,1% respecto a un año antes. Esta evolución positiva resultó del aumento del 1,5% de los costes salariales que se situaron en 1.939,67 euros, mientras que la media española ascendió a 2.020,14 euros; así como del mejor comportamiento de los otros costes, que registraron una tasa de variación anual positiva del 3,9%, hasta alcanzar los 634,90 euros, registro de nuevo inferior a la media del país que se quedó en 648,70 euros.

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

Esta misma dinámica durante el período de referencia mostró la evolución por horas efectivas de trabajo. Así, en términos de coste laboral por hora efectiva se produjo un aumento interanual del 2,9% en el cuarto trimestre de 2017 (hasta los 21,00 euros), a causa del aumento de sus dos componentes: los costes salariales (2,3%) y los otros costes (4,6%).

En el primer trimestre de 2018 se espera una estabilización del ritmo de crecimiento...

Las perspectivas para la economía aragonesa durante los primeros meses del 2018 son de mantenimiento de su fase expansión, enmarcadas en un contexto nacional que mantiene un notable ritmo de actividad, y un entorno europeo para el que se espera un comportamiento favorable, de acuerdo a las últimas previsiones. Este crecimiento se basaría, por un lado, en el mantenimiento de la positiva evolución de la demanda interna que, no obstante, podría ir perdiendo vigor por el agotamiento paulatino de los “vientos de cola” que han contribuido a su impulso exógeno en los últimos trimestres y, por otro lado, en la esperada contribución positiva de la demanda externa.

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

En general, la mayoría de los indicadores económicos disponibles hasta el momento muestran una evolución continuista hacia la estabilización en el primer trimestre de 2018, en un contexto de dinamismo del mercado de trabajo y favorables condiciones financieras. En concreto, esta tendencia se observaría más claramente en el sector industrial que en el sector servicios, mientras que el sector de la construcción presentaría señales mixtas, aunque dentro de sus bajos niveles de actividad. Finalmente, no es de esperar ningún cambio notable en el proceso de mejora del mercado laboral.

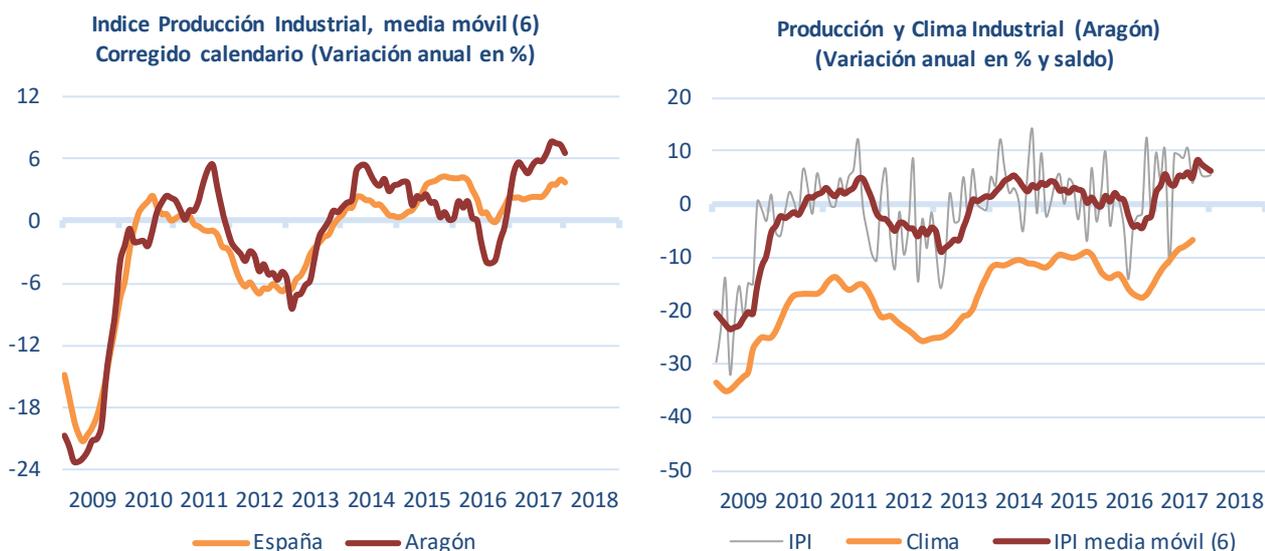
En la industria podría producirse un aumento en sus niveles de actividad...

Por lo que se refiere al sector industrial, los indicadores cuantitativos de producción disponibles hasta el momento señalan hacia un mantenimiento del dinamismo en el nivel de actividad en el primer trimestre de 2018.

...como señalan, especialmente, los indicadores cuantitativos

En primer lugar, el IPI experimenta en Aragón durante el mes de enero una tasa de variación positiva del 4,2% en términos interanuales (IPI corregido de efecto calendario), frente al crecimiento de la media nacional, que anota un aumento del 0,7% interanual. En este escenario, la tendencia del IPI en Aragón desacelera en el mes de enero (tendencia medida por una media móvil 6 meses), aunque continúa en terreno positivo. A su vez, la afiliación del sector registraba en el mes de enero un avance del 6,0% anual, manteniendo el destacado ritmo del último trimestre de 2017 (6,3%). Por otro lado, los últimos datos disponibles del indicador de clima industrial muestran una evolución más positiva, aunque todavía se mantiene en terreno negativo.

En el caso de las importaciones de bienes intermedios, estas crecieron durante el mes de enero en Aragón un 17,9% anual, si bien ello supone un comportamiento relativamente peor que el alcanzado de media en el último trimestre del ejercicio anterior (28,9%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Se espera que el sector de la construcción mantenga su evolución positiva...

En la construcción, la tendencia de la evolución de la licitación oficial y de los visados de obra nueva presenta señales mixtas, en un marco de elevada volatilidad. En concreto, los visados de obra nueva en Aragón crecieron un 68,1% en el cuarto trimestre de 2017 –último dato disponible-, mientras que la licitación oficial total se redujo un 19,7% en el mismo periodo, frente al crecimiento del 480,9% registrado en el trimestre anterior. Por ello, a la hora de interpretar estos crecimientos debe tenerse en cuenta que los datos de nivel han presentado cotas casi mínimas, por lo que un pequeño incremento nos puede llevar a unas tasas de variación interanual muy elevadas.

...que estaría apoyada por la progresiva recuperación del sector inmobiliario...

Ello se ve apoyado por la progresiva recuperación del mercado inmobiliario aragonés. De acuerdo a los últimos datos publicados por el INE, la compraventa de vivienda de obra nueva creció un 15,1% anual en el último trimestre del año 2017, elevado porcentaje que, no obstante, hay que interpretar de acuerdo a los bajos niveles de partida de esta variable tras la intensa corrección experimentada en los últimos años. Asimismo, en el conjunto del año, la compraventa de vivienda nueva aumentó un 4,2% respecto a 2016, tras acumular once años de registros anuales negativos (desde 2005).

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

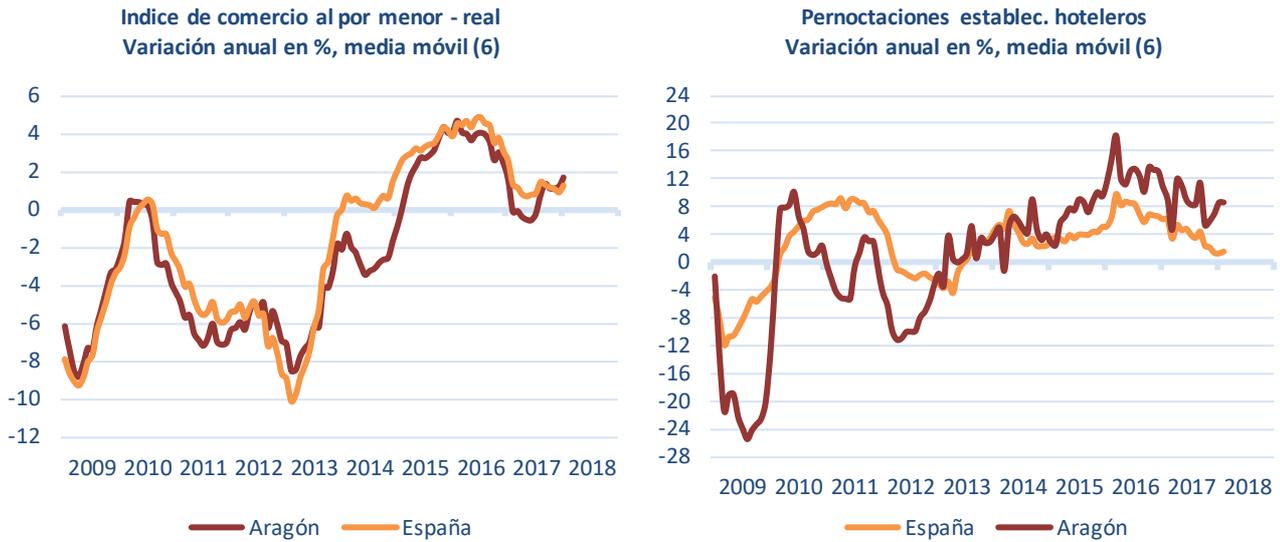
Por otra parte, el precio de la vivienda nueva en Aragón acumuló en el último trimestre de 2017 dos años consecutivos de tasas de crecimiento interanuales positivas, y alcanzó una tasa media de variación anual del 2,8% en el conjunto del año 2017, frente al 1,9% registrado en el ejercicio anterior, que a su vez supuso el primer registro positivo desde el año 2008.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El indicador de servicios, la coyuntura turística hotelera y el consumo de los hogares muestran señales dinámicas en el inicio de 2018

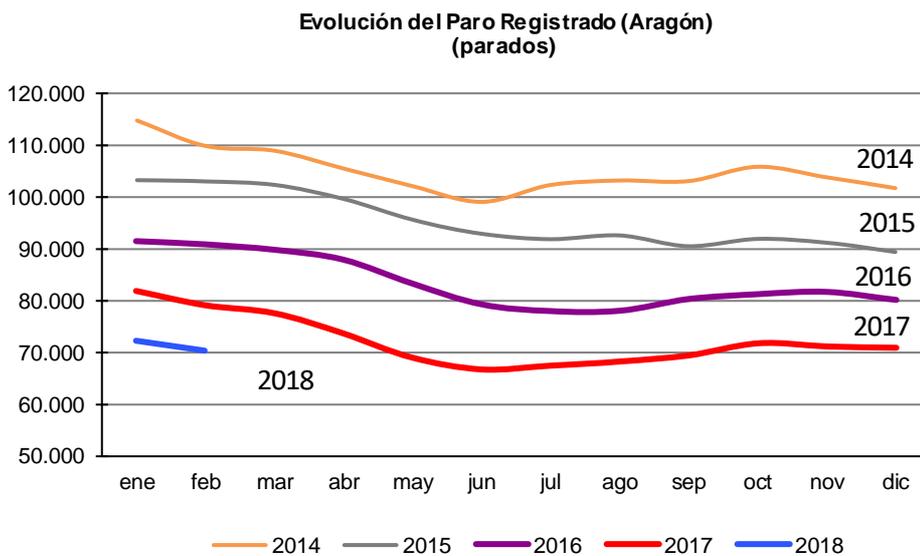
Respecto a los indicadores disponibles relativos al sector servicios y al consumo, éstos muestran señales positivas. Por un lado, durante los meses de enero y febrero, tanto los viajeros como las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aragoneses siguen creciendo en términos interanuales agregados por encima de la media de España, y a un ritmo superior al del cuarto trimestre de 2017. Por otro, en enero las ventas del comercio minorista aceleran en Aragón respecto al mes de diciembre. En concreto, el ICM a precios constantes registró una tasa de variación interanual positiva del 4,2% en Aragón (1,8% anual anotado en el mes de diciembre) frente al crecimiento de la media nacional, que experimentó en enero un aumento del 2,5% anual. Asimismo, la tasa de variación anual de la cifra de negocios del Indicador de Actividad del Sector Servicios, se sitúa en Aragón durante el mes de enero en el 8,7%, por encima de la media española que se sitúa en el 7,4%.



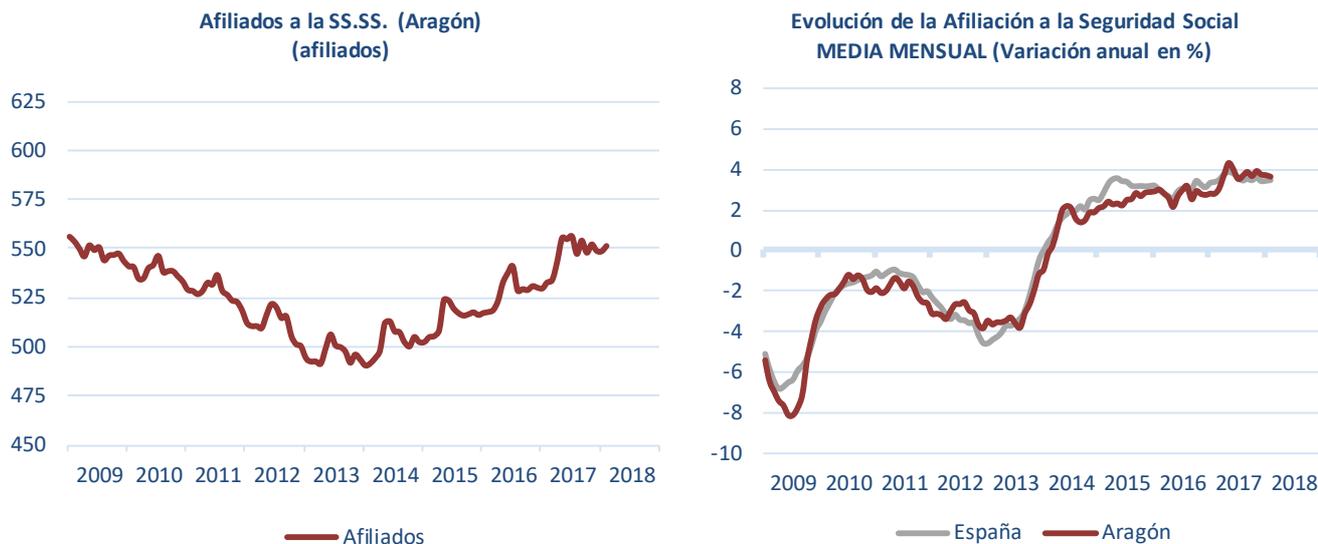
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Los datos del mercado laboral muestran una evolución positiva muy similar al último trimestre de 2017. En concreto, el aumento de la afiliación a la Seguridad Social en enero y febrero de 2018 (un 3,6% y un 3,5% interanual, respectivamente) se mantiene en la línea del crecimiento del cuarto trimestre de 2017 (un 3,7%). De igual forma, el paro registrado se reduce en tanto en el mes de enero (-12,0% interanual), como en el de febrero (-11,0%) en términos muy similares a los del último trimestre de 2017 (-12,0%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La economía aragonesa mantuvo un notable ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre del año que le ha llevado a superar el nivel de PIB anterior a la crisis

Durante el cuarto trimestre de 2017, la Comunidad Autónoma Aragón experimentó un notable ritmo de producción gracias a la positiva evolución de todos los sectores económicos, la solidez de la demanda interna y el destacado impulso de la demanda externa. De esta forma, ha logrado superar 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%. Además, ello supone que el PIB en términos nominales de la Comunidad Autónoma supere 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.

Se espera una cierta ralentización para el ejercicio 2018....

La positiva evolución de la economía aragonesa en la segunda mitad del año 2017 daría paso a una cierta ralentización en su ritmo de avance para el ejercicio 2018, enmarcada en un contexto nacional que mantiene un notable ritmo de actividad, aunque a menor ritmo, y un entorno europeo para el que se espera un comportamiento favorable, de acuerdo a las últimas previsiones.

...por lo que se prevé un crecimiento real del PIB de Aragón del 2,5% en el conjunto de 2018...

En efecto, se espera que a lo largo de 2018 el ritmo de actividad seguirá afianzando la fase expansiva de la economía aragonesa iniciada a principios de 2014, y que se ha intensificado gradualmente consolidando la fase de crecimiento económico de la región. Ante este escenario, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que el crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2018 se sitúe en el 2,5%, registro inferior en cinco décimas al esperado para el conjunto del 2017, y dato inferior 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.

...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 acomodaticio; 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 creció un 3,1% en 2017, dato dos décimas inferior al anotado en 2016

La economía española registró en el conjunto de 2017 un crecimiento del PIB del 3,1% interanual, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, dato dos décimas inferior al registrado en 2016. Si se atiende al perfil de crecimiento a lo largo del año, la tasa de variación anual del PIB siguió una tendencia bastante estable a lo largo de 2017, en torno al 3,1%, mientras que la tasa de variación intertrimestral experimentó una desaceleración en la segunda mitad del año.

Indicadores de la economía española: PIB

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

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

El ritmo de actividad de la economía española se mantendría en el inicio de 2018

Los indicadores disponibles de los primeros meses de 2018 sugieren que persiste la dinámica positiva de la economía española. De igual forma, la evolución del mercado de trabajo ha mantenido un buen tono en los dos primeros meses del año. Por su parte, los

precios reflejaron una tasa de variación interanual del 1,1% en el mes de febrero, rompiendo la tendencia decreciente con la que la tasa de inflación finalizó el año 2017 e inició 2018, como consecuencia de la evolución de los precios de la electricidad.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

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

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

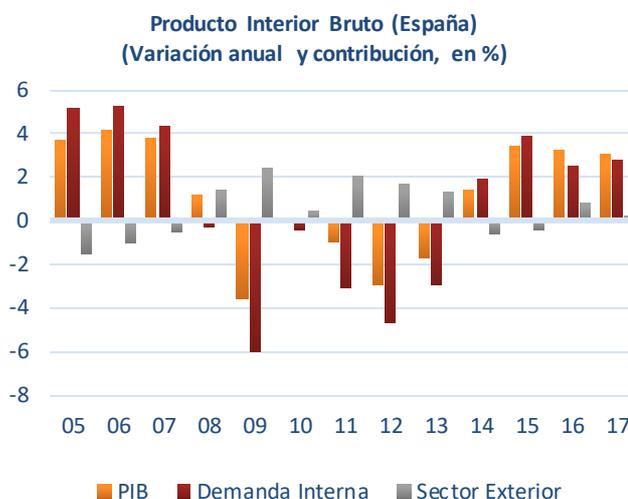
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE, Ministerio de Economía

El crecimiento del PIB en 2017 se apoyó en la mayor contribución de la demanda interna ya que la aportación positiva de la externa fue menor

El crecimiento del PIB en el conjunto de 2017 se ha apoyado en la mayor contribución positiva de la demanda interna al PIB, ya que la demanda externa disminuyó su aportación positiva al crecimiento. No obstante, cabe destacar que 2017 es el segundo año en el que el sector exterior aporta al crecimiento, después de que 2014 y 2015 su contribución fuera negativa. Desde el lado de la oferta, cabe destacar que tanto el VAB de la construcción como el

de la industria aceleraron su ritmo de avance, mientras que la agricultura y los servicios desaceleraban su crecimiento.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La mayor aportación de la demanda interna se debe a una evolución más positiva de la inversión ya que el gasto en consumo final desaceleraba

En concreto, la aportación de la demanda interna a la producción total en 2017 fue de 2,8 puntos positivos, frente a los 2,5 puntos registrados en 2016. Esta mayor contribución positiva al crecimiento viene explicada por una evolución más favorable de la inversión, que mostraba un avance del 5,0%, un punto porcentual y siete décimas superior al registrado en 2016 (3,3%), ya que el gasto en consumo final desaceleraba su crecimiento, al anotar una tasa de variación positiva del 2,2% interanual, frente al 2,5% registrado en 2016.

El consumo privado creció cinco décimas porcentuales menos que en 2016, mientras el consumo público aceleraba

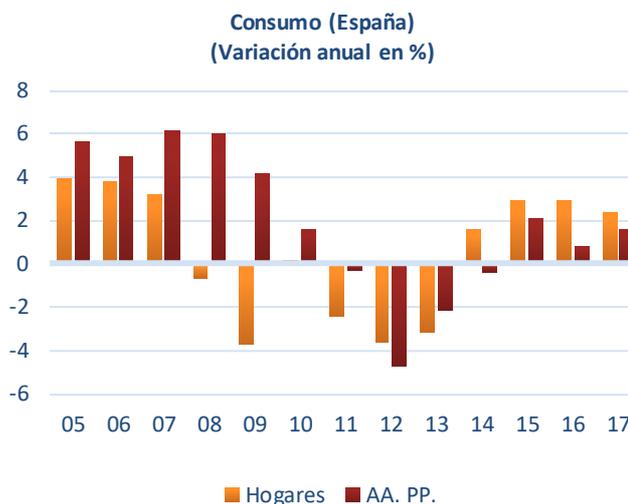
Por componentes, el gasto en consumo de los hogares anotó un incremento interanual del 2,4%, cinco décimas porcentuales inferior al aumento registrado en 2016 (2,9%). Esta evolución estaría en línea con cierta pérdida de tracción en la evolución del mercado laboral en la parte final de 2017 a lo que se uniría el menor impacto de algunos “vientos de cola” que impulsaron el gasto durante los años previos, como los precios relativamente bajos del petróleo o la política monetaria acomodaticia. Respecto al gasto en consumo de las Administraciones Públicas, éste aceleró en el año 2017 hasta un 1,6% de crecimiento interanual, frente a un incremento del 0,8% en 2016, como consecuencia de una política fiscal que en general ha sido más laxa.

El mayor impulso de la formación bruta de capital se explica por...

Respecto al segundo gran componente de la demanda, la formación bruta de capital fijo, su mayor variación positiva viene explicada, en primer lugar, por el mayor crecimiento de la inversión en construcción que registró un incremento del 4,6% interanual en

...un crecimiento superior tanto de la inversión en construcción como en bienes de equipo

2017, frente a la tasa de variación positiva del 2,4% anotada en 2016. Por otro lado, la inversión en bienes de equipo, el otro gran apartado de la FBCF, aceleró su crecimiento al aumentar un 6,2% en 2017, frente al incremento del 5,0% experimentado en el ejercicio anterior. Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual aumentó un 3,7%, dato un punto porcentual superior al registrado en 2016 (2,7%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La contribución positiva de la demanda externa fue menor en 2017, debido a la aceleración más intensa de las importaciones

En cuanto a la demanda externa, mientras que las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron un 5,0% en el conjunto de 2017 (un 4,8% en 2016), las importaciones aumentaron en un 4,7% (un 2,7% en el ejercicio precedente). De esta forma, la menor aportación positiva del sector exterior al crecimiento de 2017 (0,3 puntos porcentuales), respecto a 2016 (0,8 puntos porcentuales), tendría su origen en la aceleración más intensa experimentada en la evolución de las importaciones respecto a las exportaciones.

Respecto a la balanza de pagos, el superávit de la cuenta corriente disminuyó en 2017...

En el conjunto de 2017, según los datos de avance ofrecidos por el Banco de España, la balanza por cuenta corriente acumuló un superávit de 19.800 millones de euros, frente a los 21.500 millones en el conjunto de 2016. Esta disminución del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido a la reducción del superávit de la balanza de bienes y servicios hasta los 31.100 millones de euros (33.700 millones en 2016), ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias disminuyó (desde los 12.200 millones de euros en 2016 hasta los 11.300 millones de 2016).

...al igual que el saldo positivo de la cuenta de capital...

Por su parte, la cuenta de capital disminuyó su superávit hasta los 1.900 millones de euros, frente a los 2.700 millones de 2016. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la

...por lo que la capacidad de financiación exterior de España fue menor

cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto de 2017 de 21.700 millones de euros (un 1,9% sobre el PIB corriente del año 2017), cifra inferior a los 24.200 millones de euros de capacidad de financiación acumulada en 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Por sectores productivos, en el conjunto de 2017 todos los sectores productivos registraban tasas de crecimiento interanuales positivas. Así, la construcción y la industria aceleraban su ritmo de avance respecto a 2016, mientras que la agricultura y los servicios desaceleraban su crecimiento en 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

No obstante, mientras la industria y la construcción aceleraban su ritmo de avance en 2017...

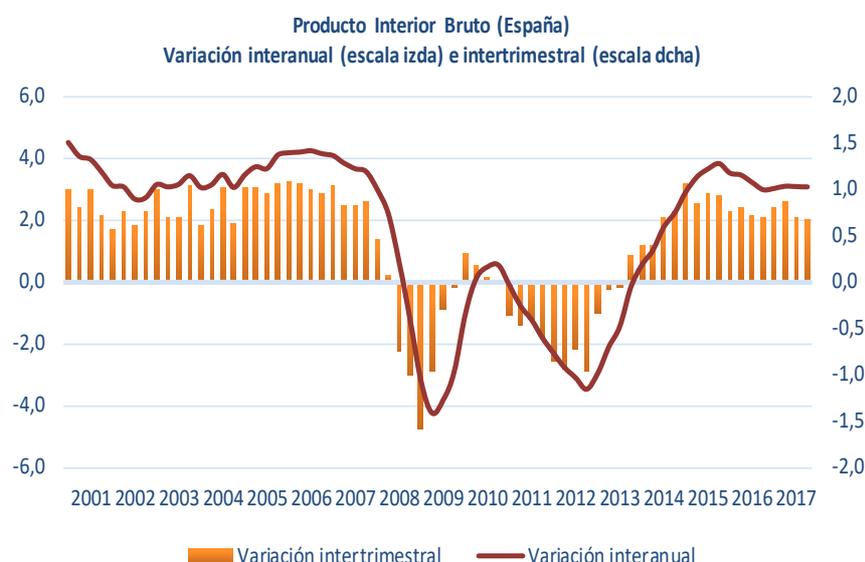
En concreto, el valor de la producción del sector industrial aumentó un 3,7% interanual en 2017, frente al crecimiento del 3,6% experimentado en el ejercicio anterior. En esta misma línea, la industria manufacturera registró un crecimiento del 3,8% anual en 2017, frente al 3,5% en 2016. Respecto al VAB en la construcción, éste aumentó un 4,9% interanual, frente al crecimiento del 1,9% registrado en 2016.

...los servicios y la agricultura desaceleraban su crecimiento

Por el contrario, los servicios incrementaron su producción un 2,6% interanual en el conjunto de 2017, mientras que el año 2016 se cerró con una tasa de variación positiva del 3,0%. De igual forma, la rama de Comercio, transporte y hostelería -la de mayor tamaño dentro del sector terciario- registró un crecimiento del 3,2% interanual, frente al aumento del 3,8% anotada en 2016. Por último, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) registró una tasa de crecimiento positiva del 3,7% interanual, tres puntos porcentuales y dos décimas menos que en 2016 (6,9%).

El ritmo de crecimiento interanual del PIB en 2017 registró una tendencia bastante estable...

Atendiendo a la evolución trimestral del PIB, la economía española registró una tendencia bastante estable a lo largo de 2017 en términos interanuales. De esta forma, en el primer trimestre del año el PIB anotaba una tasa de crecimiento interanual del 3,0%, acelerándose hasta el 3,1% en el segundo trimestre. Dicho ritmo de avance se mantuvo en tasas similares tanto en el tercer como en el cuarto trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...si bien los crecimientos intertrimestrales desaceleraron en la segunda parte del año

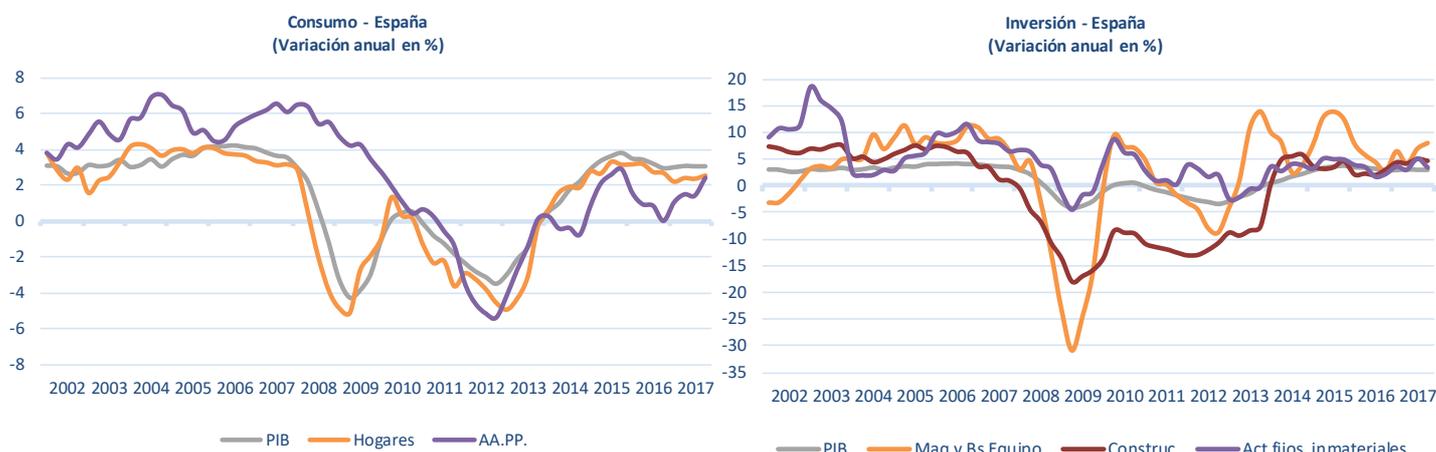
La evolución del PIB en el último trimestre de 2017 vendría explicada por la mayor aportación de la demanda interna

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

Por su parte, la tasa de variación intertrimestral del PIB siguió una tendencia ascendente en la primera parte de 2017, para posteriormente desacelerar y estabilizarse en la segunda parte del año. Así, en el primer trimestre de 2017 aumentó ocho décimas, en el segundo se incrementó en nueve décimas, mientras que en el tercer y cuarto trimestre del año creció en siete décimas.

En concreto, en el crecimiento anotado por la economía nacional en el cuarto trimestre de 2017, la demanda interna registró una aportación positiva al mismo de 3,2 puntos porcentuales, dato dos décimas superior al del trimestre anterior. El mayor nivel de contribución de la demanda interna al crecimiento tuvo su origen en la aceleración experimentada en términos interanuales por el gasto nacional en consumo final, ya que la inversión mantuvo unos niveles de crecimiento similares a los del tercer trimestre del año.

De esta forma, el gasto en consumo final creció en términos interanuales un 2,5%, cuatro décimas más que en el trimestre anterior, gracias a que el consumo de las Administraciones Públicas registró una tasa de crecimiento interanual del 2,4%, frente al aumento del 1,4% experimentado en el tercer trimestre y a que el consumo de los hogares incrementó en una décima su ritmo de avance (del 2,4% interanual en el tercer trimestre al 2,5% en el cuarto).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Por tanto, este comportamiento más positivo del consumo final en el cuarto trimestre de 2017 se ha debido, principalmente, a la aceleración en el consumo de las AAPP debido al tono más expansivo de la política fiscal. Por otro lado, el consumo de los hogares ha seguido mostrando un dinámico crecimiento gracias a que continúa la creación de ocupación, aunque a menor ritmo, y a

que se mantienen unas condiciones favorables de acceso al crédito

Por su parte, la FBCF mantenía su ritmo de avance con una inversión en construcción que desaceleraba, mientras la de bienes de equipo aceleraba

Por lo que respecta a la inversión (FBCF), anota en el cuarto trimestre de 2017 una tasa de crecimiento interanual del 5,6%, dato idéntico al registrado en el trimestre precedente. Atendiendo a los distintos tipos de activos, la inversión en construcción desaceleraba su ritmo de avance en tres décimas, hasta un 4,8%, respecto al tercer trimestre del año. Por su parte, la inversión en bienes de equipo aceleraba al crecer un 7,9% interanual, un punto porcentual y una décima más que en el trimestre anterior (6,8%). Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual aumenta un 3,3% anual, frente al 5,0% anotado en el trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por el contrario, la contribución de la demanda externa al PIB se volvía negativa en el cuarto trimestre del año

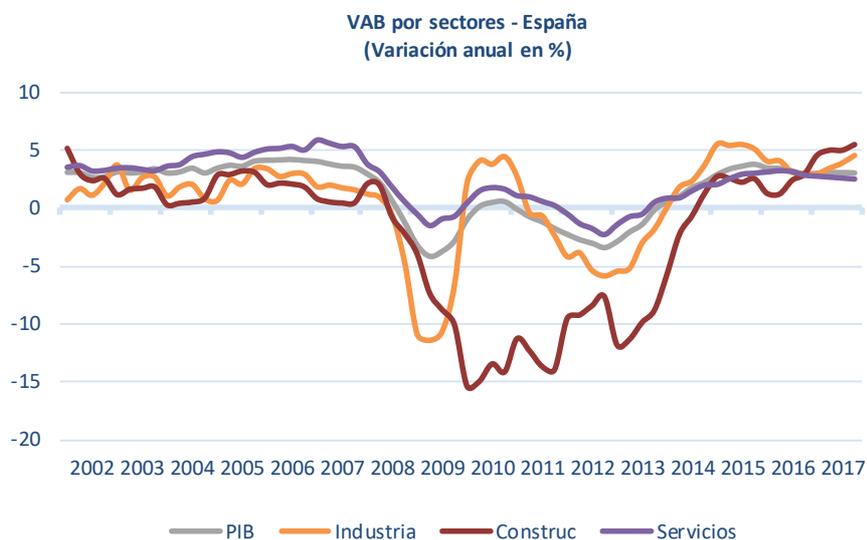
En cuanto a la demanda externa, su contribución al crecimiento del PIB se vuelve negativa en el cuarto trimestre de 2017 en una décima, frente a su contribución positiva en el tercer trimestre del año (de una décima). Este cambio de sentido en la contribución al crecimiento de la economía española fue debido a una mayor desaceleración respecto al trimestre anterior de la tasa de crecimiento de las exportaciones frente a la de las importaciones. Así, las exportaciones disminuyen en un punto porcentual y dos décimas su crecimiento (del 5,6% en el tercer trimestre de 2017 al 4,4% en el cuarto), mientras que las importaciones desaceleran en siete décimas porcentuales su ritmo de avance, del 5,9% en el tercer trimestre al 5,2% en el último trimestre del año.

Por el lado de la oferta...

Desde el punto de vista de la oferta, se puede señalar que el sector industrial (incluyendo energía) registraba un crecimiento interanual del 4,6% en el cuarto trimestre de 2016, siete décimas

...el sector industrial registraba un mayor crecimiento...

superior al trimestre anterior. De forma similar, el sector manufacturero pasaba a anotar un incremento del 4,7% en el cuarto trimestre del año, frente a un aumento del 4,3% del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...al igual que la construcción...

Por su parte, la construcción registraba un incremento del 5,4% interanual, frente a la tasa de variación interanual positiva del 4,9% anotada tanto en el segundo trimestre como en el tercero.

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

Por el contrario, la agricultura registraba un incremento del 2,0% interanual, dos puntos y dos décimas porcentuales inferior al crecimiento registrado en el tercer trimestre del año (4,2%). Finalmente, la evolución de los servicios, experimentaba una tasa de crecimiento interanual del 2,5%, dato similar al anotado en el trimestre previo. No obstante, cabe destacar la desaceleración en el crecimiento de las ramas de *Comercio, transporte y hostelería, Información y comunicaciones* y *Actividades profesionales*, así como la mayor caída de *Actividades financieras y de seguros*.

El mercado laboral moderaba el crecimiento del empleo en términos interanuales...

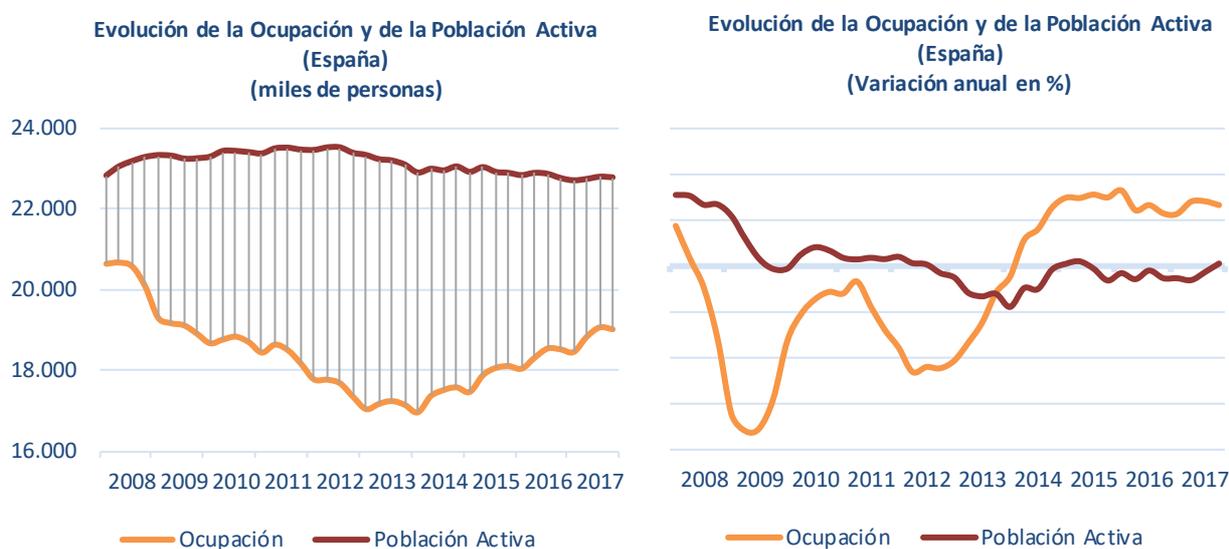
Respecto a la evolución del mercado de trabajo, en el cuarto trimestre del año se ha producido una moderación del crecimiento del empleo en términos anuales. En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, publicada por el INE, en el cuarto trimestre de 2017 había 18.988.400 ocupados en España, 50.900 menos que en el tercer trimestre del año, pero 490.300 más que un año antes. La tasa interanual de crecimiento del empleo fue de un 2,6%, lo que representa una desaceleración de una décima respecto al trimestre anterior.

...lo que unido al incremento interanual del número de activos...

Por su parte, el número de activos disminuyó en 15.900 personas respecto al tercer trimestre, aunque aumentó en 19.100 respecto al cuarto trimestre de 2016 (un 0,1% interanual), de forma que se situó en 22.765.000 personas.

...situaba la tasa de paro en el 16,6% de la población activa

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados se incrementó hasta los 3.766.700 desempleados en el cuarto trimestre de 2017, 35.000 personas más que en el tercer trimestre, aunque 471.200 menos respecto al mismo periodo del año pasado (un -11,1% interanual). De esta forma, la tasa de paro aumentó hasta el 16,6% de la población activa, dos décimas más que en el trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por género, el desempleo masculino disminuyó en mayor medida que el femenino...

Respecto a la evolución interanual por género, se puede indicar que el desempleo disminuyó a un ritmo superior entre los hombres (-13,1% interanual) que entre las mujeres (-9,8% interanual). Esto es debido a que la población activa masculina anotaba un descenso (del -0,1% anual), mientras que la femenina aumentaba (un 0,3% anual) ya que el nivel de ocupación de la población masculina mostraba un crecimiento prácticamente idéntico al de la población femenina (en torno al 2,6% anual en ambos casos).

...pero en ambos casos la tasa de paro aumentaba en dos décimas

La evolución anteriormente descrita respecto al nivel de desempleo y población activa por género determinó que la tasa de desempleo se situase en el cuarto trimestre de 2017 en un 15,0% de la población activa masculina y en un 18,4% la femenina, dos décimas porcentuales superior a las registradas en el tercer trimestre de 2017 en ambos casos.

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

Atendiendo a los diferentes sectores productivos, se observa que en el cuarto 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 mantenía su ritmo de avance, mientras industria desaceleraba

En particular, el empleo en el sector servicios experimentó un crecimiento del 2,1% en tasa anual, dato idéntico al incremento registrado en el tercer trimestre del año. La industria, por otro lado, aumentó la ocupación un 5,1% anual, cuatro décimas por debajo del incremento registrado en el trimestre anterior (5,5%).

Por su parte, en agricultura la ocupación crecía a un menor ritmo, mientras construcción aceleraba

Por su parte, el incremento del empleo en la agricultura fue del 0,5% anual, frente a la tasa de variación positiva del 4,4% experimentada en el tercer trimestre del año. Finalmente, la ocupación en la construcción registró un crecimiento del 6,0% anual, un punto y siete décimas superior al anotado en el trimestre precedente.

La inflación general mostró una elevada sensibilidad a la evolución de los precios del petróleo durante la primera mitad de 2017 y a los precios de la electricidad en la segunda

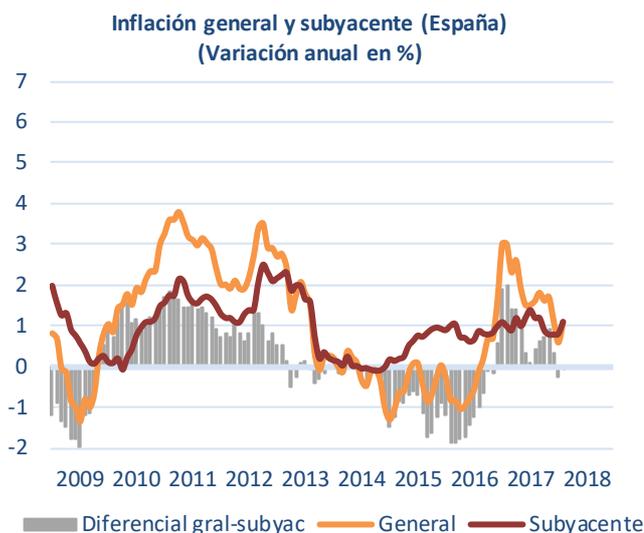
En materia de precios, se puede señalar que en la primera mitad de 2017 la tendencia de la tasa de inflación ha estado influida por la evolución de los precios internacionales del petróleo. Así, la tasa anual de inflación repuntó en los primeros meses de 2017, incluso hasta el entorno del 3,0% en enero y febrero, debido al incremento en términos interanuales del precio del petróleo. No obstante, entre los meses de mayo y junio, el precio del petróleo en comparación interanual desaceleró gradualmente, de forma que la inflación siguió una senda decreciente. En la segunda mitad del año, la tasa anual de inflación mantuvo una línea más contenida, desacelerando especialmente en los últimos meses de 2017, debido principalmente a un efecto de base del precio de la electricidad ya que a finales de 2016 se produjo un intenso repunte de los precios de la electricidad que culminó en enero de 2017.

En el inicio de 2018, la evolución de la inflación nuevamente respondía al comportamiento de los precios de la electricidad

Por su parte, en el inicio de 2018 la inflación ha continuado con su senda más contenida y ha desacelerado respecto al cuarto trimestre de 2017, cuando registró una tasa de variación del 1,5%. Así, en el mes de enero, la tasa anual de la inflación refleja una variación del 0,6% y en febrero, último dato disponible, del 1,1%. Esta evolución de la inflación respondía en gran medida al comportamiento de los precios de la electricidad en el comienzo del año, que se redujeron en enero de 2018 frente a la fuerte subida que experimentaron en el mismo mes del año anterior, mientras que se incrementaron en febrero de este año frente a la bajada de febrero de 2017.

Por su parte, la inflación subyacente se igualaba al IPC general en febrero...

Respecto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se ha situado en un 0,8% en el cuarto trimestre de 2017, frente al 1,3% registrado en el tercer trimestre de 2017. En el mes de enero de 2018 la inflación subyacente se ha situado en el 0,8%, aunque en el mes de febrero, último dato publicado, ha repuntado hasta el 1,1%. De esta forma, en febrero la inflación subyacente se iguala al IPC general, lo cual no ocurría desde octubre de 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que el diferencial favorable de inflación con la zona euro se reducía

De la evolución comparada entre la tasa de inflación de España y la del conjunto de la Zona euro, se puede indicar que ésta última ha sido del 1,2% en febrero, por lo que el diferencial de inflación España-Zona Euro se situó en febrero en una décima porcentual favorable para España, dato, no obstante, seis décimas inferior al registrado en el mes de enero.

Los costes laborales aumentaron en el cuarto trimestre de 2017, debido al incremento tanto del componente salarial como de los otros costes

La Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referente al cuarto trimestre de 2017 señala que los costes laborales por trabajador y mes se han situado en 2.668,84 euros, lo que supone un incremento del 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento del coste laboral se ha debido al crecimiento de los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) en un 0,5% interanual. No obstante, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), ha aumentado en menor cuantía, un 0,3%, respecto al cuarto trimestre de 2016. Asimismo, los otros costes (costes no salariales) han registrado una tasa de variación positiva del 1,5% anual, debido tanto al incremento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social como de las

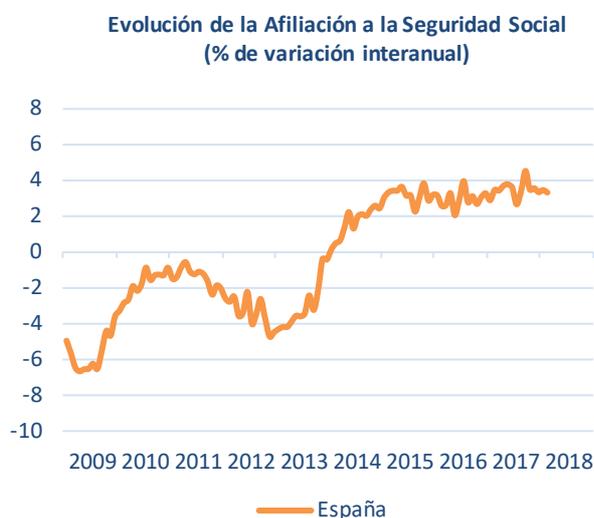
percepciones no salariales, un 1,2% anual en ambos casos (-6,1%). En la variación de las percepciones no salariales destaca el aumento de las prestaciones sociales directas y el descenso de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.).

Asimismo, los costes laborales por hora efectiva también aumentaron

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales aumentan un 1,2% respecto al cuarto trimestre de 2016. Este incremento, superior al registrado por el coste por trabajador, tiene su origen en un descenso en el número de horas efectivas de trabajo.

La información disponible a comienzos de 2018 parece indicar que el ritmo de actividad se mantendría

En cuanto al primer trimestre de 2018, los indicadores disponibles hasta el momento sugieren que el ritmo de actividad de la economía española mantendría su dinámica positiva. En este sentido, en el sector servicios el nivel de actividad parece mejorar, al igual que los indicadores de confianza. A su vez, el buen pulso del mercado laboral se mantiene y continúa la creación de empleo. Por su parte, en el sector industrial se observan señales mixtas ya que mientras el IPI presenta una línea menos positiva la tendencia de los índices de confianza es creciente. De forma similar, en el sector de la construcción se observan también señales mixtas en su evolución.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

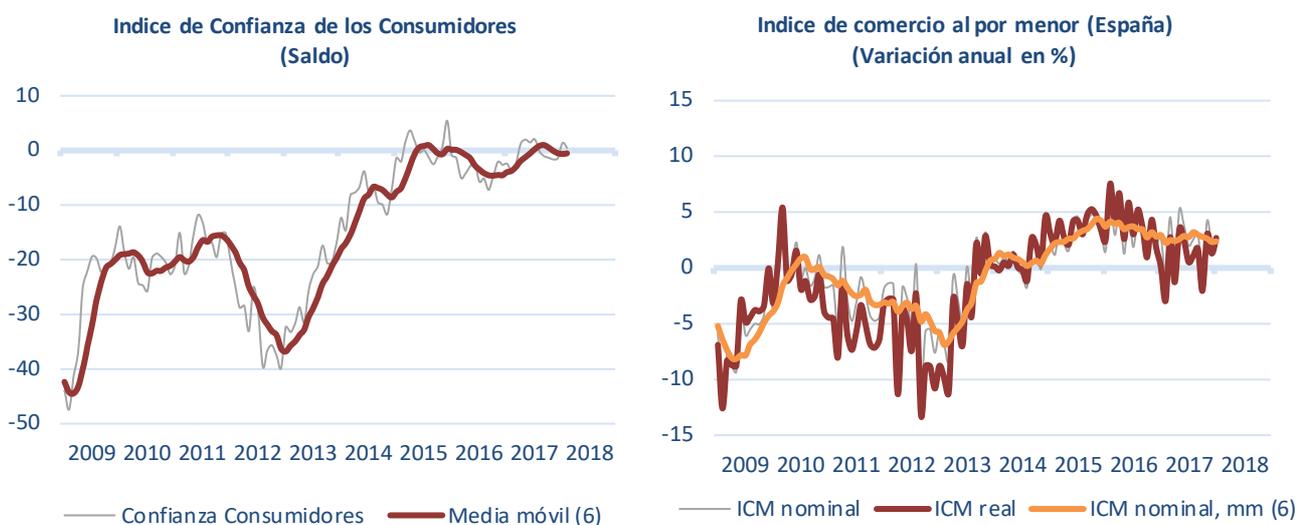
En concreto, la evolución favorable del mercado laboral seguirá en un tono similar

Así, los últimos datos disponibles del mercado de trabajo muestran que su evolución favorable se mantendría en un tono muy similar al observado en los últimos trimestres. En concreto, el ritmo de descenso del paro registrado ha seguido una línea aproximada a la observada en el cuarto trimestre de 2017 (-8,0%), al caer en los meses de enero y febrero un 7,5% interanual. Por su parte, la

afiliación a la Seguridad Social presenta en el mes de enero una tasa de variación positivas del 3,5%, idéntica al incremento registrado en el cuarto trimestre de 2017. Sin embargo, en febrero la afiliación a la Seguridad Social desacelera ligeramente hasta un 3,3% anual.

En el sector servicios, algunos indicadores de actividad como el ICM o los indicadores de confianza presentan una evolución más favorable...

En el sector servicios, los indicadores disponibles muestran señales de cierta aceleración en su crecimiento en el inicio de 2017. Así, el índice de comercio minorista anota un incremento del 2,5% en enero, frente a un aumento del 0,6% en el cuarto trimestre de 2017, acelerándose su tendencia después de varios meses de seguir una trayectoria decreciente (medida por una media móvil de 6 meses). Asimismo, el índice de confianza de los consumidores presenta valores positivos tanto en enero como en febrero, frente al valor negativo registrado en el último trimestre de 2017. Por su parte, según la encuesta de ocupación hotelera del INE, los resultados del turismo alcanzados en el último trimestre de 2017 únicamente se moderarían ligeramente. Así, se registra un incremento interanual en las pernoctaciones hoteleras del 1,3% en enero, inferior al 1,4% del cuarto trimestre de 2017, mientras que febrero crecieron un 1,0% en términos interanuales.

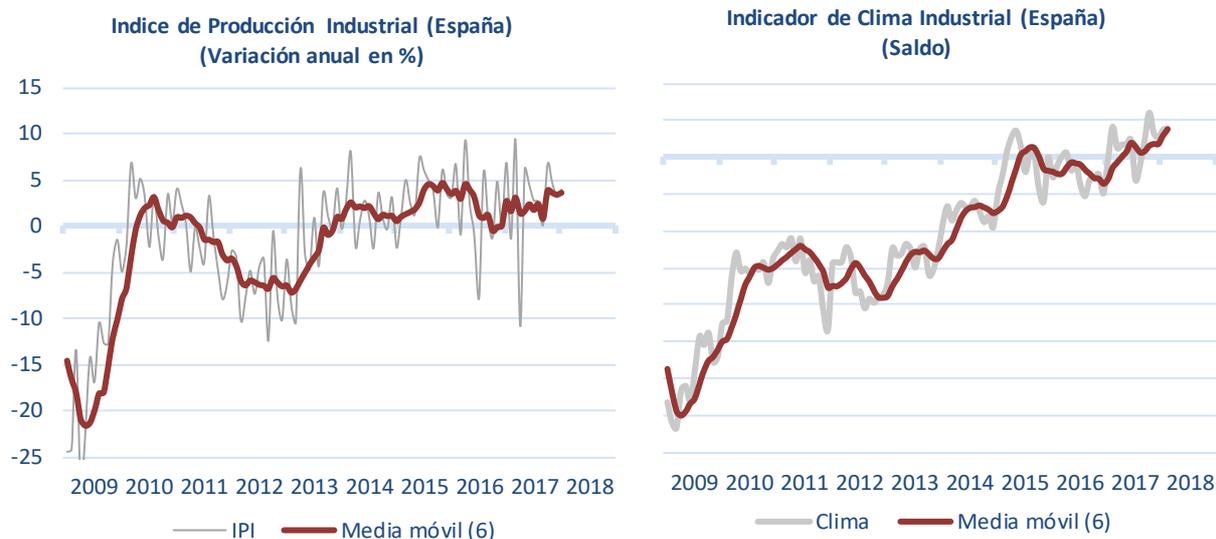


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En la industria los indicadores de actividad presentan una línea menos positiva pero la tendencia de los de confianza es creciente

En cuanto a los datos del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de actividad presentan una línea menos positiva, aunque la tendencia del nivel de confianza es creciente. En concreto, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario registra en enero un crecimiento interanual del 0,7%, cuatro puntos y cinco décimas porcentuales inferior al anotado en el cuarto trimestre de 2017 (5,2%). Por su parte, el indicador de clima industrial presenta en enero un saldo ligeramente menos positivo que la media del último trimestre de 2017, aunque en febrero vuelve

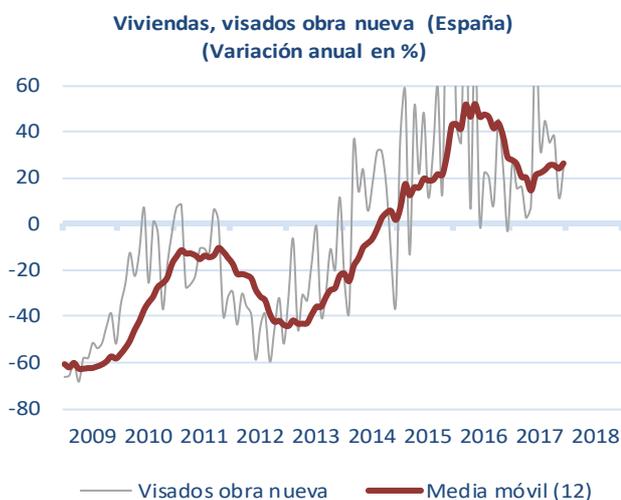
a repuntar. No obstante, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial es creciente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Por último, en cuanto a los indicadores relativos al sector de la construcción se observan cierta volatilidad respecto al nivel de actividad, mientras que los indicadores de confianza muestran una evolución más favorable. Así, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de febrero, es menos negativo que el del cuarto trimestre de 2017 y mejora respecto al mes de enero. Además, la licitación oficial presentaba un incremento del 108,0% interanual en el cuarto trimestre de 2017, sensiblemente superior al crecimiento del 35,5% del tercer trimestre del año. Por el contrario, los visados de obra nueva registraron una tasa de variación del 24,0% anual en el cuarto trimestre de 2017, inferior al crecimiento en el tercer trimestre (35,9%) de 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Así, la economía española mantendría en el inicio de 2018 un crecimiento vigoroso apoyada tanto en la demanda interna como externa

Las previsiones de los organismos internacionales señalan que la economía española crecería en 2018 entre un 2,3% y un 2,6%,...

...crecimiento que el Ejecutivo estima en un 2,7% para este año

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

...en donde la incertidumbre podría afectar negativamente a decisiones de consumo e inversión

En definitiva, para el primer trimestre de 2018 se espera que el ritmo de avance de la economía española mantenga un tono vigoroso. Para ello el crecimiento se seguiría apoyando tanto en la demanda interna, gracias a la creación de empleo y las favorables condiciones de acceso al crédito, como en la demanda externa como consecuencia del crecimiento de la economía tanto a nivel mundial como europeo.

No obstante, en noviembre la OCDE ha empeorado la previsión de crecimiento de la economía española para el conjunto de 2018 de un 2,4% a un 2,3%, mientras que para 2019 las ha situado el crecimiento en el 2,1%. De igual forma, el Fondo Monetario Internacional, en su informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2018, ha revisado ligeramente a la baja las previsiones del PIB nacional para 2018 (del 2,5% al 2,4%), mientras que las ha mejorado para 2019 (del 2,0% al 2,1%). Por el contrario, la Comisión Europea, en sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera), publicadas el 7 de febrero, ha mejorado sus expectativas de crecimiento del PIB español hasta un 2,6% en 2018 (una décima más) y las ha mantenido en un 2,1% para 2019.

Respecto a las últimas previsiones del Gobierno de España, recogidas en el cuadro macroeconómico que acompaña los Presupuestos de 2018 aprobados en el Consejo de Ministros del 27 de marzo, estiman un crecimiento del 2,7% para el PIB español en 2018. Así, el Ejecutivo ha subido cuatro décimas la previsión de PIB respecto a su estimación del mes de octubre de 2017.

En este sentido, el principal riesgo doméstico para la economía española lo sigue constituyendo la incertidumbre relacionada con la situación política en Cataluña. Así, tras las elecciones autonómicas del pasado 21 de diciembre persiste la situación de bloqueo institucional y todavía no se ha conseguido formar gobierno en la Generalitat, por lo que el Ejecutivo Nacional mantiene activado el artículo 155 de la Constitución Española.

Este escenario de incertidumbre política podría estar empezando a afectar negativamente a determinadas decisiones de consumo e inversión empresarial y podría ahondar en una pérdida de confianza idiosincrática en la economía catalana. Además, para estimar el impacto total de la situación en Cataluña hay que tener en cuenta sus efectos sobre el conjunto de España.

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

En el lado positivo, dentro del ámbito nacional, cabe señalar que muy probablemente se cumplirá el objetivo de déficit público de la economía española (un 3,1% para 2017) gracias, por un lado, al dinamismo económico y a la mejora del empleo que se han traducido en una mejora de los ingresos y, por otro, a la moderación de los gastos. En concreto, hasta el mes de noviembre el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas, excluyendo el esperable superávit de las Corporaciones Locales, se ha situado en el 2,1% del PIB, 1,3 puntos porcentuales por debajo del registrado hasta noviembre de 2016.

Asimismo, el mayor crecimiento a nivel europeo y global impulsaría las exportaciones españolas

Por su parte, el ámbito externo continuará siendo un punto de apoyo para el crecimiento de la economía española. Así, exportaciones a la zona euro deberían seguir avanzando a buen ritmo ya que se espera un sólido crecimiento a nivel europeo. En concreto, el ritmo de avance de la economía de la zona euro se ha situado en un 2,7% anual en el cuarto trimestre de 2017, dato una décima inferior al del tercer trimestre del año (2,8%), pero sensiblemente superior a los datos del primer (2,1%) y segundo trimestre (2,4%) de 2017. En este sentido, la Comisión Europea ha revisado al alza el crecimiento para el área euro hasta el 2,3% en 2018 (frente al 2,1% que esperaba en otoño) y el 2,0% en 2019 (1,9% en otoño). Además, en su reunión del 8 de marzo el BCE ha mejorado sus previsiones de crecimiento para 2018 hasta un 2,4% (un 2,3% en sus previsiones de diciembre), dejando inalteradas las previsiones para 2019 en un 1,9%. Por su parte, a nivel global, la OCDE ha revisado al alza el crecimiento de la economía mundial para 2018 y 2019 hasta un 3,9% en ambos casos.

Por su parte, la política monetaria del BCE seguiría manteniendo un tono claramente acomodaticio en los próximos trimestres

Asimismo, la política monetaria del BCE continuará con su tono acomodaticio en los próximos trimestres. Así, en sus últimas reuniones de política monetaria, celebradas el 25 de enero y el 8 de marzo, el Banco Central Europeo decidió mantener sin cambios el tipo de interés de referencia para sus operaciones de refinanciación en el 0%, mientras que la tasa de la facilidad de depósito continuará en el -0,40% y la de la facilidad de préstamo en el 0,25%.

El BCE estima que los riesgos para el crecimiento de la zona euro están equilibrados, lo que hace menos probable una ampliación de las compras de activos...

Respecto al programa de compra de activos, éste continuará por un importe de 30.000 millones de euros al mes hasta el final de septiembre de 2018, o hasta una fecha posterior si fuera necesario, tal y como decidió en la reunión del 26 de octubre, cuando redujo la cuantía a la mitad y amplió el periodo durante ocho meses más. Como novedad, el Consejo de Gobierno del BCE ha suprimido de su discurso la advertencia de 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”. En este sentido, el BCE considera que los riesgos para las perspectivas de crecimiento de la zona del euro están equilibrados, lo que hace menos probable que las compras tengan que ampliarse.

...aunque la normalización de la política monetaria del BCE es de esperar que siga siendo un proceso muy paulatino.

Sin embargo, el BCE volvió a indicar que 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, se ha evitado acometer cambios más amplios y por el momento no se contempla iniciar la reducción del balance de la entidad. Como consecuencia, la normalización de la política monetaria del BCE es de esperar que siga siendo un proceso muy paulatino.

Entre los riesgos internacionales que podrían afectar negativamente a la economía española, el repunte del precio del petróleo parece haber alcanzado su máximo...

En cuanto a otros riesgos económicos a nivel internacional que podrían influir en el crecimiento de la economía nacional, cabe señalar en primer lugar que el repunte del precio del petróleo observado desde junio de 2017 (45,9 dólares el barril de media) parece haber alcanzado su máximo en enero de 2018 con una media de 69,3 dólares barril, ya que en febrero el precio del petróleo se ha relajado y ha cotizado a una media de 65,1 dólares barril. Esta subida del precio del petróleo ha tenido su origen, principalmente, en la ampliación hasta finales de 2018 del acuerdo de reducción de la producción que mantienen los países de la OPEP y otros países productores de crudo, a lo que se ha unido una revisión al alza de las previsiones del crecimiento mundial para 2018. No obstante, es de esperar que el petróleo se mantenga en un rango razonable de precios que no perjudique intensamente a los países importadores como España. En concreto, la estabilización del nivel de precios del crudo por debajo de los 70 dólares por barril muestra una recuperación de los precios acotada en magnitud, gracias principalmente a la capacidad de EEUU de entrar en el mercado de petróleo por encima de los 60 dólares, gracias al fracking.

...mientras que la apreciación del euro en los últimos trimestres ha continuado

Por otro lado, ha continuado la apreciación del euro frente al dólar que se viene produciendo en los últimos trimestres, lo que puede perjudicar las exportaciones españolas fuera de la zona euro. En concreto, si en diciembre de 2017 el tipo de cambio se situaba en torno a los 1,18 dólares por euro (1,05 dólares por euros en el inicio de 2017), la moneda europea se ha apreciado hasta cambiarse en torno a los 1,23 dólares por euro en el mes de diciembre. Es de esperar que la debilidad del dólar se mantenga frente al euro en el medio y largo plazo debido a la aceleración del crecimiento en el área euro frente a un ritmo de avance más estable en EEUU y a un mayor tensionamiento en el mensaje del BCE frente a la Fed. Además, el estímulo fiscal aprobado por la administración Trump, con una Fed más permisiva en inflación, podría mantener la

tendencia de depreciación del dólar vía aumento de las importaciones en EEUU.

En cuanto a otros riesgos internacionales, como un Brexit desordenado han disminuido su probabilidad de ocurrencia...

En el terreno político, se puede indicar que la probabilidad de ocurrencia de una salida desordenada del Reino Unido de la Unión Europea se ha minimizado de forma muy importante. Así, tras el acuerdo de diciembre de 2017 en el que el Reino Unido aceptaba abonar entre 45.000 millones y 50.000 millones de euros al bloque comunitario para cumplir con sus compromisos financieros adquiridos, en marzo la UE y el Reino Unido han alcanzado un preacuerdo para la fase de transición del Brexit. Así, se ha acordado que el período transitorio dure 21 meses y no 24 (desde el 29 de marzo del año próximo, fecha de la desconexión, hasta el 31 de diciembre de 2020). Durante ese periodo, el Reino Unido deberá cumplir con la normativa europea, pero no tendrá ni voz ni voto en la toma de decisiones de la UE y los ciudadanos que lleguen a Reino Unido tendrán los mismos derechos que los que llegaron anteriormente. Asimismo, en Alemania, los conservadores y los socialdemócratas han alcanzado finalmente un acuerdo de Gobierno con Ángela Merkel al frente del Ejecutivo por cuarto mandato consecutivo.

...aunque se ha acentuado la inquietud por una posible guerra comercial entre los EE UU, China y la Unión Europea

Sin embargo, se han acentuado algunos riesgos a nivel internacional, como por ejemplo la inquietud que despierta una posible guerra comercial entre EE UU, China y la Unión Europea como consecuencia de decisiones unilaterales, como las que ha tomado la administración Trump al hacer pública su voluntad de establecer aranceles al acero y aluminio por parte de EEUU. También cabe destacar en este apartado la elevada dificultad para formar gobierno en Italia, tras los resultados de las elecciones del pasado 4 de marzo, en la que las opciones más votadas son claramente euroescépticas.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial aceleró en 2017...

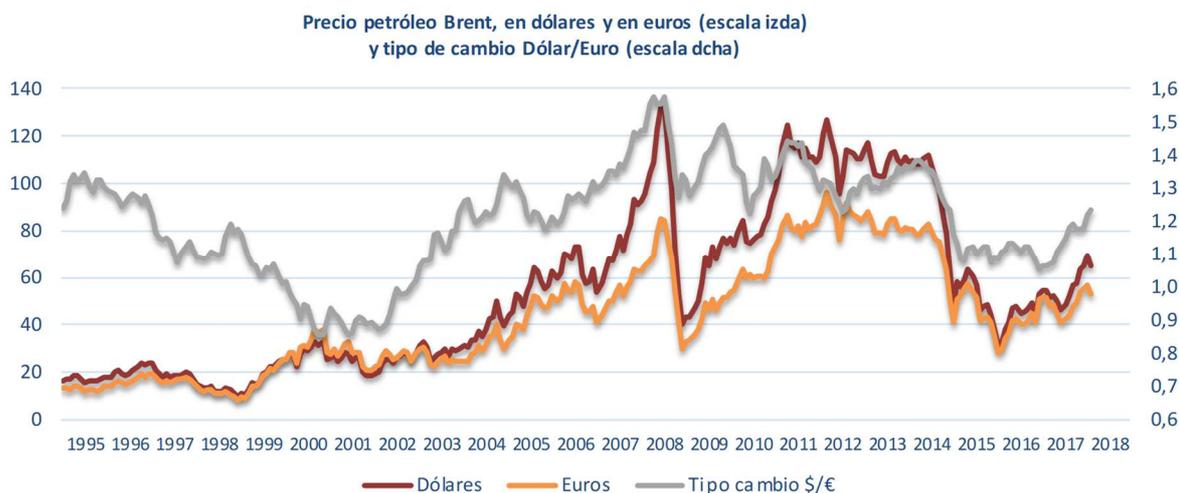
De acuerdo con las estimaciones del FMI publicadas el pasado mes de enero, la economía mundial creció un 3,7% anual en el conjunto de 2017, lo que supuso una aceleración de medio punto respecto al ejercicio anterior, cuando el crecimiento fue del 3,2% anual.

...de forma generalizada

Esta aceleración fue generalizada, tanto en las economías emergentes como, en particular, en las avanzadas. Así, las economías emergentes crecieron un dinámico 4,7% anual en 2017, tres décimas por encima del registro de 2016, mientras que las economías avanzadas incrementaron su PIB un 2,3% anual, tasa más modesta pero seis décimas por encima del dato del año precedente.

El precio del petróleo repuntó en la segunda mitad del año, pero su alza parece acotada

En materia de precios, el alza del petróleo en la segunda mitad del año impulsó las tasas de inflación de forma generalizada, aunque éstas continuaban siendo moderadas. No obstante, tanto el alza de los salarios como la inflación subyacente permanecen débiles con carácter general. Por otra parte, el recorrido al alza del crudo parece acotado en el corto y medio plazo por el potencial de extracción mediante *fracking*, por lo que no se espera una amenaza para la economía global derivada de un hipotético rally alcista en el precio del petróleo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El dinamismo continúa en el inicio de 2018...

En suma, la actividad económica global continuó fortaleciéndose, con un repunte que sorprendió gratamente en Europa y Asia, y los indicadores disponibles en los primeros compases de 2018 apuntan a que la economía mundial sigue ganando tracción. Con todo ello el FMI revisó en enero al alza sus proyecciones de

...y las perspectivas son favorables...

crecimiento hasta el 3,9% tanto para el presente ejercicio 2018 como para el próximo año 2019, dos décimas por encima en ambos casos respecto a las anteriores previsiones publicadas el pasado mes de octubre.

...para este año y el próximo

Esta mejoría en las perspectivas se apoya, a juicio del FMI, en una serie de factores como la recuperación del comercio mundial, el buen desempeño de la eurozona, así como el impulso esperado por la reforma fiscal en Estados Unidos, donde se confía en que la inversión responda a los recortes impositivos implementados por la administración Trump.

PREVISIONES FMI				
Producto Interior Bruto	2016	2017	2018	2019
Mundo	3,2	3,7	3,9	3,9
Economías avanzadas	1,7	2,3	2,3	2,2
Estados Unidos	1,5	2,3	2,7	2,5
Japón	0,9	1,8	1,2	0,9
Reino Unido	1,9	1,7	1,5	1,5
Zona Euro	1,8	2,4	2,2	2,0
Alemania	1,9	2,5	2,3	2,0
Francia	1,2	1,8	1,9	1,9
Italia	0,9	1,6	1,4	1,1
España	3,3	3,1	2,4	2,1
Emergentes	4,4	4,7	4,9	5,0
Rusia	-0,2	1,8	1,7	1,5
China	6,7	6,8	6,6	6,4
India	7,1	6,7	7,4	7,8
Brasil	-3,5	1,1	1,9	2,1
México	2,9	2,0	2,3	3,0

Fuente: FMI, *World Economic Outlook* (update enero 2018)

El balance de riesgos parece equilibrado a corto plazo...

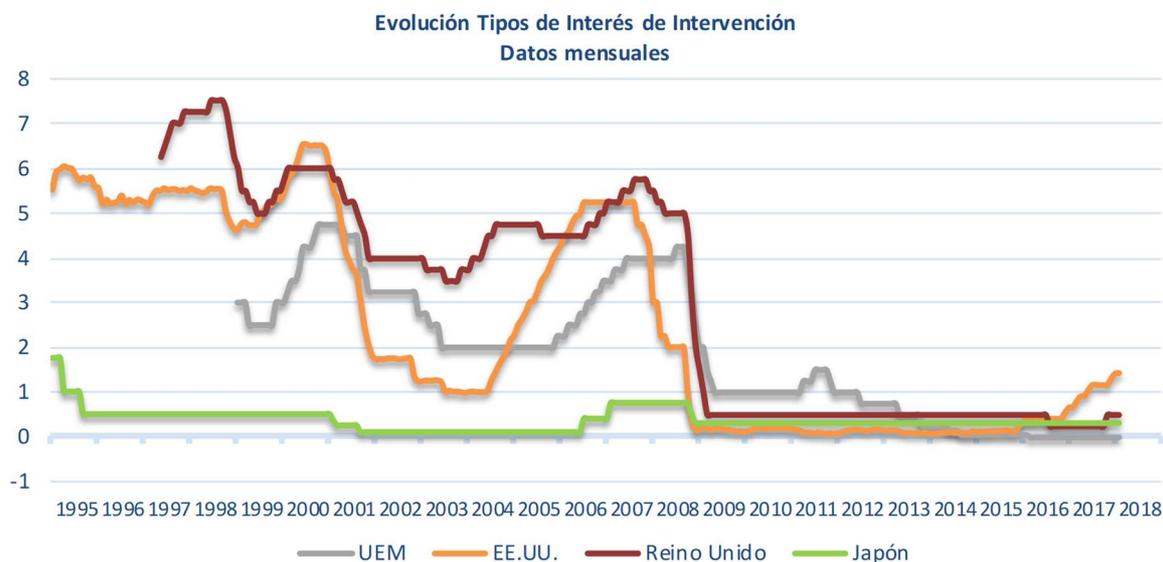
Los riesgos para la economía mundial parecen estar equilibrados a corto plazo, en opinión del FMI, pero continúan sesgados a la baja en el medio plazo. En el lado positivo, el repunte cíclico podría ser más vigoroso de lo previsto a corto plazo. En el lado negativo, la sobrevaloración de ciertos activos bursátiles e inmobiliarios en determinados países y el prolongado escenario de tipos de interés muy reducidos plantean la posibilidad de correcciones, que en el caso de producirse de forma abrupta y desordenada podrían minar el crecimiento y la confianza.

...mientras en el medio plazo...

Una de las causas podría ser un aumento de la inflación subyacente más rápido de lo esperado que condujera a un endurecimiento monetario también más rápido de lo previsto en las economías avanzadas, lo que frenaría su ritmo de expansión.

...continúa sesgado a la baja...

En sentido contrario, si permanece fuerte la confianza y débil la inflación, las condiciones financieras podrían seguir siendo acomodaticias en el medio plazo, favoreciendo una acumulación de vulnerabilidades financieras tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...en base a factores geopolíticos, tentaciones proteccionistas e incertidumbres políticas, entre otros

Otros riesgos a la baja continúan siendo el eventual resurgir de políticas proteccionistas, las tensiones geopolíticas, fenómenos meteorológicos extremos y la incertidumbre política en algunos países, con elecciones previstas en Brasil, Colombia y México, así como elecciones legislativas de mitad de mandato en Estados Unidos. Respecto al primero de los factores citados, hay que señalar el anuncio unilateral a mediados de febrero de la imposición de aranceles a la importación de acero (25%) y aluminio (10%) por parte de Estados Unidos, seguido un mes más tarde del anuncio de una ronda de medidas proteccionistas contra China, lo que ha abierto un período de incertidumbre y un cruce de amenazas en torno al inicio de una guerra comercial entre las principales áreas económicas.

Siguen pendientes numerosas reformas estructurales en varios países

Señala el FMI una vez más que el actual repunte cíclico ofrece una ventana de oportunidad para llevar adelante las reformas estructurales que son necesarias en numerosos países y áreas económicas, reformas dirigidas a estimular el producto potencial y lograr un crecimiento más inclusivo. La debilidad de la inflación hace pensar que muchas economías avanzadas siguen teniendo capacidad ociosa, y la política monetaria debería conservar su orientación acomodaticia. Por otra parte, la política fiscal debería fijar sus objetivos de sostenibilidad fiscal más en el medio plazo, al objeto de reforzar el producto potencial. La cooperación multilateral sigue siendo vital para garantizar la recuperación mundial.

Las previsiones han sido revisadas al alza con carácter general...

En un tono similar, la OCDE publicaba en marzo su habitual informe intermedio en torno a la economía mundial, proyectando un crecimiento global del 3,9% tanto en 2018 como el próximo 2019, dos y tres décimas respectivamente por encima de lo pronosticado el pasado mes de noviembre. El fortalecimiento de la inversión, el repunte en el comercio mundial y la expansión del empleo permitirían ampliar la base de la recuperación. Más concretamente, los estímulos fiscales en Estados Unidos y Alemania serían factores clave para esta revisión al alza de las perspectivas de la OCDE.

PREVISIONES OCDE

Producto Interior Bruto	2016	2017	2018	2019
Economías avanzadas				
Estados Unidos	1,5	2,3	2,9	2,8
Japón	1,0	1,7	1,5	1,1
Reino Unido	1,8	1,7	1,3	1,1
Zona Euro	1,8	2,5	2,3	2,1
Alemania	1,9	2,5	2,4	2,2
Francia	1,1	2,0	2,2	1,9
Italia	1,1	1,5	1,5	1,3
España	3,3	3,1	2,3	2,1
Emergentes				
Rusia	-0,2	1,5	1,8	1,5
China	6,7	6,9	6,7	6,4
India	7,1	6,6	7,2	7,5
Brasil	-3,6	1,0	2,2	2,4
México	2,0	2,3	2,5	2,8

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (Interim marzo 2018)

...tanto por el FMI como en enero...

Entre los factores de riesgo que amenazan estas previsiones la OCDE mencionaba los elevados niveles de deuda que persisten en numerosos países, que estimulan vulnerabilidades financieras, así como un eventual impacto de la normalización monetaria sobre la volatilidad de los tipos de cambio y los flujos de capitales, particularmente entre las economías emergentes.

...como por la OCDE en marzo, ...

En el medio plazo, la OCDE señala que se han debilitado las perspectivas por comparación con las existentes antes de la crisis, debido a tendencias demográficas desfavorables y la acumulación de una década de escasa inversión y reducido avance de la productividad.

...quien recomienda evitar...

A juicio de la OCDE la normalización de la política monetaria es necesaria, pero su ritmo debe acoplarse a las circunstancias de cada área monetaria. La claridad en la comunicación por parte de las autoridades monetarias seguirá siendo clave para minimizar los riesgos en los mercados financieros.

...que la política fiscal sea pro-cíclica

Por otra parte, la política fiscal debería evitar ser excesivamente pro-cíclica, y centrarse en las medidas dirigidas a fortalecer un crecimiento a medio plazo más sostenible y más inclusivo. Las reformas estructurales deben afrontarse sin dilación, aprovechando la ventana de oportunidad que ofrece una economía en crecimiento para perseguir un mayor aumento de la productividad, la inversión y una mejora de las condiciones de vida de las personas. Por último, la OCDE hace un llamamiento a evitar la implementación de medidas proteccionistas, toda vez que el comercio internacional fomenta el crecimiento y el empleo.

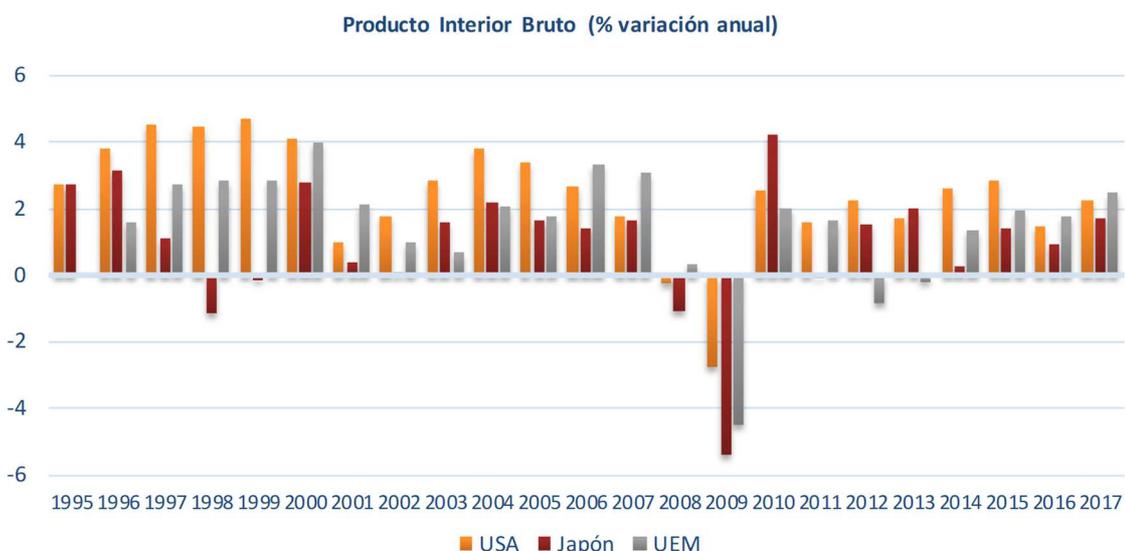
ESTADOS UNIDOS

Estados Unidos mostraba gran madurez cíclica en 2017...

En el conjunto del ejercicio 2017 el PIB de Estados Unidos creció un 2,3% anual, ocho décimas por encima del registro de 2016. A este repunte contribuyó tanto la demanda interna como, particularmente, la externa.

...con una demanda interna vigorosa...

En la demanda interna destacó la contribución de la inversión, que pasó de crecer un frágil 0,7% anual en 2016 a un incremento del 4,0% anual en 2017. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas se debilitó al aumentar tan sólo un 0,1% anual en el promedio de 2017, a comparar con el 0,8% anual del ejercicio previo. Por su parte, el consumo privado mantuvo un ritmo de crucero del 2,7% anual en el conjunto del año 2017, reflejando tanto la fortaleza del mercado de trabajo como el avance de los salarios.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y un sector exterior en expansión

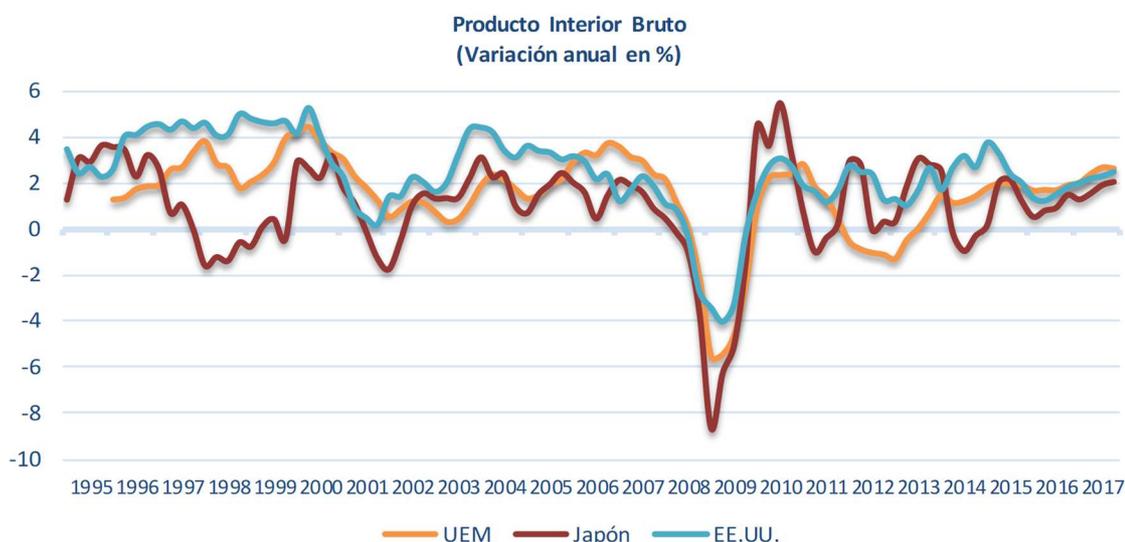
El sector exterior mejoró su contribución al crecimiento de la economía estadounidense, destacando el repunte de las exportaciones, que crecieron un 3,4% anual en el conjunto del año 2017 en un entorno de un dólar depreciado, mientras que habían retrocedido un 0,3% anual en 2016. Las importaciones también aceleraron pero lo hicieron en menor medida, al pasar de un incremento del 1,3% anual en 2016 a un 3,9% anual en 2017.

El mercado de trabajo mostraba práctico pleno empleo con una inflación moderada

En plena madurez cíclica, el empleo moderó su crecimiento hasta el 1,3% anual en promedio, cuatro décimas por debajo del año anterior, dejando la tasa de paro en el 4,4% de la población activa en media del año, medio punto menos que en 2016. Es decir, el mercado de trabajo se encontraba prácticamente en pleno empleo. A pesar de ello, la inflación de consumo era moderada y se situaba en línea con los objetivos de la Reserva Federal, un 2,1% interanual en promedio de 2017, mientras la subyacente era algo más débil, del 1,8% en media del ejercicio.

El perfil trimestral fue de suave aceleración...

A lo largo del año 2017, la actividad económica en Estados Unidos dibujó un perfil de progresiva aceleración, comenzando el año con un aumento del PIB del 2,0% anual en invierno para crecer un 2,2% en primavera, un 2,3% en verano y cerrar el ejercicio con un avance del PIB del 2,5% anual en el último trimestre del ejercicio.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...hasta crecer un 2,5% en el cuarto trimestre...

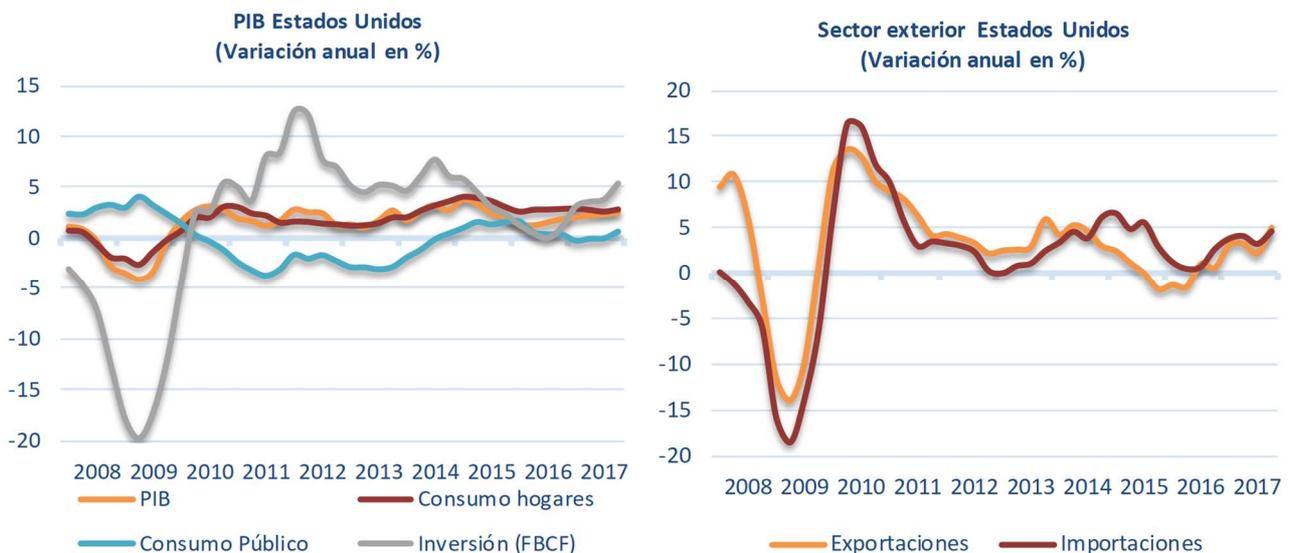
En el cuarto trimestre de 2017 las señales de aceleración eran generalizadas entre los componentes del PIB de Estados Unidos. Así, por lo que respecta a la demanda interna, el consumo privado mostraba un vigoroso incremento del 2,8% anual en el otoño, dos

*...con una
demanda interna
resiliente...*

décimas más que en verano, sustentado por el buen tono del empleo y los salarios. Por su parte, el gasto público aumentaba un 0,7% anual en el cuarto trimestre, tasa modesta pero que sucedía a la contracción de dos décimas sufrida en el primer trimestre del ejercicio y los avances nulos de los dos trimestres subsiguientes. Por último, la inversión aceleraba para crecer un 5,4% anual en el cuarto trimestre, 1,6 puntos porcentuales por encima del trimestre precedente.

*...mientras el
sector exterior
continuaba
mejorando*

También el sector exterior mejoraba su contribución al crecimiento de la economía estadounidense, al registrar las exportaciones un dinámico aumento del 5,0% anual en el cuarto trimestre de 2017, casi tres puntos por encima del trimestre previo y el mejor dato en cuatro años. Las importaciones aceleraban en menor medida, al pasar de crecer un 3,2% anual en verano a un 4,6% anual en otoño.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*El empleo crecía de
forma estable...*

El mercado de trabajo continuaba cercano al pleno empleo, registrando un aumento de la ocupación del 1,2% anual en el cuarto trimestre de 2017, ritmo similar al de trimestres anteriores, dejando la tasa de paro en el 4,1% de la población activa en media del otoño, cifras no vistas desde el año 2000.

*...y la inflación se
situaba en línea
con los objetivos de
la Reserva Federal*

La tasa de inflación se situaba en el 2,1% anual en media del cuarto trimestre, cifra moderada y en línea con los objetivos de política monetaria, mientras la subyacente era del 1,8% anual en el mismo período, reflejando con ello el impacto del repunte coyuntural del precio del petróleo.

Las perspectivas del FMI eran revisadas al alza...

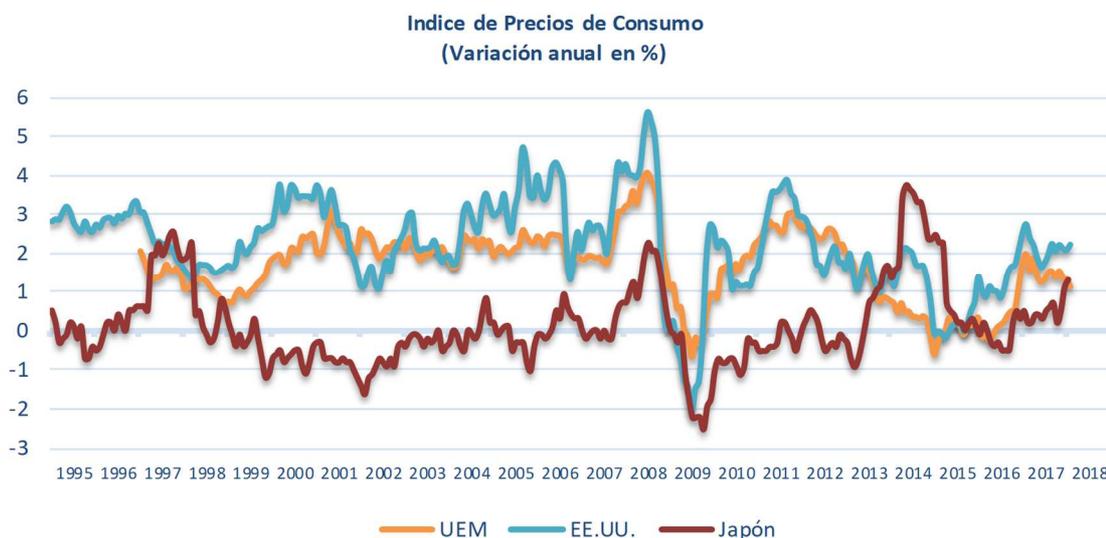
Las perspectivas del FMI para la economía de Estados Unidos mejoraban sustancialmente en enero, esperando un crecimiento del PIB del 2,7% anual en 2018 y del 2,5% anual el próximo ejercicio 2019, tres y cuatro décimas por encima, respectivamente, de lo proyectado el pasado mes de octubre. En un tono similar, las previsiones de la OCDE eran revisadas al alza en marzo, esperando un aumento del PIB del 2,9% anual en 2018 y del 2,8% anual en 2019, cuatro y siete décimas por encima, respectivamente, de las proyecciones realizadas el pasado mes de noviembre.

...en parte debido al estímulo fiscal

Esta mejoría en las previsiones se asienta sobre el renovado impulso del comercio internacional y la reforma fiscal recientemente aprobada, cuyos efectos se espera que se extiendan progresivamente a lo largo de la próxima década.

Entre los riesgos destaca un endurecimiento monetario más rápido de lo previsto...

A finales de enero los mercados bursátiles sufrieron una sacudida con pérdidas en torno a un 10%, motivada fundamentalmente por la sobrevaloración de determinados activos y por las tensiones en inflación y salarios en Estados Unidos. Con ello se acentuó el temor a una aceleración del endurecimiento de la política monetaria por parte de la Fed, lo que tendría consecuencias globales. Adicionalmente, la expansión fiscal podría añadir presión sobre la inflación en Estados Unidos y con ello forzar subidas de tipos de interés más rápido de lo esperado.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...si bien el nuevo gobernador de la Fed...

En el pasado mes de febrero se producía el relevo de Janet Yellen al frente de la Reserva Federal, y su nuevo presidente, Jerome Powell (quien ya era miembro de la Junta de Gobernadores de la Fed desde 2012) manifestaba su voluntad de continuar con un

...sigue la misma línea que su predecesora...

endurecimiento de la política monetaria muy gradual. No obstante, no hay que descartar que se produzcan nuevos episodios de volatilidad financiera y correcciones bursátiles.

...subiendo los tipos 25 puntos básicos en marzo

Así, tal como se esperaba, la Reserva Federal subía en 25 puntos básicos los tipos de interés tras su reunión de los días 20 y 21 de marzo, hasta situar su nivel objetivo en el rango 1,5% - 1,75%. Se trata de la quinta subida desde 2016, y la primera de las tres previstas en 2018.

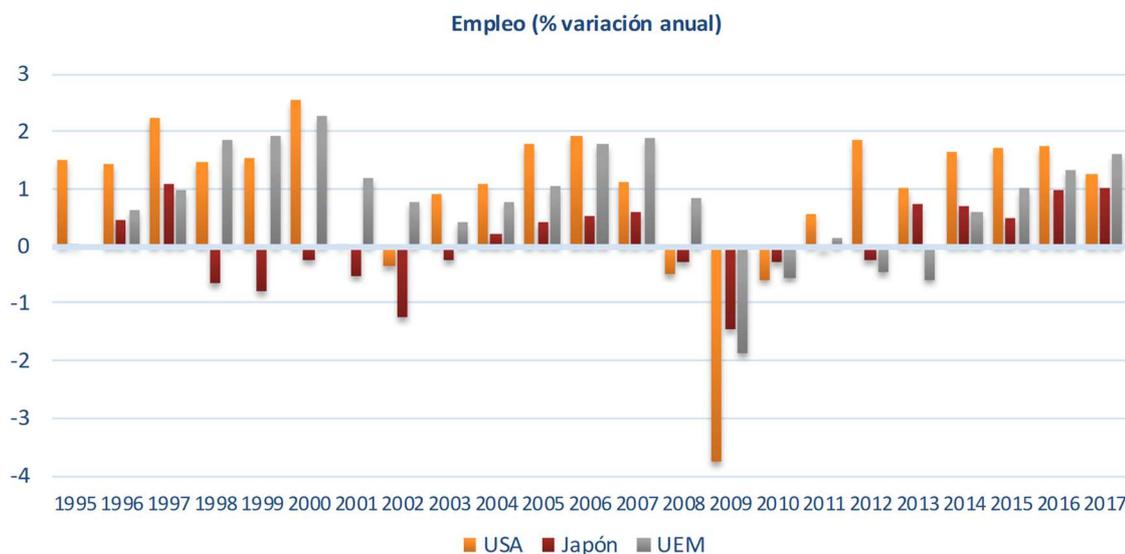
La deriva proteccionista de la administración Trump ocupa un lugar central entre los riesgos

Entre los riesgos, hay que seguir señalando que los efectos de un estímulo fiscal en una economía en madurez cíclica y situada prácticamente en pleno empleo podrían ser menores de lo esperado, traduciéndose más bien en presiones inflacionistas además de elevar el déficit público y la deuda. Por otra parte, si las medidas proteccionistas anunciadas por la administración Trump salen adelante y se produce una escalada de represalias entre áreas económicas, se produciría un freno en el comercio internacional que minaría las perspectivas tanto globales como locales.

JAPÓN

Japón mejoró su ritmo de actividad en 2017...

En el conjunto del año 2017, la economía japonesa obtuvo un incremento del PIB del 1,7% anual, cifra modesta pero ocho décimas por encima de lo registrado en 2016 y el mejor dato en cinco años. Esta clara mejoría de la actividad se apoyó tanto en la demanda interna como en la externa.



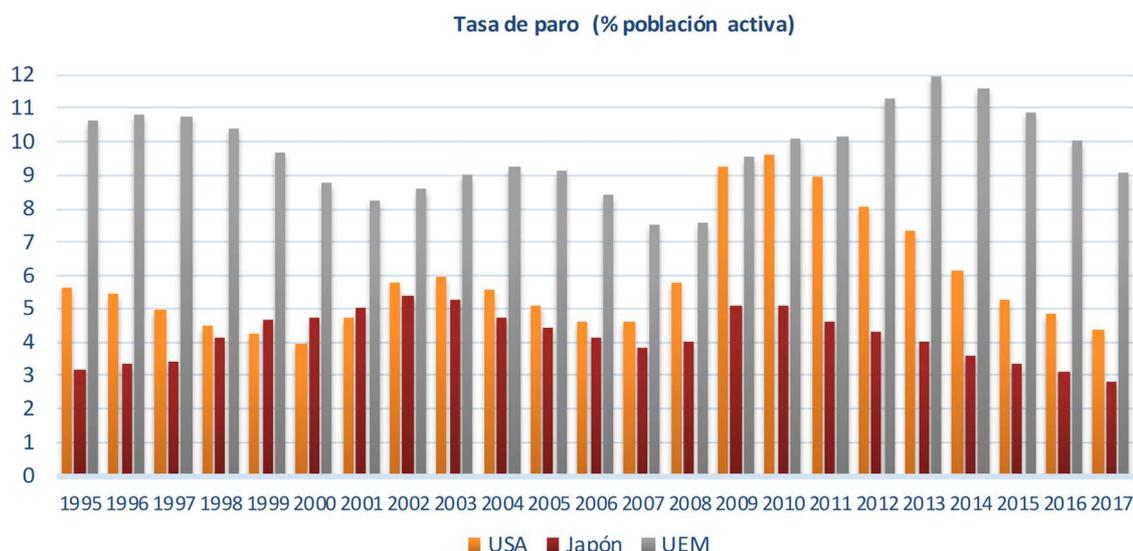
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...gracias a la demanda interna...

Entre los componentes de la demanda interna destacó la recuperación del consumo de los hogares, que aunque anotó un débil avance del 1,0% anual en el promedio del ejercicio 2017, venía de crecer un 0,1% anual en 2016 y un 0,0% en 2015. En sentido contrario, el agotamiento del impulso fiscal del gobierno Abe se tradujo en un aumento del gasto de las administraciones públicas de un escueto 0,1% anual en 2017, a comparar con el 1,3% anual del ejercicio anterior.

...en particular el consumo privado y la inversión

Por su parte, la inversión aceleró en Japón durante 2017 hasta alcanzar un incremento medio del 2,6% anual, 1,5 puntos porcentuales por encima del dato del año precedente. Con todo ello, la demanda interna pasó de contribuir en cuatro décimas al crecimiento en 2016 a una aportación de 1,2 puntos porcentuales en 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

También el sector exterior contribuyó al crecimiento

En el sector exterior las exportaciones japonesas experimentaron un fuerte repunte al crecer un 6,8% anual en el conjunto del año 2017, mientras el año anterior el aumento fue del 1,3% anual. Las importaciones también aceleraron con gran ímpetu, pasando de caer un 1,9% anual en 2016 a crecer un 3,6% anual en 2017. Como resultado de ambas fuerzas, el sector exterior contribuyó en cinco décimas al crecimiento de la economía japonesa en 2017, una décima por debajo de lo aportado el año anterior.

El mercado de trabajo seguía...

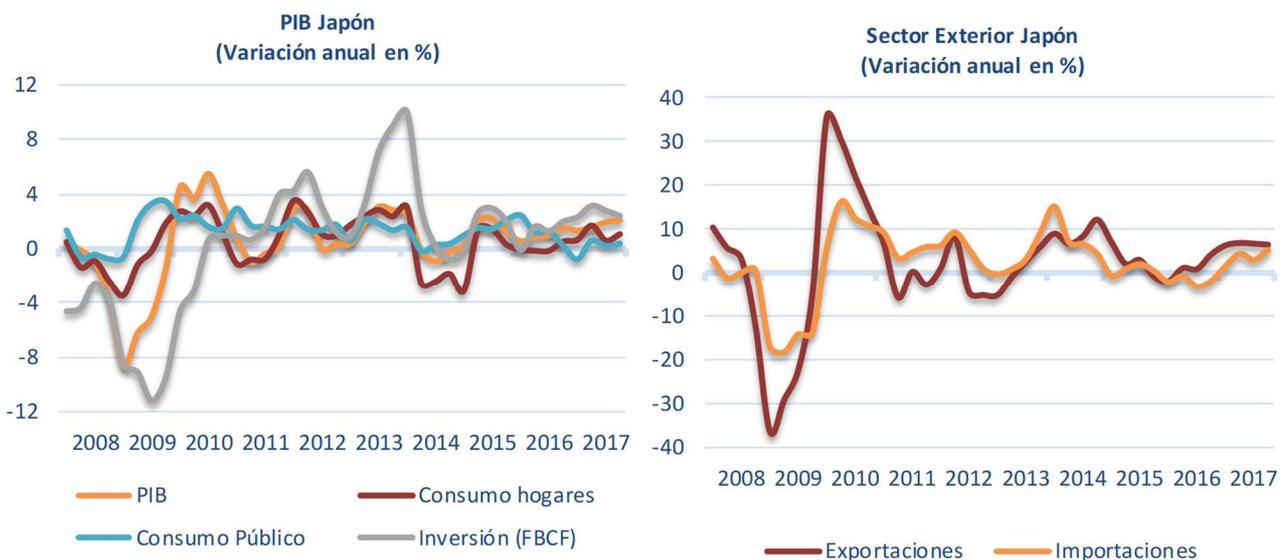
La mejoría en el ritmo de actividad apenas se reflejó en el mercado de trabajo, donde el empleo mantuvo una tasa de aumento del 1,0% anual en el promedio de 2017, idéntico dato al de 2016. Con ello el desempleo continuaba reduciéndose, con una tasa de paro del

...en situación de pleno empleo, con una inflación débil

2,8% de la población activa en el promedio del ejercicio, tres décimas menos que en 2016, describiendo así una situación de pleno empleo en Japón. La inflación de consumo permanecía débil, un 0,5% anual en media de 2017, con la subyacente también en el 0,5% anual en el período.

La evolución trimestral fue de progresiva aceleración...

A lo largo del ejercicio, la actividad económica en Japón dibujó una senda de progresiva aceleración desde el 1,3% anual registrado en invierno hasta un sólido 2,1% anual en el otoño, consecuencia del progresivo fortalecimiento de la demanda interna, mientras la aportación del sector exterior también era positiva pero se mostraba algo volátil.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...hasta crecer un 2,1% en el cuarto trimestre...

Así, el PIB de Japón crecía un 2,1% anual en el cuarto trimestre de 2017, dos décimas por encima del registro del trimestre previo. Ello fue el resultado de la combinación de una demanda interna que aportaba 1,8 puntos porcentuales al crecimiento, medio punto más que en verano, mientras que la demanda externa reducía su contribución a sólo dos décimas, a comparar con las seis décimas aportadas en el trimestre anterior.

...gracias a la mejoría de la demanda interna...

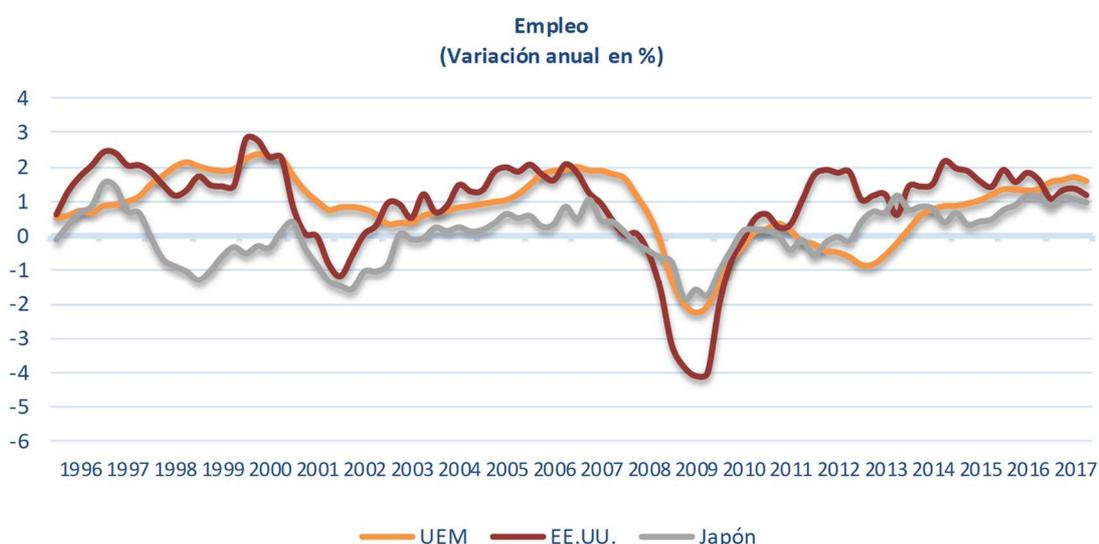
En la demanda interna destacaba el comportamiento del consumo privado, que anotaba un incremento del 1,1% anual en el cuarto trimestre de 2017, medio punto más que en el verano, mientras el consumo público aceleraba dos décimas para crecer un frágil 0,4% anual en el período. La inversión se frenaba al crecer un 2,3% anual en el otoño, cuatro décimas por debajo del trimestre precedente.

...que más que compensaba una menor contribución de la externa

En el sector exterior, las exportaciones crecían un dinámico 6,7% anual en el cuarto trimestre, apenas dos décimas por debajo de lo ocurrido en el trimestre previo, mientras las importaciones aceleraban para aumentar un 5,3% anual en el otoño, 2,3 puntos más que en verano. En conjunto, todo ello reducía la aportación de la demanda externa al crecimiento, como ya se ha citado.

El paro seguía en mínimos históricos...

En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 1,0% anual, tasa similar a la observada en los dos últimos años, con lo que el desempleo continuaba reduciéndose hasta dejar la tasa de paro en el 2,7% de la población activa en el otoño, la cifra más baja desde 1994.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y la inflación permanecía débil

La inflación de consumo se mantenía en otoño en el 0,6% anual por segundo trimestre consecutivo, mientras la subyacente era algo más elevada, del 0,9% anual en media del trimestre.

Las previsiones para la economía japonesa han sido revisadas al alza

Las perspectivas del FMI para la economía japonesa fueron revisadas al alza el pasado mes de enero, esperando un crecimiento del PIB del 1,2% en 2018, cinco décimas por encima de lo pronosticado el pasado mes de octubre. No obstante, el agotamiento de la expansión monetaria y fiscal del gobierno Abe unido al elevado endeudamiento nipón hace que se espere una sensible desaceleración hasta el 0,9% anual el próximo ejercicio 2019, en cualquier caso una décima más respecto a lo anteriormente proyectado. La OCDE era algo más optimista en sus proyecciones de marzo, al esperar un aumento del PIB de Japón del 1,5% anual en 2018 y del 1,1% anual el próximo 2019.

EMERGENTES

Las economías emergentes mostraron en 2017...

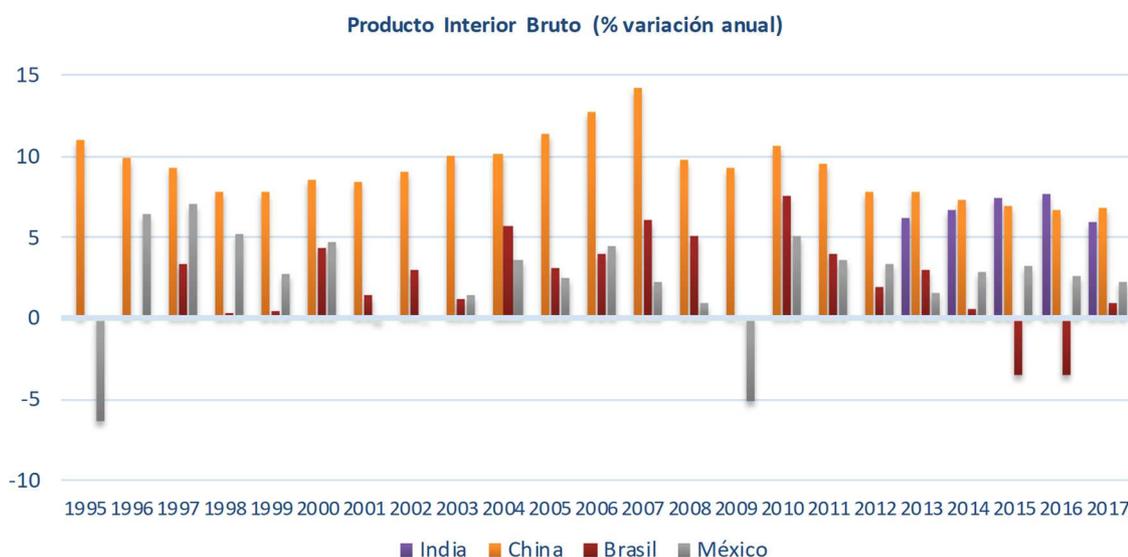
Las economías emergentes mostraron un destacado dinamismo en 2017, con el habitual liderazgo de China e India. Por su parte, Rusia, Brasil y Argentina salían de la recesión y ganaban tracción mientras México frenaba su ritmo de actividad.

...su habitual dinamismo, lideradas por Asia...

Así, contradiciendo todos los pronósticos de aterrizaje suave, la economía China aceleraba para crecer un 6,9% en el conjunto de 2017, dos décimas por encima del año anterior. El perfil trimestral mostraba un ritmo estable, cerrando el ejercicio con un aumento del PIB del 6,8% anual en el cuarto trimestre, idéntico registro al del trimestre precedente.

...donde China aceleraba contra todo pronóstico...

Las perspectivas del FMI publicadas en enero siguen apuntando a una suave desaceleración de modo que el PIB de China crecería un 6,6% en 2018 y un 6,4% en 2019. En todo caso, hay que señalar que estas previsiones suponen una revisión al alza de una décima respecto a lo previsto el pasado mes de octubre por parte del organismo internacional. En un tono similar, la OCDE proyectaba en marzo un aumento del PIB de China del 6,7% anual en 2018 y del 6,4% en 2019.



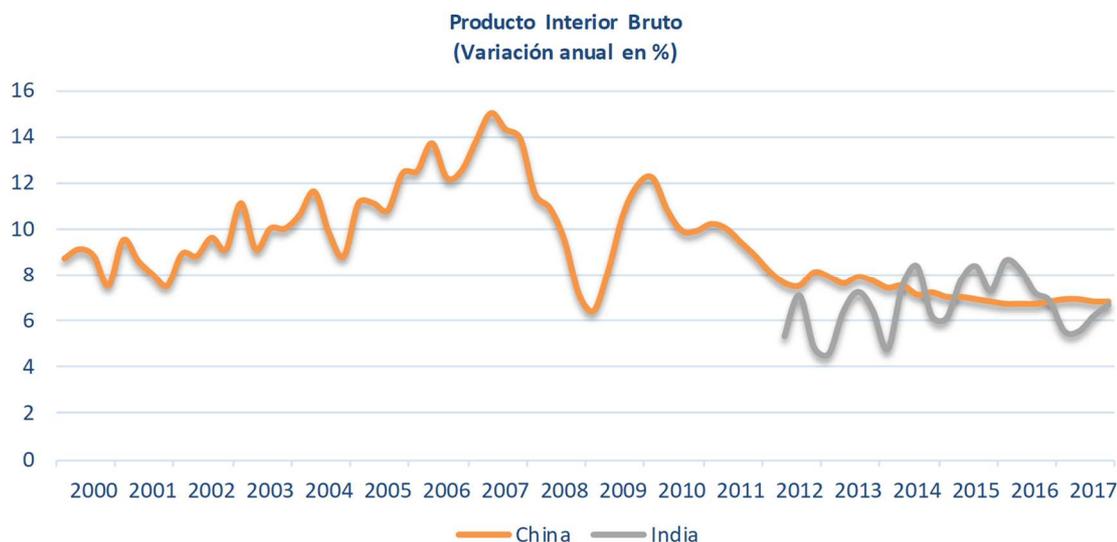
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...e India recuperaba el ritmo tras superar un bache pasajero

En India el año 2017 ha terminado con un crecimiento medio del PIB del 6,0% anual, casi dos puntos por debajo del dato de 2016, pero la evolución trimestral dibuja una clara tendencia a la aceleración anotando en el cuarto trimestre un incremento del 6,7% anual, superando factores temporales que lastraron su ritmo de actividad durante la primera mitad del año.

Las previsiones siguen siendo favorables en ambos casos

El FMI mantenía en enero sus previsiones de fuerte aceleración de la actividad en India, esperando un crecimiento del PIB de un 7,4% en 2018 y de un 7,8% el próximo ejercicio 2019. La OCDE se mostraba en marzo algo más cauta, proyectando un aumento del PIB de India del 7,2% anual en 2018 y del 7,5% anual en 2019.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En Latinoamérica el panorama era más variado...

En Latinoamérica, la economía mexicana cerró el ejercicio 2017 con un crecimiento medio del PIB del 2,3% anual, cuatro décimas por debajo del dato del año anterior. La actividad fue de más a menos a lo largo del año, desde el 2,9% anual anotado el primer trimestre hasta el 1,5% anual del último cuarto. En esta desaceleración influyeron los efectos de los terremotos de septiembre.

...con México perdiendo fuelle...

Las perspectivas para México se ven condicionadas por las elecciones presidenciales del próximo julio y las dudas en torno a las renegociaciones del tratado de libre comercio (NAFTA) con sus vecinos del norte, Estados Unidos y Canadá. No obstante, tanto el FMI en enero como la OCDE en marzo revisaban al alza sus previsiones de crecimiento, esperando que el PIB de México aumente entre un 2,3% y un 2,5% anual en 2018 para acelerar el próximo ejercicio 2019 y crecer entre un 2,8% y un 3,0% anual.

...mientras Brasil salía de la recesión...

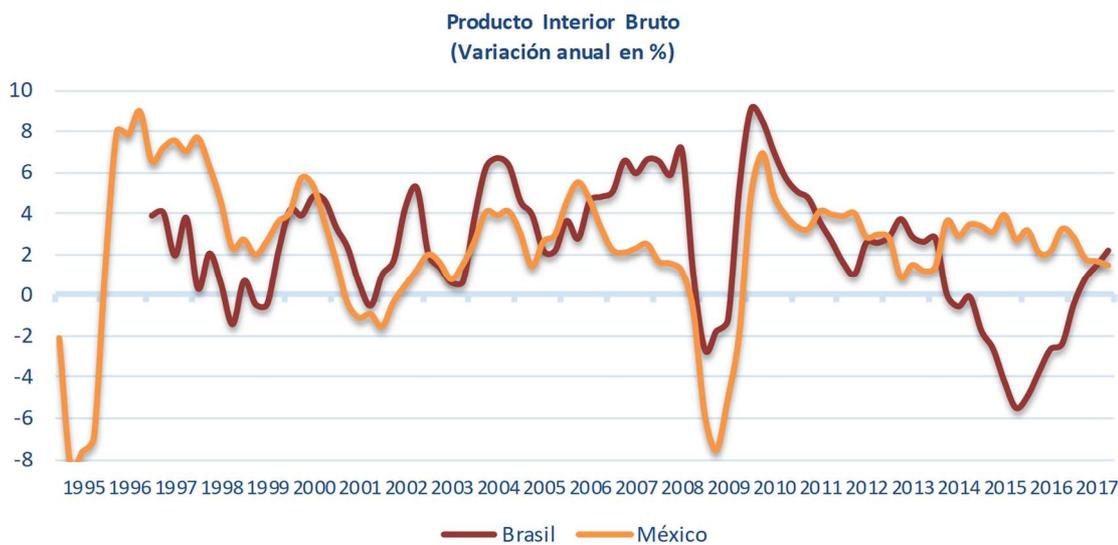
A pesar de que continúa la grave crisis política e institucional, Brasil salía de la recesión económica en 2017 y crecía un 1,0% anual en el conjunto del año, a comparar con la contracción del 3,5% anual sufrida en los dos ejercicios precedentes. La evolución trimestral fue de progresiva aceleración, comenzando el año con una caída del PIB del 0,5% en invierno, para pasar a terreno positivo y crecer ocho

...a pesar de la crisis política e institucional

décimas en primavera, 1,5 puntos porcentuales en verano y un 2,2% anual en el otoño, el mejor dato en cuatro años.

Las perspectivas son favorables

Las perspectivas del FMI mejoraban en enero esperando una continuidad en la recuperación, con un crecimiento del 1,9% anual en 2018 y del 2,1% anual en 2019. La OCDE se mostraba en marzo algo más optimista, esperando un crecimiento del PIB de Brasil del 2,2% anual en 2018 y del 2,4% anual el próximo año 2019.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Rusia también se recuperaba de la recesión...

Rusia también abandonaba la recesión en 2017, logrando un aumento del PIB del 1,5% anual en el promedio del ejercicio. Las elecciones presidenciales celebradas el pasado 18 de marzo han concedido, como se esperaba, una abrumadora victoria a Vladimir Putin, que encara de esta forma su cuarto mandato presidencial, a lo que habría que añadir un mandato más como primer ministro (siendo presidente Medvedev) entre 2008 y 2012. En suma, Putin lidera el país desde el año 2000.

...y las previsiones son de un crecimiento moderado

Las previsiones del FMI y de la OCDE son de una ligera aceleración en 2018, hacia el 1,7% / 1,8% anual, para perder fuele en 2019 donde se espera un débil aumento del PIB del 1,5% anual. Este bajo ritmo de crecimiento sería debido a la excesiva dependencia de la economía rusa de las exportaciones de materias primas, particularmente el petróleo y el gas, cuyos precios se prevé que seguirán contenidos en el medio plazo, así como el declive demográfico y la baja calidad institucional en aspectos clave como seguridad jurídica e independencia judicial.

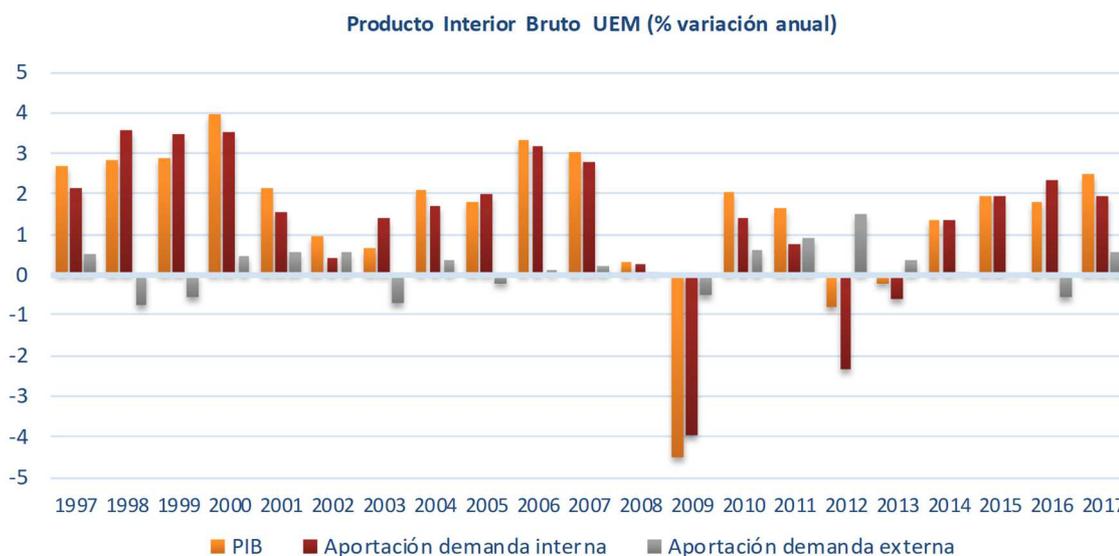
EUROZONA

La eurozona sorprendió positivamente en 2017...

...gracias a la recuperación de la demanda externa...

La eurozona constituyó una de las sorpresas más positivas en 2017, logrando un desempeño económico superior a lo pronosticado con un crecimiento medio del PIB del 2,5% anual, siete décimas por encima del dato de 2016 y el mejor ritmo desde antes de la crisis (desde 2007).

Ello fue posible gracias a la recuperación del sector exterior, que más que compensó cierta ralentización de la demanda interna. Así, el consumo privado creció un 1,7% anual en el conjunto de 2017, dos décimas menos que en 2016, mientras el consumo de las administraciones públicas aumentó un 1,2% anual, seis décimas menos que el año anterior. También la inversión perdía fuele al aumentar un 3,1% anual en el promedio del año, frente al 4,5% experimentado el año precedente. En conjunto, la demanda interna aportó 1,9 puntos porcentuales al crecimiento de la eurozona en 2017, cuatro décimas por debajo de lo aportado en 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...que más que compensó cierta ralentización de la demanda interna

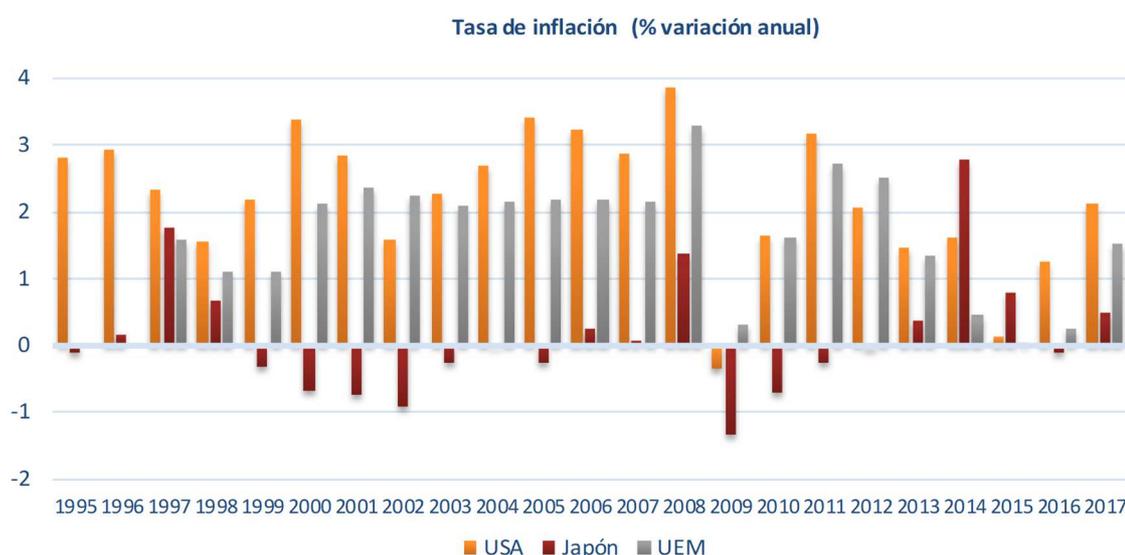
Sin embargo, el sector exterior mostró el mejor comportamiento de los últimos cinco años, al contribuir con seis décimas al crecimiento de la eurozona en 2017, cuando el año anterior había drenado esa misma cantidad. Ello fue fruto de la aceleración de las exportaciones, que crecieron un dinámico 5,3% anual en media del año, casi dos puntos más que el año anterior, mientras las importaciones desaceleraban y aumentaban un 4,3% anual en promedio, medio punto por debajo del dato de 2016.

El desempleo continuó descendiendo...

El mercado de trabajo respondió a esta mejora en el ritmo de actividad económica, anotando un crecimiento del empleo del 1,6% anual en media de 2017, tres décimas más que en 2016 y el mejor dato desde 2007. Con ello la tasa de desempleo continuaba bajando y se situaba en 2017 en el 9,1% de la población activa en promedio, nueve décimas menos que en 2016, aunque la cifra continúa siendo elevada en comparación con el resto de economías avanzadas.

...con una inflación moderada

La inflación de consumo era moderada, con una tasa media del 1,5% anual en 2017, situándose por debajo del objetivo a medio plazo del BCE por quinto año consecutivo. La tasa de inflación subyacente era más débil aún, del 1,1% anual en promedio del ejercicio.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El perfil trimestral fue de aceleración...

A lo largo del año 2017 la actividad económica en la eurozona mostró un perfil de progresiva aceleración, creciendo el PIB un 2,1% en el primer trimestre, un 2,4% en primavera y un 2,7% en verano, para cerrar el ejercicio manteniendo un ritmo de aumento del PIB del 2,7% anual en el cuarto trimestre.

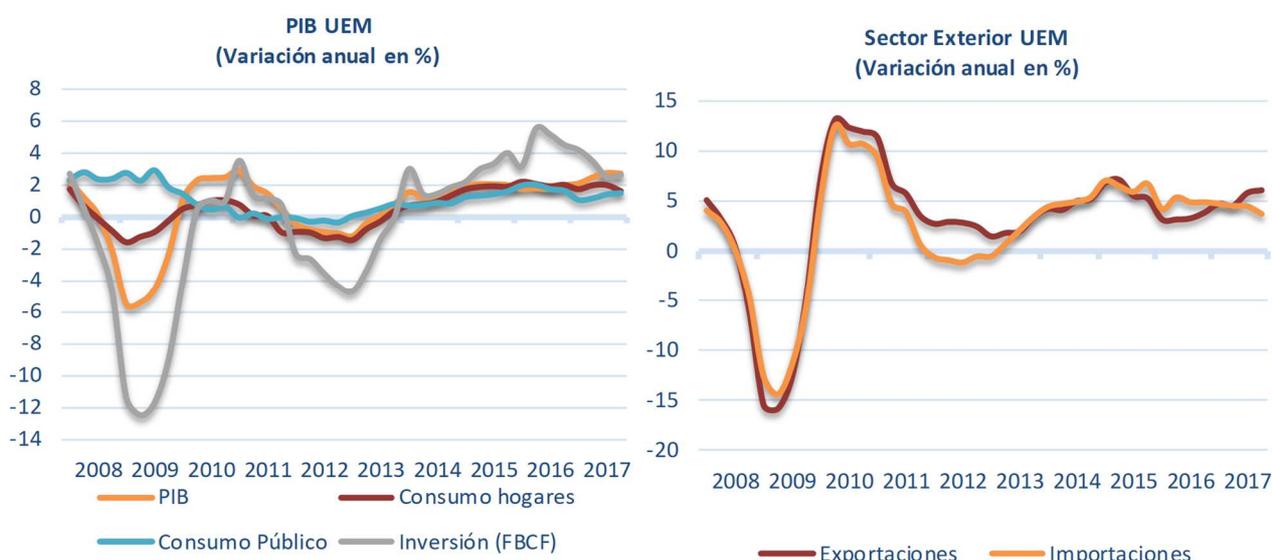
...anotando un avance del PIB del 2,7% en el cuarto trimestre

El dato del cuarto trimestre fue fruto de la combinación de una demanda interna en moderación y una demanda externa que aceleraba su expansión. Así, el consumo privado crecía un 1,5% anual en el otoño, cuatro décimas por debajo del trimestre anterior, mientras el consumo de las administraciones públicas aceleraba una décima y crecía un 1,4% anual en el mismo período. Por su parte, la inversión también aceleraba una décima para aumentar un 2,5% anual en el cuarto trimestre de 2017. En conjunto, la demanda interna reducía su

contribución al crecimiento de la eurozona hasta 1,4 puntos porcentuales en otoño, medio punto menos que en verano.

El sector exterior compensaba en otoño la moderación de la demanda interna...

En el sector exterior, las exportaciones continuaban dibujando un perfil de progresiva aceleración y crecían un robusto 6,1% anual en el cuarto trimestre, tres décimas por encima del dato previo. Las importaciones seguían el perfil contrario, esto es, de una paulatina desaceleración, creciendo en otoño un 3,7% anual, siete décimas por debajo del dato del verano. Y todo ello en un marco de apreciación del euro a lo largo de los últimos trimestres, apreciación que habría sido más que compensada por el impulso del comercio internacional.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras en el mercado de trabajo el empleo crecía de forma estable y la tasa de paro seguía reduciéndose

En su conjunto, la demanda externa de la UEM pasó de aportar ocho décimas al crecimiento en el tercer trimestre a una contribución positiva de 1,3 puntos porcentuales en el último cuarto de 2017.

En el mercado de trabajo el empleo crecía un 1,6% anual en el cuarto trimestre de 2017, ritmo similar al experimentado durante todo el año, de modo que la tasa de paro siguió reduciéndose hasta quedar en el 8,7% de la población activa en el otoño, bajando de la cota del 9% por primera vez desde 2008.

La inflación permanecía moderada...

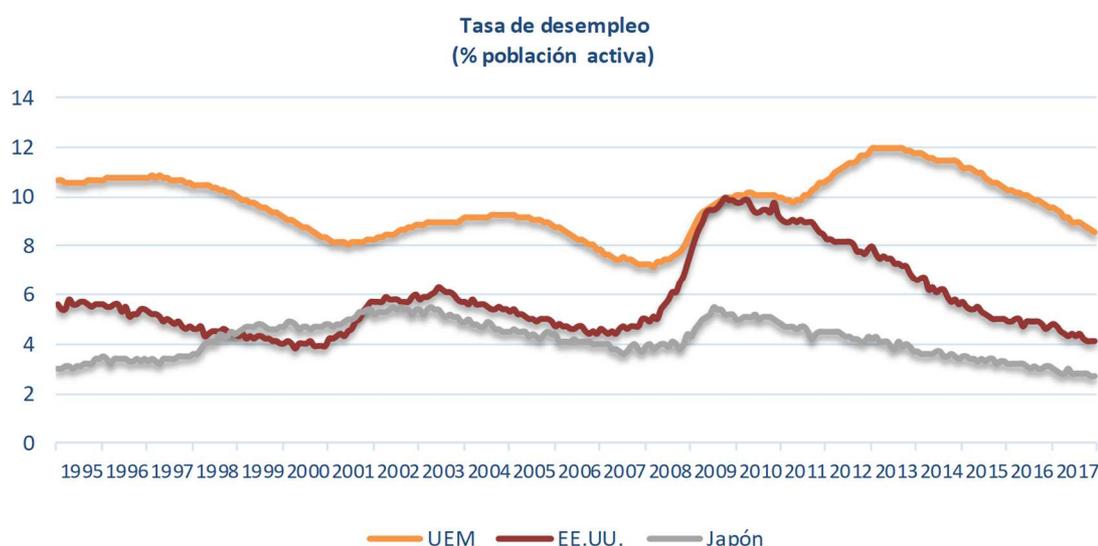
La tasa de inflación se situó en el 1,4% anual en media del cuarto trimestre, idéntico registro al del trimestre precedente, mientras la inflación subyacente era más débil, del 1,1% anual en otoño, tres décimas menos que en verano. En suma, la inflación en la eurozona permanece alejada de su nivel objetivo, lo que permite al

...permitiendo al BCE...

Banco Central Europeo acometer su proceso de normalización monetaria sin presiones procedentes de eventuales tensiones inflacionistas.

...proseguir su paulatina normalización monetaria

Así, en enero de 2018 ha comenzado la gradual retirada de estímulos por parte de la autoridad monetaria, de acuerdo con el ritmo y calendario anunciado en los últimos meses de 2017, que se resume en una reducción del volumen de compra de deuda desde 60.000 a 30.000 millones de euros mensuales, programa de compras que se extenderá hasta el próximo mes de septiembre. En las reuniones del Consejo de Gobierno del BCE celebradas el 25 de enero y el 8 de marzo no se han producido cambios relevantes, salvo la eliminación en el discurso de la referencia a una posible ampliación de la cantidad o duración del programa de compra de deuda en el caso de un escenario desfavorable.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los riesgos políticos parecen atenuarse...

Entre los principales riesgos que afronta la UEM en el corto plazo, hay que destacar el frente político, que durante 2017 fue uno de los principales focos de incertidumbre. En este apartado hay que señalar por un lado que en Alemania se ha cerrado finalmente un gobierno de coalición entre la CDU y el SPD, despejando así una fuente de potencial inestabilidad. El acuerdo contempla un importante estímulo fiscal en forma de mayor gasto público en políticas sociales, educación e infraestructuras, así como un mayor empuje al proyecto de integración europea.

...aunque tras las recientes elecciones italianas...

Sin embargo, el resultado de las elecciones del pasado 4 de marzo en Italia ha dejado un parlamento muy fragmentado que complica la formación de un gobierno, además de que las dos fuerzas

...la formación de gobierno será complicada

más votadas presentaron un programa electoral con un perfil antieuropeo. Ello dificultará la aplicación de las reformas estructurales de las que tan necesitada está la economía transalpina.

Las negociaciones con Reino Unido en torno al brexit han dado un importante paso adelante

Por otra parte, las negociaciones entre Reino Unido y la UE respecto al *brexit* daban un importante paso adelante a mediados de marzo, alcanzando un acuerdo inicial sobre el período transitorio (que comenzará el 29 de marzo de 2019 y se prolongará hasta el 31 diciembre de 2020), alejando con ello el escenario de un *brexit* duro. No obstante, quedan pendientes todavía asuntos como el de la frontera irlandesa, escollos que deberán resolverse para el Consejo Europeo del próximo mes de octubre, que será una cita clave. Tras octubre, los 28 parlamentos nacionales de los países miembros tendrán que ratificar el acuerdo para que en marzo de 2019 se complete la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

Una posible guerra comercial con Estados Unidos es objeto de preocupación

Adicionalmente, tras el anuncio de la imposición de aranceles a la importación de acero y aluminio por parte de Estados Unidos, la Unión Europea ha respondido con la amenaza de imponer aranceles a la importación de una serie de productos procedentes de aquél país, lo que podría suponer el inicio de una escalada proteccionista que perjudicaría la demanda externa de la UEM y con ello minaría esta crucial fuente de crecimiento.

Las perspectivas han sido revisadas al alza

Con todo, tanto el FMI en enero como la OCDE en marzo revisaron al alza sus perspectivas para la eurozona, pronosticando un crecimiento robusto en 2018 que se moderaría ligeramente en 2019. Así, el PIB de la UEM crecería entre un 2,2% y un 2,3% anual en el presente ejercicio 2018, para pasar a aumentar entre un 2,0% y un 2,1% anual el próximo ejercicio 2019.

ALEMANIA

Alemania ejerció de locomotora en 2017...

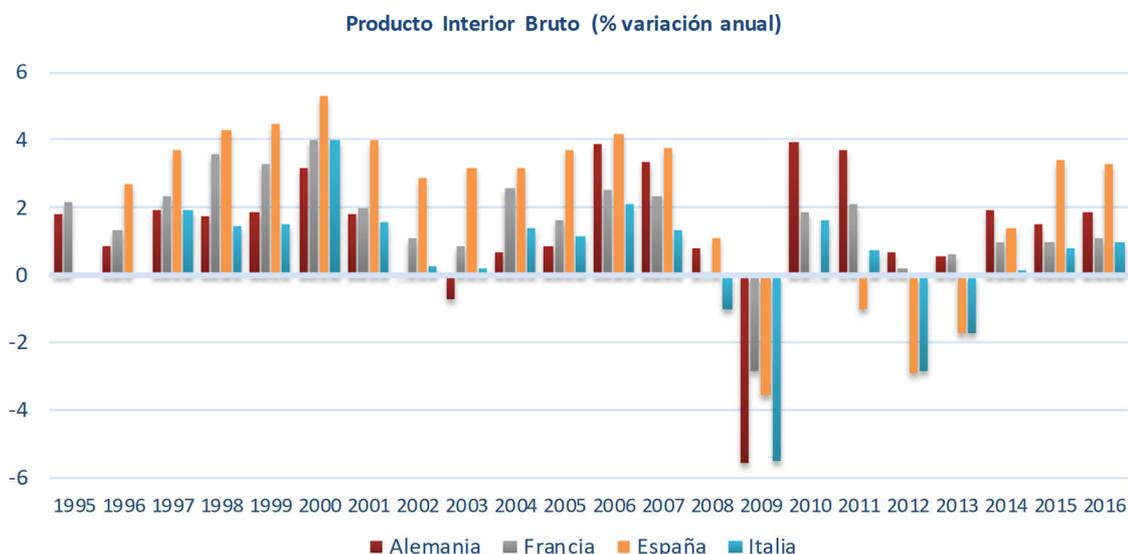
La locomotora alemana actuó como tal en 2017, anotando un crecimiento del PIB del 2,5% anual en el conjunto del año, seis décimas por encima del año anterior y el mejor ritmo en seis años. Tanto la demanda externa como, particularmente, la interna fueron responsables de este comportamiento.

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

El consumo privado creció un 2,1% anual en media del ejercicio, dos décimas más que en 2016, siendo remarcable que se trata de la mejor cifra desde el año 2000. En sentido contrario, el gasto de las administraciones públicas desaceleró en 2017 al aumentar un 1,6% anual, a comparar con el 3,7% anual del año precedente, cuando recibió el impulso del gasto asociado a la acogida de refugiados. Por

...sobre todo consumo privado e inversión, ...

último, la inversión mostraba cierto dinamismo al crecer un 3,9% anual en el promedio de 2017, un punto por encima del año anterior, señalando las mejores perspectivas de los agentes económicos.



...pero también gracias a su sector exterior

En el sector exterior las exportaciones crecieron un 5,3% anual en el conjunto de 2017, casi tres puntos por encima del año anterior. Las importaciones aumentaron algo más todavía, un 5,6% anual en 2017, 1,8 puntos porcentuales por encima del dato de 2016. No obstante, la mayor aceleración de las exportaciones hizo que mejorara la contribución de la demanda externa al crecimiento de la economía alemana.

La creación de empleo repuntó...

Este buen ritmo de la actividad económica se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo aumentó un 1,5% anual en media de 2017, el mayor incremento desde antes de la crisis. Con ello la tasa de paro se redujo desde el 6,1% de 2016 hasta el 5,7% de la población activa en promedio de 2017, una de las más bajas de toda la UE.

...y la inflación era moderada

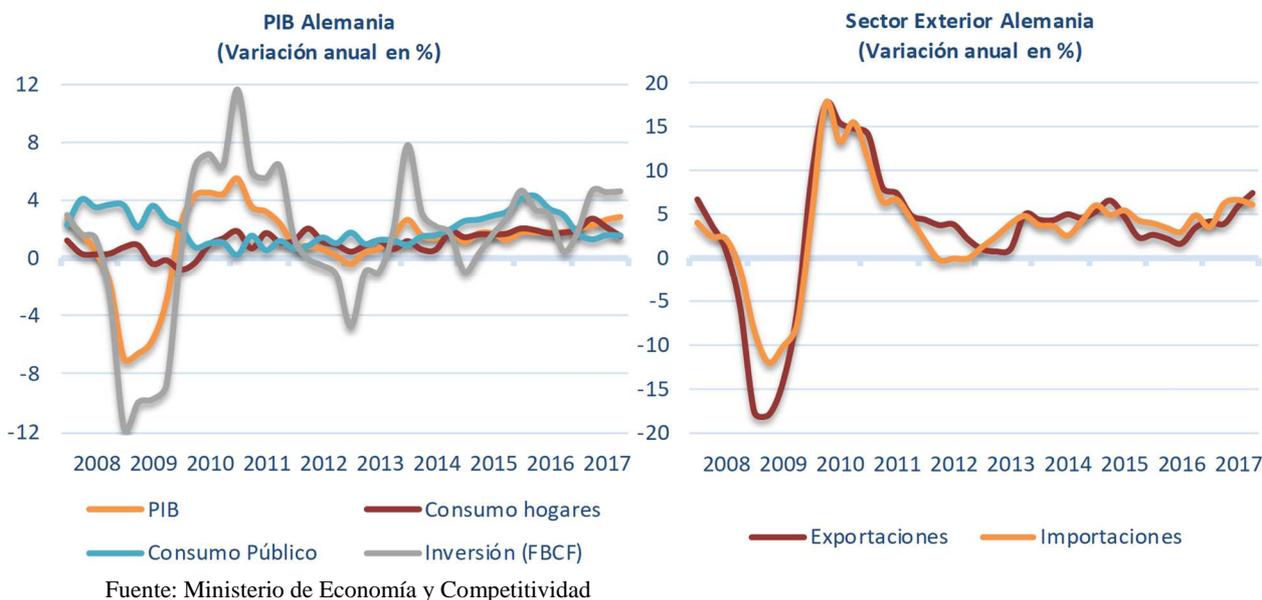
La inflación de consumo se situaba en 2017 en una media del 1,7% anual, dos décimas por encima de la media de la eurozona aunque moderada y acorde con el ritmo de actividad y el bajo desempleo. La inflación subyacente era dos décimas más débil, del 1,5% anual en media de 2017.

La evolución trimestral fue...

El perfil trimestral dibujado por la economía alemana a lo largo de 2017 fue de una progresiva aceleración, batiendo todas las previsiones, comenzando el año con un avance del PIB del 2,1%

**...de progresiva
aceleración...**

anual, pasando a crecer un 2,3% anual en primavera y un 2,7% anual en verano, para terminar el ejercicio con un vigoroso 2,9% anual en el cuarto trimestre, el mejor ritmo de los últimos seis años.

**...creciendo un
vigoroso 2,9%
anual en otoño...**

El impulso de la actividad se apoyaba claramente en el sector exterior, ya que la demanda interna acusaba cierto debilitamiento. El consumo privado crecía un modesto 1,5% anual en el cuarto trimestre de 2017, siete décimas por debajo del trimestre precedente. Por su parte, el gasto de las administraciones públicas mantenía un ritmo del 1,6% anual, mismo registro que el trimestre anterior. También la inversión mantenía un perfil estable creciendo un dinámico 4,6% anual en el otoño, ritmo similar al de los dos trimestres precedentes.

**...gracias a la
demanda externa**

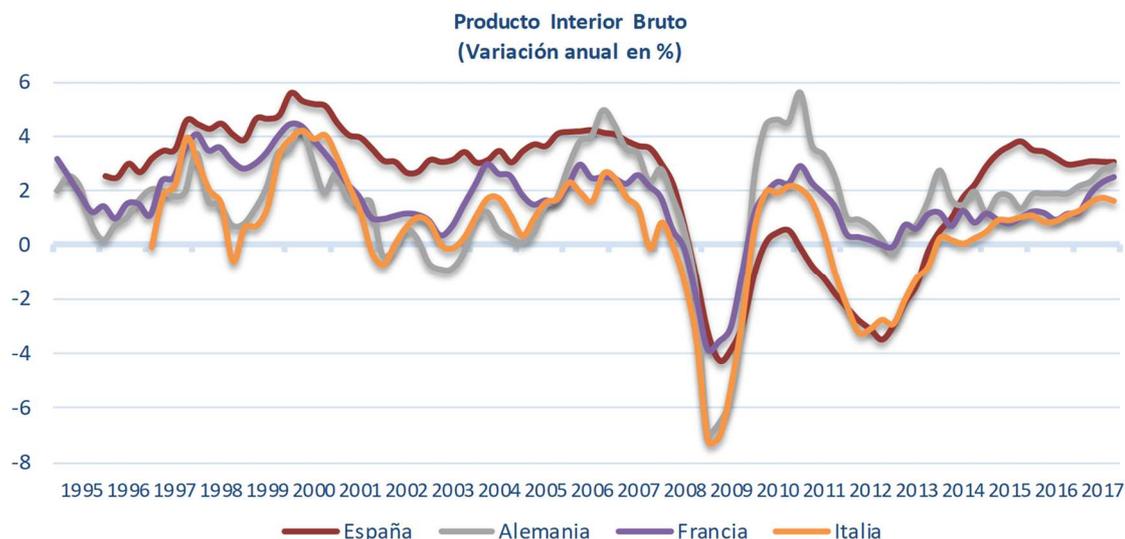
En la demanda externa, las exportaciones repuntaban para crecer un vigoroso 7,4% anual en el cuarto trimestre de 2017, 1,5 puntos por encima del trimestre anterior. Las importaciones seguían la trayectoria inversa al desacelerar cinco décimas respecto al verano y crecer un 6,1% anual en el otoño. En conjunto, el sector exterior era el principal responsable de la aceleración de la economía alemana.

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

En el mercado de trabajo la creación de empleo se mostraba estable, con un aumento de la ocupación del 1,5% anual en media del cuarto trimestre, idéntico dato al de los tres trimestres anteriores. Con ello la tasa de paro seguía reduciéndose hasta quedar en el 5,5% de la población activa en otoño, nuevo mínimo histórico y cifra cercana al pleno empleo.

...y la inflación seguía moderada

La tasa de inflación media del otoño fue del 1,7% anual, mismo dato que en verano y primavera. La inflación subyacente era similar, del 1,6% anual en el cuarto trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las proyecciones han sido revisadas con fuerza al alza

El pasado mes de enero el FMI revisaba fuertemente al alza sus previsiones para Alemania, esperando un crecimiento del PIB del 2,3% anual en 2018 y del 2,0% el próximo año 2019, en ambos casos cinco décimas por encima de lo proyectado en octubre. La OCDE se mostraba más optimista en marzo, al pronosticar un aumento del PIB alemán del 2,4% anual en 2018 y del 2,2% anual en 2019, una y tres décimas más que sus anteriores previsiones de noviembre. En cualquier caso, las perspectivas son que Alemania continúe ejerciendo su papel de locomotora de la economía europea.

FRANCIA

Tras cinco años de gran fragilidad, Francia repuntó en 2017...

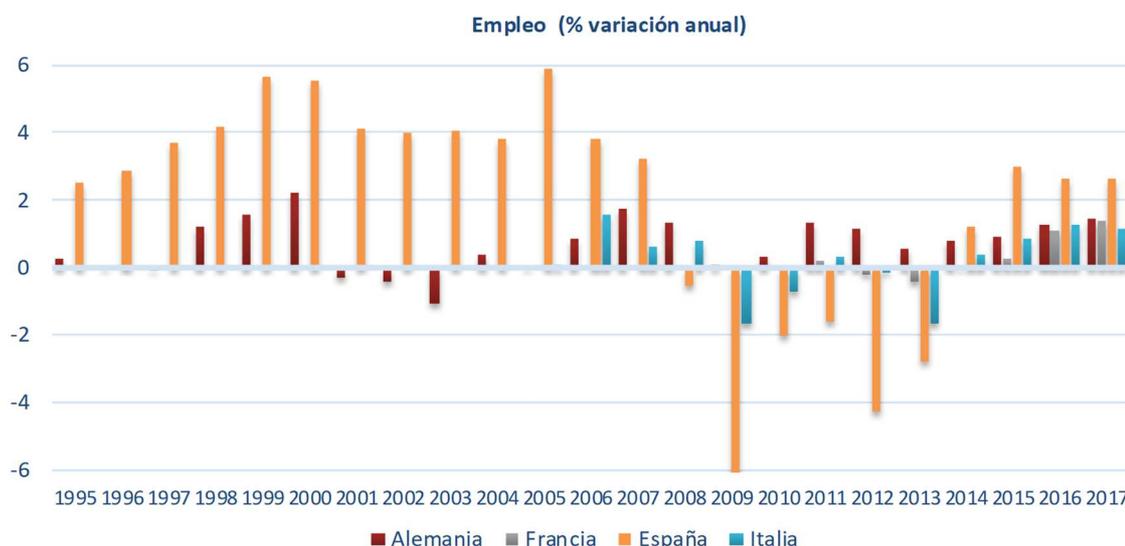
Tras cinco años de comportamiento frágil, donde en el mejor de los casos el crecimiento rondaba el 1,0% anual, el PIB de Francia repuntó para crecer un 2,0% anual en el conjunto de 2017, nueve décimas por encima del ejercicio precedente. Ello fue posible gracias a la demanda externa, ya que la demanda interna tendía a desacelerar.

...gracias a la demanda externa...

Así, el consumo privado creció un modesto 1,3% anual en media de 2017, ocho décimas menos que en 2016, mientras el consumo de las administraciones públicas aceleraba una décima para anotar un avance del 1,6% anual en el período. Por su parte, la inversión crecía un notable 3,8% anual en 2017, es decir 1,1 puntos porcentuales por encima del año anterior.

**...ya que la interna
tendía a perder
ritmo**

En el sector exterior las exportaciones recuperaban brío al crecer un 3,3% anual en media de 2017, a comparar con el 1,9% experimentado el año anterior. En sentido contrario, las importaciones desaceleraban una décima para aumentar un 4,1% anual en el conjunto de 2017. En conjunto, el sector exterior mejoraba su aportación neta al crecimiento de la economía francesa.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El mercado de
trabajo mejoraba...**

El mercado de trabajo respondía a la mejora de la actividad con un aumento del empleo del 1,4% anual en el promedio de 2017, conduciendo la tasa de paro hasta una media del 9,1% de la población activa, tasa elevada pero siete décimas por debajo de la existente en 2016.

**...mientras la
inflación era débil**

La inflación era débil, con una tasa del 1,0% anual en media del ejercicio 2017, mientras la subyacente era más débil todavía, del 0,6% anual en el promedio del año.

**El perfil trimestral
fue de paulatina
aceleración...**

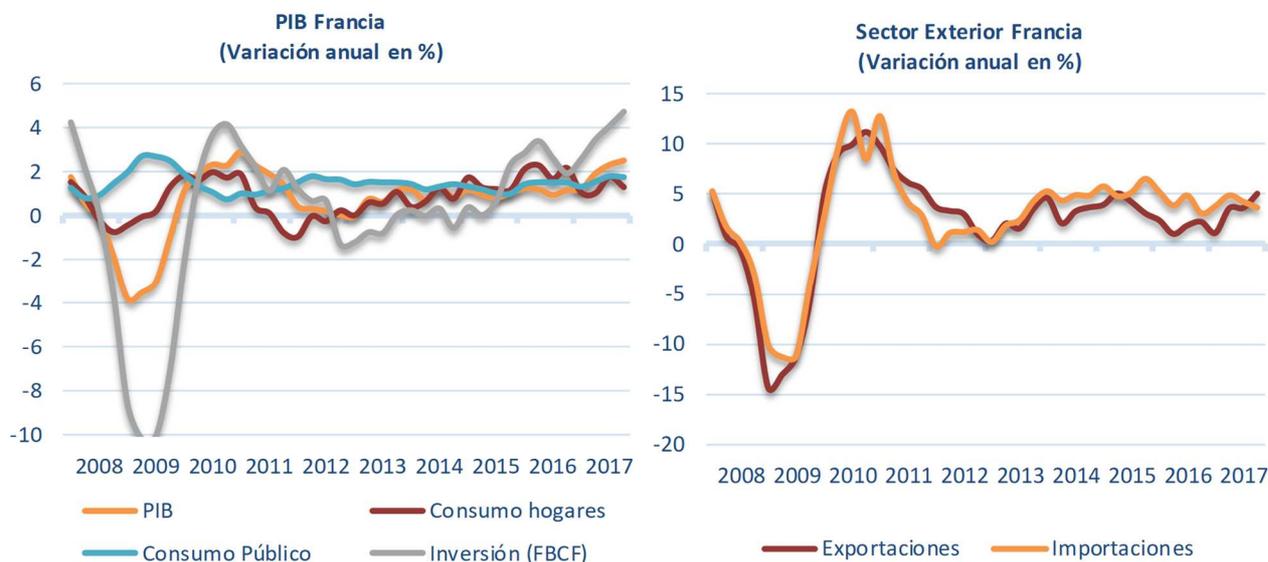
La evolución trimestral de la economía francesa fue también de una paulatina aceleración en el ritmo de actividad. El año comenzaba con un débil avance del PIB del 1,2% anual en invierno, que se situaba en el 1,9% anual en primavera, el 2,3% anual en verano y finalmente alcanzaba un 2,5% anual en el cuarto trimestre de 2017, el mejor dato de los últimos seis años. La aceleración del otoño descansaba en la inversión y, muy particularmente, el sector exterior.

**...alcanzando un
2,5% anual en el
cuarto trimestre...**

El consumo privado desaceleraba para aumentar un 1,3% anual en el cuarto trimestre de 2017, medio punto menos que en verano. El consumo de las administraciones públicas crecía un 1,8% anual en el

...gracias a la inversión...

período, mismo registro que el trimestre precedente. En sentido contrario, la inversión aceleraba para anotar un sólido avance del 4,7% anual en el cuarto trimestre, seis décimas por encima del dato anterior.

**...y las exportaciones**

El mayor impulso procedía del sector exterior, donde las exportaciones repuntaban al crecer un 5,1% anual en el cuarto trimestre, 1,5 puntos porcentuales por encima del trimestre anterior. A su vez, las importaciones perdían fuelle y aumentaban un 3,6% anual en el otoño, tasa seis décimas inferior a la observada en verano.

El mercado de trabajo proseguía con su mejora...

La creación de empleo se mostraba bastante estable, con un aumento del 1,3% anual en el cuarto trimestre de 2017, ritmo similar al de períodos precedentes. Con ello la tasa de paro continuaba descendiendo hasta quedar en el 8,6% de la población activa en otoño, tasa elevada pero la más baja desde 2008.

...y la inflación permanecía débil

La inflación de consumo permanecía débil, con una tasa del 1,1% anual en media del cuarto trimestre, mientras la inflación subyacente era del 0,7% anual en el mismo período.

Las perspectivas para la economía francesa han mejorado

Las perspectivas del FMI para la economía francesa publicadas el pasado enero son de un aumento del PIB del 1,9% anual tanto en 2018 como en 2019. La OCDE era más optimista en marzo respecto al ejercicio actual, esperando un crecimiento del 2,2% en el conjunto 2018, aunque para el próximo 2019 prevé un debilitamiento hasta el 1,9% anual.

ITALIA

Tras seis años de comportamiento plano...

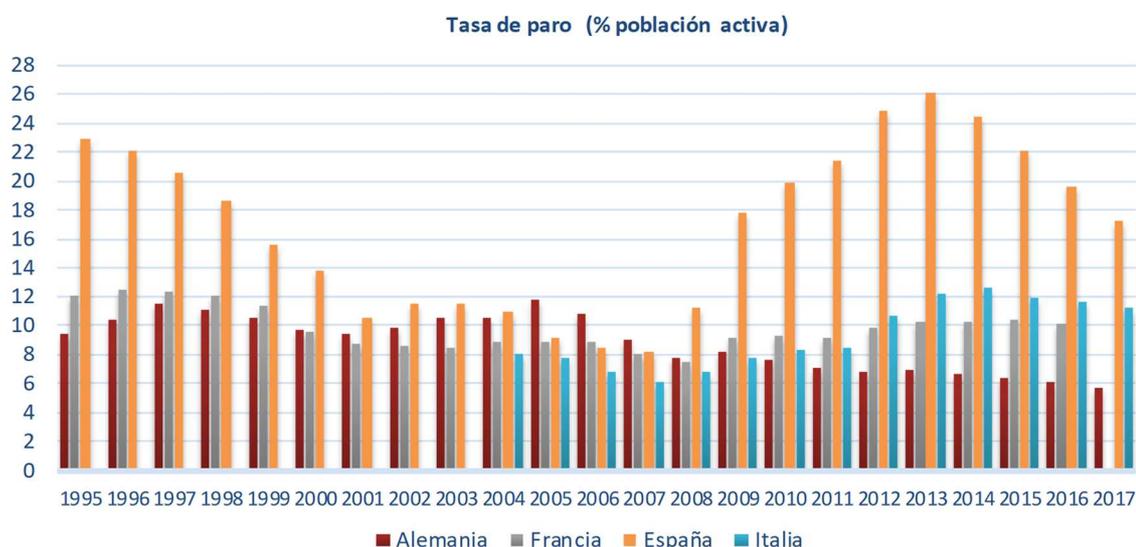
Tras seis años de comportamiento plano donde la economía italiana ha estado entrando y saliendo repetidamente de la recesión, parece que en 2017 se consolidaba la recuperación, con un aumento del PIB del 1,5% anual en el conjunto del año, el mejor dato desde 2010.

...Italia consolidaba su recuperación en 2017...

También en el caso italiano era el sector exterior el puntal de la actividad, con una demanda interna moderadamente expansiva. Así, el consumo privado crecía un modesto 1,3% anual en el conjunto de 2017, una décima por debajo del año anterior, mientras el consumo de las administraciones públicas apenas aumentaba un 0,1% anual en media del ejercicio, cinco décimas por debajo del dato de 2016. La inversión mostraba más músculo y crecía un 3,9% anual en el conjunto de 2017, seis décimas más que en 2016.

...con los mejores datos desde 2010

En el sector exterior las exportaciones repuntaban al crecer un vigoroso 6,0% anual en media de 2017, lo que supone una aceleración de 3,4 puntos porcentuales respecto al año precedente. Las importaciones también se intensificaron, pero lo hicieron en menor medida, al pasar de un aumento del 3,8% anual en 2016 a un 5,7% anual en 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El empleo crecía...

En el mercado de trabajo el empleo se mostraba relativamente estable, con un aumento medio del 1,2% anual en 2017, una décima

...y el paro se reducía...

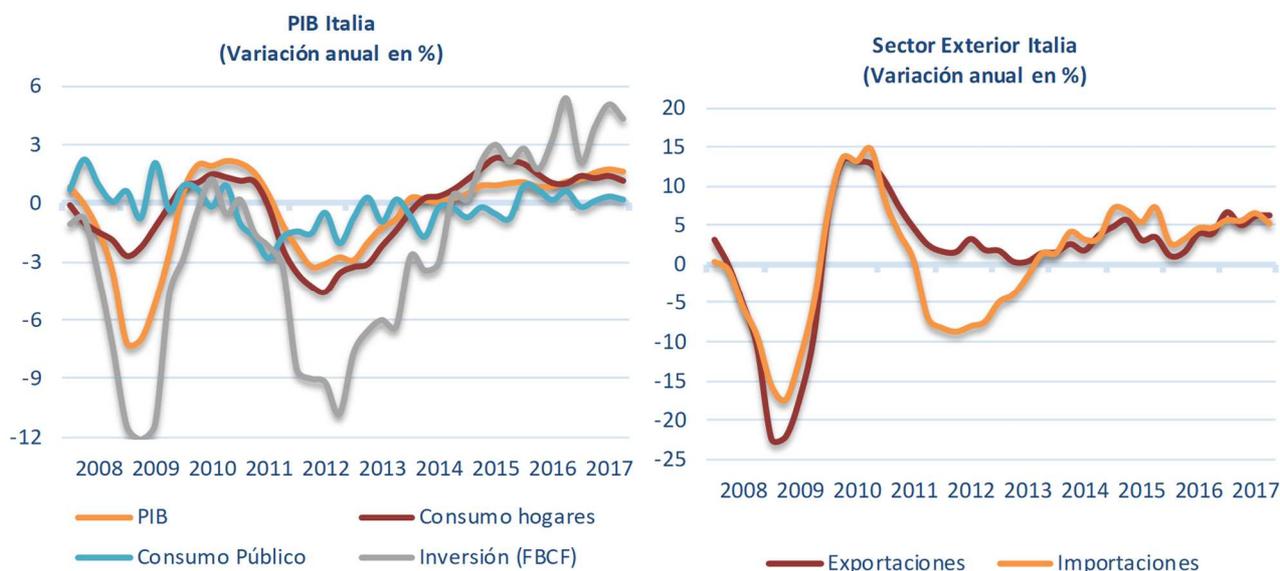
por debajo del dato de 2016. Con ello la tasa de paro se situaba en el 11,3% de la población activa, cuatro décimas por debajo del dato de 2016.

...en un marco de inflación moderada

La tasa de inflación era débil, del 1,2% anual en promedio del año 2017, mientras la subyacente era inferior, del 0,8% anual en el mismo período.

El perfil trimestral fue de relativa estabilidad...

El perfil de evolución trimestral de la economía italiana en 2017 fue de relativa estabilidad, ya que tras crecer el PIB un 1,3% anual en invierno, pasó a aumentar un 1,6% anual en primavera, aceleró una décima en verano para desacelerar esa misma décima en otoño anotando finalmente un aumento del PIB del 1,6% anual en dicho cuarto trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...creciendo un 1,6% en otoño...

En la demanda interna, el consumo privado crecía un 1,2% anual en el cuarto trimestre de 2017, dos décimas por debajo del trimestre anterior, mientras el consumo de las administraciones públicas desaceleraba una décima para aumentar un frágil 0,2% anual en el mismo período. La inversión también se frenaba al crecer un 4,4% anual en otoño, siete décimas menos que en verano.

...gracias a una demanda externa que compensaba el freno de la interna

La demanda externa compensaba la pérdida de fuelle de la interna, ya que las exportaciones crecían un vigoroso 6,2% anual en el cuarto trimestre, una décima por encima del anterior, mientras las importaciones se frenaban al aumentar un 5,2% anual en el período, 1,3 puntos porcentuales por debajo del registro del verano.

El empleo moderaba su aumento...

La creación de empleo también desaceleraba, con un aumento del 1,1% anual en otoño, tres décimas menos que en verano, lo que situaba la tasa de paro en el 11,0% de la población activa en el cuarto trimestre, dos décimas por debajo del dato del trimestre precedente.

...y la inflación era débil

La tasa de inflación era débil, del 0,9% anual en media del cuarto trimestre, con la subyacente en el 0,5% anual en el mismo período.

Las perspectivas fueron revisadas al alza, aunque son de un crecimiento moderado

Las perspectivas del FMI para la economía italiana fueron revisadas al alza en enero, esperando un crecimiento del PIB del 1,4% anual en 2018 y del 1,1% anual el próximo año 2019, tres y dos décimas por encima de la anterior proyección de octubre, respectivamente. En un tono similar, la OCDE en marzo pronostica un aumento del PIB del 1,5% anual en 2018 y del 1,3% anual en 2019, en esta ocasión sin variaciones respecto a las anteriores previsiones de noviembre.

Tasa de inflación (% variación anual)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

REINO UNIDO

Reino Unido continuó perdiendo impulso en 2017...

La actividad económica en Reino Unido seguía perdiendo impulso en 2017, registrando un modesto aumento del PIB del 1,7% anual en media del ejercicio, dos décimas por debajo del dato del año anterior. La desaceleración procedía de la demanda interna, ya que el sector exterior mejoraba su contribución apoyado en la depreciación de la libra esterlina.

...debido a la desaceleración de la demanda interna...

Así, el consumo privado aumentó un 1,7% anual en el conjunto de 2017, es decir 1,2 puntos porcentuales menos que en 2016, mientras el consumo de las administraciones públicas crecía un frágil 0,3% anual, medio punto por debajo del año precedente. Mejor aspecto presentaba la inversión, que aceleraba al crecer un 3,9% anual en 2017, dos puntos por encima del dato de 2016.

...ya que el sector exterior mejoró su contribución

Las exportaciones repuntaban al crecer un 5,0% anual en el conjunto de 2017, frente al 2,3% anual del año anterior, mientras las importaciones desaceleraban pasando de aumentar un 4,8% anual en 2016 a un 3,5% anual en 2017. En conjunto, la demanda externa mejoraba su aportación al crecimiento de Reino Unido, compensando parcialmente la pérdida de tracción de la demanda interna.

El empleo también se frenó...

La creación de empleo también se frenaba en 2017, con un aumento medio del 1,1% anual, cuatro décimas por debajo del año anterior. No obstante, el paro continuó reduciéndose hasta un promedio del 4,4% de la población activa en 2017, situación de práctico pleno empleo.

...mientras la inflación era relativamente elevada

La inflación de consumo era relativamente elevada, del 2,7% en media de 2017, mientras la inflación subyacente era más moderada, del 2,3% anual en promedio del ejercicio. Estas presiones inflacionistas llevaron al Banco de Inglaterra a subir un cuarto de punto el tipo de interés de referencia, hasta el 0,50%, el pasado mes de noviembre.

El perfil trimestral fue de progresiva desaceleración...

El perfil trimestral de la economía de Reino Unido dibujaba una progresiva desaceleración de la actividad, comenzando el año con un avance del PIB del 2,0% anual y cerrando el cuarto trimestre con un modesto 1,4% anual, fruto particularmente de la pérdida de fuelle del sector exterior.

...con un avance del 1,4% anual en el cuarto trimestre...

El consumo privado mantuvo un ritmo del 1,3% anual en el otoño, mientras el consumo público aceleraba seis décimas hasta crecer un 0,9% anual en el último trimestre del año. La inversión también aceleró hasta un notorio 3,8% anual en el cuarto trimestre, cuatro décimas por encima del dato del trimestre precedente.

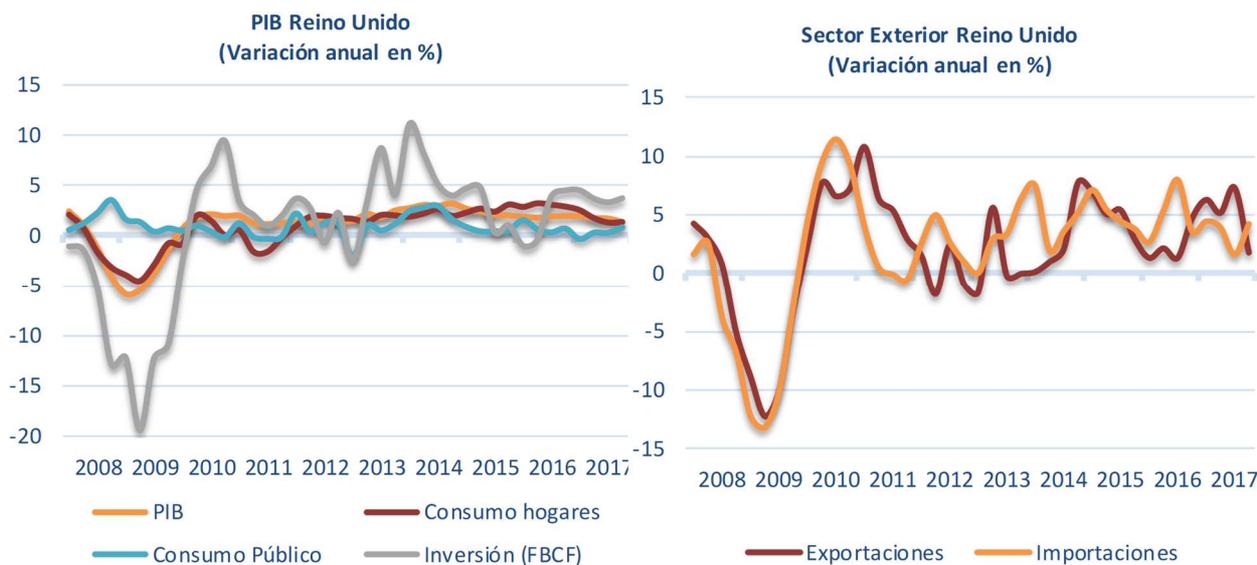
...fruto del freno en el sector exterior

En el sector exterior, sin embargo, las exportaciones se frenaron al pasar de crecer un 7,2% anual en verano a un aumento del 1,7% anual en otoño, mientras en sentido contrario las importaciones aceleraban desde el 1,6% anual del tercer trimestre al 4,2% anual del

cuarto. En suma, la aportación al crecimiento de la demanda externa sufrió un deterioro, arrastrando al conjunto de la economía.

El mercado de trabajo seguía en práctico pleno empleo

El empleo crecía un 1,1% anual en el cuarto trimestre de 2017, ritmo similar al observado el resto del año, dejando la tasa de paro en el 4,3% de la población activa, una décima por encima del dato del verano.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Continuaban las tensiones inflacionistas

La inflación de consumo se situaba en un elevado 3,0% anual en media del cuarto trimestre, mientras la subyacente era del 2,7% anual en el mismo período. Como se ha citado, el Banco de Inglaterra respondió con un alza en los tipos de interés en noviembre.

Las perspectivas son de debilitamiento de la actividad

Las perspectivas del FMI para la economía de Reino Unido son de un crecimiento del 1,5% anual tanto en 2018 como en 2019, mientras la OCDE es algo más pesimista y espera un avance del PIB del 1,3% anual en 2018 y de un débil 1,1% anual el próximo año 2019. Sobre estas previsiones sigue pesando la incertidumbre que rodea el proceso negociador de la salida del país de la Unión Europea.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

Comercio electrónico en Aragón

5.1 Introducción

El comercio electrónico está registrando crecimientos del 20% anual a nivel mundial...

De acuerdo con el estudio la *Sociedad Digital en España 2017*¹, el comercio electrónico mundial registró un crecimiento del 20% anual en el año 2016, con un volumen total de ventas que alcanzaría los 1,86 billones de dólares. Para el ejercicio 2017, las previsiones señalan a un incremento superior, un 23,2%, hasta alcanzar una facturación de 2,3 billones de dólares².

...y del 15% anual a nivel europeo

En Europa, las ventas por comercio electrónico alcanzaron los 530.580 millones de euros en 2016, lo que representa un crecimiento del 15,4% respecto a 2015. Las estimaciones para 2017 de las compras online asciendan a los 602.840 millones de euros, desacelerándose ligeramente el crecimiento hasta una tasa del 13,6% anual³.

El comercio electrónico supone en torno al 2,1% del PIB de España...

El país europeo que lidera el mercado de comercio electrónico es el Reino Unido, con un volumen estimado de 197.000 millones de euros en 2016. Le siguen Alemania y Francia, con unos niveles de comercio electrónico que alcanzarían los 86.000 millones y 82.000 millones, respectivamente. A continuación, se situarían Rusia y España, ambos con 28.000 millones de euros en comercio electrónico. Por tanto, el comercio electrónico representa en España en torno al 2,1% de su PIB⁴ en 2016.

...y crece a un ritmo del 20% anual

Por su parte, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, en su informe *Estadísticas 2016 Comercio Electrónico*, sitúa que el volumen de negocio total del comercio electrónico en España en los 24.185 millones de euros en 2016, frente a los 20.013 millones de 2015, lo que representa un crecimiento del 20,8% anual. Respecto al número de transacciones, dicho informe indica que se contabilizaron 395,9 millones de operaciones, un 33,1% más que en el ejercicio precedente.

Dada la importancia del comercio electrónico...

Por tanto, una vez observado con datos la importancia que ha alcanzado el comercio electrónico y teniendo en cuenta que éste es uno de los mejores indicadores para conocer el nivel de desarrollo tecnológico de una sociedad, es pertinente analizar el estado actual

¹ De la Fundación Telefónica

² Statista, Retail e-commerce sales worldwide from 2014 to 2021

³ Ecommerce Europe (2017). European Ecommerce Report 2017

⁴ Ecommerce Europe (2017). European Ecommerce Report 2017

...es pertinente analizar su situación actual en Aragón...

del comercio electrónico en Aragón, así como determinar un perfil de los compradores a través de la utilización de variables sociodemográficas y socioeconómicas.

...para lo que utilizaremos la Encuesta sobre uso de las TIC en Hogares del INE

Así, para la realización del presente estudio se ha utilizado la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares (TIC-H) que realiza el INE desde el año 2002. En Aragón, el Instituto Aragonés de Estadística explota los microdatos para la CCAA, ofreciendo información de las TIC en las viviendas y el uso de las mismas por las personas entre 16 y 74 años y los niños de 10 a 15 años⁵.

Esta encuesta ofrece datos sobre el uso del comercio electrónico...

El objetivo de esta encuesta es obtener datos del desarrollo de lo que se ha denominado Sociedad de la Información, proporcionando información sobre los distintos productos de tecnologías de la información y la comunicación de los hogares españoles y de los usos que hacen las personas de estos productos, de Internet y del comercio electrónico.

...que es aquel en el que se intercambian bienes y servicios a través de Internet considerando sólo las compras particulares

En concreto, la definición que ofrece esta encuesta sobre el comercio electrónico es la siguiente: el intercambio comercial de bienes y servicios realizado a través de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, habitualmente con el soporte de plataformas y protocolos estandarizados a través de Internet. Desde la óptica de los hogares, en general, incluye todas las compras, reservas y encargos realizadas con cualquier medio (ordenador de sobremesa, portátil, de bolsillo, teléfono móvil, etc.), ya sea realizada de forma personal como acompañando a otras personas. Además, hay que tener en cuenta que en el cuestionario de esta encuesta sólo se consideran las compras particulares.

Esta instantánea analiza la evolución del comercio electrónico en Aragón, así como el perfil de los compradores

En el presente estudio, tras ofrecer en este apartado de introducción datos sobre la importancia del comercio electrónico tanto a nivel global como nacional, se analiza, en el segundo, la evolución del comercio electrónico en Aragón en los últimos años, así como su comparación con la media nacional. Los apartados tercero y cuarto se dedican a trazar un perfil de los aragoneses que realizan compras a través de Internet desde un punto de vista tanto sociodemográfico (rural/urbano, zona territorial, sexo, edad, tamaño del hogar) como socioeconómico (nivel de estudios, ingresos del hogar y situación laboral). Por último, el informe se cierra con un apartado de conclusiones.

⁵ En la edición del año 2015, como en el año 2014, se realizó una ampliación de muestra en Aragón aunando los esfuerzos del INE, el IAEST, el Observatorio Aragonés de la Sociedad de la Información y la Dirección General de Administración Electrónica y Sociedad de la Información. En el año 2016 no se ha llevado a cabo esta ampliación de muestra.

2.- Evolución y comparación con el promedio nacional

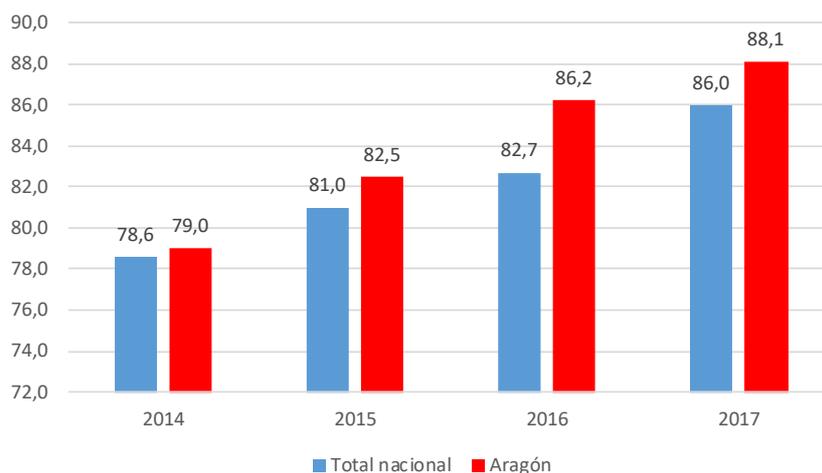
El número de personas que han utilizado alguna vez Internet...

A la hora de analizar la evolución del comercio electrónico, tanto en Aragón como a nivel nacional debemos tener en cuenta en primer lugar el número de personas que han utilizado alguna vez Internet. En este sentido, la Encuesta TIC-Hogares define el uso de Internet como la utilización de aparatos electrónicos con acceso a la red de comunicación de datos Internet para navegar (buscar o consultar información desplazándose por las páginas web), realizado a través de cualquier equipo que permita el acceso (ordenadores de sobremesa, ordenadores portátiles, ordenadores de bolsillo en sus diversas modalidades, televisión con pantalla, teléfono móvil, consola de juegos, etc.), y desde cualquier lugar (la propia vivienda, el centro de trabajo, el centro de estudios, cibercafés, otros hogares de familiares o conocidos, etc.), durante cualquier periodo de tiempo, y cuyo uso ha podido ser tanto de tipo personal como acompañando a otras personas en su uso.

...ha seguido creciendo en Aragón y se ha situado en un 88,1% en 2017

Así, el número de personas entre 16 y 74 años que ha utilizado alguna vez Internet se ha situado en Aragón en un 88,1% en el año 2017, frente al 79,0% registrado en 2014, lo que supone un incremento de más de nueve puntos porcentuales. Además, cabe señalar que el porcentaje de usuarios de Internet en la Comunidad aragonesa siempre ha sido superior a la media nacional, que ha pasado de un 78,6% en 2014 a un 86,0% en 2017.

Gráfico 1. Personas que han utilizado alguna vez Internet. 2014-2017



Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

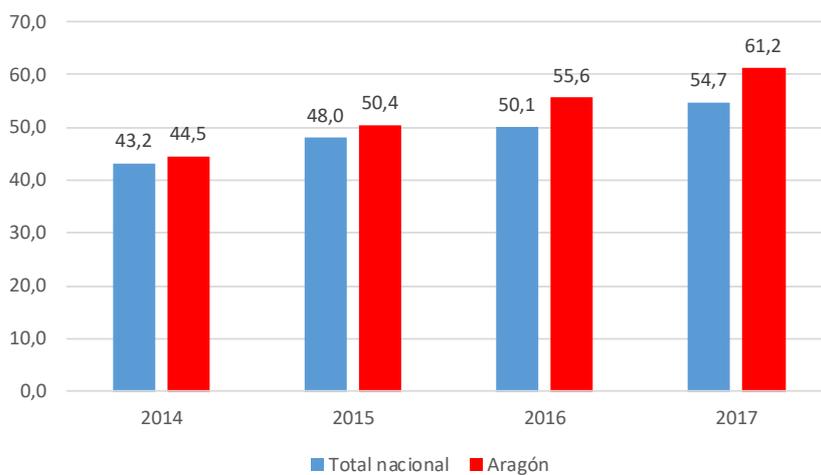
De igual forma, las personas que han comprado alguna vez por Internet...

Si pasamos a analizar el porcentaje de personas entre 16 y 74 años que han comprado alguna vez a través de Internet, según la definición de comercio electrónico señalada en la introducción, se puede señalar que en la Comunidad aragonesa se ha incrementado

...se han ido incrementando hasta situarse en un 61,2% en 2017, por encima de la media nacional

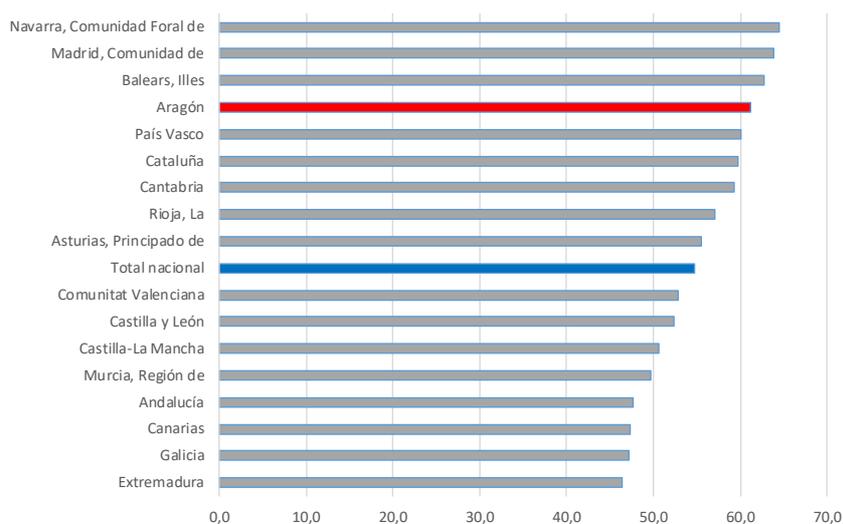
en más de 16 puntos porcentuales, pasando de un 44,5% en el año 2014 a un 61,2% en 2017. Nuevamente el porcentaje de personas que han comprado alguna vez por Internet es superior en Aragón al promedio nacional, que ha pasado de un 43,2% en 2014 a un 54,7% en 2017. Asimismo, el diferencial entre ambos territorios en cuanto a compradores a través de Internet se ha ido incrementando a lo largo del periodo, hasta situarse en 6,5 puntos porcentuales en el último año disponible.

Gráfico 2. Personas que han comprado alguna vez a través de Internet. 2014-2017



Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

Gráfico 3. Personas que han comprado alguna vez a través de Internet por CCAA. 2017



Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

Aragón ha sido la cuarta CCAA con mayor porcentaje de compradores electrónicos en 2017

Como consecuencia, se puede señalar que Aragón ocupa una posición privilegiada entre el resto de CCAA en cuanto al porcentaje de personas que han comprado alguna vez por Internet. En concreto, en el año 2017 únicamente Navarra (64,5%), Madrid (63,8%) y las Islas Baleares (62,7%) presentan una mayor proporción de compradores electrónicos que Aragón (61,2%).

Respecto a los hábitos de compra, en torno a la mitad de los compradores a través de Internet en Aragón lo han hecho en el último mes...

Si se analiza el momento último de compra, en torno a la mitad de los compradores a través de Internet en Aragón lo han hecho en el último mes, aunque dicho porcentaje se ha reducido ligeramente entre 2014 y 2017. Por el contrario, en el periodo analizado, las personas que han comprado hace más de un mes y menos de 3 meses se ha incrementado en más de cinco puntos. Finalmente, se ha reducido el porcentaje que han comprado hace más de un año. Todo ello señala que aumenta la frecuencia en el uso de Internet para comprar

Cuadro 1. Uso de comercio electrónico y momento último de compra. Número de personas de 16 a 74 años y porcentajes horizontales

	2014		2017	
	Total nacional	Aragón	Total nacional	Aragón
Personas que han comprado alguna vez a través de Internet	14.900.462	429.858	18.849.554	585.237
En el último mes	39,7	52,8	50,0	48,5
Hace más de 1 mes y menos de 3 meses	24,0	20,2	23,1	25,6
Hace más de 3 meses y menos de 1 año	22,9	15,5	18,0	16,9
Hace más de 1 año	13,4	11,5	8,9	9,0

Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

...y el 50,8% de los compradores lo ha hecho entre 1 y 2 ocasiones y el 31,7% entre 3 y 5 veces.

Al centrar el estudio en las personas que han comprado por Internet en los últimos tres meses se puede indicar que el porcentaje de personas que han comprado 1 o 2 veces se ha incrementado en Aragón de un 43,7% en 2015 a un 50,8% en 2017. Por el contrario, el número de compradores que lo han hecho tanto entre 3 y 5 veces como entre 6 y 10 veces se ha reducido en la Comunidad aragonesa. Por último, sí que se ha incrementado la proporción de personas que en los tres últimos meses han comprado más de 10 veces. A nivel nacional, se puede observar un patrón de evolución muy similar.

Cuadro 2. Uso de comercio electrónico y número de veces que han comprado por Internet. Número de personas de 16 a 74 años y porcentajes horizontales

	2015		2017	
	Total nacional	Aragón	Total nacional	Aragón
Personas que han comprado por Internet en los últimos 3 meses	11.060.876	330.498	13.785.317	433.718
1 o 2 veces	45,9	43,7	47,1	50,8
De 3 a 5 veces	34,7	38,1	33,5	31,7
De 6 a 10 veces	11,3	13,1	10,3	9,9
Más de 10 veces	8,2	5,2	9,1	7,6

Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

En cuanto al valor de las compras realizadas por Internet...

Respecto al valor de las compras realizadas por Internet, se puede observar que entre 2015 y 2017 ha existido, tanto a nivel nacional como en Aragón, una tendencia a disminuir el valor conjunto de las compras realizadas por los usuarios de comercio electrónico en los últimos tres meses.

...se puede observar una tendencia a disminuir el valor de las mismas

En concreto, en 2017 el 26,2% de los aragoneses han realizado compras por menos de 50 euros, frente al 23,7% de 2015, mientras que el promedio nacional en esta categoría se ha situado en un 20,2% en 2017, frente al 17,6% en 2015. Por el contrario, en el resto de categorías que se incluyen en el cuestionario (de 50 a menos de 100 euros, de 100 a menos de 500 euros, de 500 a menos de 1.000 euros y de 1.000 o más euros) se ha reducido el porcentaje de compradores en Aragón y en el conjunto del país.

Cuadro 3. Uso de comercio electrónico y valor de las compras. Número de personas de 16 a 74 años y porcentajes horizontales

	2015		2017	
	Total nacional	Aragón	Total nacional	Aragón
Personas que han comprado por Internet en los últimos 3 meses	11.060.876	330.498	13.785.317	433.718
Menos de 50 euros	17,6	23,7	20,2	26,2
De 50 a menos de 100 euros	27,5	31,4	27,0	29,9
De 100 a menos de 500 euros	38,0	35,2	35,1	32,2
De 500 a menos de 1.000 euros	8,7	6,3	6,7	4,0
1.000 o más euros	5,3	2,7	4,5	2,5

Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

Los productos más adquiridos a través de Internet en Aragón son Material deportivo y ropa, seguidos de Alojamientos y Entradas

Si se pasa a analizar el tipo de producto adquiridos por aquellas personas que han comprado por Internet en los últimos 12 meses se puede observar que, según los últimos datos disponibles (2017), la categoría más demandada en Aragón es la de Material deportivo y ropa, que ha sido adquirida por el 59,6% de dichos compradores, seguida por Alojamientos de vacaciones (55,9%), Entradas para espectáculos (48,2%) y Otros servicios para viajes (42,5%). A nivel nacional, las categorías con mayor demanda prácticamente coinciden, aunque Alojamientos de vacaciones con un 54,1% ocupa el primer lugar.

En los últimos años ha destacado precisamente el incremento de ventas de Material deportivo y ropa

Respecto a 2014, en Aragón ha destacado el incremento de los compradores de las categorías de Material deportivo y ropa, más de 10 puntos porcentuales, Películas y música (7,1 puntos porcentuales más) y Entradas para espectáculos (6,1 puntos porcentuales). Sin embargo, ha destacado las caídas de compradores en los apartados de Otros servicios para viajes (9,3 puntos porcentuales menos) y Alojamientos de vacaciones (7,8 puntos porcentuales menos).

**Cuadro 4. Uso de comercio electrónico y tipo de producto.
Número de personas de 16 a 74 años y porcentajes horizontales**

	2014		2017	
	Total nacional	Aragón	Total nacional	Aragón
Personas que han comprado por Internet en los últimos 12 meses	12.897.314	380.429	17.176.708	532.801
Productos de alimentación y otros de consumo no duraderos	13,6	18,1	16,3	17,2
Bienes para el hogar (de tipo duradero)	26,2	30,3	36,6	36,0
Medicamentos	1,9	2,4	3,3	5,3
Películas, música	13,9	6,2	13,9	13,3
Libros, revistas, periódicos (incluye libros electrónicos)	22,2	21,5	24,5	26,3
Material formativo on line	11,8	15,4	11,1	11,2
Material deportivo, ropa	42,9	49,5	53,5	59,6
Juegos de ordenador o videoconsolas y sus actualizaciones	17,4	15,7	13,9	14,8
Otro software de ordenador y sus actualizaciones	n/d	n/d	13,8	12,1
Equipo informático (ordenadores y accesorios)	21,6	20,6	21,1	22,0
Equipamiento electrónico	21,8	20,8	20,3	18,3
Servicios de telecomunicaciones	14,7	18,7	15,5	18,1
Alojamiento de vacaciones	54,1	63,7	54,1	55,9
Otros servicios para viajes	46,1	51,8	44,7	42,5
Entradas para espectáculos	42,0	42,1	47,6	48,2

Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

La mayoría de compras a través de Internet se realizan a vendedores nacionales...

En cuanto al origen de los vendedores, tanto en España como en Aragón, ocupan el primer lugar aquellas compras realizadas a vendedores nacionales, seguidas a una sensible distancia por las realizadas a vendedores de otros países de la UE y a vendedores del resto del mundo.

**Cuadro 5. Uso de comercio electrónico y origen de los vendedores.
Número de personas de 16 a 74 años y porcentajes horizontales**

	2014		2017	
	Total nacional	Aragón	Total nacional	Aragón
Personas que han comprado por Internet en los últimos 12 meses	12.897.314	380.429	17.176.708	532.801
Vendedores nacionales	80,2	91,3	83,1	87,4
Vendedores de otros países de la UE	39,0	36,8	44,4	47,2
Vendedores del resto del mundo	24,4	23,2	34,4	33,3
El país de origen de los vendedores es desconocido	11,7	5,2	17,1	13,9

Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

...aunque se han incrementado en los últimos años las compras fuera de España

Sin embargo, en ambos casos se han incrementado las compras realizadas fuera del territorio nacional. En concreto, en Aragón, las personas que han comprado a vendedores de otros países de la UE han pasado del 36,8% en 2014 a un 47,2% en 2017. De forma similar, los compradores a vendedores del resto del mundo se han situado en un 33,3% en 2017, frente al 23,2% de 2014. Por el contrario, las personas que han realizado compras a vendedores nacionales ha descendido, de un 91,3% a un 87,4%.

En 2017, únicamente un 8,8% de las personas que compraron por Internet en Aragón han tenido algún problema...

Por otro lado, cabe destacar que en el ejercicio 2017 únicamente un 8,8% de las personas que compraron por Internet en Aragón en los últimos 12 meses han tenido algún problema. No obstante, este porcentaje es ligeramente mayor al que presenta la media nacional que se sitúa en un 8,6%. Además, respecto a 2015 dicho porcentaje se ha incrementado en la Comunidad aragonesa en 1,2 puntos porcentuales, mientras que en España se ha reducido en cinco décimas porcentuales.

...siendo los más habituales la entrega de productos con defectos o los retrasos en la entrega

En cuanto a los principales problemas que se han encontrado aquellas personas que han comprado electrónicamente en Aragón en 2017, se puede señalar que éstos han sido productos o servicios entregados con defectos o diferentes a los encargados (un 5,0% de los compradores) y retrasos en la entrega (un 4,2% de los compradores). En comparación con 2015 han aumentado los problemas relacionados con fallos técnicos de la página web durante el encargo o el pago, dificultades en encontrar información sobre garantías u otros derechos legales, retrasos en la entrega, costes finales mayores que los indicados o productos o servicios entregados con defectos o diferentes a los encargados. Sin embargo, se han reducido los problemas relacionados con el fraude, con las reclamaciones e indemnizaciones dificultosas o sin respuesta satisfactoria tras la reclamación o con vendedores extranjeros que no atienden pedidos en España.

Cuadro 6. Uso de comercio electrónico y tipos de problemas presentados al comprar. Número de personas de 16 a 74 años y porcentajes horizontales

	2015		2017	
	Total nacional	Aragón	Total nacional	Aragón
Personas que han comprado por Internet en los últimos 12 meses	14.604.825	421.675	17.176.708	532.801
% Personas que han tenido algún problema al comprar por Internet en los últimos 12 meses	9,1	7,6	8,6	8,8
Fallos técnicos de la página web durante el encargo o el pago	1,6	1,2	2,3	2,9
Dificultades en encontrar información sobre garantías u otros derechos legales	1,1	0,3	1,6	2,3
Retrasos en la entrega	3,7	3,2	4,7	4,2
Costes finales mayores que los indicados (p.ej. mayores costes de entrega, gastos inesperados en la transacción, etc.)	1,2	0,3	1,4	1,9
Productos o servicios entregados con defectos ó diferentes a los encargados	3,1	1,5	3,0	5,0
Problemas relacionados con el fraude (p.ej. productos o servicios no recibidos ó no recibidos en su totalidad, mal uso de los datos de la tarjeta de crédito, etc.)	1,6	1,2	1,6	1,1
Reclamaciones e indemnizaciones dificultosas o sin respuesta satisfactoria tras la reclamación	1,6	2,8	2,0	1,8
Vendedores extranjeros que no atienden pedidos en España	0,5	0,2	0,8	0,1
Otros problemas	1,9	1,8	1,6	2,1

Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

El motivo para no comprar por Internet...

Por último, es importante conocer los motivos declarados de aquellos usuarios de Internet que no han realizado compras electrónicas en los últimos 12 meses. Así, en Aragón y según los

...es principalmente la preferencia por comprar personalmente en una tienda, seguida a distancia por la preocupación por la privacidad o la seguridad

Destaca que en los últimos años se han reducido los usuarios de Internet que no han realizado compras a través del comercio electrónico por falta de habilidades o conocimientos

últimos datos disponibles, las principales razones para no usar el comercio electrónico han sido, en primer lugar, porque el usuario prefiere comprar personalmente en una tienda (para poder ver los productos, por fidelidad a la tienda, por la fuerza de la costumbre, etc.) con un 84,8%, seguido a distancia porque le preocupa la privacidad o la seguridad en el pago (por ejemplo dar datos personales o de la tarjeta de crédito a través de Internet) con un 57,5% y por la falta de confianza en la recepción o devolución de los productos y en las reclamaciones e indemnizaciones a través de este canal de venta con un 45,5%. A nivel nacional, los motivos declarados para no comprar a través de internet coinciden totalmente.

Respecto a 2015, en la Comunidad aragonesa ha destacado la disminución en más de siete puntos porcentuales de los usuarios de Internet que no han realizado compras a través del comercio electrónico por falta de habilidades o conocimientos. Asimismo, se han reducido la incidencia de otros motivos como entrega problemática de los productos encargados por Internet es problemática (en 2,1 puntos porcentuales), no disponer de una tarjeta que le permita pagar por Internet (0,2 puntos porcentuales) o porque los vendedores extranjeros no atienden pedidos en España (2,3 puntos porcentuales). En el lado contrario se ha incrementado los usuarios que alegan preocupación por la privacidad o la seguridad en el pago (7,8 puntos porcentuales), falta de confianza en la recepción o devolución de los productos, así como en las reclamaciones e indemnizaciones (5,7 puntos porcentuales) o porque prefiere comprar personalmente en una tienda (4 puntos porcentuales).

Cuadro 7. Usuarios de Internet que en los últimos 12 meses no han comprado por Internet y motivos declarados. Número de personas de 16 a 74 años y porcentajes horizontales

	2015		2017	
	Total nacional	Aragón	Total nacional	Aragón
Usuarios de Internet que en los últimos 12 meses no han comprado por Internet	11.385.333	310.264	12.448.100	310.069
Porque prefiere comprar personalmente en una tienda (para poder ver los productos, por fidelidad a la tienda, por la fuerza de la costumbre)	79,9	80,8	80,5	84,8
Por falta de habilidades o conocimientos	33,2	43,3	39,5	36,0
Porque la entrega de productos encargados por Internet es problemática (p.ej., tiempo de entrega demasiado largo, distribución complicada, etc)	15,6	21,2	17,7	19,1
Porque le preocupa la privacidad o la seguridad en el pago (p. ej. dar datos personales o de la tarjeta de crédito a través de Internet)	44,8	49,7	49,8	57,5
Por falta de confianza en la recepción o devolución de los productos, en las reclamaciones e indemnizaciones	35,4	39,8	37,7	45,5
Porque no dispone de una tarjeta que le permita pagar por Internet	15,3	22,2	18,5	22,0
Porque los vendedores extranjeros no atienden pedidos en España	2,7	5,6	5,3	3,3
Por otras razones	21,0	31,8	30,2	24,1

Fuente: Encuesta sobre Equipamiento y Uso de las TIC en los hogares. INE

3.- Variables sociodemográficas

Si se analiza el uso del comercio electrónico en Aragón desde un punto de vista sociodemográfico se puede indicar en primer lugar...

Como ya se ha indicado en la introducción, el Instituto Aragonés de Estadística explota los microdatos para Aragón de la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares (TIC-H) del INE. De esta forma, podemos disponer de información sobre el uso del comercio electrónico que realizan los aragoneses de forma desagregada para variables tanto sociodemográficas (ámbito rural/urbano, zona territorial, sexo, edad, tamaño del hogar) como socioeconómicas (nivel de estudios, ingresos del hogar y situación laboral).

...que el porcentaje de compradores es mayor entre los usuarios urbanos que en el ámbito rural...

Así, en primer lugar, si se analiza la compra de algún producto o servicio a través de Internet según el ámbito territorial, se puede observar que mientras un 64,5% de los usuarios aragoneses de Internet habían realizado alguna compra electrónicamente en 2016, en el ámbito rural este porcentaje se situaba únicamente en el 59,2%, mientras que en el ámbito urbano se incrementaba hasta el 68,1%.

...aunque está diferencia tiende a reducirse

No obstante, entre 2014 y 2016 la diferencia entre los porcentajes de usuarios de Internet que han usado el comercio electrónico en el ámbito urbano y rural se ha reducido. En concreto, dicha diferencia ha pasado de 15,3 puntos porcentuales en 2014 a 8,9 puntos porcentuales en 2016.

Cuadro 8. Compra de algún producto o servicio a través de Internet según ámbito territorial. Aragón

	2014			2016		
	Aragón	Urbano	Rural	Aragón	Urbano	Rural
Total de personas que han utilizado Internet alguna vez	761.513	438.564	322.950	826.648	494.979	331.668
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	57,4%	63,9%	48,6%	64,5%	68,1%	59,2%

Fuente: IAEST según microdatos de la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares del INE

Según la zona territorial, destaca el elevado porcentaje de compradores electrónicos tanto en Huesca capital como en el resto de la provincia oscense

De forma similar, si el análisis se centra en los usuarios de Internet que han realizado compras electrónicas según zona territorial se puede indicar que mientras en Huesca capital este porcentaje era del 89,3% en 2016 en el resto de la provincia de Huesca se situaba en el 78,9%. Asimismo, en Teruel capital los compradores electrónicos alcanzaban un 66,0% de los usuarios de Internet, mientras que en el resto de la provincia turolense este dato se quedaba en un 60,0%. Por el contrario, en Zaragoza capital y en el resto de la provincia de Zaragoza los porcentajes coincidían, un 66,0% en ambos casos. Cabe destacar el elevado porcentaje de

usuarios de Internet que han realizado comercio electrónico tanto en Huesca capital como en el resto de la provincia oscense, sensiblemente por encima del resto de zonas territoriales consideradas.

No obstante, en los últimos años el mayor incremento de compradores electrónicos se ha producido en la provincia de Zaragoza

Entre 2014 y 2016 el mayor incremento en el porcentaje de compradores electrónicos se ha producido en el resto de la provincia de Zaragoza, con un incremento de casi 22 puntos porcentuales, seguida del resto de la provincia de Huesca con 19,3 puntos porcentuales y el resto de la provincia de Teruel con 18,9 puntos porcentuales. Asimismo, se puede señalar que las diferencias entre los datos de las tres capitales aragonesas y sus provincias se han reducido en el periodo considerado, especialmente en Zaragoza.

Cuadro 9. Compra de algún producto o servicio a través de Internet según zona territorial. Aragón

	2014						
	Aragón	Huesca capital	Huesca resto provincia	Teruel capital	Teruel resto provincia	Zaragoza capital	Zaragoza resto provincia
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	761.513	33.143	102.521	20.672	53.897	384.749	166.531
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	57,4%	72,2%	59,6%	55,8%	41,2%	63,6%	44,2%
	2016						
	Aragón	Huesca capital	Huesca resto provincia	Teruel capital	Teruel resto provincia	Zaragoza capital	Zaragoza resto provincia
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	826.648	44.602	93.194	25.250	61.697	425.127	176.778
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	64,5%	89,3%	78,9%	66,0%	60,0%	66,0%	66,0%

Fuente: IAEST según microdatos de la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares del INE

El porcentaje de compradores electrónicos hombres es superior...

Por sexo, se puede indicar que con datos correspondientes a 2016 el porcentaje de usuarios de Internet hombres que han realizado compras electrónicas, un 69,0%, se ha situado por encima de la media aragonesa (un 64,5%), mientras que las mujeres se situaban por debajo de dicha media con un 59,9%.

Cuadro 10. Compra de algún producto o servicio a través de Internet según sexo. Aragón

	2014			2016		
	Ambos sexos	Hombre	Mujer	Ambos sexos	Hombre	Mujer
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	761.513	386.935	374.578	826.648	417.888	408.759
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	57,4%	60,9%	53,7%	64,5%	69,0%	59,9%

Fuente: IAEST según microdatos de la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares del INE

...y esta diferencia se ha incrementado en los últimos años

Además, esta diferencia a favor de la población masculina en los porcentajes de personas que han comprado a través de Internet se ha incrementado desde los 7,2 puntos porcentuales en 2014 hasta los 9,1 puntos en 2016.

Por edad, los mayores porcentajes de compradores electrónicos se encuentra entre los más jóvenes

Si se toma como variable de análisis la edad, se puede observar, como era de esperar, que los mayores porcentajes de personas usuarias de Internet que han realizado compras electrónicas se encuentra en las cohortes de edad más jóvenes y que conforme aumenta la edad se va reduciendo el porcentaje de usuarios del comercio electrónico.

Además, no se observa una tendencia clara a reducir la brecha por edades entre los compradores electrónicos, aunque los compradores entre 65 y 74 han crecido notablemente

En concreto, los mayores compradores a través de Internet se concentran, tanto en 2014 como en 2016, en la población entre 16 y 34 años, con unos porcentajes del 65,5% y del 75,8%, respectivamente. Además, no se observa una tendencia clara a reducir la brecha por edades entre los compradores electrónicos. Así, entre 2014 y 2016 los porcentajes de personas que han comprado algún producto o servicio se ha incrementado en torno a los 10 puntos porcentuales para aquella población entre los 16 y 44 años, mientras que para las personas con edades entre los 45 y los 64 años el aumento ha sido sólo de unos 6 puntos porcentuales. No obstante, hay que destacar que entre la población entre 65 y 74 años el porcentaje de compradores electrónicos ha crecido en casi 15 puntos porcentuales, de un 19,1% a un 33,9%.

Cuadro 11. Compra de algún producto o servicio a través de Internet según edad. Aragón

	2014					
	Total	16 a 34 años	35 a 44 años	45 a 54 años	55 a 64 años	65 a 74 años
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	761.513	268.189	197.040	164.876	100.215	31.193
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	57,4%	65,5%	63,3%	54,9%	40,1%	19,1%
	2016					
	Total	16 a 34 años	35 a 44 años	45 a 54 años	55 a 64 años	65 a 74 años
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	826.648	245.960	205.234	197.201	121.262	56.990
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	64,5%	75,8%	73,8%	60,6%	46,7%	33,9%

Fuente: IAEST según microdatos de la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares del INE

Por último, los mayores porcentajes de compra a través de Internet...

Por último, respecto a las variables sociodemográficas, se puede indicar que los mayores porcentajes de compra a través de Internet se encuentran en aquellos hogares con un mayor número de miembros. En concreto, con datos de 2016, en el 71,8% de los hogares de 4 o más miembros se habían realizado compras electrónicas, situándose este porcentaje en el 67,3% en los hogares

...se encuentran en los hogares con un mayor número de miembros

de 3 miembros. No obstante, cabe señalar que existe un mayor porcentaje de usuarios de Internet que usan el comercio electrónico entre los hogares de un solo miembro (54,9%) que entre los hogares de 2 miembros (51,8%).

En los últimos años, los mayores incrementos de compradores electrónicos se han producido en los hogares a partir de 3 miembros

Entre los años 2014 y 2016 el mayor incremento en el porcentaje de compradores electrónicos se ha producido en los hogares de 4 o más miembros, con un incremento de 13,5 puntos porcentuales. En segundo lugar, se han situado los hogares de 3 miembros con un aumento de 5,6 puntos porcentuales, seguidos de los hogares de un solo miembro con 4 puntos porcentuales. Finalmente, los compradores correspondientes a hogares de 2 miembros únicamente han crecido en 1,4 puntos porcentuales en el periodo considerado.

Cuadro 12. Compra de algún producto o servicio a través de Internet según tamaño del hogar. Aragón

	2014				
	Total	Hogares de 1 miembro	Hogares de 2 miembros	Hogares de 3 miembros	Hogares de 4 o más miembros
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	761.513	43.974	150.833	243.650	323.057
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	57,4%	50,8%	50,4%	61,7%	58,3%
	2016				
	Total	Hogares de 1 miembro	Hogares de 2 miembros	Hogares de 3 miembros	Hogares de más miembros
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	826.648	46.566	203.864	257.581	318.637
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	64,5%	54,9%	51,8%	67,3%	71,8%

Fuente: IAEST según microdatos de la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares del INE

4.- Variables socioeconómicas

Desde un punto de vista socioeconómico se puede señalar en primer lugar que los compradores electrónicos aumentan con el nivel de estudios...

En cuanto a las variables socioeconómicas, se puede comenzar indicando que conforme se incrementa el nivel de estudios aumenta el porcentaje de usuarios de Internet que han realizado compras electrónicas. Así, en 2016 el 81,2% de las personas con educación universitaria habían comprado algún producto o servicio a través de Internet, frente al 63,0% de los que habían completado la segunda etapa de Educación Secundaria o una FP de Grado Superior, el 50,6% que habían finalizado la Primera etapa de Educación Secundaria o el 24,6% que únicamente contaban con Educación Primaria o menos.

...aunque esta diferencia...

No obstante, esta diferencia a favor de la población con un mayor nivel de estudios a la hora de realizar compras a través de Internet se ha reducido entre 2014 y 2016. Así, los compradores con

...tiende a reducirse en los últimos años

estudios universitarios se han incrementado en dicho periodo en 1,8 puntos porcentuales, mientras que dicho dato alcanza los 6,4 puntos porcentuales entre las personas con estudios de Segunda etapa de Educación Secundaria o un FP de Grado Superior y los 16,9 puntos porcentuales entre los usuarios de Internet con Primera etapa de Educación Secundaria. Sin embargo, los compradores con Educación Primaria o menos se han reducido ligeramente desde un 26,6% en 2014 a un 24,6% en 2016.

Cuadro 13. Compra de algún producto o servicio a través de Internet según nivel de estudios. Aragón

	2014				
	Total	Educación Primaria o menos	Primera etapa de Educación Secundaria	2º etapa E. Secundaria y FP Grado Superior	Educación universitaria
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	761.513	93.756	140.764	346.357	180.637
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	57,4%	26,6%	33,7%	63,0%	81,2%
	2016				
	Total	Educación Primaria o menos	Primera etapa de Educación Secundaria	2º etapa E. Secundaria y FP Grado Superior	Educación universitaria
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	826.648	67.305	193.665	373.346	192.332
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	64,5%	24,6%	50,6%	69,4%	83,0%

Fuente: IAEST según microdatos de la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares del INE

Por su parte, a medida que aumenta el nivel de ingresos de los hogares se incrementa el porcentaje de compradores electrónicos

Asimismo, como era de esperar, conforme se incrementa el nivel de ingresos de los hogares aumenta el porcentaje de usuarios de Internet que han realizado compras electrónicas. De esta forma, con datos de 2016 se puede indicar que aquellos hogares con ingresos por encima de 1.600 euros cuentan con unos porcentajes de personas que han realizado comercio electrónico superiores al 75%. Sin embargo, este porcentaje baja hasta el 51,4% para hogares con ingresos entre 901 y 1.600 euros y hasta el 42,6% para aquellos hogares con ingresos menores a 900 euros.

No obstante, hay una cierta tendencia a incrementarse los compradores electrónicos de hogares con un rango de ingresos bajo y medio

Si se comparan estos datos con los de 2014, se ha producido un incremento, aunque no generalizado, de personas que han realizado compras electrónicas y que pertenecían a hogares con un rango de ingresos bajo y medio, mientras que en los hogares con ingresos más altos (más de 2.500 euros) se mantenía unos porcentajes similares. En concreto, los compradores a través de Internet se han incrementado en 9,3 puntos porcentuales en los hogares con ingresos de menos de 900 euros y en 14,1 puntos porcentuales en los hogares con ingresos de 1.601 euros a 2.500. Sin embargo, este porcentaje disminuía ligeramente (de un 53,8% a un 51,4%) en los hogares con ingresos entre 901 y 1.600 euros.

Cuadro 14. Compra de algún producto o servicio a través de Internet según ingresos del hogar. Aragón

	2014						
	Total	Menos de 900 euros	De 901 a 1600 euros	De 1601 a 2500 euros	Más de 2500 euros	No sabe o no responde	
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	761.513	72.586	216.599	229.065	135.161	108.102	
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	57,4%	33,3%	53,8%	61,8%	76,6%	47,5%	
	2016						
	Total	Menos de 900 euros	De 901 a 1.600 euros	De 1.601 a 2.500 euros	De 2.501 a 3.000 euros	Más de 3.000 euros	No sabe o no responde
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	826.648	71.274	212.416	184.324	91.019	73.066	194.548
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	64,5%	42,6%	51,4%	75,8%	75,8%	80,8%	64,8%

Fuente: IAEST según microdatos de la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares del INE

Por último, el mayor porcentaje de compradores electrónicos se encuentra entre los activos ocupados...

Por último, en 2016 el mayor porcentaje de personas que han comprado a través de Internet según su situación laboral se encuentra entre los activos ocupados (con un 69,3%) seguido por los activos parados (con un 64,4%) y, a mayor distancia, por los inactivos (con un 51,4%).

...aunque las diferencias entre compradores según su situación laboral se han reducido

Sin embargo, entre 2014 y 2016 se puede observar como las diferencias entre compradores a través de Internet según su situación laboral se han reducido. Así, los compradores que son activos parados se han incrementado en 13,6 puntos porcentuales y los compradores que se encuentran inactivos en 7,4 puntos porcentuales, frente al crecimiento de 5,4 puntos porcentuales de los activos ocupados. Por tanto, se han acortado la brecha entre ocupados y no ocupados.

Cuadro 15. Compra de algún producto o servicio a través de Internet según situación laboral. Aragón

	2014				
	Total	Activos ocupados	Activos parados	Inactivos	Otra situación laboral
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	761.513	462.048	130.246	157.832	11.388
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	57,4%	63,9%	50,8%	44,0%	-
	2016				
	Total	Activos ocupados	Activos parados	Inactivos	Otra situación laboral
Total personas que han utilizado Internet alguna vez	826.648	516.502	93.232	208.418	8.496
Personas que han comprado algún producto o servicio a través de Internet	64,5%	69,3%	64,4%	51,4%	94,7%

Fuente: IAEST según microdatos de la Encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares del INE

5.- Conclusiones

El porcentaje de usuarios de Internet en Aragón es superior a la media nacional y continúa creciendo

En Aragón, según la Encuesta TIC-Hogares del INE, el número de personas entre 16 y 74 años que ha utilizado alguna vez Internet se ha incrementado hasta un 88,1% en 2017, nueve puntos porcentuales más que en 2014. Además, el porcentaje de usuarios de Internet en la Comunidad aragonesa tradicionalmente es superior a la media nacional.

De forma similar, los compradores electrónicos se han ido incrementando por encima de la media nacional

Si el estudio se centra en el porcentaje de personas entre 16 y 74 años que han comprado alguna vez a través de Internet, en Aragón éste ha pasado de un 44,5% en el año 2014 a un 61,2% en 2017. Asimismo, la proporción de personas que han comprado alguna vez por Internet es superior en la Comunidad aragonesa al promedio nacional, incrementándose esta diferencia lo largo del periodo analizado.

Así, Aragón es la 4ª CCAA con más compradores electrónicos en 2017

De esta forma, Aragón en 2017 se situaba como la cuarta Comunidad Autónoma con el mayor porcentaje de personas que han comprado alguna vez por Internet, un 61,2%, solamente por detrás de Navarra (64,5%), Madrid (63,8%) y las Islas Baleares (62,7%).

En torno a la mitad de los compradores a través de Internet en Aragón lo han hecho en el último mes y lo han hecho entre 1 y 2 ocasiones

Respecto a los hábitos de compra, si se analiza el momento último de compra se puede indicar que el 48,5% de los compradores a través de Internet en Aragón lo han hecho en el último mes, porcentaje que se incrementa hasta el 74,1% en los últimos tres meses. En cuanto a la frecuencia de compra, se observa que el 50,8% de los compradores ha comprado entre 1 y 2 ocasiones y el 31,7% entre 3 y 5 veces.

El valor de las compras ha ido descendiendo y la mayoría se realiza a vendedores nacionales

En cuanto al gasto medio en las compras realizadas por Internet, ha existido en Aragón una tendencia, compartida a nivel nacional, a disminuir su valor entre 2015 y 2017. Por último, tanto en España como en Aragón, ocupan el primer lugar aquellas compras realizadas a vendedores nacionales. No obstante, en ambos casos se han incrementado las compras fuera del territorio nacional.

El mayor incremento de compras se ha producido en Material deportivo y ropa

Los productos/servicios más comprados en Aragón a través de Internet en 2017 son Material deportivo, ropa (59,6%), Alojamientos de vacaciones (55,9%), Entradas para espectáculos (48,2%) y Otros servicios para viajes (42,5%). Respecto a 2014, ha destacado el aumento de los compradores de Material deportivo y ropa, más de 10 puntos porcentuales, y las caídas de compradores en los apartados de Otros servicios para viajes y Alojamientos de vacaciones: 9,3 y 7,8 puntos porcentuales menos, respectivamente).

Únicamente el 8,8% de los compradores aragoneses por Internet en 2017 ha tenido algún problema con las mismas...

Solo el 8,8% de los compradores aragoneses por Internet en 2017 ha declarado haber tenido algún problema al realizar estas compras. No obstante, respecto a 2015 dicho porcentaje se ha incrementado en Aragón en 1,2 puntos. Los problemas relativamente más frecuentes son: productos o servicios entregados con defectos o diferentes a los encargados (5,0% de los compradores) y retrasos en la entrega (4,2%).

...y ha ido descendiendo el porcentaje de personas que no compran por Internet por falta de habilidades o conocimientos

En el último año (2017), las principales razones alegadas por los usuarios aragoneses de Internet de los 12 últimos meses que no compraron a través de Internet o lo hicieron hace más de un año son porque prefiere comprar personalmente en una tienda (84,8%) y porque le preocupa la privacidad o la seguridad en el pago (57,5%). En comparación con 2015, en la Comunidad aragonesa ha sobresalido el descenso en más de siete puntos porcentuales de los usuarios de Internet que no han realizado compras electrónicas por falta de habilidades o conocimientos.

El perfil del comprador electrónico de Aragón es el de un varón joven que reside en un hogar urbano de 4 miembros o más

Si trazamos a grandes rasgos el perfil del comprador a través de Internet aragonés, y tomamos como referencias variables sociodemográficas con datos de 2016, se puede indicar que en dicho perfil predominan los varones (69,0% de las personas que han comprado a través de Internet alguna vez), de edad comprendida entre 16 y 34 años (75,8%), que reside en un hogar formado por 4 miembros o más (71,8%) y en un ámbito urbano (68,1%). Además, el mayor porcentaje de personas que han comprado a través de Internet se da en Huesca capital (89,3%).

En los últimos años, no se ha reducido la brecha a favor de los hombres...

Si tomamos como referencia el periodo 2014-2016, la diferencia a favor de la población masculina en los porcentajes de personas que han comprado a través de Internet ha aumentado.

...ni la que existe por edades a favor de jóvenes...

Asimismo, no se observa una tendencia clara a reducir la brecha por edades entre los compradores electrónicos, aunque hay que destacar que la población entre 65 y 74 años ha registrado el mayor crecimiento en términos porcentuales de usuarios que compran a través de Internet.

...y los hogares de mayor tamaño

Además, en el periodo analizado, los mayores incrementos en los porcentajes de compradores electrónicos se han producido en los hogares de 3 o más miembros, es decir, en los de mayor tamaño.

Por el contrario, la diferencia...

Por el contrario, entre 2014 y 2016 la diferencia entre los porcentajes de usuarios de Internet que han usado el comercio

...entre compradores de ámbito urbano y rural sí que se ha reducido

electrónico en el ámbito urbano y rural se ha reducido. Ello ha sido consecuencia de que en dicho periodo el mayor incremento en el porcentaje de compradores electrónicos se ha producido en el resto de la provincia de Zaragoza, seguida del resto de la provincia de Huesca y el resto de la provincia de Teruel, es decir, fuera de las capitales de provincia.

El perfil socioeconómico del comprador electrónico de Aragón sería el de un activo ocupado de nivel de renta y formación alto

Por último, con datos de 2016 y desde un punto de vista socioeconómico, el perfil del usuario de Internet aragonés que compra a través de Internet se correspondería con un nivel de formación alto, de educación universitaria (83,0% de las personas que han comprado a través de Internet alguna vez), con un nivel de renta mensual de más de 1.600 euros mensuales (porcentajes superiores al 75% en dichos niveles de renta) y que se encuentra en una situación desde el punto de vista laboral de activo ocupado (69,3%).

No obstante, en las variables socioeconómicas se han reducido en los últimos años las diferencias entre compradores electrónicos

Sin embargo, el mayor porcentaje de compradores a través de Internet a favor de la población con un mayor nivel de estudios se ha reducido entre 2014 y 2016. Además, en ese mismo periodo de tiempo se ha registrado un aumento, aunque no generalizado, de personas que han realizado compras electrónicas y que pertenecen a hogares con unos ingresos medios y bajos, mientras que en los hogares con mayores ingresos (más de 2.500 euros) se mantenía unos porcentajes similares. Finalmente, entre 2014 y 2016 se observa como las diferencias entre compradores a través de Internet según su situación laboral han disminuido.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

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.

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.

La multinacional alemana Würth, a través de su filial austriaca Kellner & Kunz (Grupo RECA), ha adquirido la totalidad del capital de la empresa familiar aragonesa Walter Martínez, especializada en el suministro global a mayoristas de tornillería y sistemas de fijación.

Diciembre La empresa Samag Bedding invertirá seis millones de euros para generar catorce puestos de trabajo en una planta de alta tecnología en Vilel (Teruel), donde producirá virutas de madera ecológica para camas de animales. El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha declarado de interés autonómico esta inversión.

PLD Space creará un nuevo banco de pruebas en el Aeropuerto de Teruel para cohetes completos. La empresa pasará a disponer de un espacio de 13.000 metros cuadrados, cinco veces más de los que tiene en la actualidad. La inversión para poner en marcha estas infraestructuras será superior al millón de euros.

Endesa invertirá en Aragón 170,5 millones de euros hasta 2020 en nuevas infraestructuras eléctricas y en la mejora de la red de distribución con el objetivo de consolidar la calidad de servicio que presta a sus clientes.

La empresa plásticos Zaragoza, filial del grupo alemán Wirthwein, está invirtiendo en su planta del polígono industrial Las Norias de Muel 2,4 millones de euros en una nueva línea robotizada de ensamblaje, que le permite fabricar módulos electromecánicos para vehículos, así como en máquinas nuevas de inyección con el objetivo de que el sector de la automoción se convierta en su principal línea de negocio.

Bilstein, que distribuye componentes de automoción para turismo y vehículo industrial tanto de fabricación propia como de otras marcas, ha completado su traslado desde el polígono de Malpica a sus nuevas instalaciones en la Plataforma Logística de Zaragoza, en las que ha invertido más de 10 millones de euros.

Nett Formación, centro zaragozano especializado en la formación de las nuevas tecnologías y de la comunicación, ha ampliado sus instalaciones y ha incrementado sus recursos humanos hasta llegar a los 50 trabajadores.

La consultora tecnológica Everis en Zaragoza tiene previsto contratar el próximo año a otras 80 personas con el objetivo de pasar a tener una plantilla de 300 trabajadores frente a los 220 actuales.

Diciembre La auxiliar del automóvil Sigit Automotive (antigua Indeplas) ha anunciado que va a construir su propia fábrica en Calatayud, donde prevé crear cien nuevos empleos en el plazo de dos años. El fabricante de piezas de plástico lleva desde principios de 2014 produciendo en una nave de alquiler en el polígono La Charluca. El grupo italiano Sigit invertirá en torno a los diez millones de euros en la compra de nueva maquinaria y en la construcción de la planta, que prevé estar operativa a finales de 2018 o principios de 2019.

Enero La fábrica de CAF (Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles) en Zaragoza ha invertido un millón de euros en una nueva nave de pintura. Además, ha invertido casi medio millón de euros en renovar totalmente el comedor de la empresa y se han actualizado también las oficinas.

La empresa Walter Martínez, tras haberse integrado en Würth, va a invertir medio millón de euros para incorporar una sexta línea de estanterías de 20 metros de altura en su almacén de la Plataforma Logística de Zaragoza.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha declarado inversión de interés autonómico el proyecto de explotación en el municipio de Perales del Alfambra (Teruel), promovido por la empresa Huevos Guillén. La inversión total del proyecto asciende a algo más de 13 millones de euros y está prevista la creación de unos 30 puestos de trabajo. La ejecución del proyecto relativo al centro de clasificación y envasado está presupuestada en más de 3 millones de euros y el de las naves de gallinas ecológicas y camperas por encima de los 10 millones. El periodo de realización de la inversión para la construcción del centro de clasificación y envasado de huevos y las naves avícolas abarcará desde noviembre de 2018 hasta diciembre de 2019.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha declarado inversiones de interés autonómico diez nuevos parques eólicos, con una potencia total de 310,20 MW. Seis de estos proyectos se instalarán en la comarca Cuencas Mineras y su entorno, otro en la localidad turolense de Fonfría y los tres restantes en diversos municipios de Zaragoza: Mallén, Fréscano, Borja, Fuendetodos, Luna, Las Pedrosas y Sierra de Luna. La inversión de estos diez parques, promovidos por Enel Green Power España, S.L.U., será de aproximadamente 352,28 millones de euros y se estima que generarán 1.862 puestos de trabajo en la fase de construcción y 68 en la fase de explotación.

Enero El plan de expansión que lleva a cabo desde 2013 Jamones Albarracín en la Plataforma Logística de Teruel (Platea), y que ha supuesto una inversión de 30 millones de euros, se completará en los próximos dos años con una nueva planta de deshuesado. Para llevar a cabo el proyecto, en el que se invertirán en torno a los tres millones de euros, la empresa turolense acaba de formalizar la adquisición de una parcela de 4.500 metros cuadrados de superficie en Platea. La planta de 3.000 metros cuadrados de superficie, permitirá crear 35 puestos de trabajo que se sumarán a los 60 con los que actualmente cuenta la plantilla.

El Gobierno de Aragón ha anunciado la inversión de 16 millones de euros en el Aeropuerto de Teruel, con cargo al Fondo de Inversiones de Teruel 2018 y 2019, para la construcción de un hangar doble único en España, un nuevo espacio logístico y otro de oficinas, que permitirá duplicar la superficie actual de almacenaje y oficinas. Esta inversión permitirá la creación de más de 120 puestos de trabajo directos a corto plazo, que en dos o tres años podrá llegar a duplicarse. La empresa Tarmac, que gestiona en el aeropuerto la actividad de estacionamiento, mantenimiento y desmantelamiento de aviones, ya ha mostrado su interés por estas nuevas instalaciones.

La empresa oscense Terra Agronómica España S.A. que forma parte del Grupo Altoaragonés Correas ha apostado por Barbastro para desarrollar un ambicioso proyecto de producción hortícola en torno al tomate rosa con inversión de un millón de euros que llevará consigo la creación de 40-50 puestos de trabajo y 6 fijos para técnicos especializados en la primera campaña.

La empresa Espuña invertirá 17,6 millones de euros en ampliar su planta de loncheado de jamón de Utrillas y en la construcción de un secadero en Mezquita de Jarque con capacidad para curar 400.000 piezas al año. La planta de Espuña en Utrillas cuenta con una plantilla de 83 trabajadores, que se incrementarán hasta 113 con las dos nuevas líneas de loncheado previstas. La cifra se elevará a 155 con los 42 empleados del futuro secadero de Mezquita.

Febrero La empresa Cereales Arasanz, de Barbastro, ha invertido tres millones de euros para ampliar y modernizar sus instalaciones. Además, aumentará la plantilla de 30 a 40 trabajadores.

El Grupo Jorge creará 35 empleos directos y unos 200 indirectos en dos grandes granjas en La Puebla de Híjar. La empresa contará con 7.000 cerdas reproductoras y trabajará con los granjeros de la zona para engorde de lechones.

Febrero

La compañía HMY Yudigar, dedicada al equipamiento comercial, tiene previsto crear 60 nuevos puestos de trabajo e invertir un total de tres millones de euros para mejorar la planta que tiene en el polígono La Veguilla de Cariñena. LA empresa que da empleo a más de 1.250 personas, está llevando a cabo la construcción de una nave destinada a almacén, que permitirá ampliar su capacidad logística y en la que la empresa ya ha invertido otros cinco millones de euros. Está previsto que durante este primer trimestre del 2018 entre en funcionamiento.

Con el nombre de Alvisa Precast Factory, un grupo de empresarios altoaragoneses trabaja para reactivar las instalaciones de la antigua Alvisa, que fueron explotadas posteriormente por Prefabricados Monzón. La empresa, situada en el polígono industrial La Armentera de Monzón, emplea actualmente a nueve trabajadores directos y otros tantos indirectos.

Borsao se prepara para acometer la segunda fase de construcción de su nueva bodega, situada en el polígono industrial de la localidad zaragozana de Borja. Construida ya la zona de depósitos y frío, en la que se han invertido 6 millones de euros, se levantará ahora una nueva planta para la embotelladora, almacenes y oficinas, que supondrán un desembolso de alrededor de unos 9 millones de euros.

La multinacional del embalaje Europac va a instalar una nueva línea de producción de cajas en las fábricas que el grupo tiene en Alcolea de Cinca. La empresa ha destinado cinco millones de euros a un proyecto que en total va a crear 30 nuevos empleos y que estará operativa a partir del mes de marzo.

Ibercaja ha destinado medio millón de euros a la renovación de su oficina principal que ocupa la planta baja de su sede en la plaza de Basilio Paraíso de Zaragoza. De esta forma gana espacio para asumir a clientes y empleados procedentes de la antigua sede de CAI en independencia.

Iberdrola promueve en el municipio turolense de Azaila una planta fotovoltaica de 49,9 megavatios de potencia. El proyecto contempla una inversión de 29,6 millones de euros.

Gamesa Renovables, perteneciente al grupo Siemens, prevé iniciar el próximo verano la construcción en Borja de un parque eólico de 62,37 megavatios. El parque eólico de Puylobo será uno de los más grandes de Aragón y contemple una inversión de 65 millones de euros.

Febrero

El grupo aragonés Samca está construyendo una nueva instalación en la Terminal Intermodal de Monzón (TIM) anexa a la ya existente para desarrollar una nueva línea de negocio: AgroTIM. Las nuevas instalaciones, en construcción y que la empresa tiene previsto poner en marcha este verano, se convertirá en la primera terminal ferroviaria de grano de Aragón. El nuevo apartadero de Monzón gestionará 200.000 toneladas anuales de mercancías y supondrá una inversión de 4,5 millones de euros.

El grupo Zoilo Ríos tiene inversiones en marcha por valor de 3 millones de euros, que incluyen las obras de la que será su primera gasolinera con marca propia, que estará terminada a finales de año en la carretera de Logroño de Zaragoza. Además, de esta infraestructura, Zoilo Ríos espera empezar a construir en 2019 otra nueva gasolinera en Villanueva de Gállego que contará con un aparcamiento de 20.000 metros cuadrados vigilado para camiones. Asimismo, en los próximos meses a las 9 gasolineras que gestiona actualmente se unirán otras 5 abanderadas por Repsol. Se espera que la plantilla se incremente en 35 personas hasta las 150.

La distribuidora de productos siderúrgicos Comercial de Laminados, adquirida hace un año por el grupo industrial Hierros Añón, reabrirá en las próximas semanas el almacén regulador que tiene en el polígono Valdemuel de Épila. La reactivación de esta instalación, que cerró sus puertas en el 2014, podría generar en torno a 30 empleos.

La empresa Agropal, dedicada a la nutrición animal, instalaciones ganaderas y a los servicios y productos de la agricultura, ampliará su actividad con dos nuevas naves en el polígono Sepes de Huesca.

Iberfoil Aragón, la empresa de laminación de hoja fina de aluminio del grupo Alibérico, ha inaugurado la ampliación de su fábrica en Sabiñanigo, gracias a la incorporación de un nuevo laminador en frío de bobinas de aluminio y dos hornos. La inversión ha ascendido a 15 millones de euros y se ha desarrollado a lo largo de los ejercicios 2016 y 2017.

El Grupo Industrial Ferruz va a invertir 15 millones de euros en la construcción de una nueva sede en el Parque Tecnológico del Reciclado (PTR) de Zaragoza con el objetivo de centralizar en una gran planta los cinco centros productivos que ahora tiene diseminados en el entorno de la capital aragonesa. Su plan de expansión incluye la creación en dos años de 75 nuevos empleos que se sumarían a los 150 actuales.

Febrero El grupo Villar Mir invertirá cerca de 24 millones de euros en la construcción de dos parques eólicos en Lumpiaque que suman una potencia instalada de 30 megavatios y que no están acogidos a las subastas eléctricas convocadas por el Ministerio en los dos últimos años. Ambos parques se suman al que ha levantado en Gurrea de Gállego, con una potencia de 20 megavatios.

El Plan Estratégico del grupo Arcoiris, con sede en Valderrobres, prevé una inversión de cinco millones de euros y la generación de 300 nuevos puestos de trabajo, entre empleo directo e indirecto, en los próximos cuatro años. Así, en la remodelación integral del matadero comarcal de Valderrobres se destinarán 2,5 millones de euros y la misma cantidad se invertirá en la creación de una nueva línea de fabricación de piensos de la empresa matriz, Guco.

El Grupo DIA invirtió en 2017, dentro de su plan para la mejora de su red de tiendas a nivel nacional, un total de 4,9 millones de euros en Aragón en 26 tiendas (4,5 millones en la transformación de 24 establecimientos en Zaragoza).

El fabricante de cajas, armarios eléctricos y tomas de corriente IDE acabará a finales de marzo la tercera fase de ampliación de sus instalaciones en Zuera, realizada los dos últimos años con una inversión de 7,5 millones, y concentrará allí toda su actividad. Además, IDE inaugurará su propio laboratorio que le permitirá hacer sus certificaciones y ensayos y que ha supuesto la inversión de 450.000 euros.

Marzo Alco Grupo, empresa especializada en el alquiler de maquinaria para la construcción e industria, trasladará el centro logístico que tiene en el polígono San Miguel de Villanueva de Gállego a una nueva ubicación dentro de este mismo complejo industrial, duplicando su almacén y ampliando plantilla.

La empresa de fabricación de conservas de fruta Taisi, ubicada en Calatayud, ha anunciado que incrementará su plantilla en 10 trabajadores e invertirá alrededor de 3 millones de euros a lo largo de los tres próximos años.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha declarado Inversión de Interés Autonómico el proyecto del parque eólico “La Peña”, promovido por la sociedad EDP Renovables

España S.L. (EDP) y ubicado en los términos municipales de Las Pedrosas y Sierra de Luna, en la provincia de Zaragoza. La inversión total, sin incluir, las instalaciones de evacuación compartidas, alcanzará aproximadamente los 33 millones de euros. El proyecto generará un empleo estimado en la fase de construcción de 124 puestos de trabajo en un periodo de 12 meses y de 12 en la fase de explotación durante un periodo de 25 años.

Marzo El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha declarado Inversión de Interés Autonómico los proyectos de cinco plantas fotovoltaicas en el término municipal de Almochuel (Zaragoza) promovidos por sociedades vinculadas a Desarrollos Fovoltáicos Meridionales SL, a su vez sociedad integrada en el Grupo Forestalia. La construcción de las cinco plantas fotovoltaicas supondrá una inversión aproximada de 242,2 millones de euros. La firma promotora ha estimado que durante la construcción de las cinco plantas se generarán en torno a los 1.730 puestos de trabajo directos e indirectos, y en la fase de explotación estima que se generará del orden 745 puestos de trabajo estables.

Aves Nobles y Derivados S.L, que comercializa sus productos bajo la marca Casa Matachín, ha realizado la colocación de la ‘primera piedra’ de su centro de operaciones, logístico y de distribución en la Plataforma Logística de Zaragoza (PLAZA). El proyecto, que fue declarado de Interés Autonómico en Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón el día 31 de octubre de 2017, contará con una inversión de 22 millones de euros y con una previsión de crecimiento que supondrá la creación progresiva de casi 150 nuevos puestos de trabajo y la consolidación de otros 450.

La Cooperativa del Santo Cristo de Magallón ha inaugurado la remodelación de sus instalaciones, que incluye la puesta en marcha de la nueva planta embotelladora de garrafas de vino y la remodelación de la almazara. La inversión ha ascendido a 200.000 euros en la planta de envasado de vino de bodegas aragonesas en Magallón y cerca de 250.000 euros en la almazara.

El Instituto Tecnológico de Aragón (Itainnova) invertirá 3,5 millones de euros en la mejora de cuatro laboratorios hasta el año 2020, entre los que se incluye la creación de una sede física para el primer laboratorio de inteligencia artificial de Aragón.

Atades, dedicada a la inserción laboral de personas con discapacidad, pondrá en marcha una fábrica de conservas en Mercazaragoza que transformará los productos ecológicos que

cultiva en Alagón y San Mateo. La fábrica se situará en Mercazaragoza y ha supuesto una inversión de 1,2 millones de euros. En un primer momento creará 17 empleos (13 de ellos para personas con discapacidad), aunque la organización prevé alcanzar los 30 puestos de trabajo cuando la planta esté a pleno rendimiento y se implante un segundo turno de trabajo.

Marzo Auchan Retail España ha invertido 6 millones de euros en la renovación y adecuación del hipermercado Simply Teruel, que pasará a denominarse Alcampo Teruel a partir del 21 de marzo. Además, la plantilla se ampliará en 21 trabajadores.

El grupo Decoexsa ha adquirido una parcela de 13.500 metros cuadrados en la Plataforma logística de Zaragoza (Plaza), en la que tiene previsto levantar un complejo logístico de 5.500 metros cuadrados. Esta inversión también le permitirá incrementar su plantilla actual (35 empleados) hasta alcanzar los 50 trabajadores.

Bodegas Paniza encara la recta final de su última inversión, algo más de 2 millones de euros, que se suman a los 10 millones que la empresa vitivinícola ha desembolsado en los 10 últimos años. Terminado ya el edificio de oficinas y tienda, ahora se está construyendo un almacén de 2.500 metros cuadrados para mejorar la logística y la recepción de mercancías.

El fabricante de iluminación industrial Airfal invertirá en 2018 tres millones de euros para levantar una nueva planta productiva en un terreno que han comprado de 10.000 metros cuadrado en el polígono de Villanueva de Gállego.

La empresa hispano alemana Global Talke, especializada en desarrollar procesos logísticos en firmas del sector industrial, acaba de construir en el polígono de Malpica de Zaragoza un nuevo lavadero industrial en el que ha invertido 5 millones de euros y que en un principio empleará a 10 personas.

Mercadona construirá un nuevo almacén logístico en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza). El proyecto supondrá una inversión de 6,5 millones de euros y se espera que las obras empiecen en el segundo semestre de 2018 y se prevé que estén terminadas en 2020.

Marzo La compañía estadounidense DXC Technology ha creado 100 nuevos puestos de trabajo en el centro que tiene en la Plataforma logística de Zaragoza (Plaza), donde ahora trabajan en torno a 650 personas. Además, a lo largo de 2008 prevé sumar 100 nuevos empleados adicionales en dicho centro.

El mayor proyecto fotovoltaico de Europa, que promueve en Aragón la multinacional ACS (a través de su filial Cobra) y el Grupo Ignis, en Escatrón y Chipriana se va ampliar con dos plantas más en la localidad colindante de Samper de Calanda. La inversión total será de 380 millones de euros, 330 millones en una primera fase y unos 50 millones más en estas dos plantas adicionales.