



Departamento de Economía,  
Industria y Empleo

# ECONOMÍA ARAGONESA

## BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 63 – Diciembre 2018

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:  
“El ajuste del sector financiero en Aragón  
2008-2018”***

# ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa .....	11
3. Economía nacional.....	25
4. Entorno económico internacional .....	43
5. Instantánea sectorial: “El ajuste del sector financiero en Aragón 2008-2018”.....	64
6. Cronología de acontecimientos económicos .....	83
Anexo estadístico	

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

### *El ciclo expansivo global de la economía mundial habría tocado techo*

De acuerdo con la OCDE, el actual ciclo expansivo de la economía mundial habría tocado techo, de modo que en el verano de 2018 se inicia una tendencia a una suave desaceleración que continuará a lo largo de los próximos trimestres. Sin embargo, el balance de riesgos continúa sesgado a la baja y además los factores desfavorables se han intensificado, por lo que el aterrizaje de la actividad podría ser más brusco de lo esperado, particularmente en las economías emergentes.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2017							2018		
	2015	2016	2017	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>										
Aragón (*)	3,2	2,9	3,1	2,7	3,0	3,1	3,6	3,3	3,4	2,9
España	3,6	3,2	3,0	2,9	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5	2,4
Alemania	1,5	2,2	2,5	2,1	2,2	2,7	2,8	2,0	1,9	1,2
Francia	1,0	1,1	2,3	1,4	2,3	2,7	2,8	2,2	1,6	1,4
Zona Euro	2,0	1,9	2,5	2,1	2,5	2,8	2,7	2,4	2,2	1,6
Reino Unido	2,3	1,8	1,7	1,8	1,9	1,8	1,4	1,1	1,2	1,5
Estados Unidos	2,9	1,6	2,2	1,9	2,1	2,3	2,5	2,6	2,9	3,0
Japón	1,3	0,6	1,9	1,3	1,8	2,2	2,4	1,2	1,4	0,1
<b>Precios de Consumo</b>										
Aragón	-0,7	-0,3	1,8	2,7	1,9	1,4	1,3	0,9	1,8	2,3
España	-0,5	-0,2	2,0	2,8	2,0	1,6	1,5	1,0	1,8	2,2
Alemania	0,2	0,5	1,7	1,9	1,7	1,7	1,7	1,5	2,0	2,1
Francia	0,0	0,2	1,0	1,2	0,9	0,9	1,1	1,4	1,9	2,2
Zona Euro	0,0	0,2	1,5	1,8	1,5	1,4	1,4	1,3	1,7	2,1
Reino Unido	0,0	0,7	2,7	2,1	2,7	2,8	3,0	2,7	2,4	2,5
Estados Unidos	0,1	1,3	2,1	2,5	1,9	2,0	2,1	2,2	2,7	2,6
Japón	0,8	-0,1	0,5	0,3	0,4	0,6	0,6	1,3	0,6	1,1
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>										
Aragón	16,3	14,7	11,6	13,3	11,4	10,5	11,4	11,6	10,0	9,9
España	22,1	19,6	17,2	18,8	17,2	16,4	16,5	16,7	15,3	14,6
Alemania	6,4	6,1	5,7	5,9	5,7	5,7	5,5	5,4	5,2	5,2
Francia	10,1	9,8	9,1	9,3	9,1	9,3	8,6	8,9	8,8	8,8
Zona Euro	10,9	10,0	9,1	9,5	9,1	9,0	8,7	8,5	8,3	8,1
Reino Unido	5,3	4,8	4,3	4,5	4,4	4,2	4,2	4,2	4,0	4,0
Estados Unidos	5,3	4,9	4,4	4,7	4,4	4,3	4,1	4,1	3,9	3,8
Japón	3,4	3,1	2,8	2,9	2,9	2,8	2,7	2,5	2,4	2,4

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

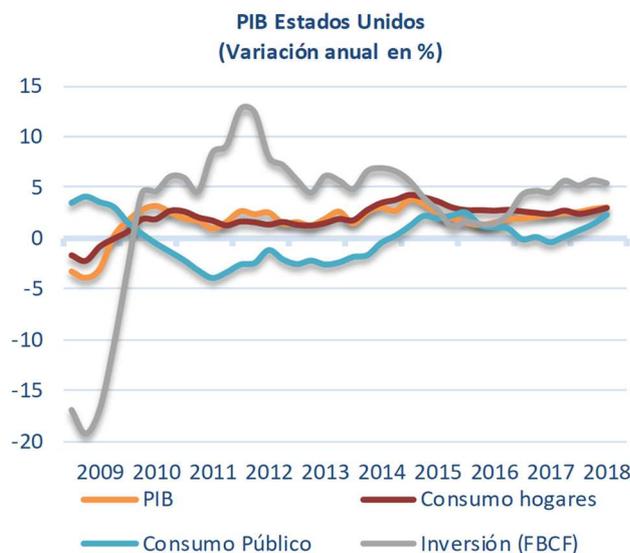
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

### *La economía de Estados Unidos se comportaba mejor de lo esperado...*

En EEUU la economía se comportaba mejor de lo esperado durante la segunda mitad del año, si bien ello se debía en buena medida al estímulo fiscal llevado a cabo por la Administración Trump. Así, anotaba un crecimiento trimestral del PIB de nueve décimas a lo largo del tercer trimestre del año. Por comparación con

*...en el tercer trimestre...*

el mismo período del año anterior, el PIB anotó un crecimiento del 3,0% anual, el mejor ritmo entre las economías avanzadas.



*...de forma que el mercado trabajo mantenía un buen tono. La inflación se situaba relativamente elevada*

El empleo continuaba creciendo a buen ritmo, con un crecimiento del 1,3% anual en media del tercer trimestre, dejando la tasa de paro en el 3,8% de la población activa (la más baja desde 1969). Por su parte, la tasa de inflación general se situaba en el 2,6% anual en media del verano, la tasa más elevada entre las economías avanzadas, lo que resulta coherente con el nivel de actividad y desempleo.

*La OCDE señala una ligera desaceleración del crecimiento de EE.UU. en 2019*

Las últimas previsiones de la OCDE, correspondientes al mes de noviembre, señalan que la economía estadounidense cerrará 2018 con un crecimiento medio del 2,9% anual, para desacelerar hasta el 2,7% anual en 2019.

*La economía japonesa mostraba una alta volatilidad y se debilitaba en el tercer trimestre...*

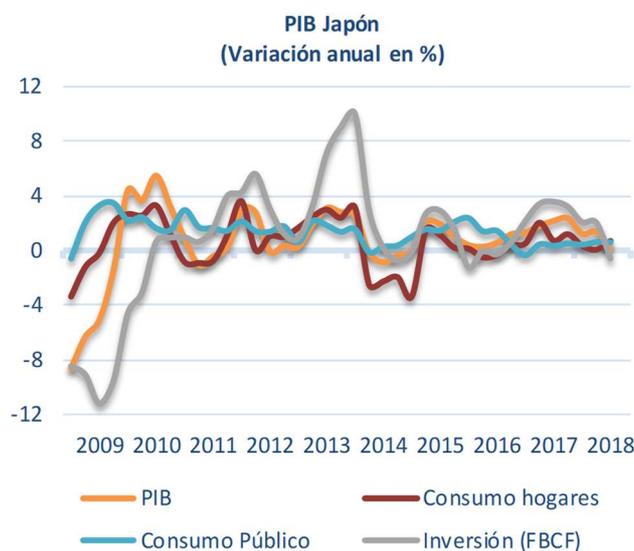
Respecto a la economía de Japón, en el tercer trimestre de 2018 mostraba una elevada volatilidad y registraba una caída trimestral del PIB de seis décimas, frente al avance de siete décimas experimentado en el segundo trimestre del año, lo que se tradujo en un débil aumento del 0,1% interanual, desacelerando de esta forma en un punto porcentual y tres décimas.

*...mientras el mercado de trabajo continuaba en pleno empleo...*

En el mercado de trabajo, a pesar de la fragilidad de la producción, el empleo conseguía crecer un 1,6% anual en el tercer trimestre de 2018, manteniendo la tasa de paro en el 2,4% de la población activa nipona, la cifra más baja desde 1993. Por su parte,

**...y la inflación parecía asentarse en terreno positivo**

la inflación de consumo aceleraba hasta el 1,1% anual en media del tercer trimestre, mientras la inflación subyacente era del 0,9% anual en verano, lo que parece señalar cierto éxito de la política económica en su objetivo de alejar la economía japonesa de su tradicional escenario deflacionista.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**Las perspectivas son de un ritmo de avance débil**

La OCDE estima que el crecimiento del PIB de Japón se situará en un 0,9% anual en 2018, tres décimas menos de lo anteriormente esperado y un 1,0% en 2019, dos décimas menos de lo anteriormente pronosticado.

**Entre los emergentes, China resistía mejor de lo esperado e India perdía algo de impulso**

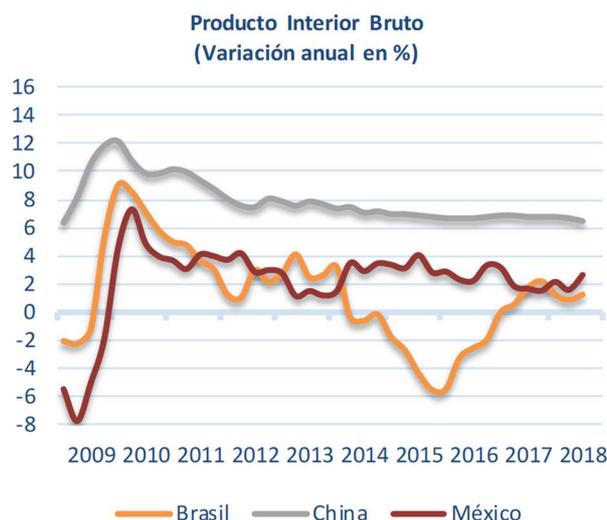
El panorama entre las economías emergentes era algo menos dispar que en trimestres previos, compartiendo una tendencia general a la desaceleración en el ritmo de actividad. En concreto, el ritmo de actividad en China se situaba en un 6,5% anual en el tercer trimestre de 2018, dos décimas por debajo del trimestre precedente. Por su parte, la economía de la India perdía impulso en el verano, anotando no obstante un vigoroso aumento del PIB del 6,9% anual, un punto y una décima porcentual por debajo del dato del trimestre precedente.

**Las perspectivas para China han sido revisadas ligeramente a la baja, mientras en India se espera una suave desaceleración**

Las perspectivas de la OCDE para China fueron revisadas ligeramente a la baja, esperando un crecimiento del PIB del 6,6% anual en el conjunto de 2018 para desacelerar hasta el 6,3% anual el próximo ejercicio 2019. Por su parte, India crecería un 7,5% anual en 2018, para desacelerar también hasta un 7,3% anual el 2019.

**En Latinoamérica,  
México repuntaba  
y Brasil aceleraba  
el ritmo de  
actividad**

En Latinoamérica, el PIB de México repuntaba en el tercer trimestre al crecer el PIB un 2,6% anual, un punto por encima del dato de primavera. De forma similar, Brasil crecía un 1,3% anual en el tercer trimestre, cuatro décimas por encima del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**La OCDE espera  
que en 2019  
México acelere y  
Brasil consolide su  
crecimiento**

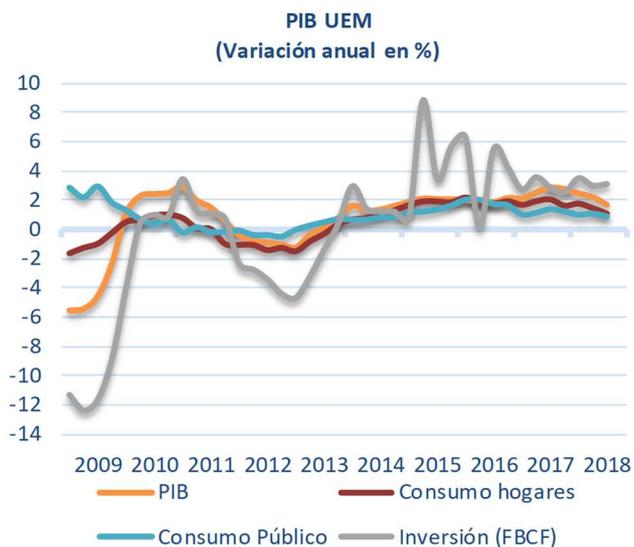
Las perspectivas de crecimiento de la OCDE para México se sitúan en un 2,2% anual para 2018, para acelerar hasta un 2,5% en 2019. En cuanto a la economía brasileña, ésta crecería un modesto 1,2% anual en el conjunto del año 2018, esperando una aceleración el próximo año 2019, cuando el PIB aumentará un 2,1% anual.

**La eurozona sufría  
un freno en el  
tercer trimestre y la  
creación de empleo  
se ralentizaba**

La economía de la eurozona sufría en el tercer trimestre del año un claro freno en su ritmo de actividad, registrando un escaso avance trimestral de dos décimas en el verano, la mitad que en los dos trimestres precedentes y el ritmo más bajo en cuatro años. En términos anuales, el aumento del PIB se situaba en un 1,6% anual, seis décimas menos que en primavera y la tasa más débil desde finales de 2014. En el mercado de trabajo, el empleo crecía un 1,3% anual en el tercer trimestre, dos décimas menos que en el segundo trimestre del año. Con ello la tasa de paro seguía disminuyendo hasta situarse en el 8,1% de la población activa en verano.

**La inflación  
permanece  
moderada**

En materia de precios, de consumo, la tasa de inflación alcanzó un 2,1% anual en promedio del tercer trimestre, empujada por la energía, mientras la subyacente era más débil, del 1,2% anual en el mismo período.



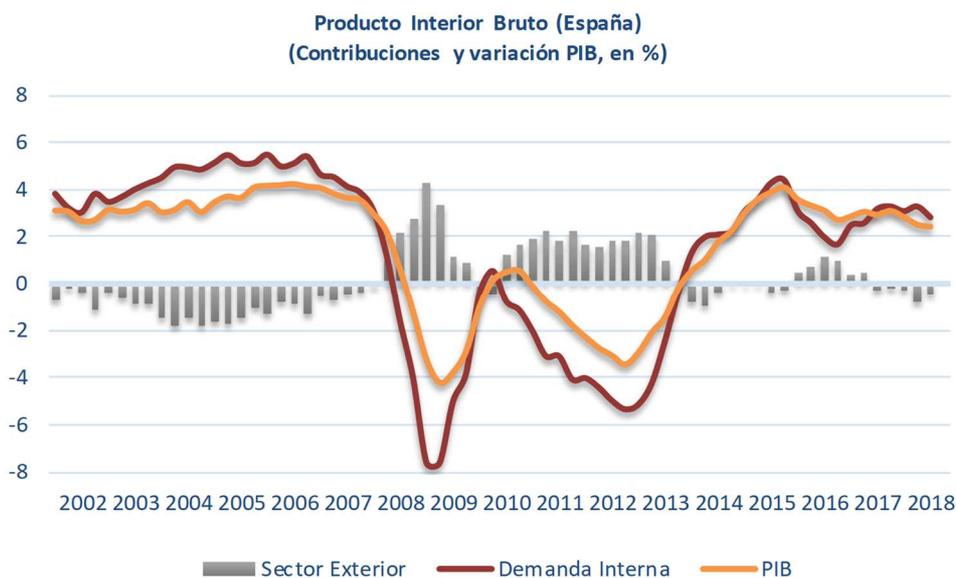
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**La OCDE ha revisado a la baja levemente sus previsiones para la UEM**

Las perspectivas de la OCDE para la economía de la eurozona han sido revisadas a la baja levemente, esperando un crecimiento medio del 1,9% anual en 2018 y del 1,8% anual en 2019, en ambos casos una décima menos de lo proyectado anteriormente.

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

En este contexto, el crecimiento de la economía española se mantenía constante en términos trimestrales y desaceleraba ligeramente en términos anuales. En concreto, la economía española crecía un 0,6% intertrimestral, dato similar al registrado en el segundo trimestre del año. Por su parte, atendiendo a la evolución interanual, se ha registrado un ritmo de avance del 2,4%, tasa una décima inferior a la experimentada en el trimestre anterior (2,5%).



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

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

No obstante, la evolución del mercado de trabajo continuó siendo positiva. Así, según los datos de la Encuesta de Población Activa del INE, en el tercer trimestre de 2018, el número de ocupados aumentó y el de parados disminuyó, tanto en comparativa trimestral, como anual.

*...mientras que la inflación en el tercer trimestre repuntó debido al incremento del precio del petróleo*

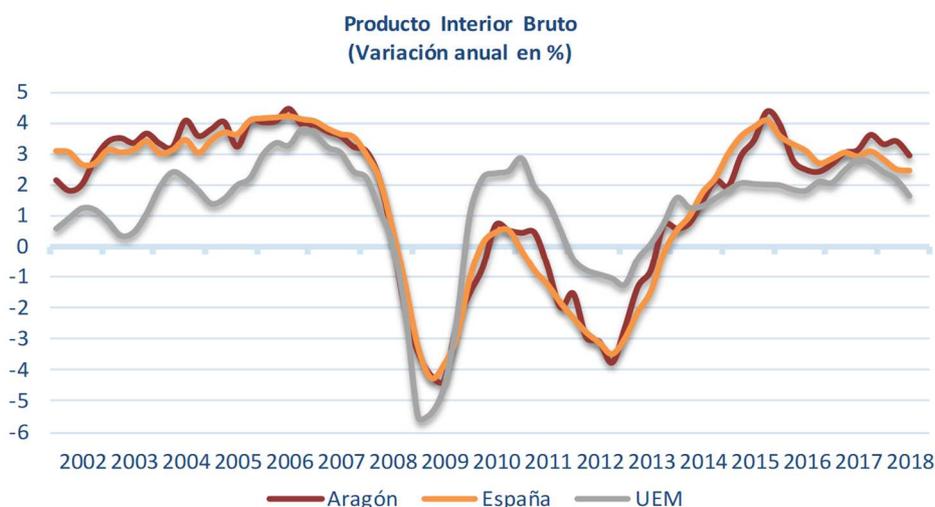
En cuanto a la evolución de los precios, en el tercer trimestre la tasa anual de inflación se situó en un 2,2%, cuatro décimas más que la registrada en el segundo trimestre del año (1,8%), debido principalmente al precio internacional del petróleo, que cotizó en el tercer trimestre de 2018 un 43,0% más caro que un año antes. Respecto a la inflación subyacente se ha situado en un 0,8% en el tercer trimestre de 2018, dato inferior al 1,0% registrado en el segundo trimestre del año, reflejando con ello el protagonismo del coste de la energía en la evolución de la inflación general.

*Las previsiones para España en 2019 señalan una senda de crecimiento más contenido*

Respecto a las diferentes previsiones de crecimiento para la economía española, las del Ejecutivo nacional fueron revisadas en el Plan Presupuestario para 2019 que envió a Bruselas a mediados de octubre y se situaron en un 2,6% para 2018 y un 2,3% en 2019. Por su parte, las previsiones de crecimiento para España por parte de los diferentes organismos internacionales, lo han situado entre un 2,2% y un 2,6% en 2018 y entre un 1,9% y un 2,3% en 2019.

*Aragón mostró un tono menos dinámico en el tercer trimestre del año*

En Aragón, el ritmo de avance de la economía se situaba en términos intertrimestrales en un 0,6% en el tercer trimestre de 2018, tasa de crecimiento una décima inferior a la registrada en el trimestre previo. En términos interanuales, el ritmo de avance de la economía aragonesa en el tercer trimestre de 2018 se sitúa en un 2,9%, cinco décimas por debajo del dato registrado en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

***El mercado de trabajo aragonés seguía mostrando un comportamiento positivo***

El mercado laboral aragonés continuaba mostrando un sólido comportamiento tanto en comparación interanual como trimestral, con un considerable aumento de la población activa y del empleo y una sensible caída del desempleo.

***La evolución interanual del IPC en Aragón también repuntó en el tercer trimestre del año***

Respecto a los precios de consumo, el tercer trimestre del año se cerró en Aragón con una tasa de inflación interanual del 2,3%, superior en cinco décimas al dato registrado en el segundo trimestre del año (1,8%). Por su parte, los últimos datos disponibles del mes de noviembre revierten esta tendencia descendente al presentar una tasa interanual positiva del 1,7%, cuatro décimas por debajo del registro del mes precedente.

***Para el cierre de 2018 las perspectivas son continuistas, y el Gobierno de Aragón espera que el PIB crezca un 3,1% anual en el conjunto del año***

A la vista del dinamismo mostrado por la economía aragonesa en lo que va de año, y con la información de la evolución y comportamiento de los principales indicadores de actividad cuantitativos y cualitativos disponibles hasta el momento, se espera que en los próximos meses la economía aragonesa mantenga un nivel robusto de actividad económica, compatible con un mantenimiento de la senda de suave desaceleración experimentada, y la que se espera para los próximos meses en el ámbito nacional y europeo. De esta forma, 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 3,1%, seis décimas por encima de la anterior previsión, y superior en cinco décimas al registro esperado para el conjunto de España (2,6%).

***A nivel internacional, el balance de riesgos permanece sesgado a la baja por el proteccionismo y el endurecimiento de la política monetaria global***

A nivel internacional, el balance de riesgos continúa sesgado a la baja y además los factores desfavorables se han intensificado, por lo que el aterrizaje de la actividad podría ser más brusco de lo esperado, particularmente en las economías emergentes. El crecimiento de la economía mundial está desacelerando por diversos factores, entre ellos y de forma destacada por el freno producido en el comercio internacional derivado de las medidas proteccionistas impulsadas por Estados Unidos. A ello se une el endurecimiento de la política monetaria global y unos riesgos políticos y geopolíticos que se están acentuando.

***Entre los riesgos que podrían afectar negativamente a la economía española cabe destacar un entorno europeo menos favorable***

Así, entre los riesgos económicos a nivel internacional que podrían influir negativamente en el crecimiento de la economía nacional, cabe destacar en primer lugar un entorno europeo menos favorable, lo que podría afectar a las exportaciones españolas. Otros riesgos de carácter bajista serían el ya citado auge del proteccionismo o la falta de aprobación del acuerdo de salida del Reino Unido de la UE.

***En el lado positivo señalar la reversión del repunte en el precio del petróleo y la paulatina normalización de la política monetaria del BCE***

En el lado positivo cabe destacar la reversión del repunte en el precio del petróleo, que se ha situado en torno a los 60 dólares por barril en diciembre, su nivel más bajo desde octubre de 2017. Asimismo, la normalización de la política monetaria del BCE seguirá siendo muy paulatina ya que, a pesar de la finalización del programa de compra de activos, el mantenimiento de la reinversión de deuda en balance del BCE se mantendrá un periodo prolongado y los tipos de interés no cambiarán al menos hasta el verano de 2019.

***Entre los riesgos domésticos sigue destacando la situación en Cataluña...***

Entre los riesgos domésticos que podrían afectar negativamente a la economía española continúa destacando la situación en Cataluña. Por el contrario, la positiva situación dentro del ciclo económico debería permitir alcanzar el objetivo de déficit público para 2018.

***... que afectaría especialmente a Aragón por las estrechas relaciones comerciales con dicha región***

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

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

*La economía aragonesa mostró un tono menos dinámico en otoño*

*...tendencia que continuaría a lo largo del invierno*

La economía aragonesa desaceleró su crecimiento, tanto en términos trimestrales como en términos interanuales, durante el tercer trimestre de 2018. El crecimiento de la economía aragonesa en el citado período viene explicado por el buen comportamiento de la demanda interna, ya que la evolución de la demanda externa habría tenido una contribución negativa al crecimiento del PIB aragonés.

Por su parte, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al cuarto trimestre de 2018 sugieren una continuación de la actual fase de expansión de la economía aragonesa, compatible con un mantenimiento de la senda de suave desaceleración experimentada, y la que se espera para los próximos meses en el ámbito nacional y europeo.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2017			2018			2018			
	2015	2016	2017	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>
<b>Demanda</b>										
Consumo hogares e ISFLSH	3,2	2,3	2,2	1,9	2,1	2,2	2,8	2,7	2,6	2,1
Consumo final AA.PP.	1,5	2,1	4,1	3,8	3,3	4,9	4,5	3,5	1,2	2,2
FBCF Construcción	3,5	4,7	7,9	9,5	10,3	5,3	6,5	9,4	11,0	8,1
FBCF Bienes de equipo	12,0	7,7	4,1	3,6	0,6	4,5	7,7	4,3	13,5	15,7
Exportaciones bienes y serv.	10,0	7,5	6,9	4,5	4,5	6,8	12,0	2,2	3,6	-3,8
Importaciones bienes y serv.	18,8	6,1	2,3	-2,5	0,9	0,2	10,5	8,9	9,6	5,3
<b>Oferta</b>										
Agricultura, ganadería y pesca	6,2	10,0	0,1	3,7	1,9	-6,4	1,2	2,2	3,1	5,0
Industria manufacturera	3,9	3,7	5,9	5,3	5,2	6,3	6,8	3,5	4,8	1,3
Construcción	5,3	4,3	5,4	2,1	5,4	6,2	7,8	7,8	7,5	6,8
Servicios	2,5	2,0	2,3	1,9	2,2	2,5	2,4	2,7	2,5	2,7
Comercio, transporte y hostelería	4,8	3,3	2,4	2,8	2,2	2,2	2,3	4,2	4,2	3,9
Administración pública	1,0	1,8	3,5	3,5	4,6	3,5	2,5	1,4	0,4	2,4
<b>Mercado laboral</b>										
Población activa (EPA)	-0,6	0,5	-1,4	-0,6	-1,3	-2,2	-1,6	-1,3	-0,3	1,0
Ocupados (EPA)	4,2	2,4	2,1	1,7	3,2	2,8	0,9	0,6	1,3	1,7
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	76,7	77,5	76,9	77,1	77,1	76,5	76,9	76,5	77,3	77,4
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	16,3	14,7	11,6	13,3	11,4	10,5	11,4	11,6	10,0	9,9
<b>Precios y salarios</b>										
Indice Precios de Consumo	-0,7	-0,3	1,8	2,7	1,9	1,4	1,3	0,9	1,8	2,3
Inflación subyacente	0,4	0,7	0,8	0,7	0,8	0,9	0,6	1,0	1,0	0,9
Indice Precios Industriales	-0,3	-1,6	3,2	4,0	4,0	2,6	2,4	1,9	2,6	4,0
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	1,6	-2,5	0,5	0,1	-1,2	1,0	2,1	1,8	1,8	1,4
por hora efectiva	1,2	-2,1	0,7	-2,6	2,1	0,1	2,9	3,7	-1,2	2,8

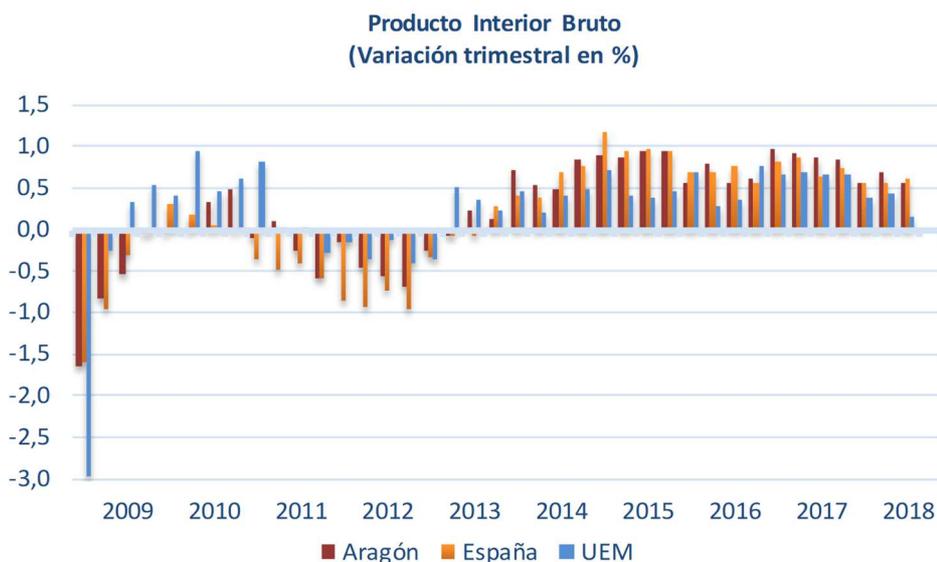
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

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

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

*En el tercer trimestre Aragón experimentó un avance de seis décimas trimestrales...*

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón aumentó un 0,6% en tasa trimestral durante el tercer trimestre de 2018, tasa de crecimiento una décima inferior a la registrada en el segundo trimestre del año. Esta cifra es idéntica a la del conjunto de España (0,6%), y superior al registro trimestral alcanzado por la media de la Eurozona (0,2%), y de la Unión Europea (0,3%).



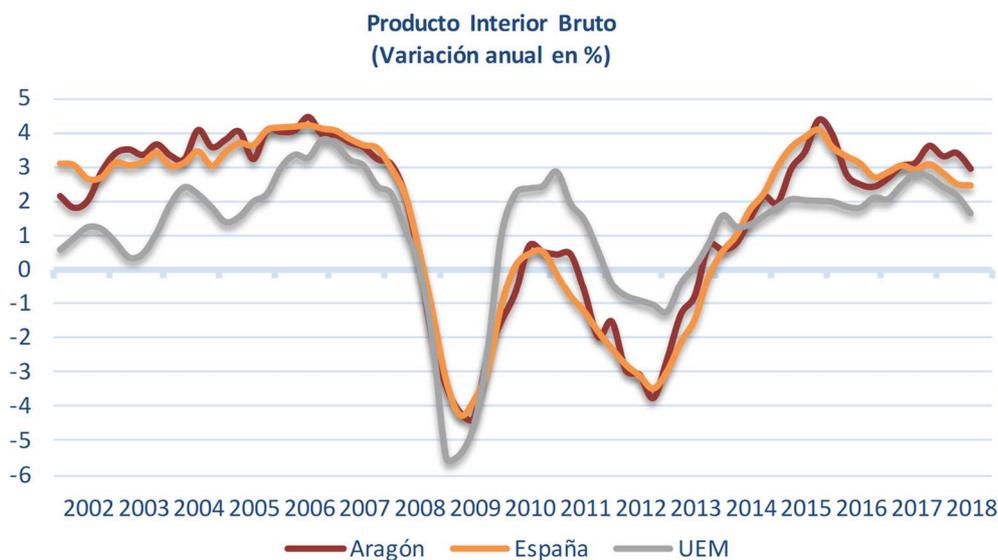
Fuente: INE, IAEST, Departamento de Economía, Industria y Empleo Gobierno de Aragón

*...que se traducía en un aumento del PIB del 2,9% anual*

Por su parte, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un crecimiento del 2,9% en el tercer trimestre de 2018, cinco décimas menos intenso que el registrado en el trimestre precedente. No obstante, esta tasa de crecimiento interanual también es superior a la registrada para el conjunto de España (2,5%) y se sitúa sensiblemente por encima de la alcanzada tanto por los países de la Eurozona (1,7%), como de la Unión Europea (1,9%).

*La demanda interna explica el crecimiento de la región durante el período...*

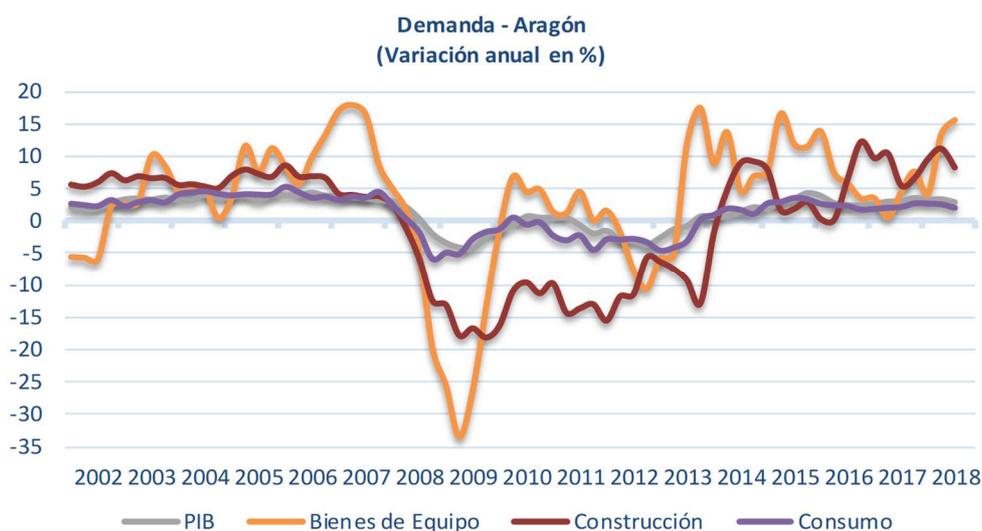
El destacado ritmo de actividad de la economía aragonesa en términos interanuales durante el tercer trimestre de 2018 fue consecuencia, desde la óptica de la oferta, del positivo ritmo de avance de todos los sectores productivos; mientras que, atendiendo a los componentes de la demanda, tuvo su origen en un desigual comportamiento de los principales componentes del gasto. Como ya se ha comentado, el impulso de la demanda interna explica toda la expansión del producto regional durante el período de referencia, ya que el sector exterior habría contribuido negativamente al PIB de la economía aragonesa, debido a que las exportaciones de bienes y servicios se reducían durante el período en una mayor proporción a la trayectoria de contención seguida por las importaciones.



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

*...ya que tanto el consumo de los hogares como administraciones públicas crece a buen ritmo...*

Desde la perspectiva de la demanda interna, se observaba una desaceleración en el crecimiento del gasto final de los hogares hasta el 2,1% en tasa interanual, dato cinco décimas porcentuales inferior al segundo trimestre de 2018 (2,6%), e idéntico al del conjunto de España. Por su parte, el gasto en consumo final de las Administraciones públicas crece durante el tercer trimestre un 2,2%, un punto porcentual por encima del registro alcanzado el trimestre anterior, y superior en una décima al dato de la media del país (2,1%).



Fuente: IAEST, Departamento de Economía, Industria y Empleo Gobierno de Aragón

*...así como la formación bruta de capital fijo...*

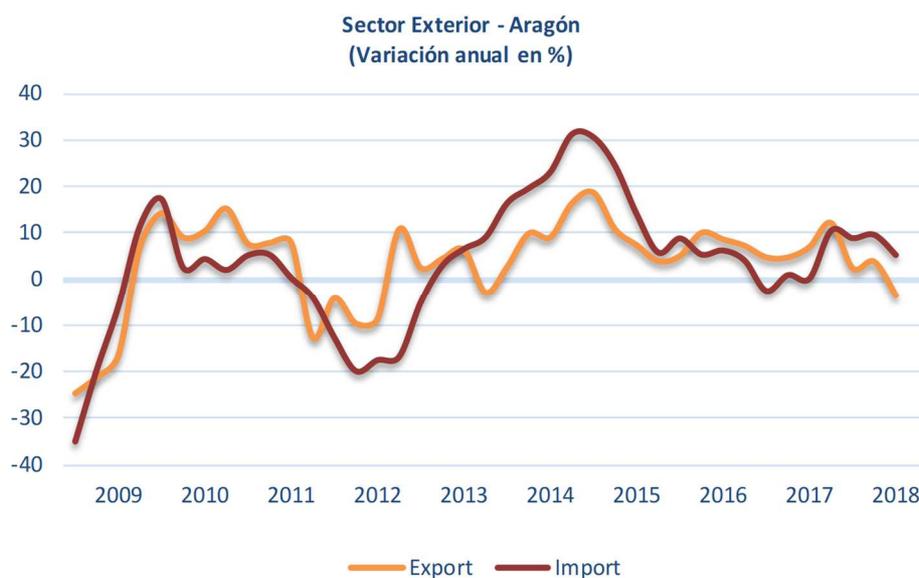
Por lo que respecta a los dos componentes principales de la inversión, estos aumentaban su ritmo de avance durante el tercer

*...especialmente  
bienes de equipo*

trimestre de 2018. En concreto, la inversión en maquinaria y bienes de equipo aceleraba su crecimiento hasta el 15,7% anual en otoño, más de dos puntos porcentuales superior al anterior dato, y ampliamente superior al promedio de España (9,2% anual). Además, la inversión en construcción anotaba una tasa de variación positiva del 8,1% interanual, casi tres puntos por debajo del trimestre previo (11,0%), y tasa también superior al promedio nacional (5,7% anual).

*La demanda  
externa empeoraba  
su aportación al  
PIB en el tercer  
trimestre del año*

En cuanto al sector exterior, la información disponible indica que la demanda externa habría empeorado su contribución al PIB aragonés, debido a que las exportaciones de bienes y servicios cayeron durante el período de referencia, mientras que las importaciones de bienes y servicios desaceleraban a menor ritmo. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios pasaban de un crecimiento del 3,6% anual en el segundo trimestre de 2018 a una tasa negativa del -3,8% en el tercero, mientras que las importaciones registraron un incremento del 5,3% en el tercer trimestre de 2018, frente a un 9,6% en el trimestre anterior.



Fuente: IAEST, Departamento de Economía, Industria y Empleo Gobierno de Aragón

*Desde la óptica de  
la oferta, todos los  
sectores  
productivos crecen*

Desde el punto de vista de la oferta, en el tercer trimestre de 2018 todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan de nuevo tasas de crecimiento anuales positivas, destacando la aceleración experimentada tanto en la agricultura como en el sector servicios.

*La construcción  
lideraba el  
dinamismo...*

En concreto, liderando el crecimiento aragonés durante el otoño se encontraba una vez más el sector de la construcción, que anotaba una notable tasa de crecimiento del 6,8% anual, dato siete décimas

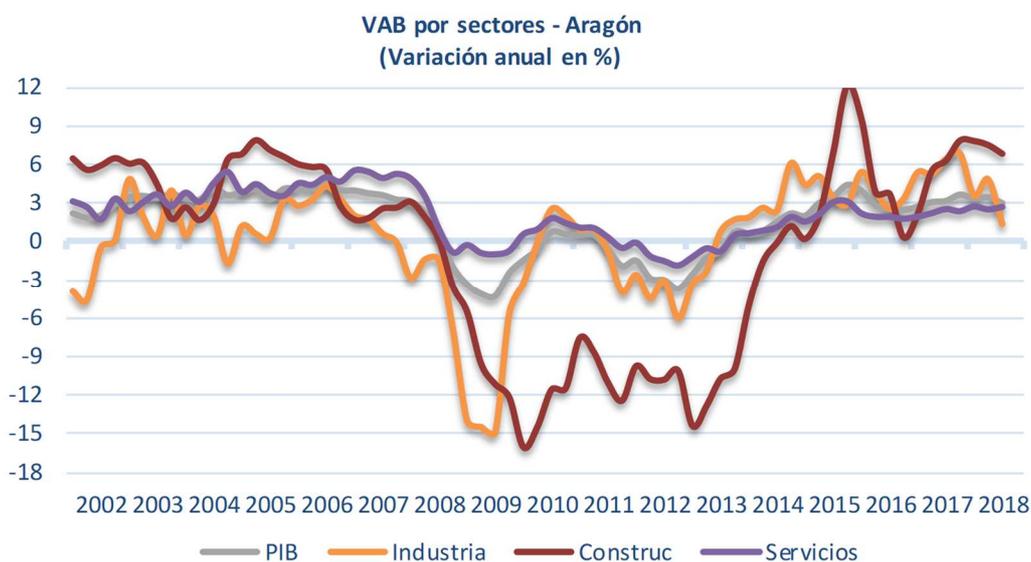
inferior al registrado en el segundo trimestre del año. Aunque su evolución se situaba por debajo de la media española en el periodo (7,2% anual).

### ...seguida del sector primario...

En segundo lugar en cuanto a dinamismo, se situaba el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, que creció un 5,0% en tasa interanual, un punto y una décima superior al avance experimentado en el trimestre precedente (3,1%), y superior al registrado por el promedio nacional donde la evolución del sector primario fue negativa (-0,6% anual).

### ...y del sector servicios, que aceleraba

Por su parte, el sector servicios presentaba en el tercer trimestre del ejercicio un robusto comportamiento y aceleraba su crecimiento hasta un destacado 2,7% anual, dato superior en dos décimas al registrado en el segundo trimestre del año (2,5%), y una décima por encima del dato medio de España (2,6%). Por lo que respecta al comportamiento en Aragón de la principal rama del sector servicios *Comercio, Transporte y Hostelería*, esta registra en el acumulado de julio a septiembre un crecimiento del 3,9% anual, dato tres décimas por debajo del anotado en el anterior trimestre (4,2%). En relación al subsector de las Administraciones públicas, la producción aumentó un 2,4% anual, avance dos puntos porcentuales superior al del trimestre precedente (0,4%).



Fuente: IAESE, Departamento de Economía, Industria y Empleo Gobierno de Aragón

### La industria manufacturera desaceleraba su ritmo de avance

Finalmente, la industria manufacturera registró un crecimiento anual del 1,3%, dato inferior en tres puntos y cinco décimas al registro alcanzado en el segundo trimestre de 2018 (4,8%). Este ritmo de avance se sitúa por debajo de la media nacional (1,6%)

*El mercado de trabajo seguía mostrando un buen comportamiento...*

En este contexto de sólido crecimiento de la economía aragonesa durante el tercer trimestre de 2018, el mercado laboral aragonés continuaba mostrando un buen comportamiento tanto en comparación trimestral como interanual. En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el tercer trimestre de 2018 la ocupación en Aragón habría aumentado en 3.000 trabajadores, hasta situarse en 580.100 ocupados, lo que representa un incremento del 0,5% intertrimestral.

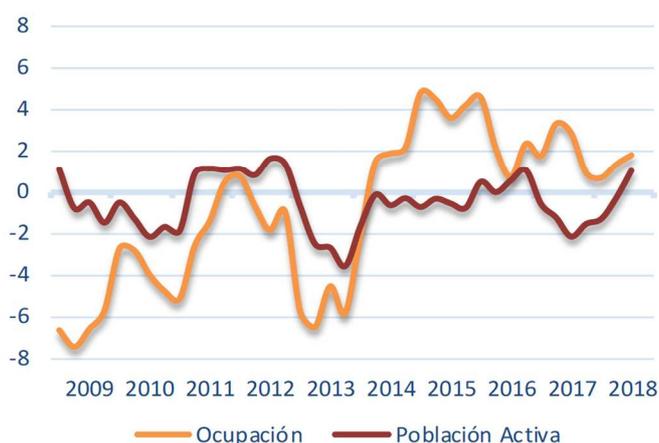
*...tanto en comparación trimestral...*

Por su parte, la población activa experimentaba un aumento de 2.600 personas, lo que equivale a un crecimiento del 0,4% en comparación con el trimestre anterior, el cual llevaba el número total de activos en la Comunidad Autónoma hasta los 643.600.

*...con un aumento de la ocupación...*

Como resultado de ambas evoluciones (ocupación y población activa), el desempleo en Aragón disminuía en 400 personas en el periodo julio-septiembre (0,6% de caída intertrimestral), situándose el número total de desempleados en 63.600 personas. Así, en el tercer trimestre del año la tasa de paro se reducía nuevamente en Aragón, manteniéndose por debajo del 10% de la población activa (9,87%), y mantenía un diferencial positivo con el dato del conjunto de España (de 4,68 puntos), donde la tasa de paro se situó en el 14,55% de la población activa.

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



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

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



*...como en comparación interanual, donde también crece el empleo...*

En comparación con el mismo periodo de 2017, el mercado laboral aragonés también mostraba un buen comportamiento. En concreto, en el tercer trimestre de 2018 se registraba un aumento del empleo en Aragón de 9.800 ocupados, lo que se traduce en un incremento del 1,7% anual. Por su parte, la población activa aumentaba en 6.500 personas, lo que supone un incremento del 1,0%

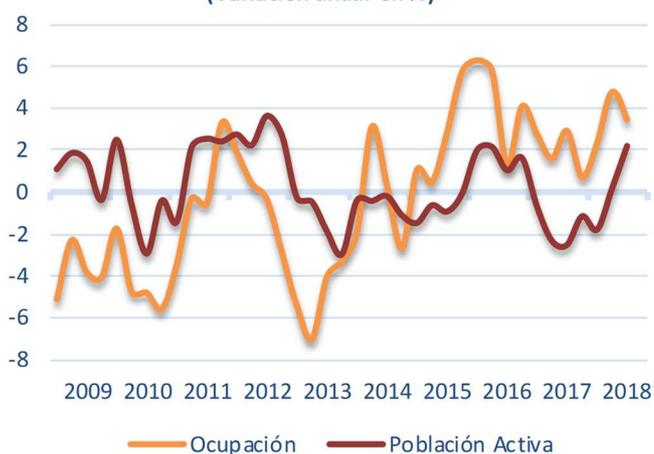
### ...y desciende el paro

en tasa anual. De esta forma, en términos anuales el número de parados descendía en 3.400 personas, un -5,0% en tasa anual.

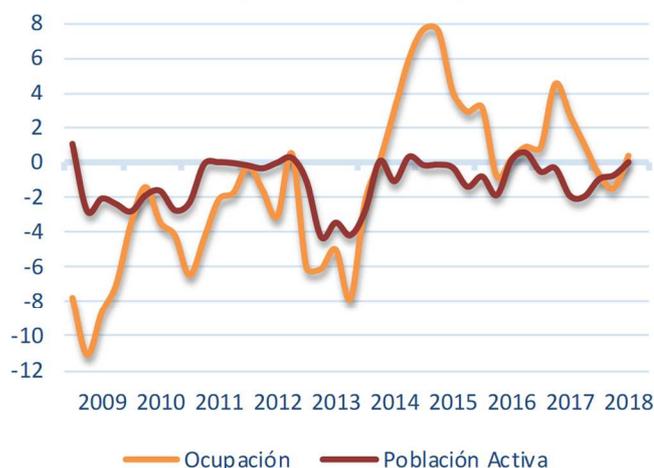
### Atendiendo al género, el comportamiento fue más positivo entre las mujeres que entre los hombres

Atendiendo al género, el comportamiento del mercado laboral aragonés fue manifiestamente más positivo entre las mujeres una vez más. Así, en el tercer trimestre de 2018 el número de activas aumentó en 6.400 personas (2,2% anual) hasta alcanzar 296.700 mujeres participando en el mercado de trabajo, de las que 260.400 estaban ocupadas, es decir 8.600 mujeres más que en el mismo trimestre del año anterior (3,5% anual). En consecuencia, el número de paradas disminuyó hasta situarse en un total de 36.300 mujeres, 2.200 menos que un año antes. Con ello la tasa de paro se situó en el 12,2% de la población activa femenina, un punto y una décima por debajo del registro del mismo trimestre del año anterior. Por lo que respecta a los hombres, la evolución era algo menos favorable, aunque también positiva. Así, en el verano de 2018 la población activa masculina era de 346.900 hombres en Aragón, mismo registro que en el verano del año anterior (0,0% anual). La ocupación crecía de forma tímida, 1.200 empleados más en un año (0,4% anual), por lo que el desempleo se reducía en esa misma cantidad de hombres, dejando la tasa de paro en el 7,8% de la población activa masculina, cuatro décimas por debajo de lo registrado un año antes.

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



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



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

### Por sectores, el empleo aumentó en industria, construcción y agricultura...

Atendiendo a los sectores productivos, el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el tercer trimestre del año 2018 seguía siendo el sector industrial, ya que se crearon 10.500 nuevos empleos en un año, lo que se tradujo en un incremento del 10,1% en tasa anual. En segundo lugar, se situó la construcción, que anotó un aumento de 5.400 empleos en un año, equivalentes a un incremento del 17,5% en tasa anual. A continuación, el empleo en agricultura

*...aunque descendió en el sector servicios*

aumentó en 9.900 personas respecto al verano del año anterior, lo que equivale a un aumento del 3,2% en tasa anual. En sentido contrario, el empleo en servicios disminuyó un 1,8% anual en el tercer trimestre del año en Aragón, ya que el número de ocupados descendió en 7.300 personas respecto al mismo período del año precedente.

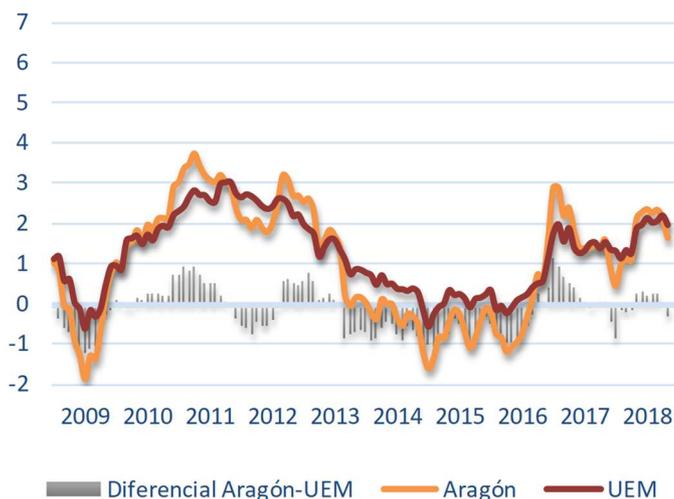
*La tasa de inflación aceleraba durante el tercer trimestre del año...*

Respecto a los precios de consumo, en el conjunto del tercer trimestre de 2018 la tasa anual de inflación se situó en un 2,3%, dato superior en cinco décimas a la del trimestre anterior (1,8%), debido principalmente al precio internacional del petróleo. Este comportamiento de los precios, similar al de España (2,1%). La tendencia al alza desacelera en los meses de octubre y noviembre, fundamentalmente por la bajada de precios de la electricidad y los carburantes, ya que dichos meses muestran una variación anual del IPC del 2,1% y del 1,7%, respectivamente.

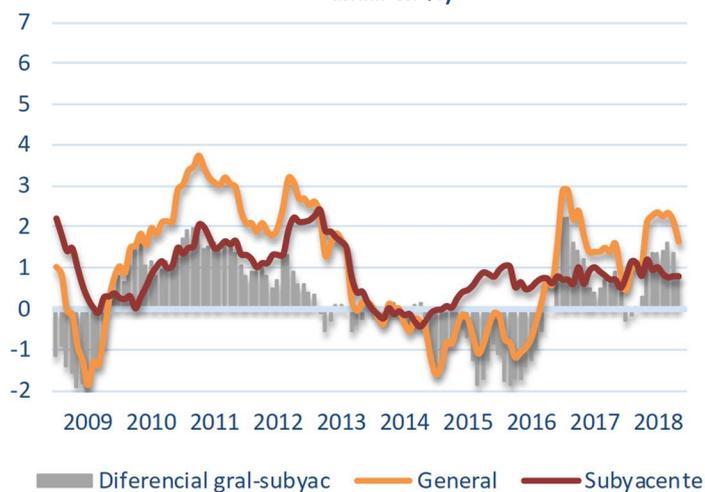
*...mientras la subyacente era mucho más moderada y tendía a desacelerar*

Por su parte, la tasa de inflación subyacente, menos sujeta a los componentes más inestables al excluir de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, desaceleró ligeramente durante el tercer trimestre hasta el 0,9% anual, una décima por debajo del dato registrado en el segundo trimestre del año. En esta línea, durante los meses de octubre y noviembre la inflación subyacente se situaba en el 0,8% anual.

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



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



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*El diferencial con la UEM es ligeramente desfavorable*

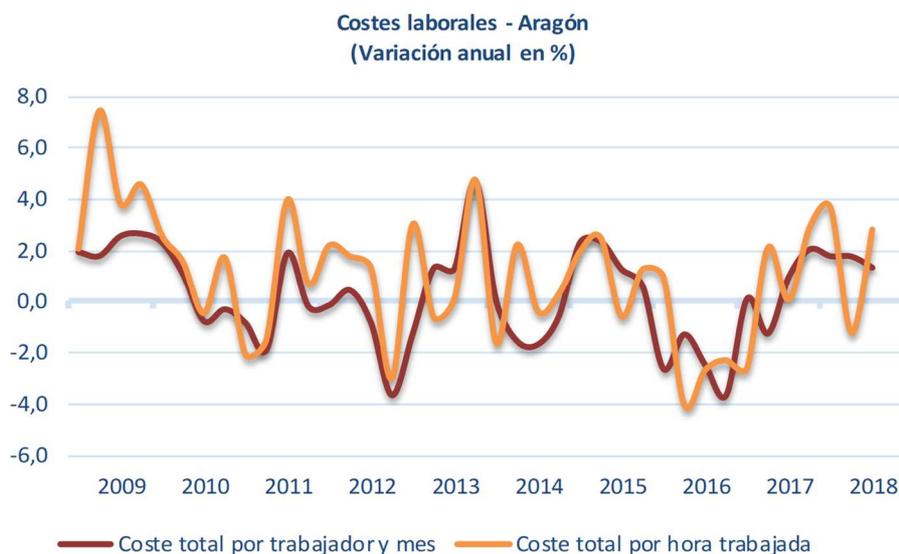
Si se compara la evolución del IPC de Aragón y de la eurozona, el diferencial de inflación resulta de nuevo positivo (desfavorable) en dos décimas a lo largo del tercer trimestre de 2018. En el mes de octubre este diferencial desfavorable para Aragón alcanza una décima, mientras que en noviembre asciende a tres décimas.

*El coste laboral por trabajador y mes aumentaba en el tercer trimestre, tanto en su componente salarial como en cotizaciones e indemnizaciones...*

En cuanto a la evolución de los costes laborales en el tercer trimestre del año en Aragón, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, éstos aumentaron respecto al segundo trimestre de 2018 en términos de trabajador y mes. En concreto, los costes laborales por trabajador y mes en Aragón se situaron en 2.358,12 euros en el tercer trimestre de 2018, lo que supone un aumento del 1,4% respecto a un año antes. Por componentes, esta evolución era consecuencia de un incremento del 1,5% en el coste salarial, y de un aumento del 1,0% de los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes).

*...y también el coste laboral por hora trabajada*

Por su parte, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 19,78 euros en el tercer trimestre de 2018, un 2,8% superiores a los del mismo periodo del año anterior, consecuencia de un aumento del 2,9% anual del coste salarial y un incremento de los otros costes del 2,5% anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*La información disponible del cuarto trimestre indica, en general, señales positivas...*

Respecto al cuarto trimestre de 2018, el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa se mantendría en un nivel robusto, aunque se podría moderar suavemente, en línea con los ámbitos europeo y nacional y la información disponible hasta el momento.

*...como la evolución del mercado laboral...*

Así, durante el cuarto trimestre de 2018, el mercado laboral ha continuado evolucionando de forma positiva y se ha producido un aumento de la afiliación, si bien el ritmo en la caída del paro registrado ha perdido algo de impulso. En concreto, la disminución del paro registrado se ha situado en un 6,9% interanual durante el último trimestre del año pasado. De esta forma, el ritmo de caída del desempleo ha desacelerado respecto al tercer trimestre de 2018, cuando el paro descendió un 8,6% anual.

*...donde la  
afiliación a la  
Seguridad Social  
sigue en alza*

Por su parte, la tasa de crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social en el cuarto trimestre de 2018 se sitúa en el 2,6% anual, superior a la media del tercer trimestre cuando alcanzó un registro del 2,4% anual.

**Evolución de la Afiliación a la Seguridad Social (% de variación interanual)**



**Evolución del Paro registrado (Aragón) (parados)**

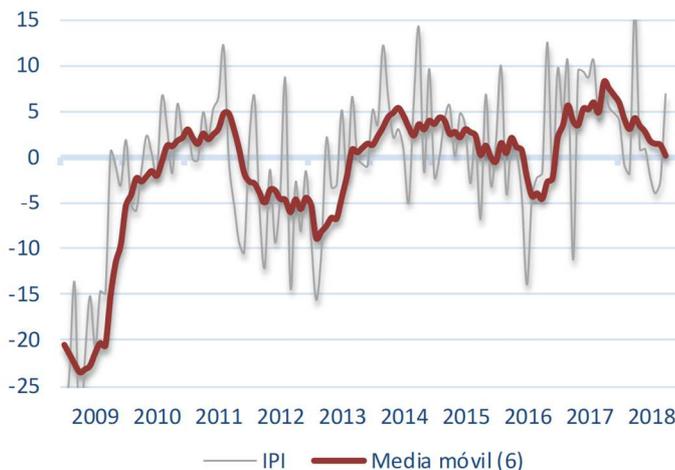


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

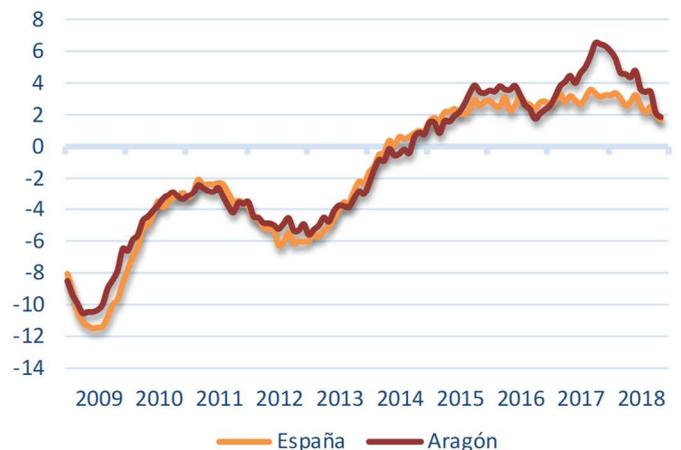
*El principal  
indicador  
cuantitativo de la  
industria apunta a  
una mejora...*

En la industria, los últimos datos disponibles muestran una evolución más favorable del principal indicador de producción. En concreto, el IPI corregido de efecto calendario acelera y presenta en el mes de octubre una tasa de variación positiva del 3,7% anual, frente a la caída registrada en el tercer trimestre de 2018 (-2,8% anual). Con ello, su tendencia (medida por una media móvil de los últimos seis meses) frena su desaceleración en el mes de octubre, compartiendo este perfil con la media nacional.

**Índice de Producción Industrial (Aragón) (Variación anual en %)**



**Evolución de la Afiliación - Industria (Variación anual en %)**



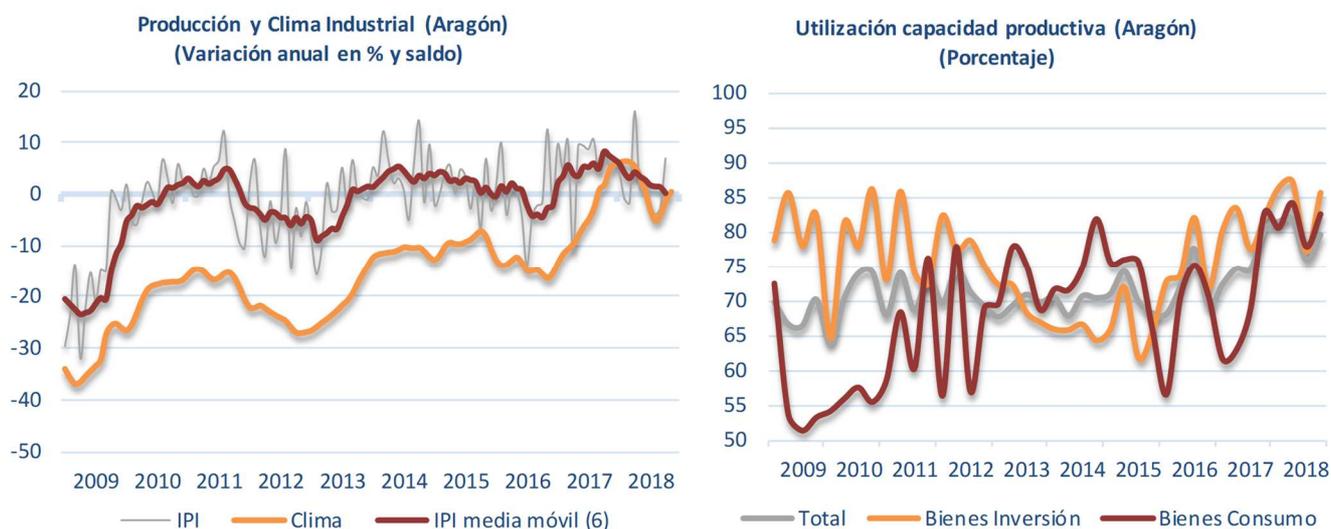
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*...aunque la afiliación al sector se desacelera...*

Respecto al empleo, la afiliación a la Seguridad Social en la industria tras crecer un 3,5% anual en el tercer trimestre del año, aumentaba un 2,1%, y un 1,8% anual, durante los meses de octubre y noviembre, respectivamente.

*...y los indicadores cualitativos muestran señales mixtas*

Atendiendo a los indicadores cualitativos de la Encuesta de Coyuntura industrial se observan señales mixtas. El saldo de clima industrial mejora en los meses de octubre (-1,2%) y noviembre (0,3%), respecto a la media del tercer trimestre del año (-4,2%). En cuanto a la utilización de la capacidad productiva, esta continuó desacelerando en el cuarto trimestre hasta entrar en terreno negativo (-1,0% anual), si bien respecto a los bienes de inversión el comportamiento es positivo y registra una tasa positiva del 4,3% anual.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

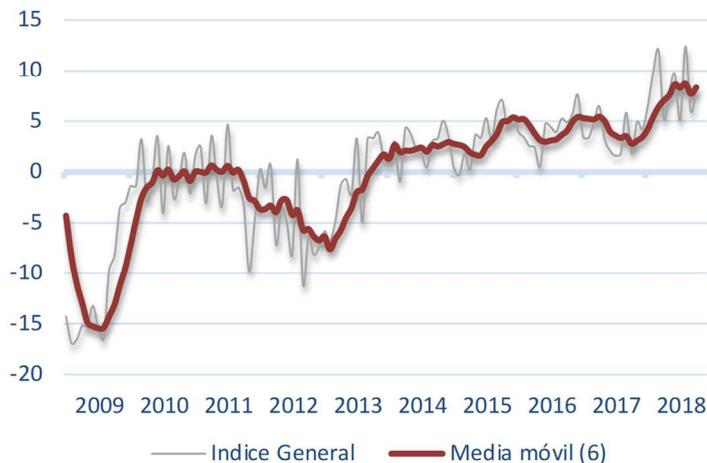
*En servicios se observan señales favorables...*

En el sector servicios, los indicadores disponibles más recientes muestran señales positivas, en general, con una aceleración de alguno de los indicadores de actividad y empleo, y una mejora de las pernoctaciones y viajeros, pero con un peor comportamiento de algunos indicadores de consumo como las matriculaciones.

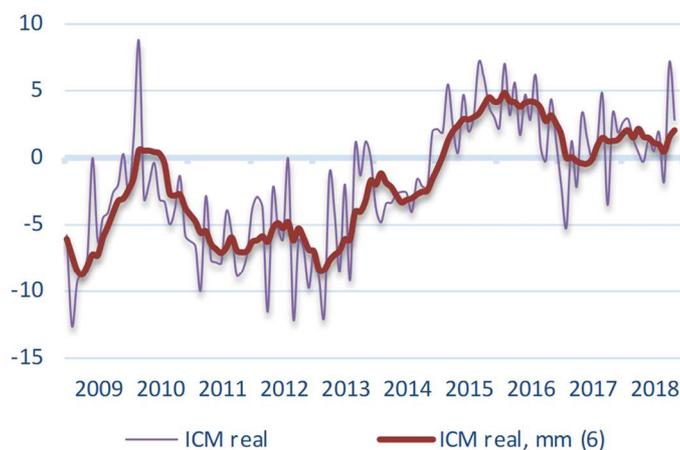
*...con el IASS y el ICM mostrando un comportamiento más dinámico que el trimestre precedente...*

En concreto, el indicador de actividad del sector servicios (IASS), referido a la cifra de negocios, presenta un crecimiento (corregido de efecto calendario) del 8,3% anual en el mes de octubre, frente al incremento del 7,6% registrado de media durante el tercer trimestre de 2018. En esta línea, el índice de comercio minorista experimenta una tasa de variación interanual positiva del 5,7% en octubre y del 1,2% en noviembre, frente al incremento promedio del 0,7% registrado en el tercer trimestre del año 2018.

IASS corregido efecto calendario (Aragón)  
Cifra de negocios - Índice General  
(Variación anual en %)



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



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...la afiliación en el sector mejorando registros...**

Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social en servicios tras crecer un 2,0% anual en el tercer trimestre del año, crecía un 2,2% y un 2,0% en los meses de octubre y noviembre, respectivamente.

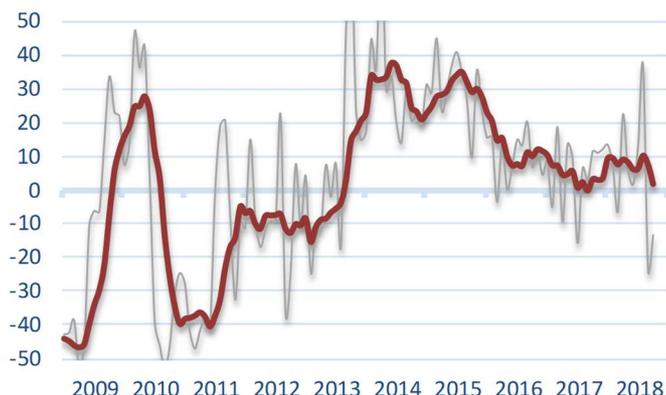
**...la ocupación en alojamientos turísticos acelerando...**

Por otro lado, según la encuesta de ocupación hotelera, las pernoctaciones descendieron un 4,6% anual en octubre y aumentaron un 13,8% anual en noviembre, frente al incremento medio del 1,4% del tercer trimestre de 2018. En cuanto a los viajeros llegados a establecimientos turísticos de la Comunidad Autónoma, su número se redujo un 3,9% anual en el mes de octubre, si bien se incrementó un notable 15,2% en el mes de noviembre, saldo acumulado que supera ampliamente el registro promedio del tercer trimestre del año (0,6% anual).

**...aunque los datos de matriculación presentan un peor comportamiento**

Por lo que respecta a la matriculación de vehículos de carga durante el mes de octubre, esta se mantuvo plana, con una tasa de variación anual del 0,0%, dato peor que el registro medio alcanzado en el trimestre precedente (15,0% anual). Igualmente, el comportamiento de la matriculación de turismos en el mismo mes registró una caída del 13,4% en términos anuales, frente al crecimiento del 8,7% anotado en el tercer trimestre de 2018

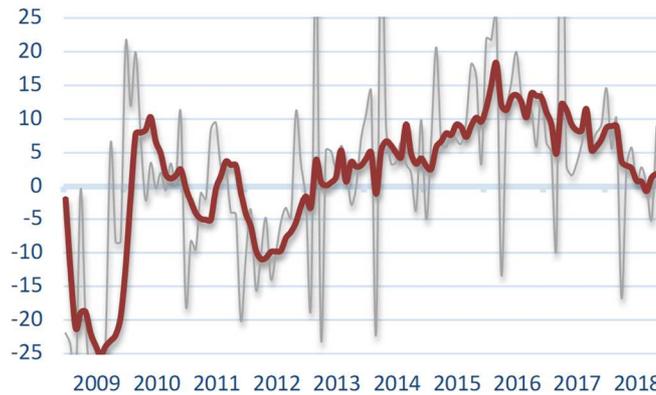
**Matriculación de turistas (Aragón)**  
(Variación anual en %)



— Matriculación de turistas    — Media móvil (6)

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

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

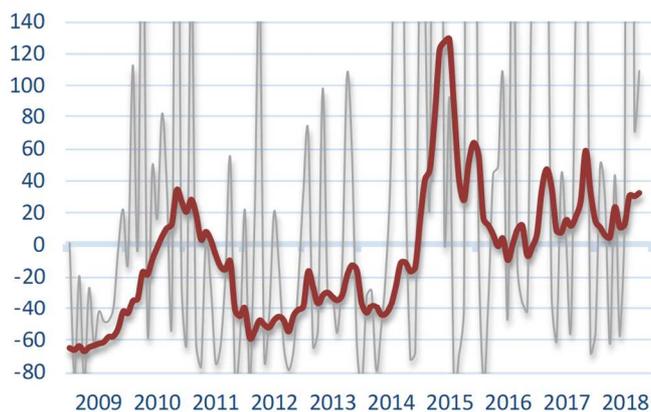


— Pernoctaciones    — Media móvil (6)

**Los indicadores de la construcción siguen siendo muy volátiles**

Por último, en cuanto al sector de la construcción se siguen observando señales de fuerte volatilidad en los indicadores de alta frecuencia. Así, los visados de obra nueva, anotaron un incremento interanual del 108,8% anual en el mes de octubre, dato inferior al aumento del 460,8% experimentado en el tercer trimestre de 2018. Por otro lado, la licitación oficial se reducía un 71,6% interanual en el mismo mes, registro relativamente mejor que la caída media del 81,1% experimentada en el tercer trimestre del año.

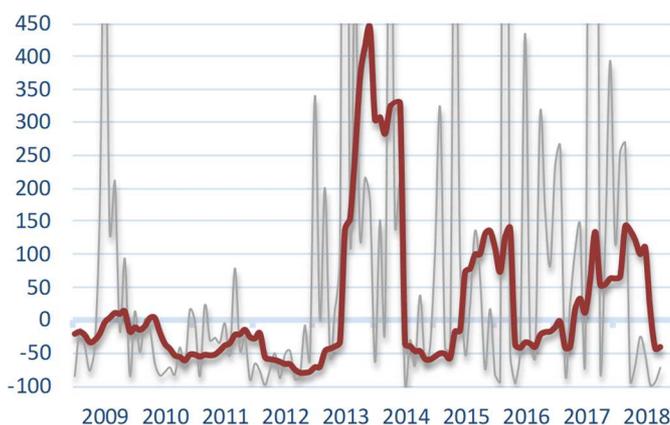
**Viviendas, visados obra nueva (Aragón)**  
(Variación anual en %)



— Visados obra nueva    — Media móvil (12)

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

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



— Licitación oficial    — Media móvil (12)

***En suma, a la vista del comportamiento de la economía aragonesa en lo que va de año y las previsiones para el último trimestre...***

***...el Gobierno de Aragón espera que el PIB crezca un 3,1% anual en el conjunto del ejercicio 2018***

***Esta previsión presenta un balance de riesgos equilibrado y unas fuentes de riesgos que se enmarcan en el contexto nacional e internacional...***

En suma, a la vista del dinamismo mostrado por la economía aragonesa en lo que va de año, y con la información de la evolución y comportamiento de los principales indicadores de actividad cuantitativos y cualitativos disponibles hasta el momento, se espera que en los próximos meses la economía aragonesa mantenga un nivel robusto de actividad económica, compatible con un mantenimiento de la senda de suave desaceleración experimentada, y la que se espera para los próximos meses en el ámbito nacional y europeo.

De esta forma, 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 3,1%, seis décimas por encima de la anterior previsión, y superior en cinco décimas al registro esperado para el conjunto de España (2,6%). Esta previsión del ejecutivo aragonés es compatible con en el panel de predicciones de las principales instituciones y entidades que realizan inferencia estadística regional. Asimismo, la actual predicción, se enmarca en un escenario base que presenta un balance de riesgos equilibrado, caracterizado por una serie de condicionantes cuyas desviaciones darían lugar a una modificación al alza o a la baja en la citada previsión, según el sentido de las mismas.

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 situación política en Cataluña ya que, dadas las estrechas relaciones comerciales existentes entre ambas regiones, Aragón podría verse especialmente afectada. Respecto a las fuentes de riesgo de carácter global que podrían afectar al crecimiento de la economía aragonesa, cabe señalar un menor crecimiento a nivel europeo o una política comercial global más proteccionista. Finalmente, no se espera que la Comunidad aragonesa sea una de las regiones más perjudicadas por los posibles efectos negativos del Brexit, ya que distintos factores limitarían el impacto negativo sobre la economía de la región. Entre estos se encuentran la menor participación en la economía aragonesa de sectores como el turismo, una menor dependencia de su mercado inmobiliario de las ventas a extranjeros, una exposición inferior a la inmigración proveniente del Reino Unido o un incremento de la diversificación de los mercados exteriores aragoneses en la última década.

### 3. ECONOMÍA NACIONAL

*La economía española mantenía constante su crecimiento en términos intertrimestrales y desaceleraba en términos interanuales*

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2018 la economía española mantenía constante su ritmo de avance en términos trimestrales y desaceleraba ligeramente en términos anuales. En concreto, la economía española crecía en términos intertrimestrales un 0,6%, dato similar al registrado en el segundo trimestre del año. Por su parte, atendiendo a la evolución interanual, se ha registrado un ritmo de crecimiento del 2,4%, tasa una décima inferior a la experimentada en el trimestre anterior.

#### Indicadores de la economía española: PIB

	2017			2018						
	2015	2016	2017	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>
<b>Demanda</b>										
Gasto en consumo final	2,8	2,4	2,4	2,0	2,3	2,4	2,7	2,9	2,1	2,1
Consumo hogares	3,0	2,8	2,5	2,3	2,5	2,6	2,7	3,1	2,2	2,1
Consumo Adm. Púb.	2,0	1,0	1,9	1,2	1,7	2,0	2,6	2,2	1,9	2,1
Inversión (FBCF)	6,7	2,9	4,8	4,7	3,6	5,8	5,2	3,8	7,0	5,5
Activos fijos materiales	7,0	2,7	5,1	5,0	3,6	6,0	5,6	3,9	7,8	6,1
Construcción	3,6	1,1	4,6	3,9	4,1	5,7	4,8	5,6	6,3	5,5
Vivienda	-0,9	7,0	9,0	7,8	9,2	9,7	9,2	9,3	6,7	6,4
Otros edificios y const.	7,4	-3,7	0,6	0,4	-0,6	2,0	0,5	1,9	5,8	4,5
Maquinaria y Bs equipo	11,9	5,2	6,0	7,0	3,3	6,8	7,0	1,8	10,3	7,2
Pdtos. propiedad intelectual	4,7	3,6	3,5	3,1	3,5	4,5	3,1	2,9	2,5	1,8
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>3,9</i>	<i>2,5</i>	<i>2,9</i>	<i>2,5</i>	<i>2,6</i>	<i>3,2</i>	<i>3,3</i>	<i>3,1</i>	<i>3,3</i>	<i>2,8</i>
Exportación bienes y servicios	4,2	5,2	5,2	6,1	5,4	5,4	4,2	3,3	2,3	1,3
Importación bienes y servicios	5,4	2,9	5,6	5,5	4,4	7,0	5,4	4,4	4,6	2,5
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,7</i>	<i>0,1</i>	<i>0,4</i>	<i>0,5</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,8</i>	<i>-0,4</i>
<b>Oferta</b>										
Agricultura, ganadería y pesca	3,6	8,2	-0,9	-0,7	-2,5	-0,8	0,4	2,2	3,4	-1,5
Industria (incluye energía)	2,9	5,6	4,4	4,6	4,2	4,0	4,9	2,5	2,0	1,2
Industria manufacturera	4,2	4,7	4,4	3,7	3,7	4,6	5,4	2,7	2,5	1,0
Construcción	4,7	3,5	6,2	5,3	6,5	6,0	6,8	7,1	6,8	7,1
Servicios	3,0	2,1	2,5	2,3	2,6	2,5	2,5	2,6	2,4	2,6
Comercio, tpte. y hostelería	5,2	3,4	3,4	3,8	3,6	3,4	2,9	2,7	2,8	2,7
Información y comunicaciones	6,0	5,0	4,1	4,3	3,6	4,3	4,1	4,8	5,4	4,0
Activi. financieras y de seguros	-5,4	-2,0	0,4	-1,8	1,5	2,2	-0,5	1,5	1,0	1,1
Actividades inmobiliarias	0,2	1,1	0,1	0,4	0,1	-0,3	0,0	0,2	0,4	0,9
Actividades profesionales	6,6	3,2	5,3	4,3	5,2	5,9	5,9	6,0	6,0	6,5
Admón. pública, sanidad y educ.	1,0	1,3	1,7	1,3	1,8	1,6	2,2	2,2	2,0	2,4
Activ. artísticas y otros servicios	6,1	0,3	1,6	0,8	1,7	1,4	2,6	1,4	-1,5	0,2

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

*En el cuarto trimestre...*

Por su parte, la información conocida correspondiente al cuarto trimestre de 2018 sugiere que el PIB de la economía española

*...el ritmo de avance se mantendría en tasas similares a los actuales niveles*

mantendría su nivel de crecimiento en tasas similares a las observadas en los últimos trimestres. En cuanto a la evolución del mercado de trabajo, es de esperar que continúe manteniendo su buen tono. Por otro lado, la inflación ha acelerado en el tercer trimestre de 2018 respecto al segundo trimestre del año. Respecto a los costes laborales, éstos se han incrementado en el último trimestre.

### Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2017							2018		
	2015	2016	2017	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Encuesta de Población Activa</b>										
Población activa	-0,1	-0,4	-0,4	-0,6	-0,6	-0,3	0,1	-0,1	0,5	0,3
Hombres	-0,3	-0,9	-0,3	-0,7	-0,5	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	0,3
Mujeres	0,1	0,1	-0,4	-0,4	-0,8	-0,5	0,2	-0,1	0,6	0,3
Ocupados	3,0	2,7	2,6	2,3	2,8	2,8	2,6	2,4	2,8	2,5
Hombres	3,4	2,5	2,7	2,0	2,9	3,0	2,7	2,3	2,6	2,3
Mujeres	2,6	2,9	2,6	2,5	2,7	2,5	2,6	2,4	3,0	2,7
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	75,5	75,4	75,1	75,0	75,1	75,2	75,1	74,7	75,1	75,0
Hombres	80,9	80,5	80,2	80,0	80,2	80,6	80,1	79,7	80,2	80,5
Mujeres	70,0	70,2	69,9	69,9	69,9	69,8	70,0	69,6	70,0	69,5
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	22,1	19,6	17,2	18,8	17,2	16,4	16,5	16,7	15,3	14,6
Hombres	20,8	18,1	15,7	17,2	15,6	14,8	15,0	15,2	13,7	13,1
Mujeres	23,5	21,4	19,0	20,5	19,0	18,2	18,3	18,5	17,1	16,2
Afiliación SS.SS.	3,2	2,9	3,5	3,2	3,7	3,5	3,5	3,5	3,3	2,9
Paro registrado	-7,5	-8,6	-9,3	-9,6	-10,9	-8,8	-8,0	-7,5	-6,2	-6,0

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

	2017							2018		
	2015	2016	2017	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Precios y salarios</b>										
Índice Precios de Consumo	-0,5	-0,2	2,0	2,8	2,0	1,6	1,5	1,0	1,8	2,2
Inflación subyacente	0,6	0,8	1,1	1,0	1,1	1,3	0,8	1,0	1,0	0,8
Índice Precios Industriales	-2,1	-3,1	4,4	6,9	4,8	3,3	2,6	0,8	3,0	5,0
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	0,6	-0,4	0,2	0,0	-0,2	0,4	0,7	0,7	0,7	1,9
por hora efectiva	0,6	-0,1	0,1	-4,3	3,8	-0,4	1,2	3,8	-1,9	2,5
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	0,0	0,0	0,0	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,6	1,7

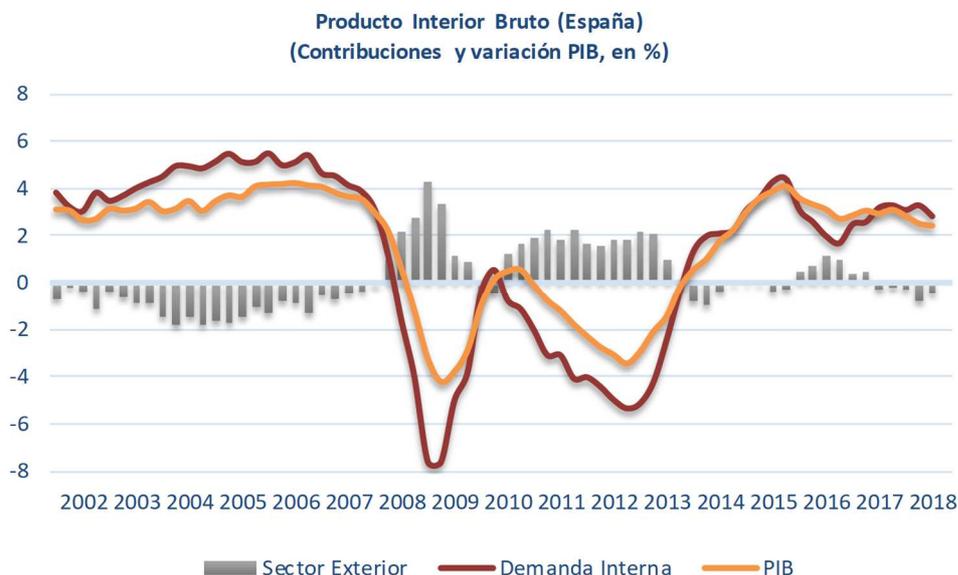
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa  
Fuente: INE, Ministerio de Economía

*El crecimiento interanual desacelera a pesar de la menor aportación negativa de la demanda externa...*

El menor ritmo de avance de la economía española en términos interanuales durante el tercer trimestre de 2018 es consecuencia de una menor aportación positiva de la demanda interna, que no ha podido ser compensada por la disminución de la aportación negativa del sector exterior a la economía española. Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar que tanto los servicios como la

*...ya que la demanda interna disminuye su aportación positiva en mayor proporción*

construcción aceleraban su crecimiento, mientras que la industria desaceleraba su ritmo de avance respecto al trimestre precedente y la agricultura registraba una tasa de crecimiento interanual negativa.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*La aportación de la demanda nacional disminuye por la desaceleración de la inversión*

Así, en el tercer trimestre de 2018 la demanda interna disminuyó su aportación al crecimiento hasta los 2,8 puntos porcentuales, cinco décimas menos que en el trimestre anterior. Esta menor contribución de la demanda interna fue consecuencia de la desaceleración experimentada en términos interanuales por parte de la inversión ya que el gasto nacional en consumo final se mantuvo constante respecto al trimestre anterior.

*El crecimiento del gasto en consumo final se mantiene, con una evolución menos positiva en el consumo privado y más positiva en el público*

En concreto, el gasto en consumo final registró un incremento interanual del 2,1%, dato similar a la del segundo trimestre del año, con una evolución menos positiva del consumo de los hogares, mientras que el crecimiento del consumo de las Administraciones Públicas aceleró. Así, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas experimentó un aumento anual del 2,1%, frente a una tasa positiva del 1,9% en el segundo trimestre de 2018. Sin embargo, el gasto en consumo de los hogares se situó en un 2,1% anual, dato una décima inferior al registrado en el trimestre precedente (2,2%).

*La FBCF desaceleró su ritmo de avance debido a que...*

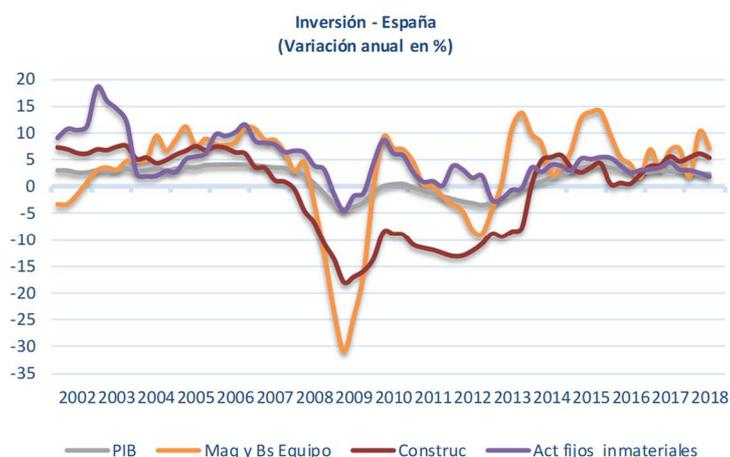
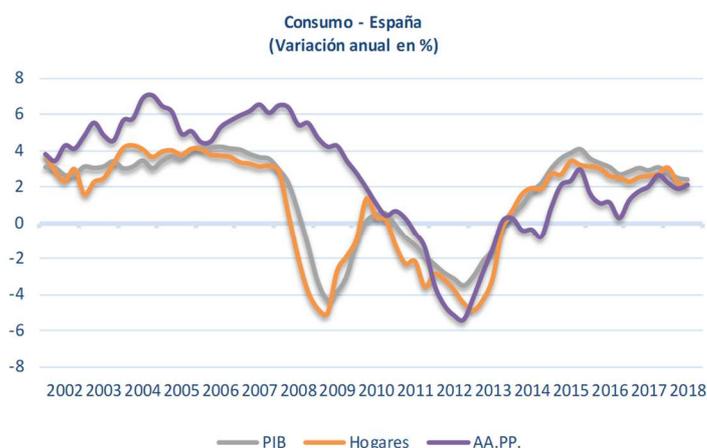
Por su parte, la formación bruta de capital fijo presentó una tasa de crecimiento interanual del 5,5% en el tercer trimestre de 2018, lo que supone una desaceleración de 1,5 puntos respecto al anotado en el trimestre previo (7,0%). Atendiendo a los distintos tipos de activos,

*...la inversión en bienes de equipo creció menos...*

cabe destacar que la inversión en bienes de equipo experimentó un notable incremento del 7,2%, aunque inferior 10,3% registrado en el segundo trimestre del año.

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

Respecto a la inversión en construcción, el otro gran componente de la FBCF, también disminuyó su ritmo de crecimiento respecto al segundo trimestre de 2018 hasta un 5,5% interanual (un 6,3% en el segundo trimestre del año). Por último, la inversión en productos de la propiedad intelectual registró un crecimiento del 1,8%, frente al aumento del 2,5% en el segundo trimestre de 2018.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*Por su parte, la contribución negativa de la demanda externa disminuyó, debido a la desaceleración más intensa de las importaciones, que la de las exportaciones*

En cuanto a la aportación al crecimiento anual del PIB de la demanda externa, ésta fue cuatro décimas menos negativa que la registrada en el segundo trimestre del año (de -0,8 a -0,4 puntos porcentuales). Esto se debe a que las importaciones desaceleraron su ritmo de avance en mayor medida que las exportaciones. En concreto, las exportaciones se incrementaron un 1,3% en el tercer trimestre de 2018, frente a un 2,3% en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones crecieron un 2,5% en el tercer trimestre, mientras que en el segundo trimestre del año aumentaron un 4,6%.

*No obstante, en el tercer trimestre de 2018 la cuenta corriente ha disminuido su superávit...*

Respecto a la balanza de pagos, en el tercer trimestre de 2018 la balanza por cuenta corriente de la economía española anotó un superávit de 2.835 millones de euros corrientes, frente al saldo positivo de 6.657 millones en el mismo periodo de 2017. Este descenso del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido a la disminución del superávit de la balanza de bienes y servicios ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias fue muy similar al del mismo periodo del año anterior.

*...lo que unido a que el superávit de la cuenta de capital se ha mantenido, la capacidad de financiación de la economía española ha descendido*

Por su parte, el superávit de la cuenta de capital se situó en 549 millones de euros en el tercer trimestre de 2018, dato prácticamente idéntico a los 550 millones registrados en el tercer trimestre de 2017. De esta forma, el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital fue positivo y España tuvo en el tercer trimestre de 2018 una capacidad de financiación de 3.385 millones de euros. No obstante, esta cifra es inferior a los 7.206 millones de euros de capacidad de financiación registrada en el mismo trimestre del año anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*Por sectores productivos...*

Desde la óptica de la oferta, cabe destacar que en el tercer trimestre del año los servicios y la construcción aceleraban su ritmo de avance respecto al trimestre precedente, mientras que la industria registraba un menor crecimiento y la agricultura pasaba a experimentar una caída en términos interanuales.

*...el sector agrícola registraba una tasa de crecimiento negativa...*

En particular, el sector agrícola (agricultura, ganadería y pesca) anotó una tasa de crecimiento negativa, del 1,5% anual, frente al crecimiento del 3,4% anual del segundo trimestre de 2018.

*...mientras que la industria desaceleraba*

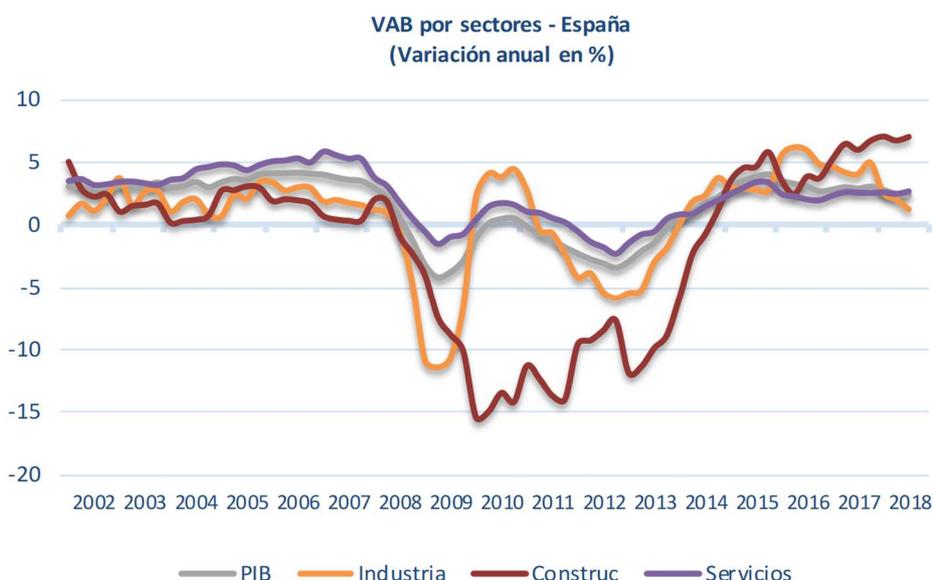
Por su parte, la industria (incluida energía) desaceleró en ocho décimas porcentuales su crecimiento, hasta un 1,2% anual (2,0% en el segundo trimestre del año). En el caso de la industria manufacturera, se observó una tasa de variación positiva del 1,0% anual en el tercer trimestre del año, un punto y cinco décimas porcentuales inferior a la registrada en el segundo trimestre del año (2,5% anual).

*Por su parte, en el sector servicios aceleraba su ritmo de avance...*

En cuanto al sector servicios, éste experimentó en el tercer trimestre de 2018 un crecimiento del 2,6% anual, dato dos décimas superior al registrado en el trimestre anterior (2,4% anual). Sin embargo, la rama de Comercio, transporte y hostelería, la más relevante dentro de los servicios, desaceleró su ritmo de avance hasta un 2,7% anual, frente al crecimiento del 2,8% anual registrado en el trimestre precedente. Cabe destacar que únicamente otra rama, la de Información y comunicación, presentó un ritmo de avance menos favorable en el tercer trimestre (4,0% anual) respecto al segundo trimestre del año (5,4% anual).

*...de igual modo que en la construcción*

Por último, el sector de la construcción fue el que mayor dinamismo mostró, al anotar una tasa de crecimiento interanual del 7,1% en el tercer trimestre de 2018, cifra una décima superior a la anotada en el segundo trimestre del año (6,8% anual).



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*La evolución del mercado laboral continuó siendo positiva...*

En este contexto en el que el ritmo de avance de la economía nacional permanecía constante, la evolución del mercado de trabajo continuó siendo positiva. Así, en el tercer trimestre de 2018, el número de ocupados aumentó y el de parados disminuyó, tanto en comparativa trimestral, como anual.

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

En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2018 había 19.528.000 ocupados en España, 184.000 más que en el segundo trimestre del año y 478.800 más que un año antes. La tasa interanual

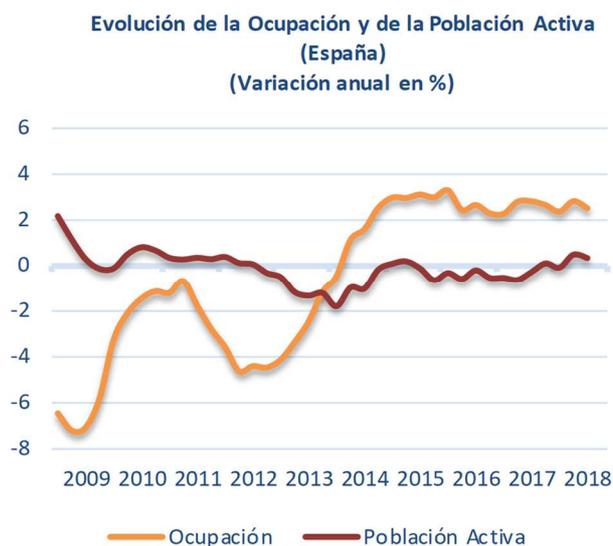
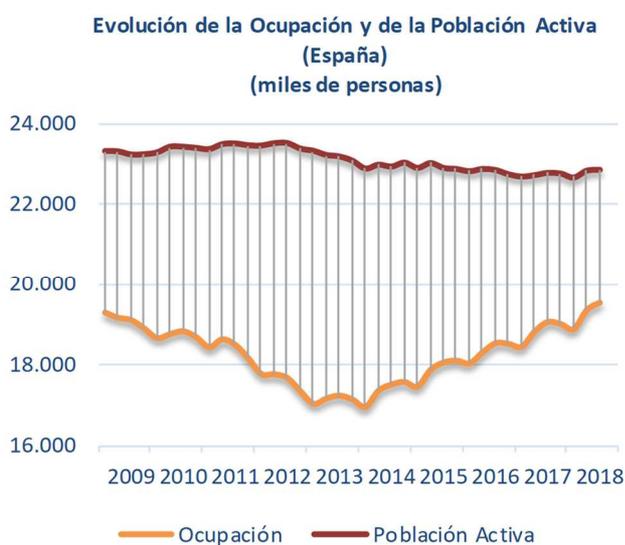
de crecimiento del empleo fue de un 2,5%, dato tres décimas inferior al registrado en el trimestre anterior.

*...lo que unido al aumento interanual del número de activos...*

Por su parte, el número de activos aumentó en 19.900 personas respecto al segundo trimestre de 2018, y en 73.000 respecto al tercer trimestre de 2017 (un 0,3% interanual), de forma que se situó en 22.854.000 personas.

*...situaba la tasa de paro en el 14,6% de la población activa*

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados descendió hasta los 3.326.000 desempleados en el tercer trimestre de 2018, 164.100 personas menos que en el segundo trimestre y 405.800 menos respecto al mismo periodo del año pasado (un -10,9% interanual). De esta forma, la tasa de paro disminuyó hasta el 14,6% de la población activa, siete décimas porcentuales menos que en el trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

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

Respecto a la evolución interanual por género, se puede indicar que esta positiva evolución del mercado laboral tuvo lugar tanto entre los hombres como entre las mujeres. En concreto, en el tercer trimestre del año la ocupación creció en ambos casos: 236.900 mujeres más empleadas que un año antes (un 2,3% en tasa anual) y 241.900 hombres más ocupados (un 2,7% en tasa anual).

*Y la población activa, tanto masculina como femenina, crecía en menor proporción*

Por su parte, la población activa masculina aumentó, había 40.800 hombres activos más respecto al tercer trimestre de 2017 (0,3% en tasa anual). De igual forma, la población activa femenina experimentó un incremento, había 32.200 activas más (también 0,3% en tasa anual).

*Por tanto, la tasa de paro se redujo en ambos casos, aunque con mayor intensidad la femenina*

De esta forma, el desempleo y la tasa de paro se redujeron en los dos casos, pero en mayor proporción entre la población femenina. En concreto, el paro disminuyó en 201.100 hombres y en 204.700 mujeres, situándose la tasa de desempleo en un 13,1% de la población activa masculina (seis décimas porcentuales por debajo de la registrada en el segundo trimestre del año) y en un 16,2% de la población activa femenina (nueve décimas porcentuales menor a la del trimestre precedente).

*Por sectores económicos, en servicios e industria la ocupación crecía a un menor ritmo ...*

Atendiendo a los diferentes sectores productivos, se observa que en el tercer trimestre de 2018 la ocupación aumentaba en todos los sectores, con la excepción de la agricultura. En particular, el empleo en el sector servicios experimentó un crecimiento del 2,4% en tasa anual, dato que es dos décimas inferior al incremento registrado en el segundo trimestre del año (2,6%). La industria, por otro lado, aumentó la ocupación un 2,1% anual, un punto y dos décimas porcentuales por debajo del incremento registrado en el trimestre anterior (3,3%).

*...mientras que en la construcción aceleraba. En agricultura la ocupación disminuía*

Por su parte, la construcción fue la que mostró mejor comportamiento, con un incremento interanual del 7,4% de la ocupación, dato superior en dos décimas porcentuales al experimentado en el segundo trimestre de 2018 (7,2% anual). Por el contrario, la ocupación en la agricultura experimentó un descenso del 1,1% anual, similar a la caída del trimestre precedente (-1,2% anual).

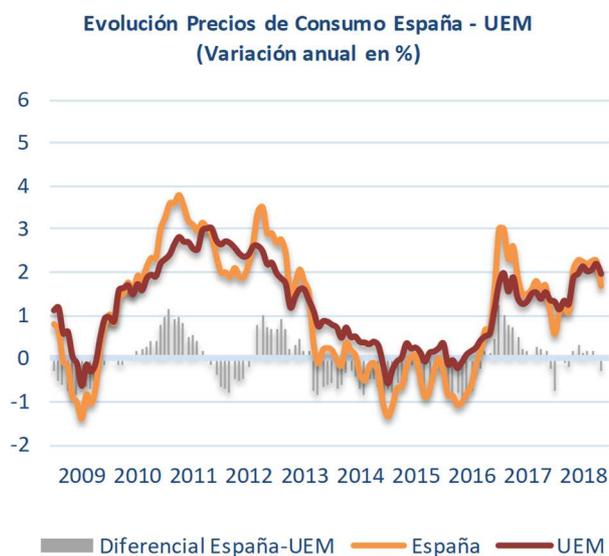
*En cuanto a la inflación, en el tercer trimestre repuntó debido al incremento del precio del petróleo*

En cuanto a la evolución de los precios, en el conjunto del tercer trimestre la tasa anual de inflación se ha situado en un 2,2%, cuatro décimas más que la registrada en el segundo trimestre del año (1,8%), debido principalmente al precio internacional del petróleo, que cotizó en el tercer trimestre de 2018 a un promedio de 75,1 dólares por barril en su calidad Brent, un 43,0% más caro que un año antes. No obstante, en el mes de noviembre, último dato disponible, la tasa de inflación ha anotado una tasa de variación anual del 1,7%, desacelerando en seis décimas respecto al del mes de octubre, como consecuencia fundamentalmente de la bajada de precios de la electricidad y los carburantes.

*Por el contrario, la inflación subyacente desaceleró en el tercer trimestre*

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 tercer trimestre de 2018, dato inferior al 1,0% registrado en el segundo trimestre del año. De esta forma, la inflación subyacente se situaba en el tercer trimestre del año 1,4 puntos porcentuales por debajo de la inflación general, reflejando con ello el protagonismo del coste de la energía en la evolución de la inflación general. En el mes de noviembre, último

dato publicado, la inflación subyacente fue del 0,9%, dato una décima inferior al anotado en el mes de octubre (1,0%).



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*El diferencial de inflación con la Zona euro se volvía favorable*

En la zona euro, la tasa de inflación en noviembre ha sido del 2,0%, por lo que el diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y el de la Zona euro (España-Zona euro), se volvía favorable en tres décimas para el promedio nacional, frente al diferencial desfavorable de una décima que se registraba en el mes de octubre.

*Los costes laborales por trabajador aumentaron en el tercer trimestre de 2018...*

De acuerdo con los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el tercer trimestre de 2018 los costes laborales por trabajador y mes en España aumentaron, consecuencia de un incremento de los costes salariales, así como de los otros costes. En concreto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.499,87 euros en el tercer trimestre del año, un 1,9% superiores a los registrados un año antes. Por componentes, tanto el coste salarial por trabajador y mes como el apartado de otros costes crecían un 1,9% respecto al mismo periodo del año pasado. El incremento de los otros costes fue consecuencia del aumento de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social, que crecen un 1,4% y de las percepciones no salariales que registraron un incremento del 5,6% respecto al mismo periodo de 2017. Este incremento de las percepciones no salariales se debió al aumento de todos sus componentes, en especial de las indemnizaciones por despido.

*...al igual que los costes laborales por hora efectiva*

En términos de hora efectiva, el coste laboral total se incrementó un 2,5% anual. Este aumento, superior al crecimiento del coste por trabajador, se debe a la disminución del 0,7% en el número de horas efectivas de trabajo. Por componentes, se observa que los costes salariales por hora trabajada crecieron un 2,5% anual, mientras que los otros costes por hora trabajada registraban una tasa de variación positiva del 2,7% anual.

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

Respecto al último trimestre de 2018, los indicadores disponibles hasta la fecha sugieren que el crecimiento de la economía española continuaría a un ritmo similar al observado a lo largo del año. En concreto, nuevamente, la favorable evolución del mercado laboral actuaría como sostén del consumo de los hogares, a lo que ayudaría la moderación de la inflación. Los indicadores de actividad del sector industrial y de la construcción registran una línea más positiva en su evolución. Asimismo, algunos datos del sector comercio o el sector turístico mejoran respecto al segundo trimestre del año. No obstante, la previsión de utilización de la capacidad productiva, los indicadores de confianza del sector servicios y algunos indicadores del consumo, como las matriculaciones de turismo, muestran una peor tendencia.

*Así, el mercado laboral mantendría su dinamismo*

Así, según parecen indicar los datos hasta el momento, el mercado laboral mantiene su dinamismo. En concreto, la afiliación a la Seguridad Social registró un crecimiento del 2,8% anual tanto en octubre como en noviembre, ligeramente inferior al anotado en el tercer trimestre del año (2,9% anual). Sin embargo, el ritmo de reducción del paro registrado aceleró desde el 6,0% del tercer trimestre hasta un 6,1% y un 6,4% anual en octubre y noviembre, respectivamente.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

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

En cuanto a los datos del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de producción y el nivel de confianza registran una mejor evolución. En concreto, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario experimenta en octubre un crecimiento interanual del 1,0%, dato superior al incremento del 0,3% anual anotado en el tercer trimestre de 2018; Por su parte, el indicador de clima industrial presenta en los meses de octubre y noviembre unos saldos menos negativos que la media del tercer trimestre del año. No obstante, la tendencia del IPI (medida por una media móvil de los últimos seis meses) es decreciente y la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial es más negativa. Asimismo, la previsión de utilización de la capacidad productiva para el cuarto trimestre de 2018 disminuye respecto al nivel registrado en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*Los indicadores del sector servicios muestran señales mixtas*

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

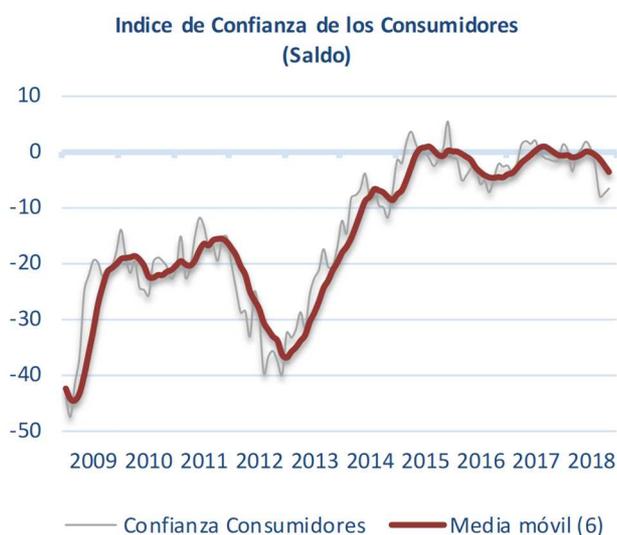
*Así, en octubre, el índice de comercio minorista registraba una variación positiva y la ocupación turística aceleraba*

Así, el índice de comercio minorista registra una tasa de variación interanual positiva del 4,7% en el mes de octubre, frente a la tasa negativa del 1,1% anual anotada en el tercer trimestre de 2018. Respecto a los datos relativos al turismo, la encuesta de ocupación hotelera del INE registra un aumento en las pernoctaciones hoteleras del 0,8% en octubre, frente a la caída del 1,0% del tercer trimestre. Asimismo, debe destacarse que en el mes de octubre España recibió

7,6 millones de turistas internacionales, con un crecimiento interanual del 5,0% en relación al año anterior.

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

Por el contrario, el índice de confianza de los consumidores muestra unos valores más negativos en octubre y noviembre que en el tercer trimestre del año. Por su parte, la matriculación de turismos alcanza en los meses de octubre y noviembre unas tasas de variación interanual negativas, del 6,5% y del 12,0% respectivamente, frente al incremento del 13,3% registrado en el tercer trimestre de 2018. No obstante, el notable crecimiento del tercer trimestre estuvo favorecido por el cambio de normativa de emisiones de vehículos que hizo repuntar la matriculación de turismos hasta un 42,7% en el mes de agosto.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*En la construcción los indicadores de actividad mejoran y los de confianza indican una evolución más favorable, entrando en terreno positivo*

Por último, los indicadores de actividad del sector de la construcción muestran una línea más positiva en su evolución. Así, la licitación oficial caía un 8,7% en el tercer trimestre de 2018 respecto al mismo periodo del año anterior, frente al descenso del 54,8% interanual anotado en el segundo trimestre del año. Por su parte, los visados de obra nueva registraban una tasa de crecimiento interanual del 28,2% en el tercer trimestre del año, dato superior al aumento del 26,4% registrado en el segundo trimestre. Asimismo, los datos del indicador de clima de la construcción correspondiente al mes de octubre y noviembre mejoran respecto al tercer trimestre de 2018 y entran en terreno positivo, lo que no ocurría desde septiembre de 2007.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*Las previsiones de los organismos internacionales señalan que el crecimiento de la economía española se situaría en 2018 entre un 2,2% y un 2,6%...*

Por tanto, el ritmo de actividad de la economía española se mantendría en torno a los niveles registrados en los últimos trimestres, si bien en el año 2019 desacelerará, tal como indican las previsiones de los principales organismos internacionales realizadas en noviembre, que sitúan el crecimiento de España entre un 2,2% y un 2,6% en 2018 y entre un 1,9% y un 2,3% en 2019. En concreto, la Comisión Europea ha estimado un crecimiento para la economía española del 2,6% para este año y del 2,2% para 2019, lo que supone en ambos casos dos décimas menos que sus últimas previsiones realizadas en la primavera de este año. En cuanto al FMI, ha rebajado sus proyecciones de crecimiento para España en 2018 hasta un 2,5%, dos décimas menos que sus anteriores previsiones de octubre, y las ha mantenido en un 2,2%, en 2019. Por último, la OCDE también ha rebajado hasta el 2,2% el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio, empeorando en seis décimas sus anteriores previsiones. De igual forma, para 2019 la OCDE ha empeorado en cinco décimas su pronóstico de crecimiento para España, al situarlo en el 1,9%.

*...mientras que las previsiones del Ejecutivo nacional lo sitúan en un 2,6%*

Por su parte, el Gobierno de España ha actualizado sus proyecciones de crecimiento, según se recoge en el Plan Presupuestario para 2019 que envió a Bruselas a mediados de octubre. Así, las nuevas las previsiones reducen el crecimiento del PIB español hasta un 2,6% este año (una décima menos que las anteriores previsiones de julio) y un 2,3% en 2019 (también una décima menos).

*Entre los riesgos que podrían afectar negativamente a la economía española...*

Estas previsiones para la economía nacional quedan sujetas a fuentes de riesgo tanto de carácter internacional como nacional. Así, a nivel internacional, entre los riesgos de carácter bajista cabe señalar,

*...cabe destacar a nivel internacional un entorno europeo menos favorable lo que podría afectar a las exportaciones españolas*

en primer lugar, un entorno europeo que se mostraría menos favorable, lo que podría afectar a las exportaciones españolas. En concreto, el crecimiento de la economía de la zona euro se ha situado en un 1,6% anual en el tercer trimestre de 2018, dato que supone una sensible reducción de seis décimas respecto al segundo trimestre del año (2,2%). En este sentido, el BCE en su última reunión rebajó en una décima sus perspectivas de crecimiento para la economía de la eurozona en 2018 y 2019, de modo que el producto interior bruto avanzará un 1,9% y un 1,7%, respectivamente, según las nuevas proyecciones. Sin embargo, fuera del área euro la tendencia a la depreciación de la moneda europea frente al dólar en los últimos meses apoyaría las ventas exteriores españolas.

*Otros riesgos internacionales de carácter bajista para el crecimiento de la economía española son el auge del proteccionismo,...*

Además, la guerra comercial que ha iniciado EEUU con China y la Unión Europea podrían estar ya teniendo efectos negativos sobre la inversión y el crecimiento. No obstante, se ha pactado una cierta tregua en la reunión del G-20 de diciembre en Buenos Aires y ha comenzado la primera ronda de negociaciones entre EEUU y China, en la que China parece que empieza a ceder. Así, China ha anunciado que empezarán a incrementar las importaciones de soja desde EEUU y que planeaban reducir los aranceles al sector de automóviles estadounidense desde enero y durante tres meses.

*...la falta de aprobación del acuerdo de salida del Reino Unido de la UE,...*

Asimismo, ciertos riesgos políticos a nivel europeo, que podrían afectar a la evolución de la economía, han repuntado. Por un lado, la probabilidad de que no se apruebe el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea por parte del parlamento británico ha crecido, lo que incrementa el riesgo de un Brexit abrupto y desordenado el próximo 29 de marzo de 2019. La próxima fecha clave pasa a ser el 21 de enero, límite que ha fijado la primera ministra británica, Theresa May, para presentar el acuerdo del Brexit para su votación en el Parlamento británico.

*...o el enfrentamiento de carácter presupuestario entre el Gobierno italiano con la UE*

Por otro lado, el Gobierno italiano anunció su intención de no cumplir los objetivos de déficit para los próximos años, lo que le llevó a un enfrentamiento con las instituciones europeas, repuntando las primas de riesgo periféricas. No obstante, en las últimas semanas parece que el Gobierno italiano ha rectificado su posición y ha enviado a Bruselas unos nuevos presupuestos con recortes adicionales para evitar el procedimiento de sanción iniciado por el Eurogrupo.

*En el lado positivo cabe destacar la reversión del repunte en el precio del petróleo...*

En el lado positivo, cabe señalar que se ha producido una reversión casi total del repunte en el precio del petróleo que se inició a finales de 2017 y que se había consolidado a lo largo de este año. Así, el precio del barril de petróleo ha pasado desde los 81,56 dólares

*...que se ha situado en torno a los 60 dólares por barril en diciembre, su nivel más bajo desde octubre de 2017*

de media en octubre de este año a 63,96 dólares por barril en noviembre y en torno a los 60 dólares barril en diciembre. De esta forma, el precio del petróleo se sitúa en su nivel más bajo desde octubre de 2017. Este descenso de la cotización del barril de petróleo está relacionado con un entorno en el que la demanda permanece débil como consecuencia de la desaceleración de la economía mundial. A ello se une la falta de ajuste de la oferta, que sigue sin producirse, ya que Arabia Saudita ha compensado las caídas de producción de países como Venezuela e Irán. No obstante, en este sentido, a principios de diciembre la OPEP y sus socios acordaron imponer nuevos recortes de producción a partir de enero de 2019. Esta evolución del precio del petróleo supone una mejora de poder adquisitivo de los hogares, lo que podría impactar de forma positiva en el crecimiento de la economía española.

*Asimismo, la normalización de la política monetaria del BCE seguirá siendo muy paulatina...*

Por otro lado, la normalización de la política monetaria del BCE seguirá siendo muy paulatina y mantendrá su tono acomodaticio en los próximos trimestres. Así, el Banco Central Europeo en su última reunión, celebrada el 13 de diciembre, decidió mantener sin cambios el tipo de interés de referencia para sus operaciones de refinanciación en el 0,0%, así como la tasa de la facilidad de depósito que continúa en el -0,40% y la de la facilidad de préstamo en el 0,25%.

*...ya que a pesar de la finalización del programa de compra de activos el mantenimiento de la reinversión de deuda en balance del BCE se mantendrá un periodo prolongado y los tipos de interés no cambiarán al menos hasta el verano de 2019*

En cuanto al programa de compra de activos, el Consejo de Gobierno del BCE confirmó que éste concluía en el mes de diciembre, tal y como estaba previsto. No obstante, el BCE mantendrá su política de reinversión de su deuda en balance a medida que venza “durante un período prolongado”, período que se alargará más allá de la primera subida de tipos, y en todo caso “durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables”.

En este sentido, los tipos de interés se mantendrán sin cambios hasta “al menos durante el verano de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo”.

*Entre los riesgos domésticos que podrían afectar negativamente a la economía española continúa destacando la situación en Cataluña*

Entre los riesgos domésticos que podrían afectar negativamente al crecimiento de la economía española continúa destacando la situación en Cataluña. En las últimas semanas se ha producido un repunte de la tensión en el entorno político en Cataluña y, por tanto, se ha incrementado el riesgo de que, a medio y largo plazo, aumenten las afecciones a las decisiones de gasto de consumidores y a las decisiones de inversión empresarial.

***Por el contrario, la positiva situación dentro del ciclo económico debería permitir alcanzar el objetivo de déficit público para 2018***

En sentido contrario, la positiva situación dentro del ciclo económico está facilitando el ajuste del déficit público. Así, hasta septiembre de este año el déficit consolidado de las Administraciones Públicas, excluyendo las Corporaciones Locales, se ha situado en el 1,53% del PIB, lo que supone respecto al mismo periodo de 2017 una mejora de casi 5 décimas porcentuales (2,01% del PIB) y debería permitir alcanzar el objetivo de déficit público para 2018 (2,7%). No obstante, la deuda del conjunto de las Administraciones públicas se mantiene en torno al 98% del PIB (98,3% del PIB en el tercer trimestre de 2018), lo que aumenta su vulnerabilidad. En este sentido, cabe recordar que el entorno de financiación de dichos desequilibrios va a ser menos favorable por el final de las compras netas de activos por parte del BCE y por un posible tono menos acomodaticio de la política monetaria a partir del verano de 2019.

## ANEXO: NUEVO CALENDARIO DEL INE PARA LA DIFUSIÓN DE LA CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL DE ESPAÑA (CNTR)

Como ya se informó el pasado mes de septiembre en nuestro anterior *Boletín Trimestral de Coyuntura* número 62, el Instituto Nacional de Estadística ha modificado el calendario de difusión de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) a partir de la publicación de los datos correspondientes al segundo trimestre de 2018, con dos importantes novedades.

La primera novedad es el adelanto en las fechas de publicación. Con anterioridad, el INE difundía los datos en torno a 60 días después de finalizar cada trimestre natural (t+60). Ahora lo hace en torno a 30 días tras finalizar cada trimestre (t+30). En suma, se adelanta un mes la disponibilidad de la información en torno a la evolución y descomposición del PIB de España.

La segunda novedad es que el INE actualiza cada estimación trimestral en torno a 90 días tras finalizar cada trimestre natural, incorporando la información de la que se vaya disponiendo en el período comprendido entre ambas fechas (t+30 y t+90), particularmente la Balanza de Pagos trimestral que el Banco de España difunde en torno a t+85 días.

En consecuencia, la estimación del PIB del tercer trimestre de 2018 fue publicada el pasado día 31 de octubre, y el día 28 de diciembre el INE ha difundido una segunda estimación actualizada.

### Estimaciones del PIB de España

Millones de euros corrientes

Fecha de difusión	2018		
	Tr. I	Tr. II	Tr. III
28/12/2018	297.284	300.404	302.695
31/10/2018	297.238	300.193	303.017
Diferencia	46	211	-322

Fuente: INE

Como resultado, las cifras estimadas de los diferentes componentes del PIB y sus tasas de variación anual han sufrido ligeras variaciones, que se reflejan en los cuadros adjuntos. Las tasas de variación anual se ofrecen con dos decimales, para evitar la magnificación que en ocasiones se produce debido al redondeo a la décima.

Así, por ejemplo, tal y como se han hecho eco los medios de comunicación, la tasa de crecimiento del PIB real del tercer trimestre en España ha pasado del 2,5% anual publicado en octubre al 2,4% anual publicado en diciembre, es decir una décima menos. Pero al contemplar los datos con dos decimales se comprueba que la revisión ha sido de sólo cinco centésimas a la baja, lo que permite afinar la perspectiva.

**Estimaciones del PIB real de España**

Variación anual en porcentaje

**Fecha de difusión:****28/12/2018****31/10/2018****Diferencia**

	2018			2018			2018		
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2,82</b>	<b>2,51</b>	<b>2,42</b>	<b>2,82</b>	<b>2,51</b>	<b>2,47</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Demanda</b>									
Gasto en consumo final	2,85	2,13	2,08	2,91	2,23	2,06	-0,05	-0,09	0,03
Consumo hogares	3,05	2,23	2,10	3,08	2,34	2,05	-0,02	-0,11	0,05
Consumo Adm. Púb.	2,21	1,88	2,09	2,36	1,90	2,11	-0,14	-0,02	-0,02
Inversión (FBCF)	3,77	7,00	5,47	3,90	7,68	6,33	-0,13	-0,68	-0,86
Activos fijos materiales	3,91	7,79	6,09	4,04	8,53	7,15	-0,13	-0,74	-1,06
Construcción	5,55	6,26	5,49	5,68	6,95	5,68	-0,13	-0,69	-0,19
Vivienda	9,27	6,74	6,42	9,30	6,98	6,47	-0,03	-0,23	-0,06
Otros edificios y const.	1,85	5,76	4,51	2,08	6,92	4,85	-0,23	-1,16	-0,34
Maquinaria y Bs equipo	1,82	10,30	7,19	1,93	11,12	9,51	-0,11	-0,82	-2,33
Pdtos. propiedad intelectual	2,93	2,47	1,79	3,08	2,77	1,49	-0,14	-0,30	0,29
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>3,10</i>	<i>3,30</i>	<i>2,84</i>	<i>3,10</i>	<i>3,30</i>	<i>3,03</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,19</i>
Exportación bienes y servicios	3,33	2,33	1,29	3,40	2,34	0,41	-0,07	-0,01	0,88
Importación bienes y servicios	4,41	4,62	2,52	4,67	5,20	1,99	-0,26	-0,58	0,53
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-0,28</i>	<i>-0,79</i>	<i>-0,42</i>	<i>-0,28</i>	<i>-0,79</i>	<i>-0,56</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,14</i>
<b>Oferta</b>									
Agricultura, ganadería y pesca	2,18	3,45	-1,50	2,20	3,18	-0,63	-0,02	0,27	-0,87
Industria (incluye energía)	2,53	2,02	1,21	2,60	2,46	1,33	-0,06	-0,44	-0,12
Industria manufacturera	2,70	2,48	0,99	2,82	3,07	1,58	-0,12	-0,59	-0,59
Construcción	7,11	6,78	7,08	7,35	7,15	7,23	-0,24	-0,36	-0,15
Servicios	2,56	2,43	2,64	2,52	2,33	2,64	0,03	0,11	0,00
Comercio, tpte. y hostelería	2,70	2,84	2,70	2,76	2,96	3,09	-0,06	-0,13	-0,39
Información y comunicaciones	4,79	5,41	4,05	4,89	5,34	4,32	-0,10	0,08	-0,27
Activi. financieras y de seguros	1,53	1,01	1,14	1,53	0,63	1,23	0,00	0,39	-0,09
Actividades inmobiliarias	0,18	0,37	0,87	0,02	0,09	0,90	0,16	0,28	-0,03
Actividades profesionales	6,02	5,99	6,48	5,80	5,55	6,19	0,22	0,44	0,29
Admón. pública, sanidad y educ.	2,19	2,02	2,37	2,15	1,93	2,23	0,04	0,09	0,15
Activ. artísticas y otros servicios	1,42	-1,52	0,19	1,37	-1,74	-1,35	0,05	0,22	1,54

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

Fuente: INE

Las variaciones entre las estimaciones de octubre y diciembre respecto de la evolución de los diversos componentes del PIB ofrecen un panorama variado en su signo y talla, tanto desde la óptica de la demanda como de la oferta, tal como se recoge en el cuadro adjunto. Con carácter general, las variaciones son de pequeña entidad, particularmente en aquellos componentes que poseen un mayor peso relativo en el agregado del PIB.

#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

##### *El ciclo expansivo global habría tocado techo...*

De acuerdo con las últimas *Perspectivas Económicas* de la OCDE, publicadas el pasado mes de noviembre, el actual ciclo expansivo de la economía mundial habría tocado techo, de modo que en el verano de 2018 se inicia una tendencia a una suave desaceleración que continuará a lo largo de los próximos trimestres. No obstante, el balance de riesgos continúa sesgado a la baja y además los factores desfavorables se han intensificado, por lo que el aterrizaje de la actividad podría ser más brusco de lo esperado, particularmente en las economías emergentes.

##### *...y la economía mundial ha iniciado una desaceleración...*

Así, la OCDE ha revisado a la baja sus previsiones para este año y el próximo, esperando ahora un crecimiento del PIB mundial del 3,7% anual en 2018 y del 3,5% anual en 2019 y 2020. Todo ello en un marco de políticas monetarias que tienden a normalizarse, aunque a diferente ritmo según países y áreas monetarias, mientras la política fiscal abandona paulatinamente su sesgo expansivo y se espera que se convierta en neutral en 2019-2020.

Previsiones OCDE			2018			2019		
	2016	2017	Septbr 2018	Novbre 2018	Revisión	Septbr 2018	Novbre 2018	Revisión
<b>Economías avanzadas</b>								
Estados Unidos	1,5	2,3	2,9	2,9	0,0	2,7	2,7	0,0
Japón	1,0	1,7	1,2	0,9	-0,3	1,2	1,0	-0,2
Reino Unido	1,8	1,7	1,3	1,3	0,0	1,2	1,4	0,2
Zona Euro	1,8	2,5	2,0	1,9	-0,1	1,9	1,8	-0,1
Alemania	1,9	2,5	1,9	1,6	-0,3	1,8	1,6	-0,2
Francia	1,1	2,0	1,6	1,6	0,0	1,8	1,6	-0,2
Italia	1,1	1,5	1,2	1,0	-0,2	1,1	0,9	-0,2
España	3,3	3,1	2,8	2,6	-0,2	2,4	2,2	-0,2
<b>Emergentes</b>								
Rusia	-0,2	1,5	1,8	1,6	-0,2	1,5	1,5	0,0
China	6,7	6,9	6,7	6,6	-0,1	6,4	6,3	-0,1
India	7,1	6,6	7,6	7,5	-0,1	7,4	7,3	-0,1
Brasil	-3,6	1,0	1,2	1,2	0,0	2,5	2,1	-0,4
México	2,0	2,3	2,2	2,2	0,0	2,5	2,5	0,0

Fuente: OCE, *Economic Outlook*, noviembre 2018

##### *...con un balance de riesgos sesgado a la baja*

La OCDE recomienda reforzar la cooperación entre los países y prepararse para tiempos más difíciles, estando prevenidos para poner en marcha ciertos estímulos fiscales en el caso de que el freno en la actividad fuera más pronunciado de lo esperado.

##### *El comercio mundial...*

El crecimiento de la economía mundial está desacelerando por diversos factores, entre ellos y de forma destacada el freno producido en el comercio internacional derivado de las medidas proteccionistas

**...se ha frenado de forma patente...**

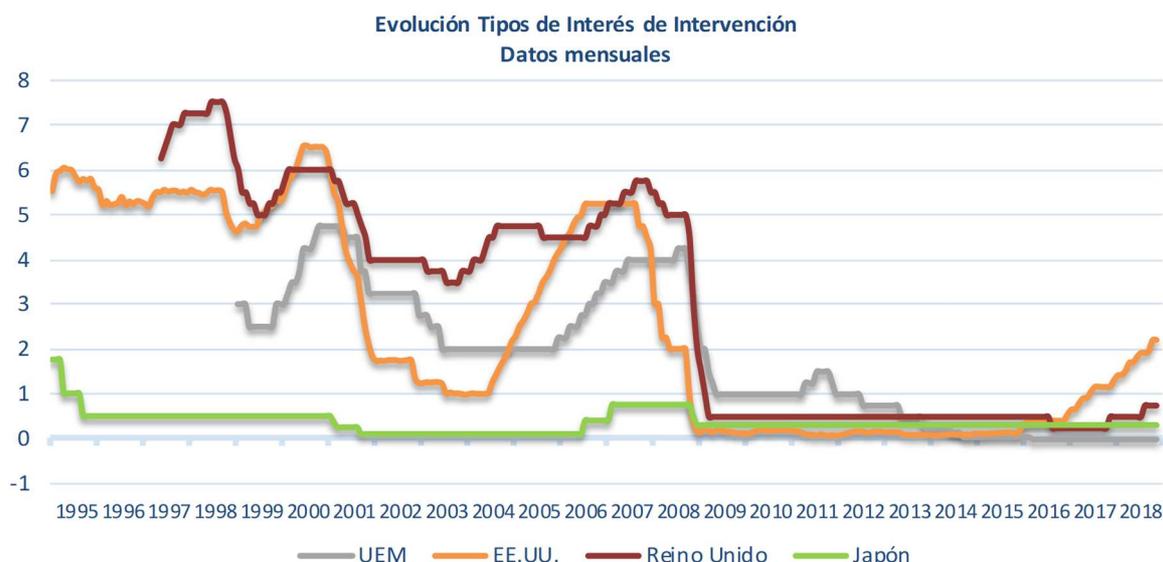
impulsadas por Estados Unidos y que se han traducido en represalias arancelarias entre aquél país y China, fundamentalmente. Ello ha contribuido a minar la confianza de los inversores y ha estimulado un aumento de la incertidumbre, lo que ya ha comenzado a ralentizar la inversión.

**...debido a las tensiones entre China y EE.UU.**

En caso de persistir esta escalada proteccionista, las perturbaciones se trasladarían a las cadenas globales de producción y comercialización de bienes y servicios, que han alcanzado un elevado grado de integración mundial en las últimas décadas. Todo ello se traduciría en menores niveles de producción y empleo globales.

**La política monetaria se endurece...**

A ello se une el endurecimiento de la política monetaria global, con el protagonismo de las subidas en los tipos de interés en Estados Unidos, subidas que no por esperadas dejan de afectar a los flujos de capitales, perjudicando en especial a los emergentes.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**...afectando a los flujos de capitales**

En suma, se espera que el crecimiento de la economía mundial será más lento y las políticas económicas menos acomodaticias que en el pasado reciente.

**Los riesgos políticos y geopolíticos se están acentuando**

Por otra parte, también se están acentuando los riesgos políticos y geopolíticos, particularmente en Europa y Oriente Medio, lo que alimenta la incertidumbre. En el ámbito europeo, las dificultades para cerrar el acuerdo de salida de Reino Unido de la UE se unen a la vulnerabilidad de algunos bancos por su exposición a la deuda soberana, en un marco de progresiva retirada de estímulos del BCE que supondrá un encarecimiento de la financiación.

### *El precio del petróleo se muestra volátil*

La volatilidad del precio del petróleo amenaza con generar presiones inflacionistas que podría acelerar el tensionamiento de tipos de interés en las economías avanzadas, lo que generaría mayor volatilidad en los flujos de capitales y en la valoración de activos financieros, además de afectar desfavorablemente a la actividad.

### *La OCDE recomienda estar preparados para tiempos difíciles...*

La OCDE recomienda en general que los países se preocupen de garantizar que la política fiscal cuente con suficiente margen de maniobra para poder reaccionar en el caso de que el ritmo de actividad se frene más rápido de lo esperado, en particular mediante estímulos de inversión pública y preferentemente de forma coordinada entre países.

Precios de consumo (escala izda) y precio del petróleo (escala dcha). Variación anual (%)



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

### *...reforzando la cooperación multilateral...*

Igualmente recomienda evitar el proteccionismo y fortalecer la resiliencia macroeconómica para hacer frente a una eventual recesión. En concreto, la OCDE hace un llamamiento a restaurar la confianza en el diálogo multilateral y en las instituciones internacionales, señalando que acciones concretas a nivel del G20 emitirían una señal positiva para los agentes económicos, demostrando que los países pueden actuar de manera coordinada y cooperativa.

### *...y evitando el proteccionismo...*

En el caso de la Eurozona, la OCDE urge a culminar la unión bancaria para limitar los riesgos asociados a la exposición de las entidades financieras a la deuda soberana, animando además a progresar en el establecimiento de una capacidad fiscal común para poder reaccionar ante eventuales perturbaciones y sostener el crecimiento.

### *...alertando una vez más...*

Por otro lado, la OCDE insiste una vez más en los riesgos derivados del aumento de la desigualdad, ya que la recuperación

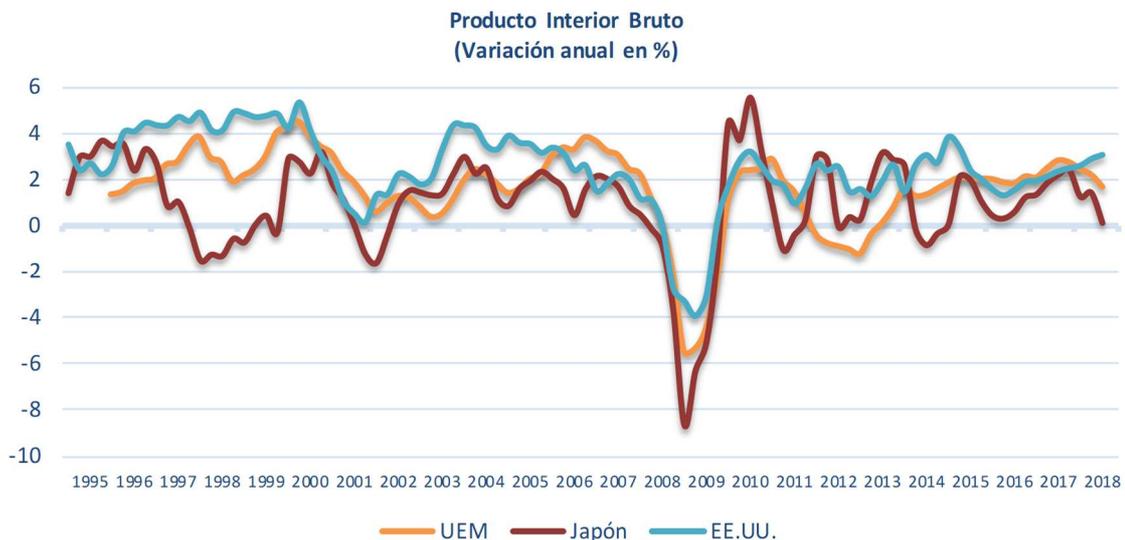
*...de los riesgos asociados al aumento de la desigualdad*

global desde la crisis financiera no ha traído mejoras tangibles en el nivel de vida de muchas personas. Aunque los niveles de pobreza han disminuido, particularmente en algunos emergentes, las diferencias de bienestar se han acentuado en numerosas economías avanzadas. Es necesario que los países tomen medidas para facilitar la movilidad intergeneracional, asegurando las oportunidades para la prosperidad.

## ESTADOS UNIDOS

*Estados Unidos se comportaba mejor de lo esperado...*

La economía de Estados Unidos se comportaba mejor de lo esperado durante la segunda mitad del año, si bien ello se debía en buena medida al estímulo fiscal llevado a cabo por la Administración Trump. La guerra comercial emprendida con China parece haber alcanzado un alto el fuego en la reciente cumbre del G20 celebrada en Buenos Aires, mientras que las elecciones legislativas de mitad de mandato (“*midterm*”) celebradas el 6 de noviembre han supuesto para el Partido Republicano la pérdida del control en la Cámara de Representantes, aunque conserva la mayoría en el Senado. Esta situación puede entorpecer la iniciativa legislativa, pero no se esperan grandes cambios en la orientación de la política económica y comercial de Estados Unidos.



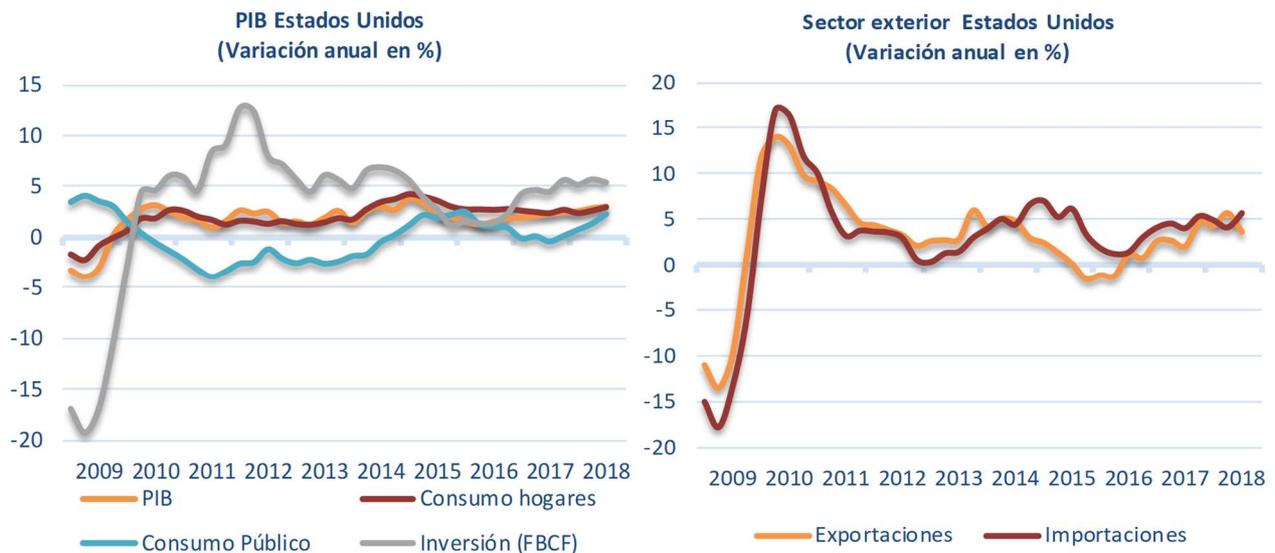
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*...con el mejor ritmo entre las economías avanzadas...*

Así, el PIB estadounidense lograba en el tercer trimestre de 2018 un avance trimestral de nueve décimas, equivalente a un incremento del 3,0% en tasa anual, el mejor ritmo entre las economías avanzadas.

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

Este comportamiento descansaba en el vigor de la demanda interna, ya que la externa empeoraba su contribución al crecimiento. El consumo de los hogares aumentaba un 3,0% anual en el verano, cuatro décimas más que en primavera, apoyado en el buen comportamiento del empleo y de los salarios. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aceleraba y crecía un 2,3% anual, un punto porcentual por encima del trimestre previo, reflejando la política fiscal expansiva anteriormente citada. Por último, la inversión desaceleraba tres décimas pero continuaba creciendo de forma dinámica, un 5,5% anual en el tercer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*...ya que el sector exterior perdía fuelle*

En el sector exterior las exportaciones perdían fuelle al aumentar un 3,6% en el tercer trimestre, a comparar con el 5,7% anual del trimestre precedente. En sentido contrario, las importaciones aceleraban al pasar de aumentar un 4,2% anual en primavera a un 5,7% anual en verano.

*La tasa de paro seguía en mínimos históricos...*

El empleo continuaba creciendo a buen ritmo, un 1,3% anual en el tercer trimestre, dejando la tasa de paro en el 3,8% de la población activa (3,7% en noviembre). Estas cifras reflejan una situación de práctico pleno empleo, siendo la tasa de paro más baja desde 1969.

*...con una inflación relativamente elevada...*

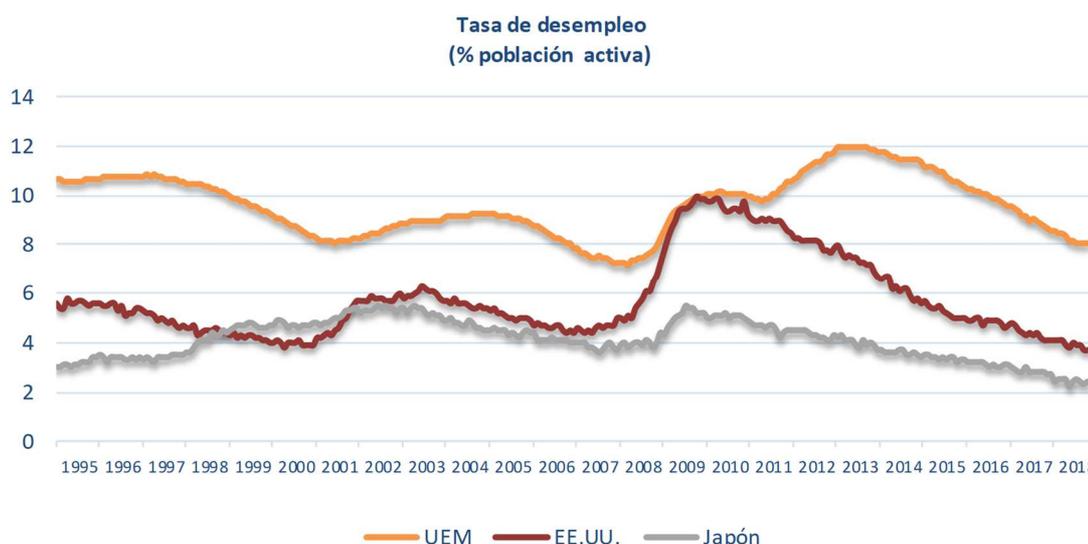
La inflación de consumo era del 2,6% anual en media del verano (2,2% anual en noviembre), la tasa más elevada entre las economías avanzadas, lo que resulta coherente con el nivel de actividad y desempleo. No obstante, buena parte de las tensiones inflacionistas responden al comportamiento del precio del petróleo, por lo que la Reserva Federal continuaba mostrándose cauta

**...debido en parte a la energía**

manteniendo su calendario de paulatinos aumentos en los tipos de interés a lo largo de 2018, a pesar de los ataques verbales del Presidente Trump.

**La Reserva Federal se mostraba cauta...**

Así, en la última reunión del año, celebrada los días 18 y 19 de diciembre, la Fed decidió subir un cuarto de punto el objetivo de tipos de los Fed Funds situándolo en la horquilla 2,25% - 2,50%, tal como se esperaba. Se trata de la cuarta subida en 2018 y la novena desde que se inició la normalización en 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**...modulando el calendario de subidas para 2019**

No obstante, los temores a una ralentización de la actividad en 2019 llevaron a modular el calendario de subidas previsto para dicho ejercicio, apuntando que serán dos las subidas en lugar de tres, condicionando las decisiones a los datos que se vayan conociendo, lo que en definitiva sugiere un sesgo más acomodaticio de la política monetaria.

**Las perspectivas son favorables**

La OCDE mantenía en noviembre sus previsiones de crecimiento para la economía de Estados Unidos, cifradas en un avance del PIB del 2,9% anual en 2018 y del 2,7% anual el próximo ejercicio 2019.

**JAPÓN****La economía japonesa...**

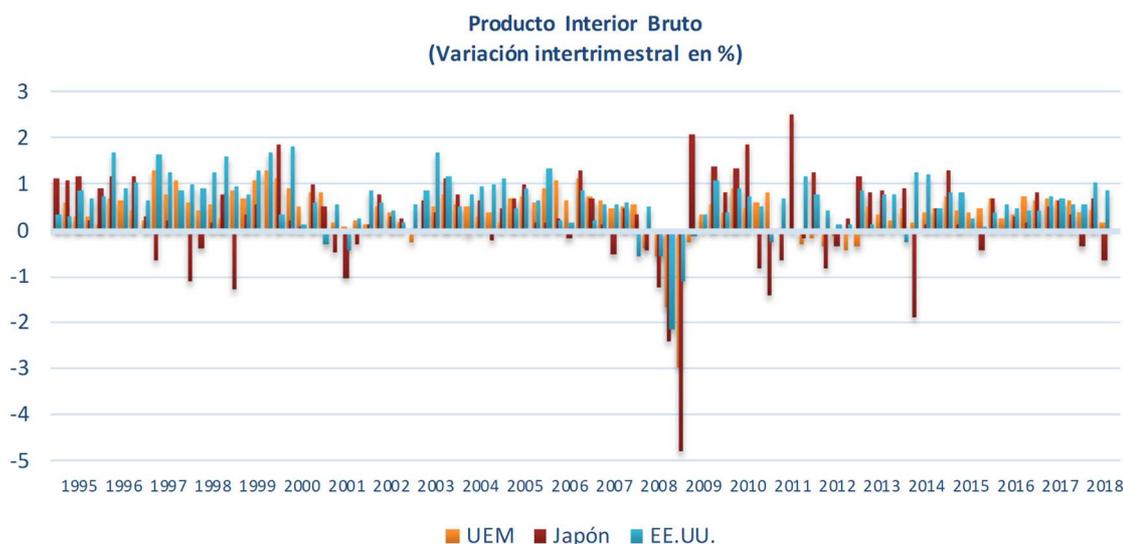
La economía japonesa muestra una elevada volatilidad a lo largo del ejercicio, ya que en comparación intertrimestral el PIB se contrajo tres décimas en invierno, anotó un avance de siete décimas

**...se debilitaba en verano...**

en primavera para pasar a un nuevo retroceso de seis décimas en verano, explicado en buena medida por una climatología estival adversa.

**...con un avance casi nulo en tasa anual**

En términos interanuales este comportamiento se tradujo en crecimientos del PIB del 1,2% anual en el primer trimestre, 1,4% anual en el segundo y un débil 0,1% anual en el tercero.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**La demanda interna se mostraba anémica...**

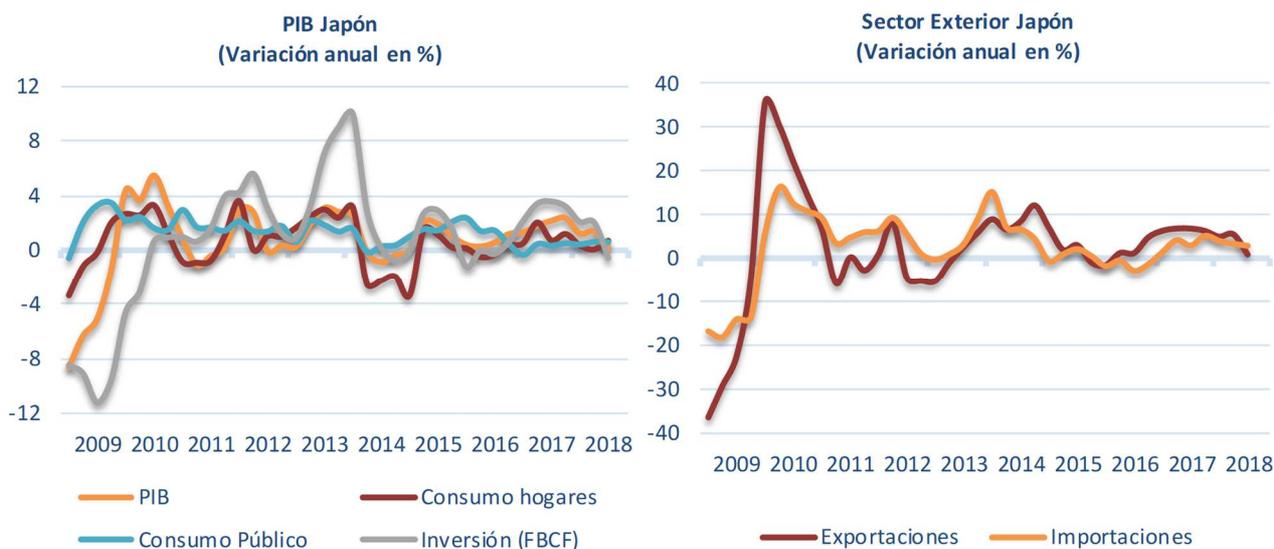
La demanda interna muestra un comportamiento anémico, con un consumo privado que aumentaba un 0,7% anual en el tercer trimestre del año, ritmo similar al experimentado por el consumo de las administraciones públicas que crecía un 0,6% anual. Por su parte, la inversión sufría una caída del 0,6% anual, tras haber encadenado siete trimestres de aumentos. En agregado, la aportación de la demanda interna al crecimiento era de cuatro décimas, mientras había sido de un punto porcentual en los dos trimestres previos.

**...y el sector exterior se frenaba...**

No obstante, el freno en la actividad también procedía del sector exterior, donde las exportaciones se debilitaban al aumentar un 1,1% anual en el tercer trimestre, frente al 5,8% anual del período precedente. Las importaciones también perdían pulso, aunque en menor medida, al pasar de un aumento del 3,3% anual en primavera a un 2,9% anual en verano.

**...pasando a drenar crecimiento**

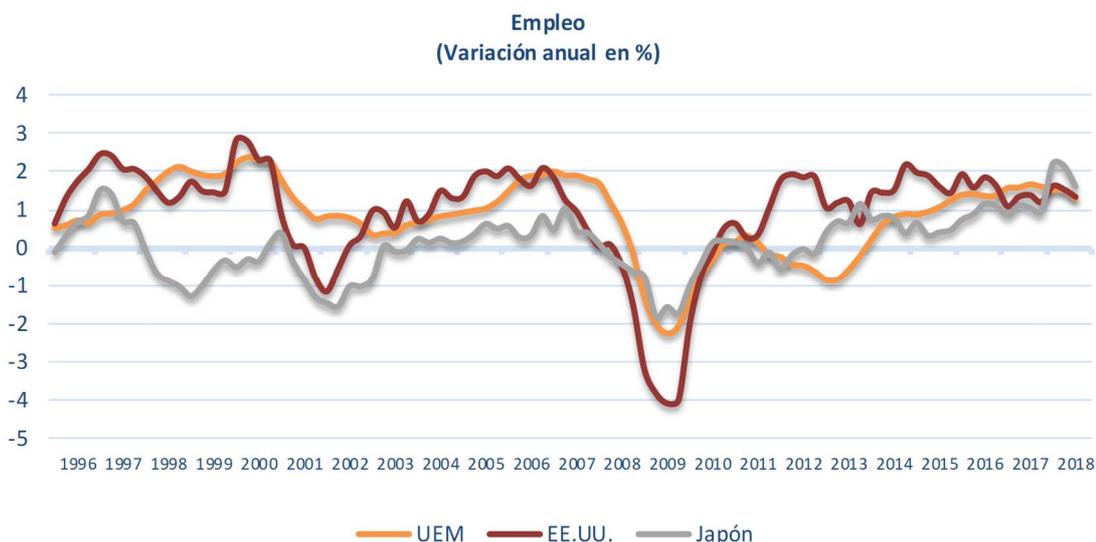
Como consecuencia, la demanda externa pasaba de aportar cuatro décimas al crecimiento en el segundo trimestre a drenar tres décimas en el tercero.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*No obstante, continúa el pleno empleo...*

A pesar de la fragilidad de la producción, el empleo conseguía crecer un 1,6% anual en el tercer trimestre de 2018, manteniendo la tasa de paro en el 2,4% de la población activa nipona, la cifra más baja desde 1993.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*...y la inflación parece asentarse en terreno positivo*

La tasa de inflación aceleraba hasta el 1,1% anual en media del tercer trimestre (1,4% anual en octubre), mientras la inflación subyacente era del 0,9% anual en verano (1,0% anual en octubre), lo que parece señalar cierto éxito de la política económica en su objetivo de alejar la economía japonesa de su tradicional escenario deflacionista.

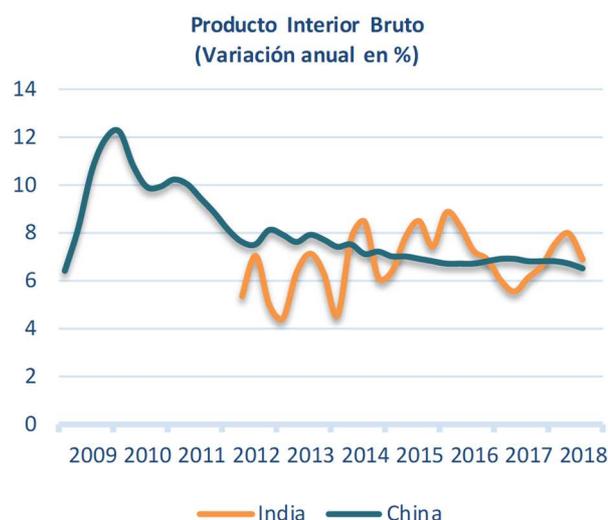
### *Las perspectivas son de debilidad*

Las tensiones comerciales desatadas entre China y Estados Unidos afectan negativamente a las exportaciones niponas en Asia. El pasado noviembre la OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para la economía de Japón, esperando un débil aumento del PIB del 0,9% anual en 2018 y del 1,0% el próximo año 2019, tres y dos décimas por debajo, respectivamente, de lo pronosticado en septiembre.

## EMERGENTES

### *China resistía mejor de lo esperado...*

El panorama entre las economías emergentes era algo menos dispar que en trimestres previos, compartiendo una tendencia general a la desaceleración en el ritmo de actividad. Así, el PIB de China crecía un 6,5% anual en el tercer trimestre del año, continuando con su aterrizaje suave y resistiendo mejor de lo esperado el impacto de las tensiones comerciales desatadas con Estados Unidos.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

### *...y se espera que continúe...*

La OCDE revisaba en noviembre ligeramente a la baja sus perspectivas para el gigante asiático, esperando un aumento del PIB del 6,6% anual en el conjunto de 2018 y del 6,3% anual el próximo 2019, en ambos casos una décima por debajo de lo proyectado el pasado mes de septiembre.

### *...su aterrizaje suave*

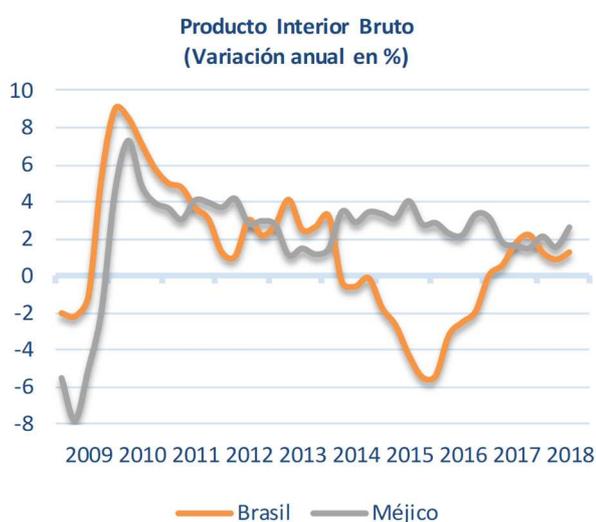
El balance de riesgos continúa siendo bajista, tanto por los desequilibrios internos acumulados como por la guerra arancelaria, si bien las últimas noticias en torno a las negociaciones comerciales con Estados Unidos permiten cierto optimismo.

### *India perdía algo de impulso...*

Tras crecer un 7,6% anual en el primer trimestre del año y un 8,0% anual en el segundo, la economía de India perdía impulso en el verano, anotando no obstante un vigoroso aumento del PIB del 6,9% anual. Se interpreta que se trata de un ajuste transitorio motivado por el ritmo excepcionalmente rápido experimentado durante la primavera.

### *...aunque se espera que se trate de algo pasajero*

La OCDE también revisaba en noviembre una décima a la baja sus previsiones para India en 2018 y 2019, esperando no obstante que lidere el crecimiento mundial con avances del PIB del 7,5% anual en este ejercicio y del 7,3% en el próximo.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

### *Brasil aceleraba el ritmo de actividad...*

La economía brasileña crecía un 1,3% anual en el tercer trimestre de 2018, cuatro décimas por encima del trimestre precedente. La finalización de la huelga de camioneros que frenó la actividad en primavera permitió recuperar impulso en el verano. En todo caso el ritmo es débil y persiste una elevada incertidumbre política. La victoria del ultraderechista Jair Bolsonaro en las elecciones del pasado mes de octubre tras una tensa campaña abre un nuevo período en Brasil. En lo económico, el programa electoral del vencedor incluye austeridad y privatizaciones para reducir la deuda pública en un 20%, así como otras medidas de corte populista.

### *...aunque persiste la incertidumbre política*

La OCDE espera que el PIB de Brasil aumente un modesto 1,2% anual en 2018 para crecer un 2,1% anual el próximo ejercicio 2019.

### *México repuntaba en verano...*

En México la actividad repuntaba en el tercer trimestre al crecer el PIB un 2,6% anual, un punto por encima del dato de primavera. La firma de un nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá ha beneficiado a las exportaciones, así como la mejoría de las expectativas ha incentivado la inversión.

### *...y las perspectivas han mejorado*

La OCDE mantenía en noviembre sus proyecciones para la economía mexicana, contemplando un crecimiento del 2,2% anual en el conjunto de 2018 y del 2,5% anual el próximo 2019.

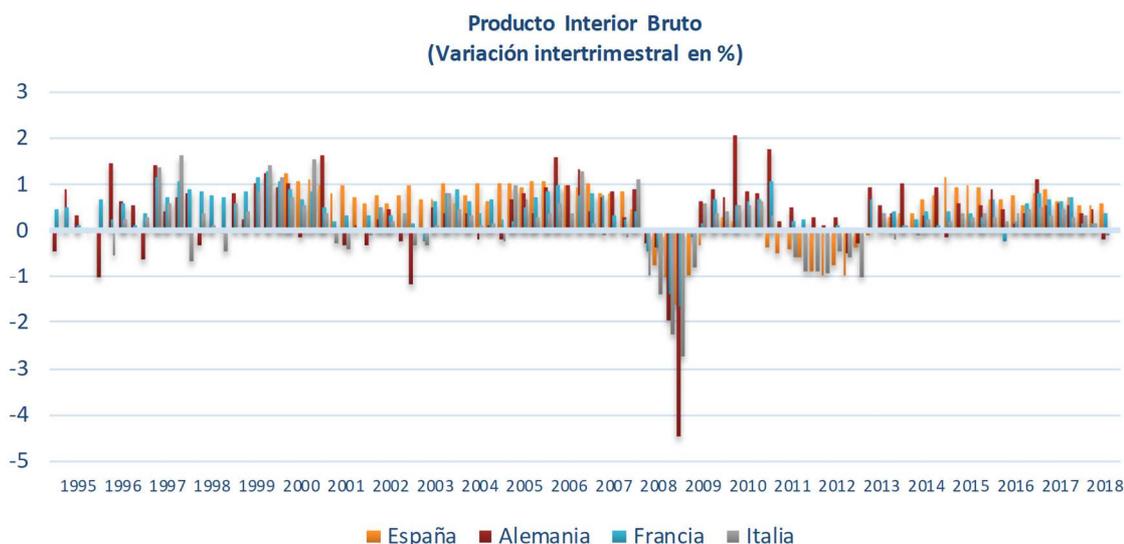
## EUROZONA

### *La eurozona sufría un freno en el tercer trimestre...*

La eurozona sufría en verano un claro freno en su ritmo de actividad, procedente de un sector exterior que acusaba la desaceleración del comercio mundial. El PIB anotaba un escaso avance trimestral de dos décimas, la mitad que en los dos trimestres precedentes y el ritmo más bajo en cuatro años.

### *...procedente del sector exterior...*

Entre las grandes economías de la eurozona el panorama en el tercer trimestre era dispar, ya que en términos intertrimestrales el PIB se reducía dos décimas en Alemania y una décima en Italia, comportamiento netamente peor al de trimestres previos, mientras España mantenía un avance de seis décimas y Francia lograba crecer cuatro décimas, el doble que en la primera mitad del año.



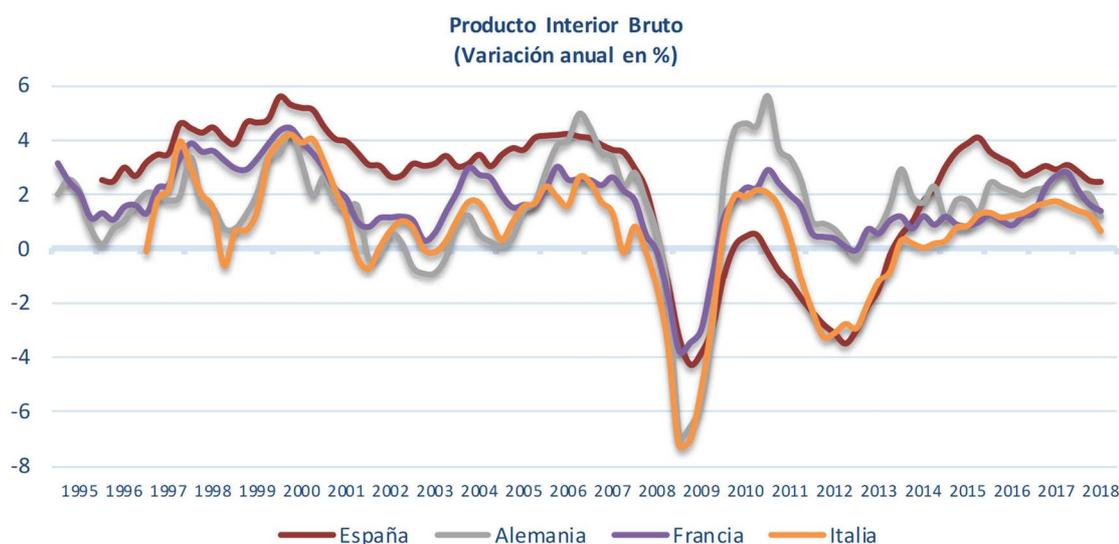
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*...si bien el panorama era dispar...*

En comparación interanual, el PIB de la UEM pasó de crecer un 2,4% anual en invierno y un 2,2% anual en primavera a un mucho más modesto 1,6% anual en el verano, la tasa más débil desde finales de 2014.

*...entre los países miembros*

La tendencia a la pérdida de impulso fue generalizada en el tercer trimestre tanto en Alemania (1,2% anual), Francia (1,4% anual) o Italia (0,7% anual), mientras España lograba mantener un ritmo más vigoroso del 2,5% anual en el mismo período.



*La UEM crecía un 1,6% anual en verano...*

El crecimiento del PIB de la UEM del 1,6% anual en el tercer trimestre descansaba en la aportación de la demanda interna, ya que la contribución del sector exterior fue nula.

*...apoyada en la demanda interna...*

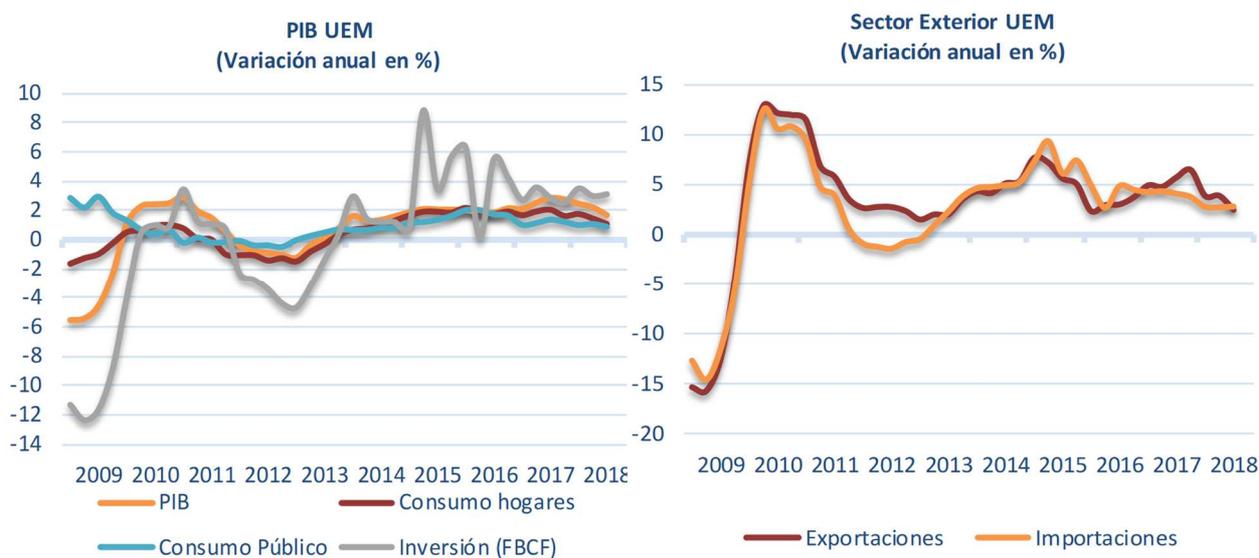
Así, el consumo de los hogares mostró un discreto aumento del 1,0% anual, cuatro décimas menos que en primavera y la tasa más baja desde el verano de 2014. También el consumo de las administraciones públicas se moderaba dos décimas para crecer un 0,9% anual en el tercer trimestre, también la cifra más baja desde 2014. La inversión era la excepción al crecer un 3,1% anual en el verano, una décima más que en el trimestre precedente.

*...ya que la aportación de la demanda externa fue nula*

En la demanda externa se producía una moderación de las exportaciones, que crecían un 2,4% anual en el tercer trimestre, frente al 3,8% anual de los dos trimestres previos, mientras las importaciones aceleraban una décima y aumentaban un 2,8% anual en el período. Como resultado, el sector exterior pasó de aportar siete décimas al crecimiento en el trimestre anterior a una aportación nula en el verano.

### La creación de empleo se ralentizó...

El menor ritmo de actividad económica se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo aumentaba un 1,3% anual en el tercer trimestre, dos décimas por debajo de lo observado en la primera mitad del ejercicio. Con ello la tasa de paro seguía disminuyendo hasta situarse en el 8,1% de la población activa en verano, dos décimas por debajo del dato de primavera, aunque sigue siendo una tasa elevada por comparación con el resto de economías avanzadas.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

### ...y la inflación era moderada

La inflación de consumo alcanzó un 2,1% anual en promedio del tercer trimestre, empujada por la energía, mientras la subyacente era más débil, del 1,2% anual en el mismo período.

### Las perspectivas se han revisado a la baja

Los indicadores parciales del tramo final del ejercicio 2018 sugieren que la moderación en el ritmo de crecimiento continúa. La OCDE revisaba en noviembre a la baja sus perspectivas para la eurozona, esperando un crecimiento del 1,9% anual en el conjunto de 2018 y un ritmo similar del 1,8% anual el próximo año 2019, en ambos casos una décima menos de lo proyectado el pasado mes de septiembre.

### Entre los focos de riesgo político...

Las últimas semanas del año han venido cargadas de eventos en un marco de elevada incertidumbre, con los focos puestos en Reino Unido, Italia y Francia.

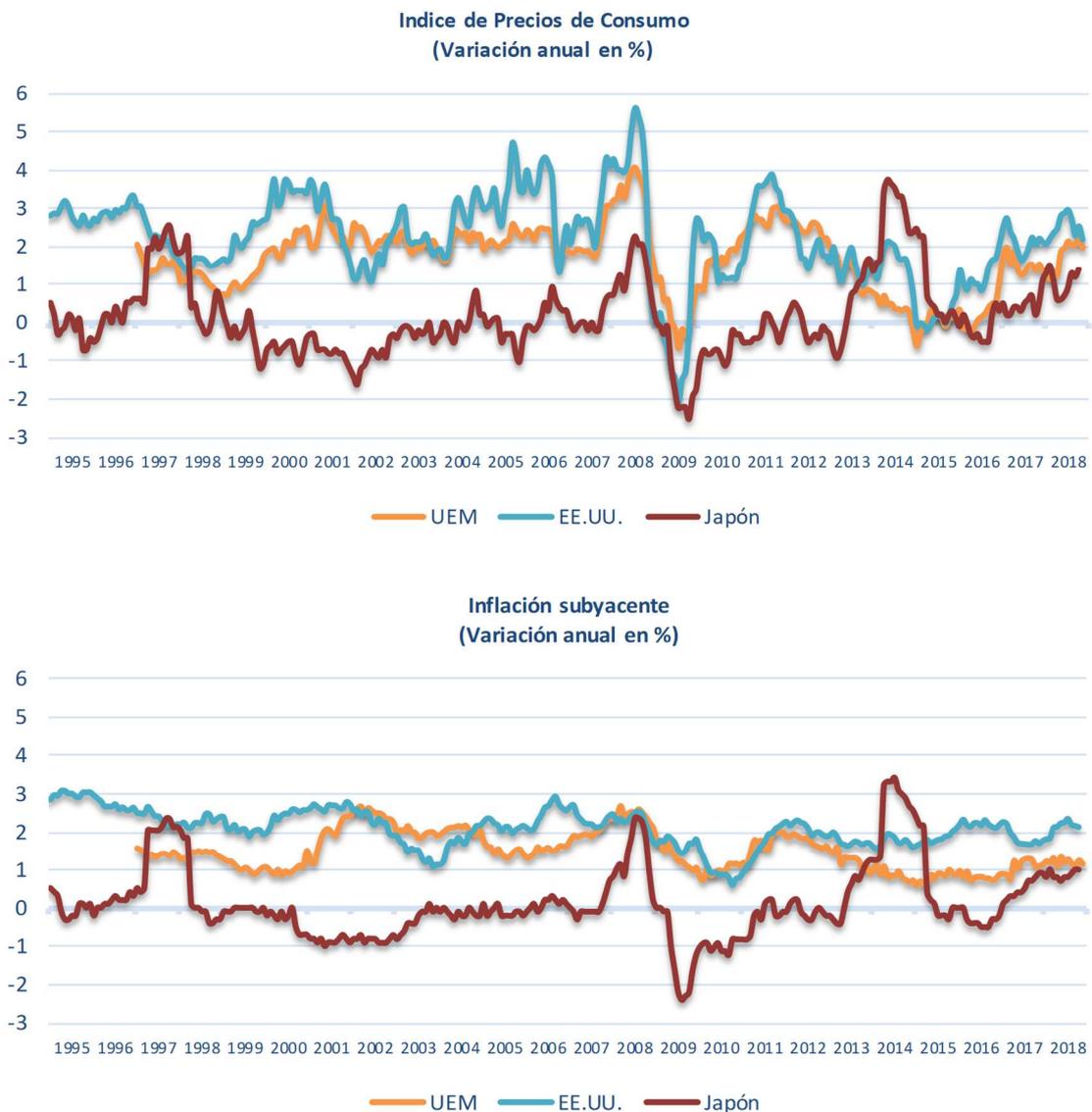
### ...Reino Unido y el Brexit...

Tras el acuerdo alcanzado entre el gobierno de Theresa May y la UE para la salida de Reino Unido de la UE, el proceso debería haber continuado con el referendo de dicho acuerdo por parte del Parlamento británico. Pero ante la falta de apoyos, May decidió postergar la

votación para evitar una derrota, siendo sometida a continuación a una moción de confianza promovida por su propio partido.

*...sigue ocupando una posición central*

Theresa May superó dicha moción, pero la aritmética parlamentaria sigue siendo contraria a la aprobación del acuerdo. Tras un intento de renegociar ciertos términos del acuerdo con la UE, la próxima fecha clave será el próximo 21 de enero, fecha límite para que el Parlamento británico vote la propuesta. En caso de ser rechazada, May se verá obligada a renegociar el acuerdo con Bruselas para evitar una salida abrupta el 29 de marzo.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*Italia relajaba su enfrentamiento con la UE...*

Italia daba señales de relajar su enfrentamiento con la UE a cuenta de sus presupuestos para 2019, estando dispuesta a reconducir su déficit hacia el 2% del PIB, lo que se trasladó a una moderación en la prima de riesgo de su deuda.

### *...y los disturbios en Francia pierden fuerza*

El mes de diciembre en Francia ha venido marcado por las violentas protestas callejeras contra el presidente Macron por parte de los autodenominados “chalecos amarillos”, si bien las últimas protestas parecen perder intensidad.

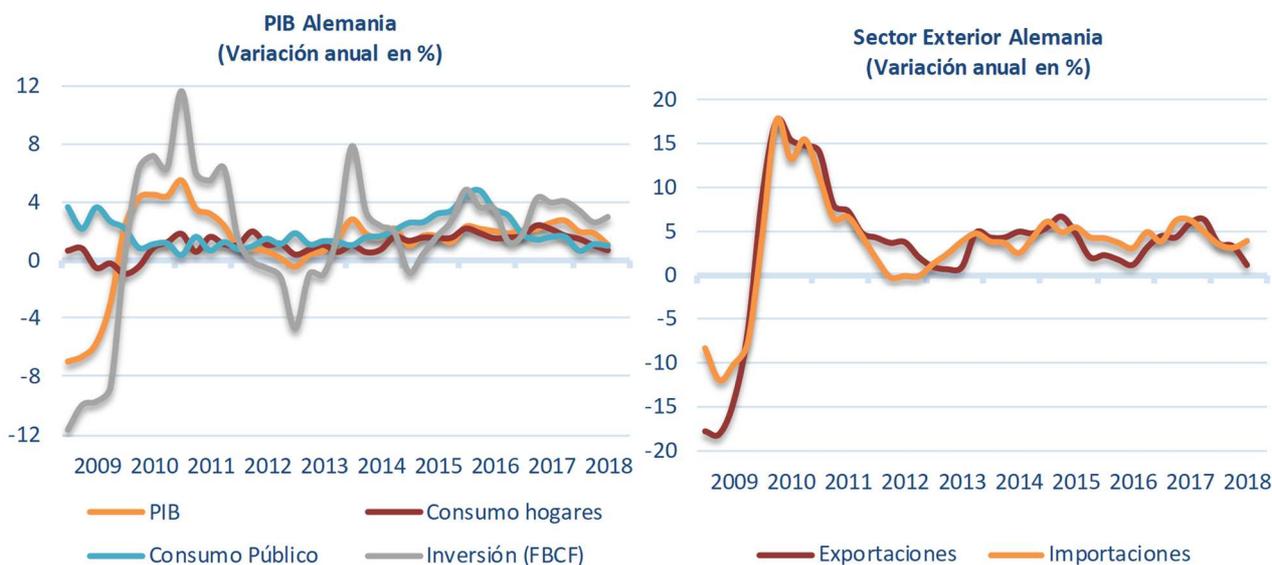
### *Los progresos en el rediseño institucional de la UEM son muy lentos*

En el ámbito comunitario, el último Consejo Europeo del año terminó con su habitual tono decepcionante, sin avances palpables en materia de unión fiscal, dejando al BCE y a la Unión Bancaria como los únicos instrumentos con que hacer frente a los desafíos en la eurozona en 2019. La ausencia de avances significativos en la reformulación de la arquitectura institucional de la eurozona continúa lanzando un mensaje de debilidad política de la UE.

## ALEMANIA

### *La economía alemana decepcionaba en verano...*

La economía alemana decepcionaba en el tercer trimestre al mostrar un comportamiento peor de lo esperado, con una contracción del PIB de dos décimas por comparación con la primavera, lo que se trasladaba a una desaceleración del ritmo de actividad hasta el 1,2% anual, siete décimas menos que en el trimestre precedente.



### *...con un retroceso intertrimestral...*

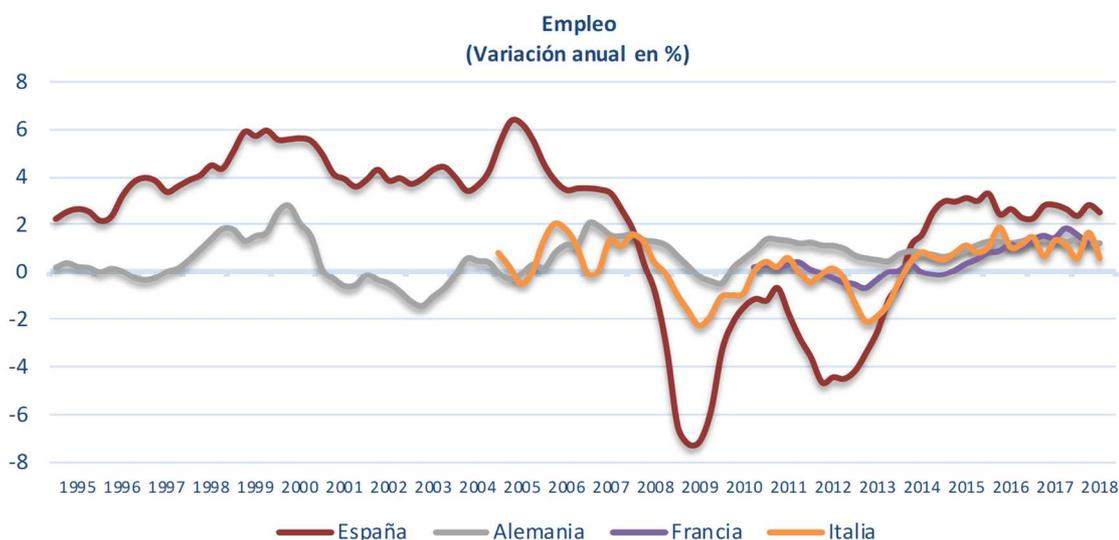
En la demanda interna, el consumo privado anotaba un débil aumento del 0,8% anual en el tercer trimestre, tres décimas menos que en el segundo, mientras el consumo público crecía un 1,0% anual, una décima por debajo del dato precedente. En sentido contrario, la inversión aceleraba tres décimas para aumentar un 3,0% anual en verano.

### ...originado en su sector exterior

En el sector exterior las exportaciones acusaban el deterioro del comercio mundial y sufrían un brusco freno al crecer un 1,2% anual en el tercer trimestre del año, es decir 2,2 puntos porcentuales menos que en primavera. Sin embargo, las importaciones aceleraban ocho décimas y aumentaban un 3,9% anual en el mismo período. En conjunto, la demanda externa empeoraba su contribución y explicaba la mayor parte de la pérdida de impulso de la economía germana.

### El paro seguía en mínimos desde la reunificación

El empleo desaceleraba al crecer un 1,2% anual en el tercer trimestre, con lo que la tasa de paro se mantuvo en el 5,2% de la población activa, cifras mínimas desde la reunificación y prácticamente de pleno empleo.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

### La inflación era moderada

La inflación de consumo era del 2,1% anual en media del verano, pero la subyacente era mucho más moderada, del 1,3% anual, reflejando el impacto del coste de la energía sobre el nivel general de precios.

### Las previsiones fueron revisadas a la baja

Las previsiones de la OCDE eran revisadas sustancialmente a la baja en noviembre, esperando para 2018 un aumento medio del PIB del 1,9% anual, tres décimas por debajo de lo pronosticado en septiembre. Para el próximo ejercicio 2019 la proyección se revisó dos décimas a la baja hasta situarla en un crecimiento también del 1,9% anual.

## FRANCIA

**Francia repuntaba en términos trimestrales...**

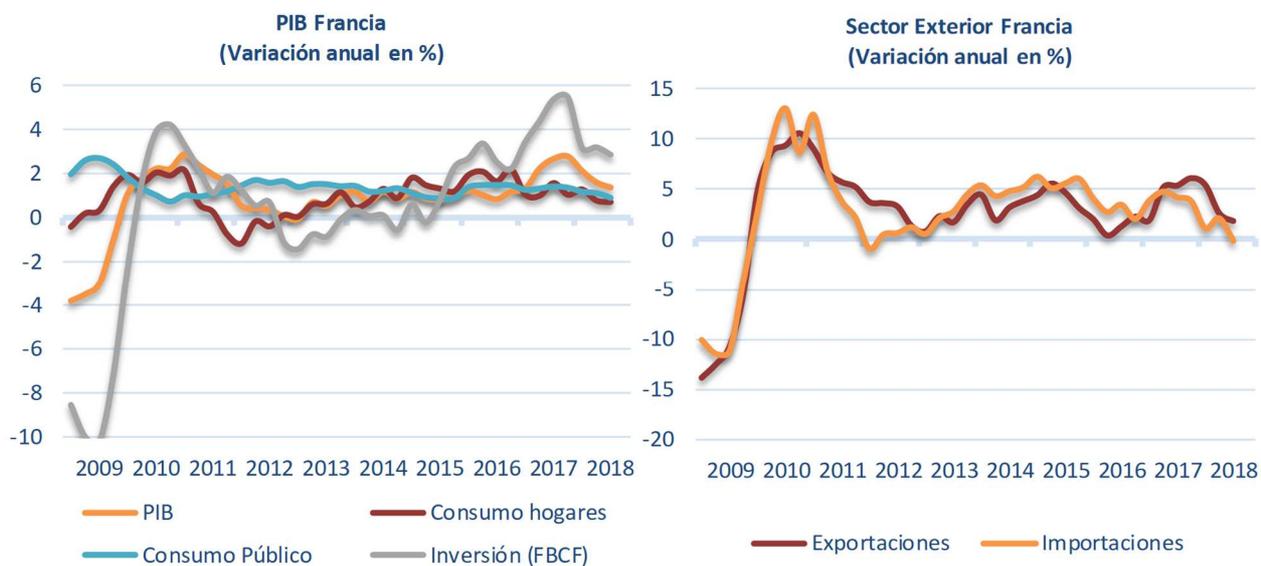
La economía francesa lograba en el tercer trimestre de 2018 un aumento de la producción de cuatro décimas respecto al trimestre precedente, a comparar con las dos décimas trimestrales que había anotado tanto en primavera como en invierno.

**...aunque seguía desacelerando en tasa anual**

Ello no impidió que en tasa anual continuara dibujando una senda de desaceleración al mostrar un débil crecimiento del PIB del 1,4% anual en el verano, dos décimas por debajo del ritmo del trimestre precedente.

**La demanda interna se mostraba frágil...**

En la demanda interna el consumo privado aumentaba un frágil 0,7% anual en el tercer trimestre, una décima menos que en el segundo, mientras el consumo de las administraciones públicas crecía algo más, un 0,9% anual en verano, dos décimas por debajo del dato de primavera. La inversión evolucionaba a mejor ritmo, un 2,9% anual en el tercer trimestre, pero también perdía fuelle al desacelerar un punto porcentual respecto al trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

**...y el sector exterior se debilitaba**

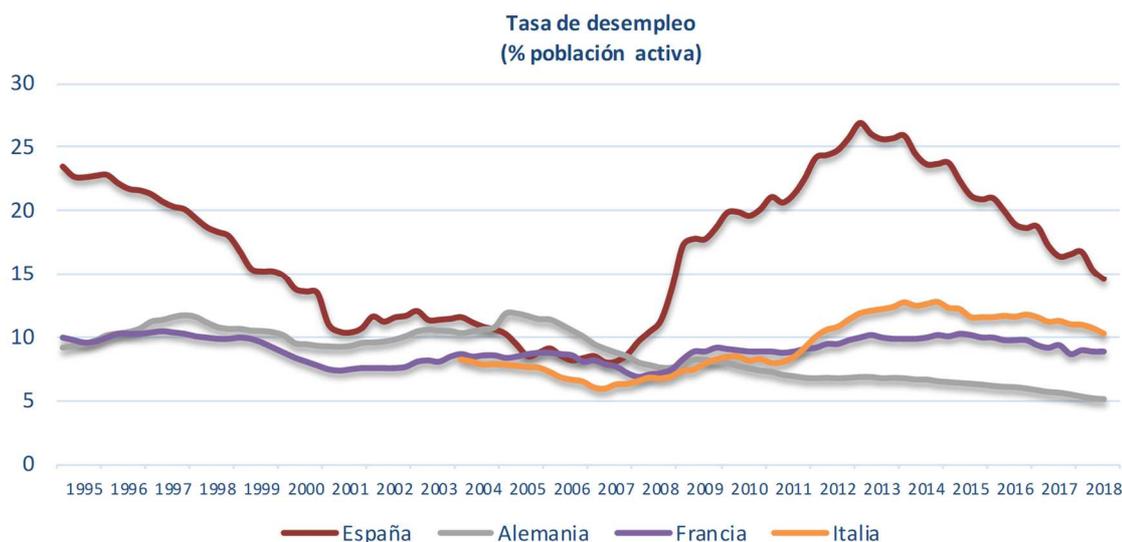
En el sector exterior las exportaciones se moderaban y crecían un 1,9% anual en el tercer trimestre, siete décimas menos que en el período precedente. No obstante, las importaciones se frenaban en mayor medida, al pasar de aumentar un 2,1% anual en primavera a disminuir un 0,1% anual en el verano.

### *El paro seguía elevado...*

El empleo mantenía un ritmo de aumento del 1,2% anual en el tercer trimestre, mientras la tasa de paro se mostraba estable en el 8,8% de la población activa en el mismo período.

### *...con una inflación moderada*

Como era de esperar, la energía impulsaba la inflación de consumo hasta una tasa media del 2,2% anual en media del verano, mientras la subyacente era mucho más débil, del 1,4% anual en el tercer trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

### *Las perspectivas son de debilidad*

En noviembre la OCDE mantenía su previsión de crecimiento para la economía francesa en 2018 en un 1,6% anual, mientras que para el próximo año 2019 la revisaba a la baja hasta también un 1,6% anual, dos décimas por debajo de lo proyectado en septiembre.

## **ITALIA**

### *La economía italiana perdía impulso en verano...*

La economía italiana sufría en el verano una contracción de una décima respecto al trimestre previo, lo que se traducía en un frágil aumento del PIB del 0,7% en tasa anual, medio punto por debajo del dato de primavera.

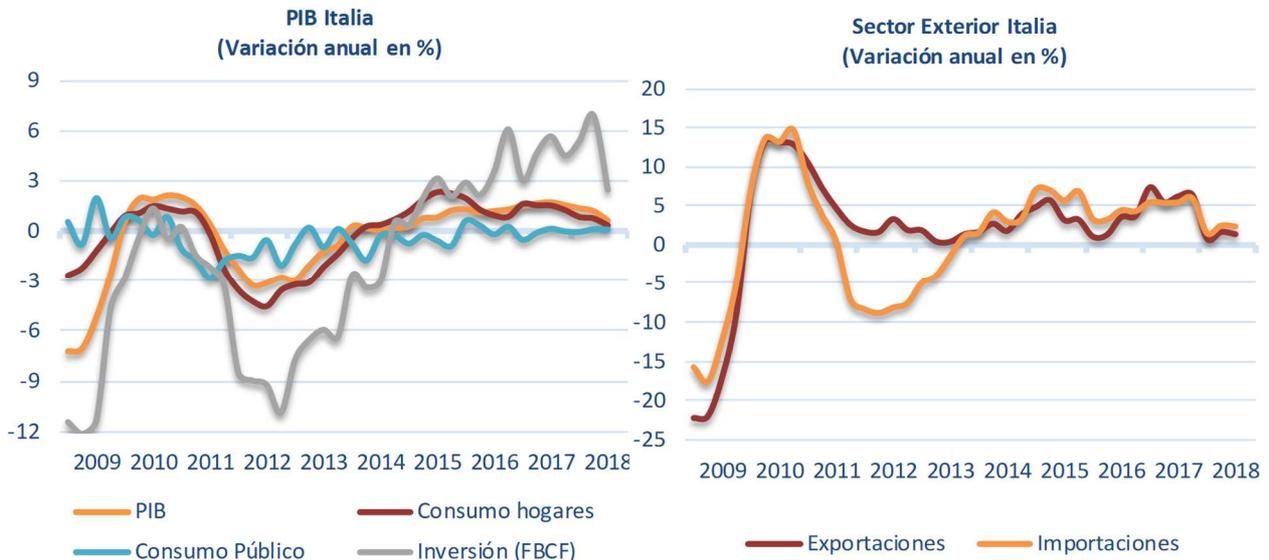
### *...con una caída trimestral de la producción...*

Tanto la demanda interna como la externa contribuían a esta pérdida de impulso en la actividad económica. Así, el consumo privado anotaba un débil aumento del 0,4% anual en el tercer trimestre, frente al 0,8% anual experimentado en los dos trimestres anteriores. El consumo de las administraciones públicas aumentaba

*... debido a una demanda interna frágil...*

una sola décima en tasa anual, en línea con los trimestres previos, un avance nulo en invierno y de dos décimas en primavera.

Por su parte, la inversión se frenaba al crecer un 2,5% anual en el verano, cuatro puntos y cuatro décimas menos que en la primavera.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

*...y un sector exterior que se frenaba*

En el sector exterior las exportaciones crecían con debilidad, un 1,3% anual en el tercer trimestre del año, tres décimas menos que en el período precedente. Las importaciones desaceleraban una décima pero crecían con mayor ímpetu, un 2,4% anual en el tercer trimestre.

*El paro continuaba siendo elevado...*

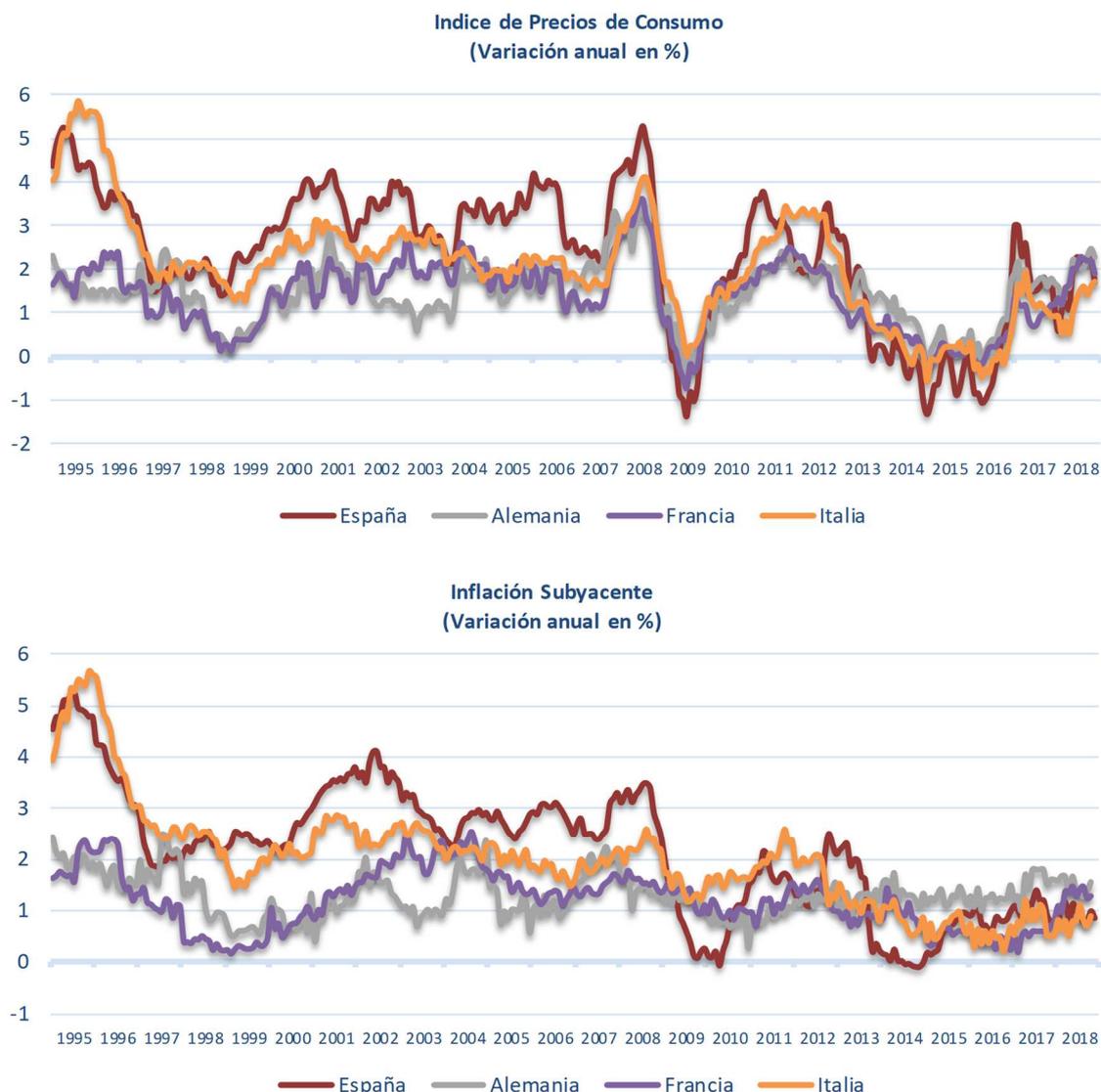
El empleo crecía con debilidad, de forma acorde con la producción, aumentando un 0,6% anual en el verano, dejando la tasa de paro en el 10,3% de la población activa en promedio del trimestre, cuatro décimas menos que en primavera pero todavía muy elevada.

*...y la inflación era débil*

La inflación de consumo era débil, del 1,5% anual en media del tercer trimestre, mientras la inflación subyacente era aún más débil, del 0,9% anual en el mismo período.

*Las perspectivas se han revisado a la baja*

La OCDE revisaba a la baja en noviembre sus perspectivas para la economía italiana, esperando un frágil crecimiento del PIB del 1,0% anual en 2018 y del 0,9% anual el próximo ejercicio 2019, en ambos casos dos décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de septiembre.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa

## REINO UNIDO

*A pesar de la  
incertidumbre que  
rodea al Brexit...*

A pesar de toda la incertidumbre que rodea al *Brexit* y que afecta desfavorablemente a las perspectivas de la economía británica, la actividad aceleraba en el tercer trimestre al anotar un aumento intertrimestral del PIB de seis décimas, el mejor dato de los dos últimos años. En comparación interanual, el crecimiento fue del 1,5% anual, ritmo débil pero tres décimas por encima del dato del trimestre precedente.

*...la economía de  
Reino Unido  
aceleraba en  
verano...*

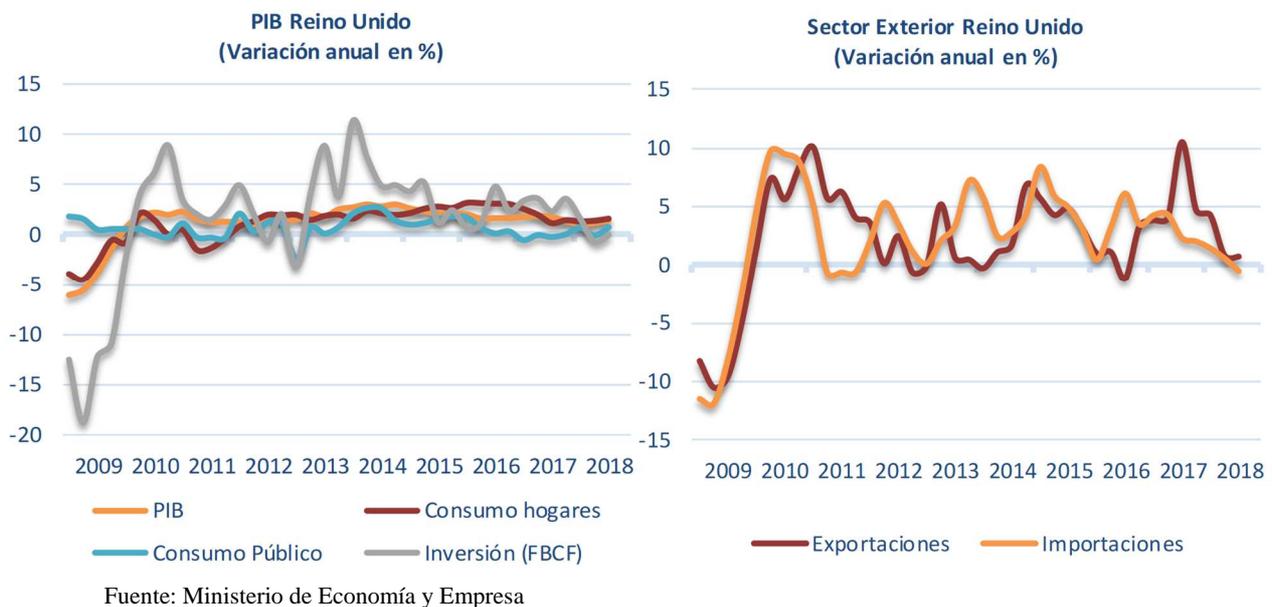
Este comportamiento se apoyaba en cierta resiliencia de la demanda interna, aunque el perfil era muy bajo. El consumo de los hogares crecía un 1,6% anual en el verano, dos décimas por encima del dato previo, mientras el consumo de las administraciones públicas

*...apoyada en la demanda interna...*

aumentaba un 0,8% anual en el tercer trimestre, tasa frágil pero que mejoraba el avance nulo experimentado en primavera. Por su parte, la inversión pasaba de sufrir una caída de seis décimas en el segundo trimestre del año a una tasa nula en el tercero.

*...con un sector exterior debilitado*

En el sector exterior las exportaciones aumentaban en el tercer trimestre un débil 0,7% anual, una décima menos que en período precedente, mientras las importaciones pasaban de crecer un 0,6% anual en primavera a reducirse un 0,5% anual en verano. En agregado, la contribución de la demanda externa al crecimiento mejoraba en el tercer trimestre.



*Permanecía el pleno empleo...*

En el mercado de trabajo el empleo aumentaba un 0,9% anual en el verano, lo que mantenía estable la tasa de paro en el 4,0% de la población activa, es decir la economía británica se encontraba en práctico pleno empleo.

*...con la inflación algo elevada*

La tasa de inflación era del 2,5% anual en media del verano, con la subyacente algo más moderada, en el 2,1% anual en el mismo período.

*Se mantienen las perspectivas de débil crecimiento*

La OCDE mantenía en noviembre sus perspectivas para la economía de Reino Unido en 2018, esperando un débil aumento del PIB del 1,3% anual, mientras que las mejoraba en dos décimas para el próximo ejercicio 2019, con una previsión de aumento del PIB del 1,4% anual frente al 1,2% anual proyectado en septiembre.

## 5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

### El ajuste del sector financiero en Aragón 2008-2018

#### 5.1 Introducción

*El sector financiero español alcanzó su máximo crecimiento en torno al verano de 2008*

El sector financiero español experimentó un rápido crecimiento de su actividad y empleo durante la fase expansiva del último ciclo económico, asociado al intenso crecimiento del crédito. Las entidades financieras basaron su expansión en la intensa apertura de nuevas oficinas, alcanzando cifras máximas históricas en torno al verano de 2008.

*Con la llegada de la crisis inició un ajuste de tamaño y composición...*

Con la llegada de la crisis, en cuyo epicentro se situó en primera instancia el sector financiero anglosajón, quedó patente la sobredimensión que el sector había alcanzado en España, de modo que un ajuste en su tamaño y composición parecía inevitable.

*...que se vio espoleado por el colapso de las Cajas de Ahorro y el rescate del sistema con fondos de la UE*

Este proceso de ajuste se vio espoleado en España, particularmente a partir de 2012, debido al colapso de buena parte de las Cajas de Ahorros, el rescate del sistema con fondos de la Unión Europea y los procesos de consolidación y concentración bancaria que se pusieron en marcha y que continúan en la actualidad. Ello exigió en muchos casos la eliminación de oficinas duplicadas, especialmente cuando las entidades fusionadas ya venían operando en el mismo ámbito geográfico.

*Además, en los últimos años la política monetaria del BCE ha reducido los márgenes de intermediación del sector*

Adicionalmente, la política monetaria emprendida por el BCE en respuesta a la crisis económica, que se tradujo en una rápida reducción de los tipos de interés de referencia, supuso una mayor presión sobre las entidades financieras para acelerar el ajuste de su tamaño en búsqueda de la eficiencia. La disminución de los tipos de interés reduce el margen de intermediación de las entidades financieras, que constituye la médula espinal del negocio bancario.

*Así, se ha registrado un importante cierre de oficinas que pueden afectar a la accesibilidad a los servicios financieros*

En suma, se ha producido una importante disminución del número de oficinas de entidades financieras abiertas al público, lo que podría plantear la cuestión de la accesibilidad a los servicios financieros por parte de la población, particularmente en el ámbito rural. Si bien es cierto que las nuevas tecnologías han impulsado la banca electrónica, lo que facilita el acceso a los servicios al margen de una oficina bancaria tradicional, también es cierto que algunos de esos servicios (como la disposición de efectivo, por ejemplo) siguen exigiendo una presencia física de las entidades financieras en el territorio, aunque sólo sea en la forma de un cajero automático.

*En esta instantánea se analiza el ajuste del sector financiero en términos de actividad y de empleo y como dicho ajuste se ha trasladado al cierre de oficinas*

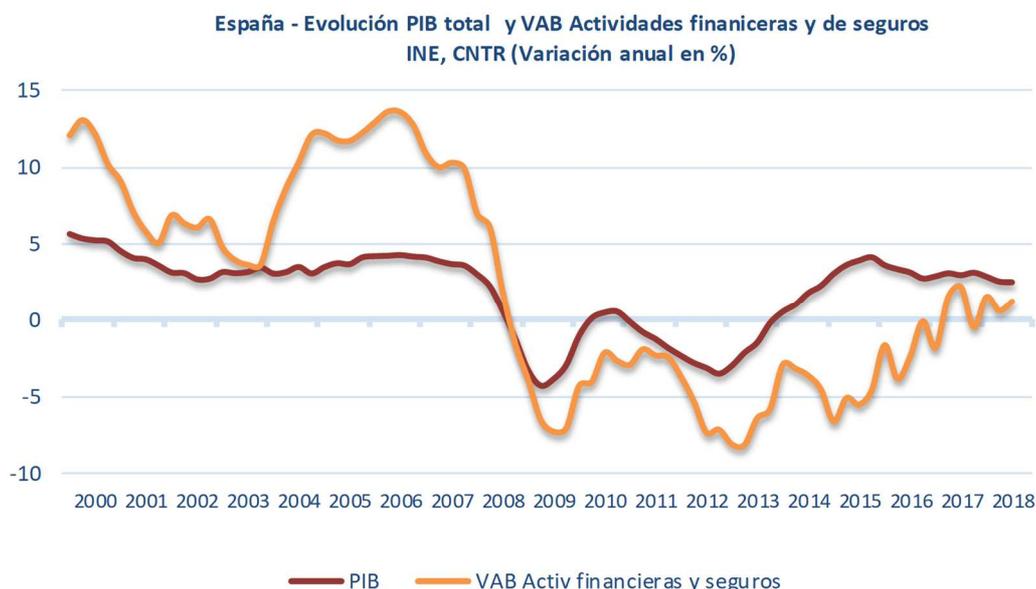
*El VAB de Actividades financieras y de seguros creció a tasas anuales de doble dígito durante la fase expansiva del último ciclo económico*

En el apartado siguiente se revisa el ajuste sufrido por el sector financiero en España y en Aragón en términos de actividad y empleo, para a continuación detallar cómo dicho ajuste se ha trasladado al cierre de oficinas bancarias en las diferentes Comunidades Autónomas. Después se realiza un análisis pormenorizado del cierre de oficinas en el territorio de Aragón.

A pesar del duro ajuste experimentado por el sector, se puede afirmar que la actual dotación de oficinas permite una razonable accesibilidad a los servicios financieros en España y Aragón, y resulta acorde con los estándares europeos.

### 5.1.- Ajuste de actividad y empleo en el sector financiero

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el Valor Añadido Bruto (VAB) de la rama Actividades financieras y de seguros creció con gran dinamismo durante toda la fase expansiva del último ciclo económico. El ritmo de crecimiento superó ampliamente el promedio de la economía, siendo frecuentes tasas anuales de doble dígito, entre el 10% y el 15% anual.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

*Pero a partir del cuarto trimestre de 2008 el VAB de esta rama...*

Esta tendencia se trunca con la llegada de la crisis, anotándose en el cuarto trimestre de 2008 la primera caída en tasa anual del VAB de la rama de Actividades financieras y de seguros. Desde entonces, el VAB de esta rama se contrae de forma ininterrumpida durante 34

*...se contrae de forma ininterrumpida hasta el IT de 2017...*

trimestres consecutivos, hasta el invierno de 2017 inclusive. Además, el desempeño del sector durante estos ocho años y medio es manifiestamente peor que el promedio de la economía nacional, que inicia su recuperación a finales de 2013.

*...registrando desde entonces débiles crecimientos*

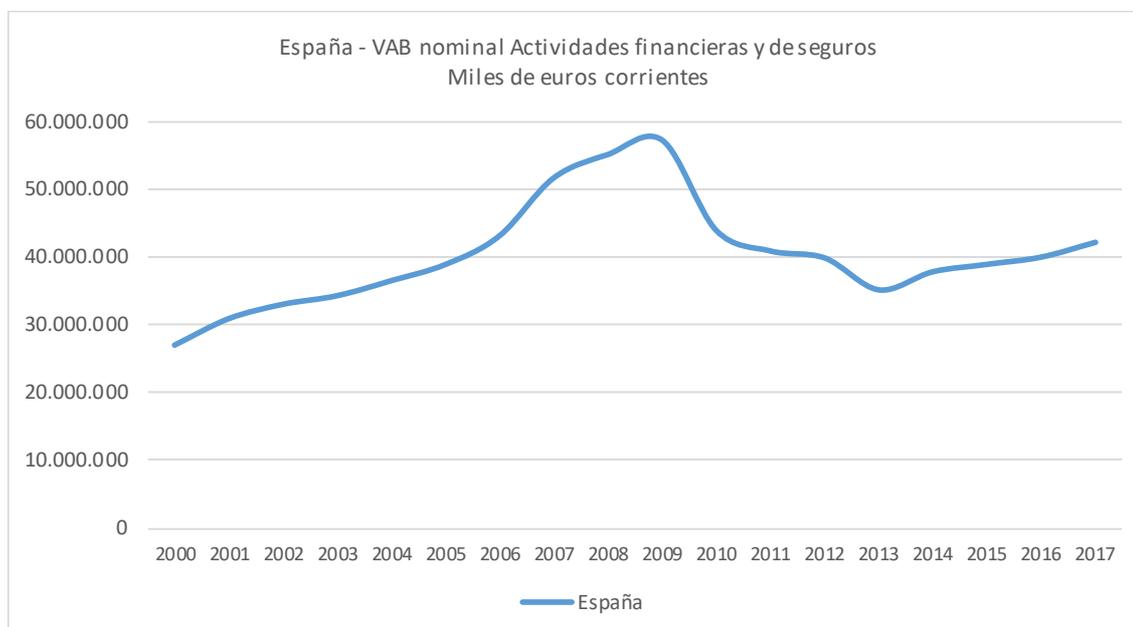
En suma, el ajuste del sector financiero en términos de actividad habría concluido en torno a la primavera del pasado año 2017, y desde entonces muestra titubeantes tasas anuales positivas de variación, en todo caso con un perfil más bajo que el conjunto de la economía española.

*En concreto, usando los datos de la CRE se puede señalar que...*

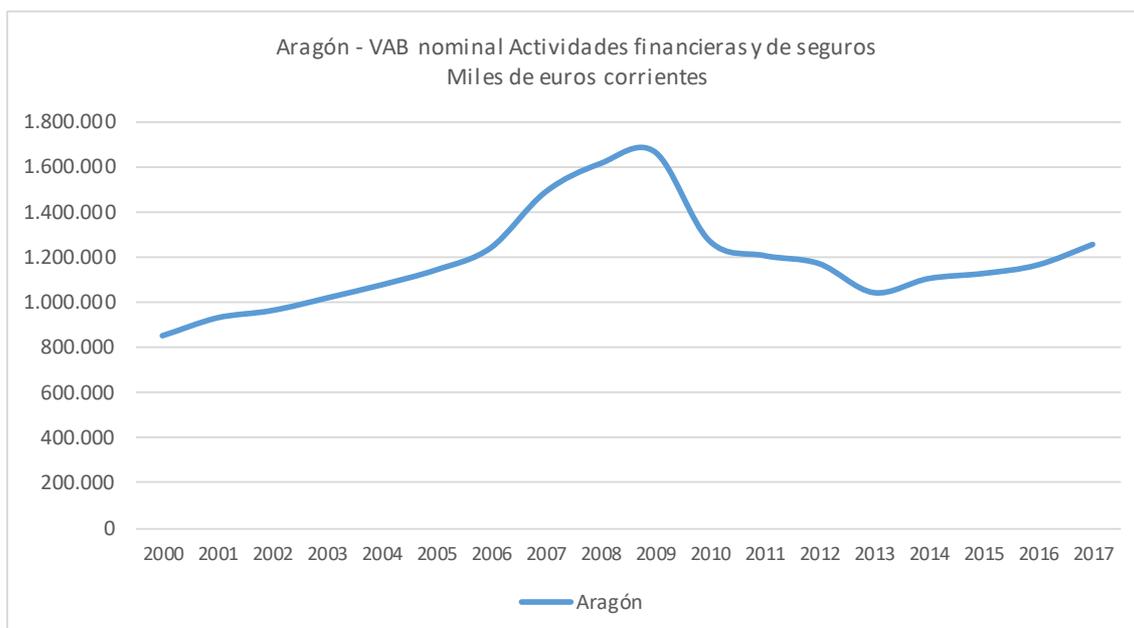
Utilizando los datos anuales de la Contabilidad Regional de España (CRE) elaborada por el INE, se analiza a continuación en detalle el impacto de este ajuste en términos de actividad y empleo en el conjunto de España y en Aragón.

*...entre 2008 y 2017 el VAB de Actividades financieras se contrajo, tanto en España como en Aragón...*

Así, el VAB de la rama de Actividades financieras y de seguros, medido en euros corrientes, ha sufrido entre 2008 y 2017 (último dato disponible) un recorte del 23,5% en España, pasando de 55.000 millones de euros en 2008 a poco más de 40.000 millones de euros en 2017. En Aragón el ajuste ha sido de una talla similar, con una caída del VAB corriente del 22,3% en el período considerado, al pasar de 1.600 millones de euros en 2008 a 1.250 millones de euros en 2017.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)



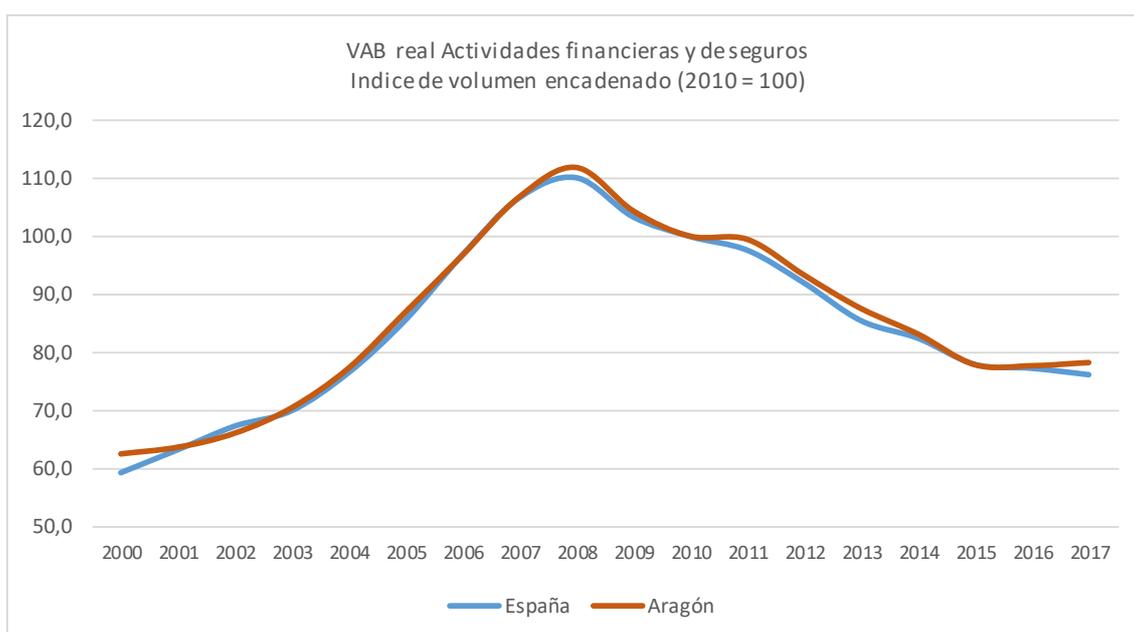
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

*...cerca de una cuarta parte en términos corrientes...*

En suma, el nivel de actividad en términos corrientes del sector financiero se sitúa en 2017 cerca de una cuarta parte por debajo del existente antes de la crisis, tanto en Aragón como en España.

*...y en torno a un tercio en términos reales*

En términos reales, de acuerdo con la evolución de los Índices de volumen encadenado de la CRE, la corrección del VAB de Actividades financieras y de seguros entre 2008 y 2017 ha sido del 30,9% en el conjunto de España y del 30,0% en Aragón. Es decir, en términos reales la actividad del sector financiero en 2017 es cerca de un tercio inferior al nivel alcanzado antes de la recesión.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

*Por CC.AA. el mayor ajuste corresponde a la C. Valenciana*

El panorama entre las Comunidades Autónomas es variado, correspondiendo el mayor ajuste a la Comunidad Valenciana, donde la actividad financiera entre 2008 y 2017 ha sufrido un recorte del 26,6% en términos corrientes y del 33,4% en términos reales. Con cifras similares se encuentran Murcia o La Rioja.

#### Corrección del VAB 2008-2017

##### VAB actividades financieras y de seguros

###### Miles de euros corrientes

CCAA	%
Ceuta y Melilla	-15,4%
Canarias	-17,9%
Extremadura	-18,4%
Navarra	-20,8%
Galicia	-21,5%
Cataluña	-22,0%
Aragón	-22,3%
Baleares	-22,3%
Cantabria	-22,3%
Madrid	-22,8%
Asturias	-23,0%
<b>España</b>	<b>-23,5%</b>
Castilla y León	-24,1%
Castilla-La Mancha	-24,3%
Andalucía	-24,6%
País Vasco	-25,2%
La Rioja	-25,7%
Murcia	-26,2%
Com. Valenciana	-26,6%

###### Índices de volumen encadenados

CCAA	%
Extremadura	-25,9%
Ceuta y Melilla	-25,9%
Baleares	-28,2%
Cantabria	-28,8%
Navarra	-29,1%
Asturias	-29,3%
Galicia	-29,6%
Aragón	-30,0%
Madrid	-30,4%
Castilla y León	-30,5%
Castilla-La Mancha	-30,6%
Cataluña	-30,9%
<b>España</b>	<b>-30,9%</b>
País Vasco	-31,3%
Andalucía	-31,7%
Murcia	-32,3%
Canarias	-33,0%
La Rioja	-33,2%
Com. Valenciana	-33,4%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

*Por su parte, el ajuste en empleo ha sido de un 14,4% en España y del 24,9% en Aragón*

El empleo en el sector financiero ha sufrido un ajuste algo más suave. En términos de afiliación a la Seguridad Social, entre enero de 2009 y junio de 2018 el número de afiliados en alta en la sección K de la CNAE-2009 (Actividades financieras y de seguros) se ha reducido un 14,4% en el conjunto de España. En Aragón la caída ha sido de mayor entidad, un 24,9% en el mismo período, condicionado en buena medida por los ajustes de plantillas derivados de la absorción de CAI por parte de Ibercaja.

**Corrección del empleo 2008-2018 (afiliación SS.SS.)**

Actividades financieras y de seguros

**Afiliados a la Seguridad Social**

CCAA	%
Madrid	2,3%
<b>España</b>	<b>-14,4%</b>
Asturias	-14,5%
Andalucía	-16,5%
Galicia	-18,3%
Extremadura	-18,4%
Cataluña	-19,2%
Murcia	-19,3%
Castilla-La Mancha	-20,2%
País Vasco	-20,2%
Canarias	-20,6%
Baleares	-22,2%
Castilla y León	-22,3%
La Rioja	-23,8%
Navarra	-24,2%
Cantabria	-24,9%
Aragón	-24,9%
Com. Valenciana	-25,0%
Ceuta y Melilla	-31,9%

Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social

*Por Comunidades, Aragón sufre uno de los mayores ajustes de empleo*

En el panorama autonómico, Aragón sufre uno de los mayores ajustes en empleo, junto con Comunidad Valenciana, Cantabria y Navarra. En sentido contrario, el ajuste en Madrid, fue de apenas un 2% del empleo, debido a estar allí domiciliadas las oficinas centrales de numerosas entidades financieras.

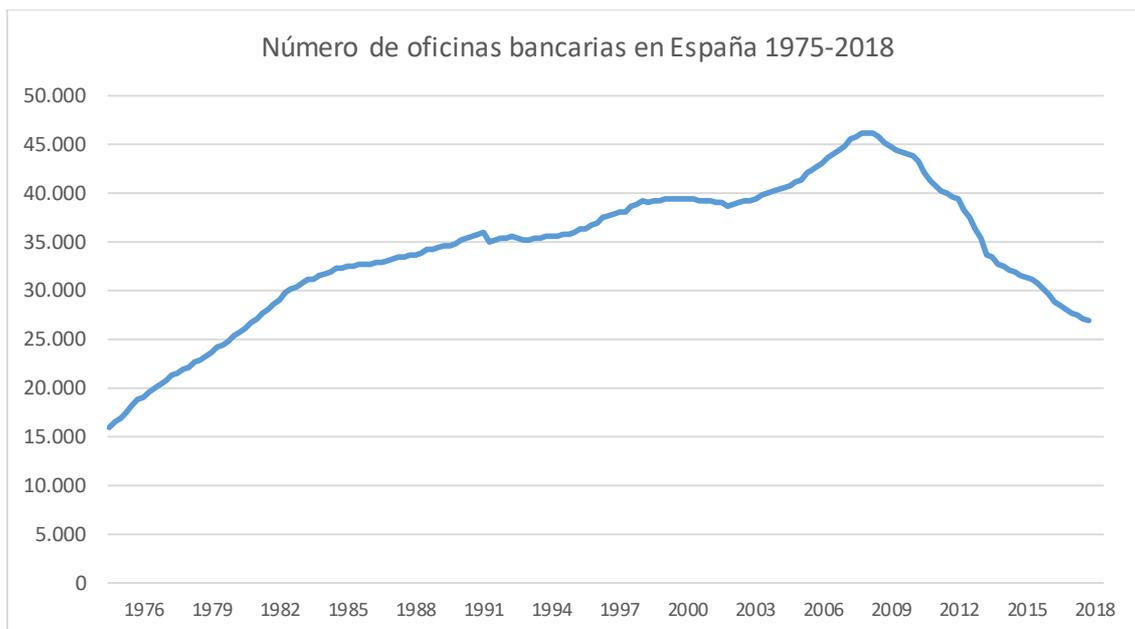
*En definitiva, el sector financiero ha sufrido una notable disminución de actividad y empleo*

A modo de resumen, el sector financiero en España ha sufrido un prolongado y profundo proceso de ajuste y reestructuración, que cabría dar por prácticamente concluido, cuyo resultado ha sido una importante disminución del volumen de actividad y empleo.

*En España se alcanzó su máximo número de oficinas bancarias en septiembre de 2008*

**5.2.- Ajuste del número de oficinas de las entidades financieras**

De acuerdo con los datos del Banco de España, el número de oficinas operativas del sistema financiero en España alcanzó su máximo en el mes de septiembre de 2008, con un total de 46.118 oficinas repartidas por toda la geografía nacional.



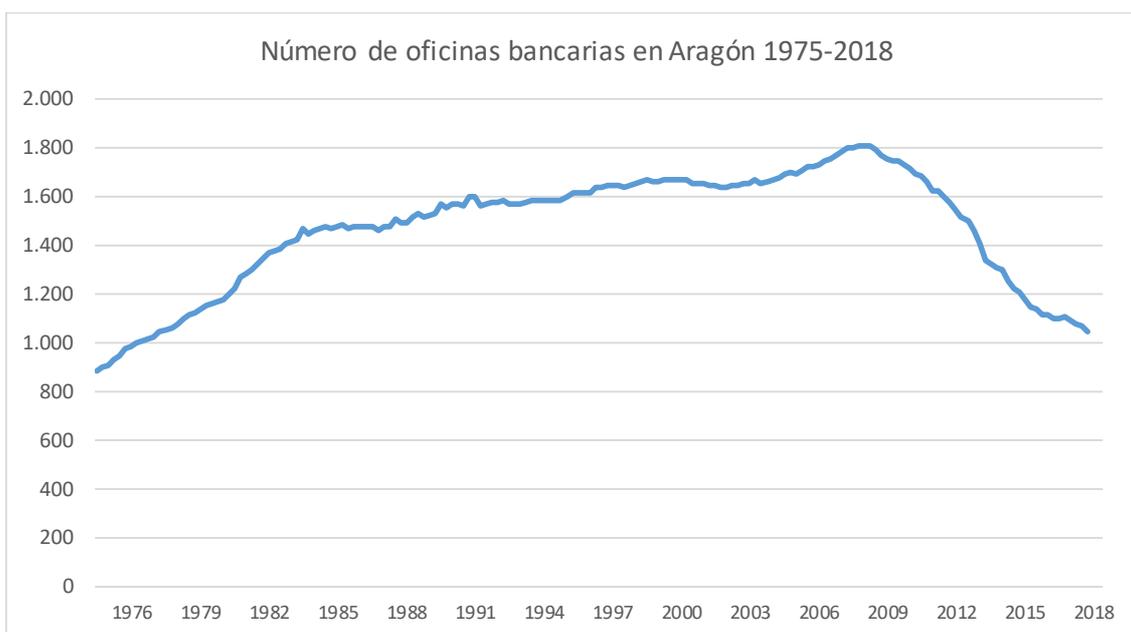
Fuente: Banco de España

*Desde entonces, se han reducido un 41,7% en España...*

A partir de dicha fecha comienza un proceso de rápido descenso, de modo que en junio de 2018 (último dato disponible) la cifra se había reducido hasta las 26.866 oficinas, es decir, una disminución del 41,7% equivalente al cierre de 19.252 oficinas de entidades financieras en toda España.

*...y un 42,1% en Aragón,...*

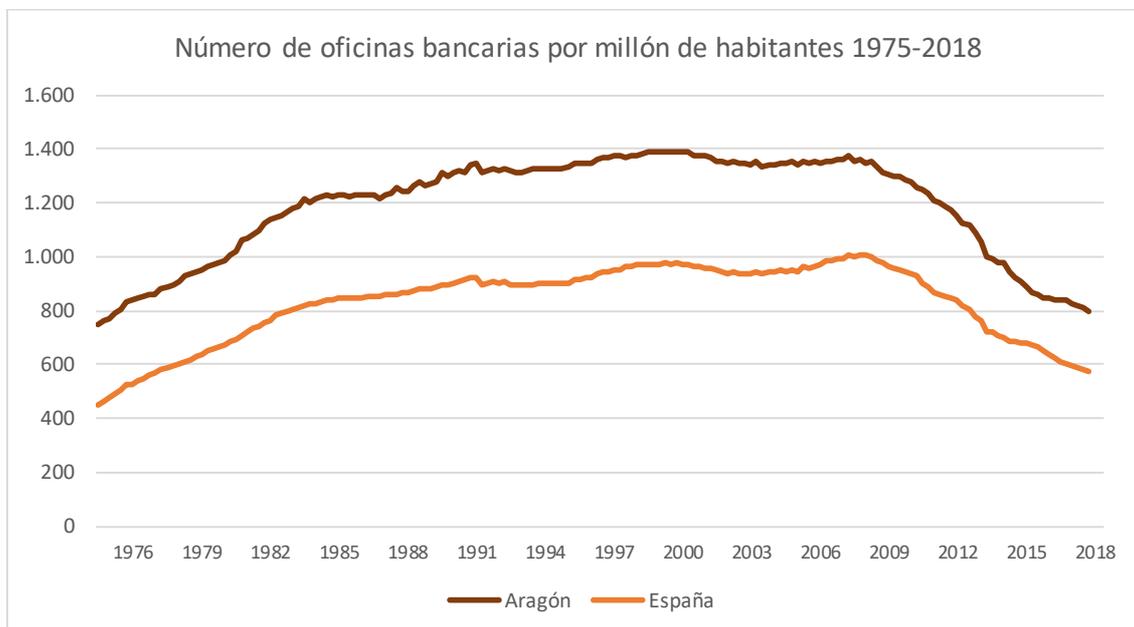
En el caso de Aragón la reducción fue similar en términos relativos, de un 42,1% en el mismo período, al pasar de 1.804 oficinas en septiembre de 2008 a una cifra de 1.045 oficinas en junio de 2018.



Fuente: Banco de España

*...regresado a los niveles de finales de los años 70*

Tras el fuerte ajuste descrito, la dotación del número de oficinas bancarias en España y Aragón ha regresado a los niveles existentes a finales de los años setenta del pasado siglo.



Fuente: Banco de España, INE

*Tanto en España como en Aragón las oficinas por millón de habitantes se han reducido casi a la mitad...*

Teniendo en cuenta la relación del número de oficinas respecto a la población de cada período, se observa que en España el número de oficinas por millón de habitantes ha pasado de 1.003 en el año 2008 a 576 en 2018, es decir, casi la mitad. En el caso de Aragón la reducción ha sido de similar intensidad, al pasar de 1.350 oficinas por millón de habitantes en 2008 a una cantidad de 796 oficinas por millón de habitantes en 2018.

*...volviendo también a los niveles de finales de los años 70*

Tras el ajuste, la dotación de oficinas de entidades financieras por millón de habitantes también se ha situado en los niveles existentes a finales de los años setenta del pasado siglo, tanto en Aragón como en el conjunto de España.

*En Aragón, por su dispersión demográfica la dotación de oficinas por habitantes es mayor que en España*

Hay que señalar que la dispersión demográfica existente en Aragón, con un elevado número de municipios de escasa población, mantiene en el tiempo un perfil de una mayor dotación de oficinas bancarias en relación a la población residente, por comparación con la media nacional.

El perfil del proceso de cierre de oficinas en las diferentes Comunidades Autónomas entre 2008 y 2018 ha seguido un patrón similar al descrito para España y Aragón. Así, se puede señalar que

**Cataluña ha sido la CCAA. con mayor reducción de oficinas...**

Cataluña ha sido la CCAA. que ha soportado la mayor reducción en el número de oficinas de entidades financieras, tanto en términos absolutos, con el cierre de 4.450 oficinas bancarias, como en términos relativos, ya que este ajuste ha sido del 54,2% respecto al año 2008.

<b>Cierre de oficinas 2008-2018</b>		<b>Cierre de oficinas 2008-2018 (porcentaje)</b>	
CCAA	Uds	CCAA	%
Ceuta y Melilla	-9	Ceuta y Melilla	-19,6%
Cantabria	-178	Castilla-La Mancha	-24,4%
La Rioja	-187	Extremadura	-25,0%
Navarra	-217	Navarra	-30,2%
Extremadura	-301	País Vasco	-32,7%
Asturias	-327	Asturias	-33,3%
Baleares	-482	Cantabria	-35,0%
Castilla-La Mancha	-495	Castilla y León	-36,8%
Murcia	-551	La Rioja	-37,7%
Canarias	-582	Andalucía	-37,9%
País Vasco	-654	Baleares	-38,2%
Aragón	-759	Canarias	-39,0%
Galicia	-996	Galicia	-39,2%
Castilla y León	-1.169	Murcia	-40,4%
Com. Valenciana	-2.453	<b>España</b>	<b>-41,7%</b>
Andalucía	-2.682	Aragón	-42,1%
Madrid	-2.760	Madrid	-45,2%
Cataluña	-4.450	Com. Valenciana	-48,1%
<b>TOTAL</b>	<b>-19.252</b>	<b>Cataluña</b>	<b>-54,2%</b>

Fuente: Banco de España

**...seguida de Madrid**

La relación atendiendo al número de oficinas cerradas continúa con Madrid (2.760 oficinas clausuradas), Andalucía (2.682), Comunidad Valenciana (2.453) y Castilla y León (1.169).

**En términos relativos, la mayor caída se da en la C. Valenciana**

Sin embargo, el ranking difiere en términos relativos, ya que los cierres respecto a 2008 han sido de mayor intensidad en Comunidad Valenciana (48,1%), Madrid (45,2%), Aragón (42,1%) y Murcia (40,4%).

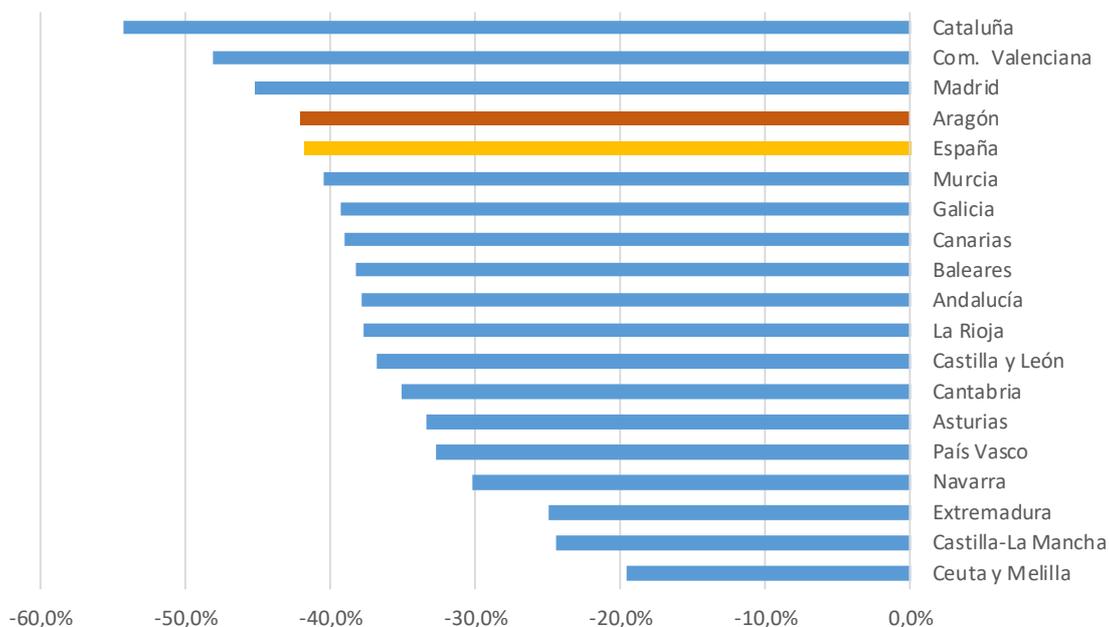
**El ranking de CCAA. de número oficinas/millón habitantes se ha mantenido relativamente estable**

El ranking de CCAA. atendiendo al número de oficinas por millón de habitantes se ha mantenido relativamente estable en esta última década, existiendo una mayor densidad de oficinas bancarias en aquellas regiones más despobladas y con mayor dispersión de núcleos municipales, como cabía anticipar.

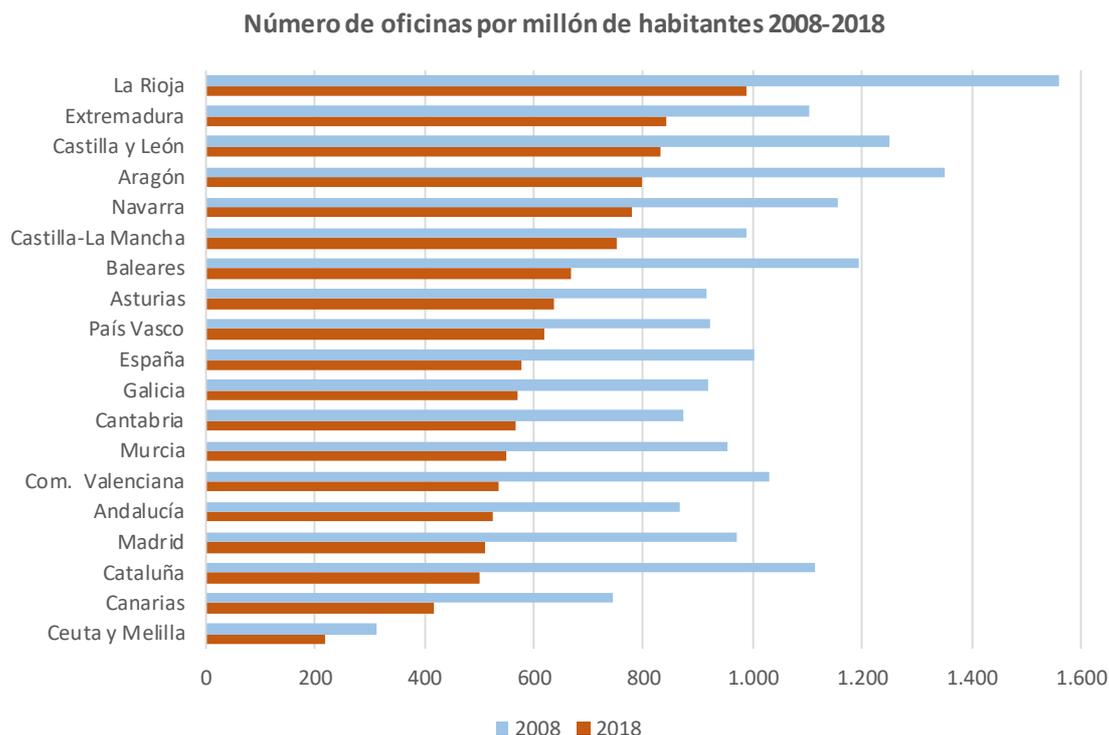
**Oficinas por millón de habitantes (2008-2018)**

CCAA	sep-08	CCAA	jun-18
Ceuta y Melilla	311	Ceuta y Melilla	218
Canarias	743	Canarias	418
Andalucía	867	Cataluña	501
Cantabria	874	Madrid	511
Asturias	914	Andalucía	523
Galicia	920	Com. Valenciana	536
País Vasco	922	Murcia	550
Murcia	952	Cantabria	568
Madrid	972	Galicia	571
Castilla-La Mancha	988	<b>España</b>	<b>576</b>
<b>España</b>	<b>1.003</b>	País Vasco	619
Com. Valenciana	1.029	Asturias	637
Extremadura	1.103	Baleares	669
Cataluña	1.112	Castilla-La Mancha	753
Navarra	1.154	Navarra	778
Baleares	1.194	Aragón	796
Castilla y León	1.248	Castilla y León	831
Aragón	1.350	Extremadura	843
La Rioja	1.558	La Rioja	988

Fuente: Banco de España, INE

**Evolución del número de oficinas de entidades financieras 2008-2018**

Fuente: Banco de España



Fuente: Banco de España, INE

**Desde 2008, en la UE-28 se han cerrado un 20% de oficinas...**

De acuerdo con la Federación Bancaria Europea, a finales de 2016 la UE-28 contaba con una red de 189.000 sucursales de entidades de crédito, un 20% menos respecto a 2008 tras el cierre de unas 48.000 oficinas.

**...y en la UEM el 15,6%**

Los datos del Banco Central Europeo muestran igualmente una importante disminución del número de oficinas bancarias en la UEM entre 2008 y mediados de 2017, aunque de menor talla respecto al caso de España, al pasar de unas 192.000 oficinas en 2008 a unas 162.000 en 2017, una caída del 15,6% entre ambas fechas.

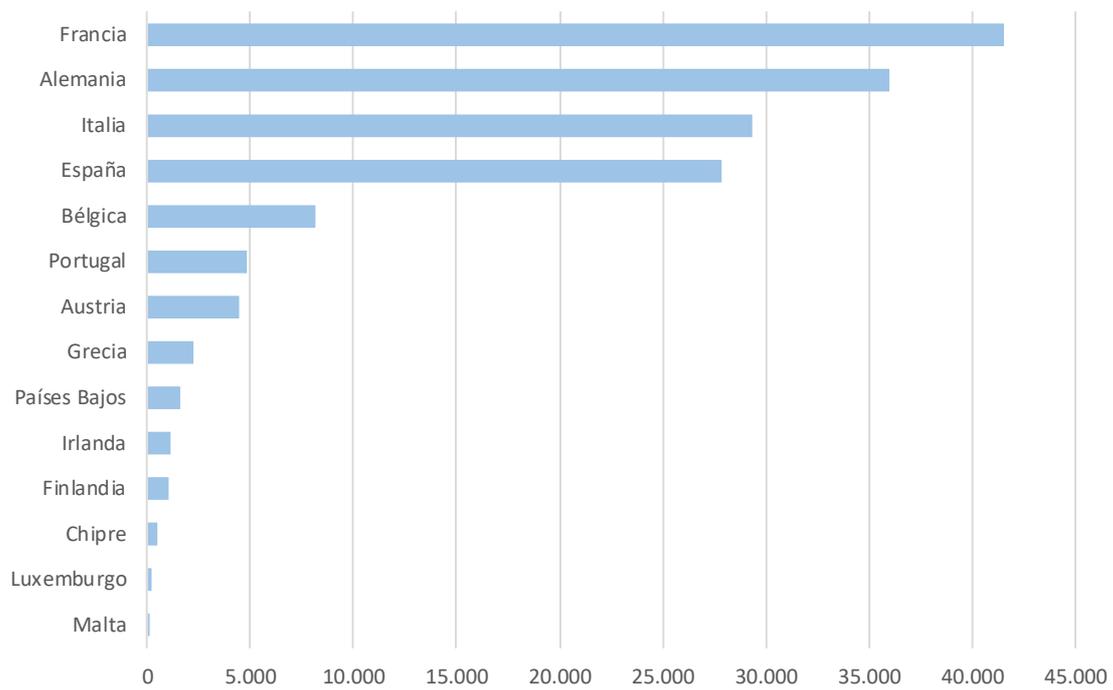
**España es el cuarto país de la UEM en número total de oficinas...**

En términos absolutos, la relación de países con mayor dotación de oficinas bancarias viene liderada en 2017 por Francia, con 41.540 sucursales, seguida de Alemania (36.005), Italia (29.335) y España (27.810).

**...y en oficinas por millón de habitantes**

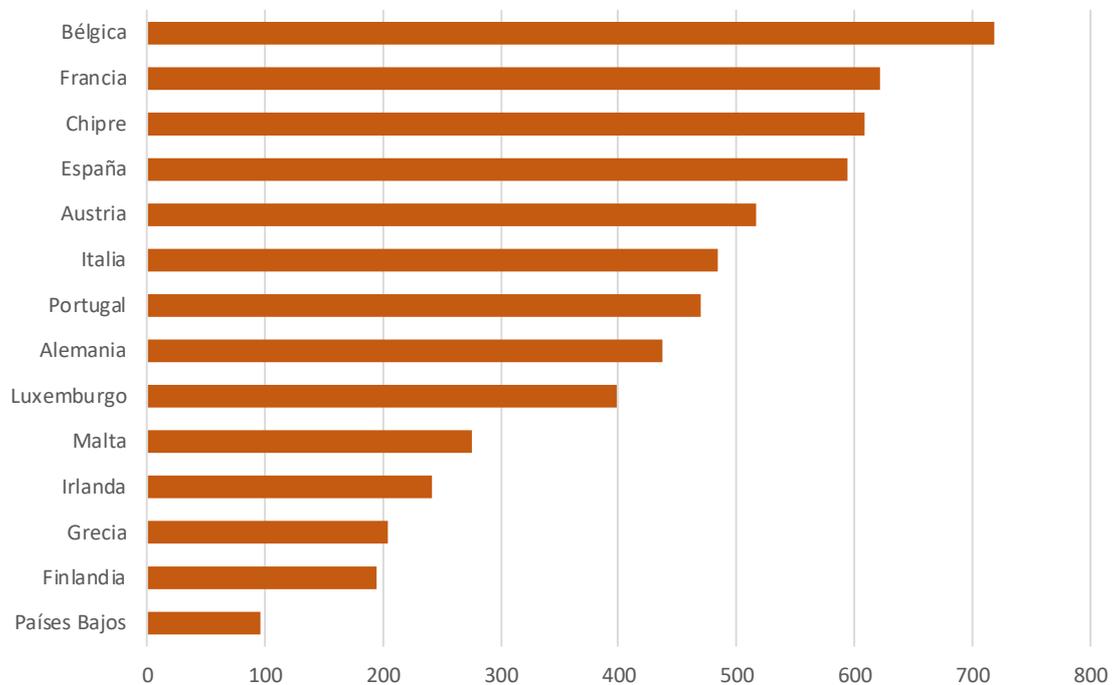
En términos relativos, el ránking de países de acuerdo al número de oficinas bancarias por millón de habitantes proporciona un listado diferente, al venir encabezado (datos de 2017) por Bélgica, con 719 oficinas por millón de habitantes, seguida a cierta distancia por Francia (622), Chipre (608), España (595) y Austria (517). En el extremo opuesto, en Países Bajos tan solo existen 96 oficinas bancarias por millón de habitantes.

**Número de oficinas de entidades financieras 2017**



Fuente: Banco Central Europeo

**Número de oficinas por millón de habitantes 2017**



Fuente: Banco Central Europeo

*Por tanto, a pesar del ajuste sufrido por España, cuenta con una dotación de oficinas acorde con los estándares europeos*

Por tanto, aunque España ha sufrido uno de los ajustes más severos de la UEM en la red de sucursales bancarias, el resultado final es una dotación de oficinas de entidades financieras acorde con los estándares europeos, incluso sería razonable esperar cierto ajuste adicional de la red en los próximos años a la vista de las cifras de otras grandes economías de la eurozona.

*En la actualidad existen 1.041 oficinas operativas en Aragón...*

### 5.3.- Análisis territorial de oficinas bancarias en Aragón

De acuerdo con las páginas web de las diferentes entidades financieras que operan en Aragón, en noviembre de 2018 existen 1.041 oficinas operativas en la Comunidad Autónoma. En la provincia de Zaragoza se concentran el 60,9% de las mismas (634 oficinas), mientras que en Huesca se sitúan el 21,8% del total (227 oficinas) y en Teruel el restante 17,3% del total (180 oficinas).

**Número de oficinas por provincias. Aragón. 2018**

	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón
Nº Oficinas	227	180	634	1.041
Part. Provincial s/ total regional	21,81%	17,29%	60,90%	100,00%

Fuente: Elaboración propia

*...755 oficinas menos que en el año 2008, concentrándose el ajuste en la provincia de Zaragoza*

Respecto al año 2008, en la provincia de Zaragoza han cerrado 568 oficinas, en la de Huesca 131 y en la Teruel 56. Como consecuencia de ello, la participación de Zaragoza en el total de oficinas de Aragón ha disminuido en seis puntos porcentuales, mientras que la de Huesca se ha incrementado en 1,9 puntos porcentuales y la de Teruel ha aumentado en 4,1 puntos porcentuales.

*A nivel comarcal, el mayor descenso en términos relativos se ha producido en la Comunidad de Calatayud y el Aranda*

Descendiendo al nivel comarcal, si se comparan los datos actuales de número de oficinas, con los de 2008 se puede indicar que la mayor caída en términos relativos se ha producido en la Comunidad de Calatayud donde han cerrado el 57,3% de las oficinas, seguida de la comarca del Aranda con una caída del 52,6% en su número de oficinas y el D.C. de Zaragoza con un descenso del 51,2%. En Huesca la comarca que se ha visto afectada por un mayor porcentaje de cierres de oficinas ha sido la Hoya de Huesca (descenso del 48,8% en el número de oficinas) y en la provincia de Teruel la comarca de la Comunidad de Teruel (caída del 40,3% en el número de oficinas), es decir, aquellas comarcas en donde se sitúan las capitales de provincia.

*Por el contrario, en Gudar-Javalambre hay el mismo número de oficinas...*

Por el contrario, en Gudar-Javalambre permanecen abiertas 14 oficinas, exactamente igual que en 2008, por lo que es la única Comarca en la que no se han producido una reducción del número de oficinas bancarias. Asimismo, en algunas comarcas como Andorra-

*...y las menores  
caídas se han  
producido en  
Comarcas que  
destacan por su  
baja densidad  
demográfica*

Sierra de Arcos, Campo de Belchite, Cuencas Mineras, Maestrazgo, Matarraña, Sierra de Albarracín y Sobrarbe el número de oficinas ha descendido en menos de un 15% entre los años 2008 y 2018. Cabe señalar que todas estas comarcas, con la excepción de Andorra-Sierra de Arcos, destacan por su baja densidad demográfica, estando todas ellas por debajo de los 10 habitantes por kilómetro cuadrado, cuando la media de Aragón se sitúa en torno a los 27 habitantes/Km2.

#### Número de oficinas por comarcas. Aragón. 2018

	Población 01/2017	Extensión (km2)	Oficinas	Nº Habitantes/oficina	Oficinas/Km2
Alto Gállego	13.480	1.360	12	1.123	0,01
Andorra-Sierra de Arcos	10.339	675	13	795	0,02
Aranda	6.828	561	9	759	0,02
Bajo Aragón	28.708	1.304	26	1.104	0,02
Bajo Aragón-Caspe	14.459	997	15	964	0,02
Bajo Cinca	24.470	1.420	27	906	0,02
Bajo Martín	6.447	795	13	496	0,02
Campo de Belchite	4.660	1.044	12	388	0,01
Campo de Borja	13.965	691	17	821	0,02
Campo de Cariñena	10.062	772	16	629	0,02
Campo de Daroca	5.660	1.118	11	515	0,01
Cinca Medio	23.760	577	18	1.320	0,03
Cinco Villas	30.557	3.063	28	1.091	0,01
Comunidad de Calatayud	37.700	2.518	38	992	0,02
Comunidad de Teruel	45.937	2.792	40	1.148	0,01
Cuencas Mineras	8.230	1.408	14	588	0,01
D.C. Zaragoza	744.579	2.289	399	1.866	0,17
Gudar-Javalambre	7.460	2.352	14	533	0,01
Hoya de Huesca	67.393	2.526	44	1.532	0,02
Jiloca	12.490	1.932	23	543	0,01
La Jacetania	17.744	1.858	17	1.044	0,01
La Litera	18.209	734	23	792	0,03
La Ribagorza	12.067	2.460	22	549	0,01
Los Monegros	18.794	2.764	37	508	0,01
Maestrazgo	3.209	1.204	7	458	0,01
Matarraña	8.259	933	22	375	0,02
Ribera Alta del Ebro	27.016	416	29	932	0,07
Ribera Baja del Ebro	8.634	990	11	785	0,01
Sierra de Albarracín	4.483	1.414	8	560	0,01
Sobrarbe	7.317	2.203	19	385	0,01
Somontano de Barbastro	23.652	1.167	18	1.314	0,02
Tarazona y el Moncayo	13.842	452	10	1.384	0,02
Valdejalón	28.340	933	29	977	0,03
<b>TOTAL</b>	<b>1.308.750</b>	<b>47.722</b>	<b>1.041</b>	<b>1.257</b>	<b>0,02</b>

Fuente: IAEST y elaboración propia

***El mayor número de habitantes por oficina, en 2018 se registra en el D.C. de Zaragoza y el menor en el Matarraña***

Si se atiende al número de habitantes por oficina, en el año 2018 el dato en el conjunto de Aragón es de 1.257 habitantes por cada oficina bancaria. La comarca del D.C. de Zaragoza encabeza esta clasificación con 1.866 personas, seguida de la Hoya de Huesca con 1.532 habitantes por oficina. En torno a los 1.300 habitantes por oficina se sitúan comarcas como Cinca Medio, Somontano de Barbastro y Tarazona y el Moncayo, mientras que, en Alto Gállego, Bajo Aragón, Cinco Villas y La Jacetania el número de habitantes por oficina se encuentra alrededor de los 1.100. Por el contrario, el menor número de habitantes por oficina corresponde a las comarcas de Matarraña (375 habitantes por oficina), Sobrarbe (385) y Maestrazgo (458).

***Respecto a 2008, el mayor incremento de habitantes por oficinas se ha producido en el D.C. de Zaragoza y en la Hoya de Huesca***

Respecto al año 2008, el mayor incremento de habitantes por oficina se ha producido en el D.C. de Zaragoza (971), seguido de la Hoya de Huesca (755). Asimismo, en comarcas como el Cinca Medio, la Comunidad de Calatayud, Somontano de Barbastro y Tarazona y el Moncayo el número de habitantes por oficina ha crecido en más de 500 personas.

***Por el contrario, en el Maestrazgo y Gudar-Javalambre ha descendido el ratio habitantes/oficina***

En el extremo opuesto se sitúan comarcas como Cuencas Mineras, donde el ratio habitantes por oficina financiera solo ha aumentado en una persona, la Sierra de Albarracín (3 personas más por oficina entre 2008 y 2018) o el Matarraña (4 habitantes más por oficina). Incluso en la comarca del Maestrazgo el número de habitantes atendidos por oficina ha disminuido en 16 personas y en la de Gudar-Javalambre en 88 personas.

***A nivel municipal, en la actualidad el 41,9% de los municipios aragoneses cuentan con oficina de una entidad financiera...***

A nivel municipal, se puede indicar que en Aragón hay en la actualidad 306 municipios que cuentan con al menos una oficina bancaria, lo cual representa una cobertura del 41,9% de los municipios aragoneses. En este sentido, hay que tener en cuenta que en algunas localidades se encuentran oficinas con horarios de apertura reducidos, aunque su presencia debería ser suficiente para garantizar el acceso a un mínimo de servicios financieros a los habitantes del municipio. Respecto a 2008, existen 55 municipios menos con oficinas bancarias y, por tanto, el porcentaje de cobertura municipal de oficinas ha descendido en más de siete puntos porcentuales (en 2008 era del 49,4%).

***...y el 95,5% de la población aragonesa vive en localidades que cuentan con oficina bancaria***

Sin embargo, si el análisis se realiza teniendo en cuenta el grado de cobertura de población con acceso a una oficina de entidad financiera, se puede señalar que el nivel de exclusión financiera no es tan importante como pudiera deducirse de la información de cobertura municipal. En concreto, en 2018 el 95,5% de la población aragonesa vive en localidades que cuentan con al menos una oficina

*Estos porcentajes han empeorado, muy ligeramente, respecto a 2008*

de una entidad financiera y, por tanto, únicamente un 4,5% de los aragoneses viven en municipios sin acceso a servicios financieros. No obstante, estos porcentajes han empeorado, aunque muy ligeramente, en comparación con 2008, cuando el nivel de cobertura de la población se situaba en un 96,2%.

#### **Cobertura Municipal de oficinas y población. Aragón. 2018**

	Municipios	Cobertura municipal	Habitantes	Cobertura de población
Municipios con oficinas	306	41,86%	1.249.512	95,47%
Municipios sin oficinas	425	58,14%	59.238	4,53%

Fuente: IAEST y elaboración propia

*En comparación con los datos de 2008, en las tres capitales de provincia aragonesas se han cerrado en torno a la mitad de las oficinas*

En Zaragoza capital existen en la actualidad 352 oficinas de entidades financieras, lo cual representa más del 55% de las oficinas de la provincia de Zaragoza y un tercio del total de oficinas de la Comunidad aragonesa. Por su parte, en Huesca capital se sitúan 32 oficinas (el 14,1% de la provincia y el 3,1% de Aragón) y en Teruel capital se localizan 22 oficinas (el 12,2% de la provincia y el 2,1% de la Comunidad aragonesa). En comparación con los datos de 2008, en las tres capitales de provincia aragonesas se han cerrado en torno a la mitad de las oficinas, un 51,2% en Zaragoza, un 50,0% en Huesca y un 48,8% en Teruel.

#### **Número de oficinas por capitales de provincia. Aragón. 2018**

	Huesca	Teruel	Zaragoza
Nº Oficinas	32	22	352
Part. s/ total provincia (%)	14,10%	12,22%	55,52%
Part. s/ total regional (%)	3,07%	2,11%	33,81%

Fuente: Elaboración propia

*Asimismo, en la actualidad solo hay 17 municipios con más de 5 oficinas*

Por otro lado, en noviembre de 2018 existen 17 municipios en Aragón con más de 5 oficinas de entidades financieras, cuando en 2008 eran 33 los municipios que cumplían dicha condición. Destacan, aparte de las capitales de provincia, el municipio de Alcañiz con 10 oficinas y los de Barbastro, Fraga y Ejea de los Caballeros con 9.

#### **Municipios con más de 5 oficinas. Aragón. 2018**

	Población 01/2017	Oficinas	Nº Habitantes/oficina
Zaragoza	664.938	352	1.889
Huesca	52.223	32	1.632
Teruel	35.484	22	1.613
Alcañiz	15.937	10	1.594
Barbastro	16.907	9	1.879

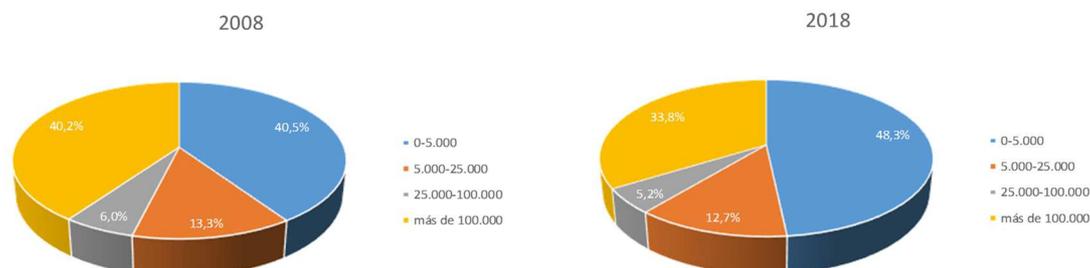
Fraga	15.024	9	1.669
Ejea de los Caballeros	16.596	9	1.844
Calatayud	20.173	8	2.522
Jaca	12.889	8	1.611
Utebo	18.593	7	2.656
Monzón	17.166	7	2.452
Binéfar	9.391	7	1.342
Cuarte de Huerva	12.862	6	2.144
Sabiñanigo	9.254	6	1.542
Caspe	9.491	6	1.582
Tarazona	10.538	6	1.756
La Almunia de D. Godina	7.660	6	1.277

Fuente: IAEST y elaboración propia

*Así, la distribución de oficinas por tamaño de los municipios en Aragón se ha modificado entre 2008 y 2018, ya que se han cerrado oficinas principalmente en Zaragoza capital*

Como consecuencia de la evolución anteriormente descrita, se puede señalar que la distribución de oficinas por tamaño de los municipios en Aragón ha sufrido modificaciones importantes entre 2008 y 2018. Así, se aprecia cómo la reducción no ha sido proporcional, es decir, se han cerrado oficinas principalmente en Zaragoza capital (la única población con más de 100.000 habitantes), que ha pasado de contar con el 40,2% del total de oficinas de Aragón en 2008 al 33,8% en 2018. En los siguientes escalones, de 25.000 a 100.000 habitantes (Huesca capital y Teruel capital) y de 5.000 a 25.000 habitantes, la pérdida de peso sobre el total de oficinas de la Comunidad aragonesa ha sido mucho menor, ocho décimas porcentuales en el primero de los casos y seis décimas porcentuales en el segundo. De esta forma, el peso de las oficinas situadas en localidades de menos de 5.000 habitantes se ha incrementado de un 40,5% en 2008 a un 48,3% en 2018.

**Oficinas por tamaño del núcleo poblacional. Aragón 2008 y 2018**



Fuente: Anuario 2008 del Sistema Financiero en Aragón (IAEST) y elaboración propia

## 5.4 Conclusiones

### *La sobredimensión del sector financiero español...*

El sector financiero español creció de forma vertiginosa durante la fase expansiva del último ciclo económico, basando su crecimiento en la rápida apertura de nuevas oficinas, lo que condujo a una clara sobredimensión de su capacidad.

### *...se ha ajustado en su mayor parte a la altura de 2018,...*

Con el estallido de la crisis económica en 2008 este sector se vio abocado a un ajuste en sus niveles de actividad, empleo y red de oficinas, ajuste que podría considerarse como finalizado en su mayor parte a la altura de 2018.

### *...por lo que su estructura sectorial es homologable a la de la eurozona*

Aunque la corrección ha sido muy importante, hay que señalar que la estructura sectorial resultante es homologable a la existente en los principales socios de la eurozona.

### *El cierre de oficinas en Aragón se ha concentrado en las capitales de provincia y en localidades de tamaño medio*

Del análisis territorial se puede concluir que, aunque se ha producido un fuerte ajuste entre 2008 y 2018 en el número de oficinas de entidades financieras presentes en la Comunidad aragonesa, las variaciones relativas de las diferentes comarcas y municipios son sensiblemente dispares. Así, los cierres de oficinas entre 2008 y 2018 se han concentrado en la ciudad de Zaragoza, donde se han eliminado 370 oficinas de las 755 que han desaparecido en Aragón, así como en las capitales de provincia de Huesca y Teruel y algunas localidades de tamaño medio como Calatayud, Cuarte de Huerva o Barbastro.

### *Por el contrario, en comarcas como Andorra, Belchite, Cuencas Mineras, Maestrazgo, Matarraña, Albarracín o Sobrarbe el descenso del número de oficinas ha sido menor*

De esta forma, las mayores caídas del número de oficinas por comarcas entre 2008 y 2018 se ha registrado en la Comunidad de Calatayud (-57,3%), la Comarca del Aranda (-52,6%) y el D.C. de Zaragoza (-51,2%). En las provincias de Huesca y Teruel destaca el cierre de oficinas en aquellas comarcas en donde se sitúan las capitales de provincia: un -48,8% en la Hoya de Huesca y un -40,3% en la Comunidad de Teruel. En sentido contrario, en Gudar-Javalambre no ha variado el número de oficinas y en comarcas como Andorra-Sierra de Arcos, Campo de Belchite, Cuencas Mineras, Maestrazgo, Matarraña, Sierra de Albarracín y Sobrarbe el número de oficinas ha descendido en menos de un 15% en el periodo analizado.

### *Respecto al nivel de exclusión financiera, el 58,1% del total de municipios de Aragón no tiene oficina bancaria...*

Respecto al nivel de exclusión financiera presente en la Comunidad aragonesa, se puede indicar que en la actualidad existen 425 municipios que no tienen ninguna oficina de una entidad financiera, lo cual representa el 58,1% del total de municipios de Aragón. No obstante, si realizamos este análisis en términos de población las conclusiones son más optimistas, ya que el 95,5% de la población aragonesa vive en localidades en donde está presente como

***...pero sólo un 4,5% de los aragoneses viven en ellos***

***En este sentido, cabe destacar la aportación de las entidades financieras aragonesas para evitar la exclusión financiera en el territorio***

mínimo una oficina de una entidad financiera y, por tanto, únicamente un 4,5% de los aragoneses viven en municipios sin acceso presencial a servicios financieros.

En este punto, cabe destacar la importante aportación de las entidades financieras aragonesas, Ibercaja Banco y las cooperativas de crédito de Bantierra y de Caja Rural de Teruel. El número de municipios servidos exclusivamente por alguna de estas entidades es de 251, es decir, el 82,0% de las localidades aragonesas con al menos una oficina de entidades financieras. Además, de esos 251 municipios en 119 de ellos (el 38,9% del total) hay solamente una oficina en la localidad y es de alguna de las entidades financieras aragonesas.

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### *Septiembre*

La empresa que gestiona el matadero de La Mata de los Olmos, el grupo alemán Tönnies, pondrá en marcha en las próximas semanas un segundo turno de trabajo que permitirá crear una veintena de empleos. La puesta en marcha de este segundo turno en el matadero elevará el número de empleados hasta el medio centenar.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha aprobado declarar Inversiones de Interés Autonómico tres nuevos parques eólicos y tres plantas fotovoltaicas con una potencia total de 105,44,44 MW y una inversión prevista de 93,6 millones de euros. Además, se espera que generen 425 empleos directos e indirectos durante su construcción y al menos 17 puestos de trabajo durante la fase de explotación. Las plantas están situadas en los términos municipales de Escucha, Rillo, Mezquita de Jarque, Pedrola, Cuevas de Almudén, Plasencia de Jalón y Castelnou.

Activ Medical Disposable (AMD), empresa de origen francés dedicada a la fabricación de materiales absorbentes, ha comenzado ya su actividad en su nueva planta de Calatayud. En estas instalaciones, la compañía ha invertido 12 millones de euros entre construcción y equipamiento industrial y cuenta con una plantilla de 24 empleados. Sus planes para 2019 pasan por ampliar la planta para acoger otra línea de producción de un nuevo producto. Esto se traducirá en una inversión de otros 8 millones de euros y que el número de empleados pase a ser de 50.

La dirección de Opel España ha comunicado a las secciones sindicales del comité de empresa de la planta de Figueruelas la puesta en marcha desde octubre de un turno de noche en la línea 2 —la del Corsa, por la que salen cada día cerca de 800 vehículos— que requerirá de la contratación de unas 200 personas. Se tratará de un 'miniturno' (el 50% de la línea) y, en un principio, estará operativo hasta final de año. La medida responde por el incremento de demanda del coche, que se fabrica en la planta de Zaragoza.

El operador logístico Jevaso se ha hecho con unos terrenos de 41.000 metros cuadrados en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) que hasta ahora pertenecían a Porcelanosa. La compañía ha desembolsado 10 millones de euros por los terrenos e invertirá otros tres millones en la reforma y ampliación de la nave, que suma 13.000 metros cuadrados. A través de su filial Apyl Textil, Jevaso lleva desde el 2003 prestando servicios de devoluciones, plancha y

dropshipping al macrocentro logístico que Inditex tiene en Plaza.

### **Septiembre**

ICT Ibérica ha puesto en marcha esta semana su nueva máquina para fabricar bobinas de papel, lo que le permite dar por terminada la ampliación de su fábrica ubicada en El Burgo de Ebro, en la que ha invertido 125 millones de euros. Esta nueva máquina, que puede producir 70.000 toneladas permite duplicar la capacidad de estas instalaciones, hasta las 140.000 toneladas.

La empresa catalana Semen Cardona ha inaugurado su nuevo centro de transferencia genética porcina en Tarazona. Junto con Pi Improvement Company España (PIC), se han invertido 4 millones en esta planta, que dará trabajo directo a diez personas.

Leciñena, fabricante de remolques y semirremolques con sede en Utebo, ha realizado una inversión ha sido de aproximadamente 300.000 euros, dirigida a la actualización de maquinaria y puesta a punto de las instalaciones.

El Consejo de Gobierno de la Diputación General de Aragón ha declarado como Inversión de Interés Autonómico el parque eólico “El Cubo 1”, ubicado en los términos municipales de Escucha, Mezquita de Jarque y Rillo (Teruel), que supondrá una inversión de 20,5 millones de euros. El desarrollo del proyecto, presentado por la sociedad mercantil Rural de Energías Aragonesas supondrá la creación de 18 a 20 empleos directos vinculados a su construcción. Se estima que en la fase de explotación se requerirá la contratación entre 3 y 4 personas.

Saica ha invertido en su planta de El Burgo de Ebro 146 millones de euros para la puesta en marcha de una nueva estucadora y de una nueva línea de producción de pasta papel para poder reciclar el tetrabrik y la ampliación del proceso de tratamiento de aguas. La inversión ha supuesto la creación de 40 puestos de trabajo. Además, se está construyendo un almacén automático con una inversión inicial de 29 millones.

El grupo aragonés New BIC, que agrupa a las firmas Comextic y Rubicón, prevé duplicar en un año la actual plantilla (compuesta por 50 trabajadores) gracias a la potenciación de su centro de trabajo situado en el edificio El Trovador de la capital aragonesa y a la apertura de oficinas en Cataluña y País Vasco. Este crecimiento viene de la mano de su integración en la compañía francesa Devoteam Drago, principal partner en Europa de soluciones Google.

**Septiembre** El operador logístico y de transporte Marcotran ha inaugurado sus nuevas instalaciones en el polígono industrial El Pradillo, en Pedrola. que con una superficie total de 32.160 metros cuadrados 31 muelles de carga y descarga constituye el complejo más grande del grupo a nivel nacional e internacional. Para ello se han invertido este año 4 millones de euros en dicha ampliación, que dará trabajo a 150 personas más.

La empresa minera Samca invertirá 7,2 millones de euros en Ariño (Teruel) para transformar el carbón en fertilizante para el campo. Creará 36 puestos de trabajo en dos proyectos, una planta de tratamiento y la propia explotación. El proyecto podría comenzar a funcionar en 2019.

La fábrica de papel La Montañanesa, perteneciente al grupo Lecta y que cumple 150 años de historia, realizará nuevas inversiones por valor de 13 millones de euros en 2019 y 2020. La factoría ya había recibido entre 2008 y 2015 más de 63 millones de euros de inversión para una máquina y planes medioambientales.

**Octubre** BSH ha concluido la remodelación de su fábrica de Montañana en Zaragoza tras invertir 80 millones desde 2014. Nuevas líneas de hornos eléctricos, que ya han supuesto casi 40 millones de euros de inversión, y la incorporación de más tecnología en inducción han transformado la planta, que fabrica 2,3 millones de aparatos al año.

El grupo francés Tereos invertirá en su fábrica de Zaragoza cerca de 25 millones de euros durante los tres próximos años para aumentar en un 25% la capacidad de molturación del maíz, su materia prima. La inversión se realizará en dos fases, estando previsto que la primera se termine a finales del próximo año y la segunda esté operativa en 2021. El incremento de la producción supondrá también un aumento de plantilla en seis o siete trabajadores.

La empresa productora de compuestos de plástico Bada Hispanaplast ha invertido más de 1,6 millones de euros en crear una nueva línea de producción en sus instalaciones del polígono oscense de Sepes, lo que permitirá incorporar nueve trabajadores más a la plantilla, que se sumarán a los 70 actuales.

Los nuevos propietarios de Teruel Pellets han invertido cerca de 200.000 euros para retomar la producción en la planta ubicada en Bea (Teruel), que hay sumar a los 570.000 abonados para formalizar la compra de la unidad productiva.

**Octubre** La fábrica de Mequinenza del grupo Cargill, empresa especializada en nutrición animal ha ampliado la planta de piensos del Bajo Cinca tras una inversión de más de 20 millones de euros. En concreto, la compañía ha construido una nueva planta de producción anexa a la actual, dos almacenes y unas nuevas oficinas. Estas instalaciones han creado 23 nuevos empleos, hasta alcanzar los 60 trabajadores.

Se ha inaugurado la nueva sede de la compañía eléctrica Endesa en el polígono Sepes de Huesca. El proyecto, enmarcado en el Plan Integral de Mejora de Oficinas de Endesa, ha supuesto una inversión de 488.500 euros y cuenta con una superficie total de 412 metros cuadrados y capacidad para veintiséis puestos de trabajo.

El grupo Construcciones Mecánicas Llamada ha reforzado sus inversiones en Aragón con la puesta en marcha de su segundo centro de producción de maquinaria de construcción. A través de la filial, Equipos de Cimentación de Aragón (Eciar), ha adquirido una parcela en el polígono industrial El Saco de la localidad zaragozana de Alfajarín, donde ha construido una planta de 5.000 metros cuadrados, que ha permitido generar una decena de empleos.

Con una inversión en marcha de casi 5 millones (4,8 millones) antes de 2020, la empresa oscense Harineras Villamayor tiene la previsión de ampliar su plantilla en una decena de personas, con las que cubrir la elaboración de los nuevos productos.

La planta zaragozana de Alumalsa se afianza como la mayor fundición de aluminio por gravedad que queda en España. La fábrica de la carretera de Castellón, que produce piezas para la automoción, no ha dejado de elevar su carga de trabajo en los últimos años y, desde el 2016, ha incrementado su plantilla en casi 200 personas.

**Noviembre** La empresa Faci Metalest, situada en Zaragoza, está invirtiendo unos 2 millones de euros en una nueva línea de impermeabilizantes no tóxicos para el sector de la construcción y en otra línea para la fabricación de excipientes destinados al sector cosmético y farmacéutico. Las inversiones están prácticamente ejecutadas y se pondrán en marcha en 2019.

La empresa familiar aragonesa Modisprem, especializada en espumas plásticas para el sector del automóvil ha realizado en 2017 inversiones por un valor cercano a los 700.000 euros y en 2018 están previstas inversiones que superarán los 400.000 euros para atender los nuevos modelos que se van ganando y que requieren cambios en las líneas.

**Noviembre** Endesa ha realizado una inversión de 120.000 euros destinada a la instalación de nuevos sistemas de protección, control y telemando en cuatro líneas de distribución situadas en el entorno de las localidades turolenses de Valderrobres, La Portellada y Valdealgorfa.

Itesal tiene previsto invertir 4,5 millones de euros en su planta de Pina de Ebro entre 2018 y 2020. El fabricante zaragozano de perfiles de aluminio ha puesto en marcha este año mejoras por un importe de 1.5 millones de euros dirigidas a la modernización de sus instalaciones y la optimización del proceso productivo, entre otras áreas.

Sorigué ha adquirido una parcela de 64.000 metros cuadrados en el polígono de Villanueva de Gallego para ubicar talleres de maquinaria, parte de la flota de camiones del grupo empresarial y diversos productos del área de materiales. El objetivo de la compañía a largo plazo es contar con un centro de actividad en la capital aragonesa que les permita desde producir áridos a distribuir materiales para atender los distintos sectores en los que opera. La inversión en la compra del solar ronda el millón de euros.

Transportes Callizo ha inaugurado sus nuevas instalaciones en la Plataforma logística de Huesca (Plhus) en la que ocupará una nave de 3.500 metros cuadrados destinada al reparto entre salida y destino sin almacenaje intermedio y en la que trabajará medio centenar de personas. En las nuevas instalaciones se han invertido dos millones de euros.

La cadena de papelerías Folder, que cuenta en la actualidad con diez establecimientos en Aragón (siete en Zaragoza, dos en Huesca y uno en Teruel), prevé abrir el próximo año cinco nuevas tiendas en la comunidad aragonesa.

El Grupo Aramón ha invertido 8,1 millones de euros en la actual campaña de ski para mejorar la calidad, el servicio y la experiencia del cliente con novedades en pistas, servicios, alquileres y hostelería. Así, por ejemplo, se han comprado tres nuevas máquinas de pisar pistas para preparar el manto de nieve artificial que se fabricará con los nuevos cañones incorporados en Valdelinares, Formigal y Cerler. Asimismo, una de las actuaciones en la que más dinero se ha invertido es la ampliación del sistema antiavalanchas mediante explosiones controladas, al que se han destinado más de 600.000 euros.

**Diciembre** Salgar ha presentado su plan estratégico y de negocio para los próximos cinco años que contempla inversiones de más 15 millones y la creación de 160 empleos, 100 de ellos de manera directa en su planta de la carretera de Logroño de Zaragoza. Estas instalaciones, serán reorganizadas y ampliadas, lo que permitirá más que duplicar la capacidad actual de producción y triplicar la actividad de gestión logística.

BigMat, el grupo de distribución especialista en productos y soluciones de construcción y bricolaje para profesionales y particulares, ha inaugurado una nueva tienda BigMat City en Zaragoza. La apertura de Big-Mat City Zaragoza permitirá la creación de siete puestos de trabajo directos e indirectos.

La planta de La Bella Easo, perteneciente a Bimbo y situada en el polígono de Malpica de Zaragoza, acaba de incorporar a sus líneas de fabricación un nuevo producto para lo que ha ejecutado una inversión de más de 14 millones de euros. Además, otra parte significativa de dicha inversión se ha destinado a la instalación de una nueva línea de tecnología puntera donde se elabora el pastel de molde y otra parte ha sido para incorporar maquinaria que permita el envasado individual de los productos que se fabrican en la planta.

ACF Innove (Acciones que Cambian el Futuro) ha inaugurado sus nuevas instalaciones en el polígono La Magantina de Huesca para fusionar en un edificio de 2.000 metros cuadrados un centro de formación para la conducción de vehículo industrial, de logística y almacenaje, así como su línea de I+D+I. Para esta ampliación, ACF Innove ha realizado una inversión de 150.000 euros en estas nuevas instalaciones que, si se cumplen las expectativas de la empresa en dos años superará el millón de euros. Esta inversión también trae consigo un incremento de la plantilla en la compañía, que cuenta actualmente con 12 trabajadores, y prevé aumentar entre un 40 o un 50 % en el primer año.

Fraga tendrá una nueva área de servicio junto a la N-211, muy cerca de los accesos a la autovía A-2 y la autopista AP-2. La iniciativa supondrá una inversión de 6 millones de euros y la creación de 70 puestos de trabajo. El complejo incluirá un restaurante de dos plantas, una tienda, una estación de servicio, un área para camioneros y un parque infantil. De cumplirse las previsiones, su apertura tendrá lugar en noviembre de 2019.

**Diciembre** La Empresa Agrolimen trasladará su producción de Gallina Blanca situada en el término barcelonés de Sant Joan Despí a la planta altoaragonesa de Ballobar, proyecto que conlleva una inversión cercana al millón de euros. El proyecto contempla la ampliación de instalaciones en una superficie de 4.000 metros cuadrados.