

# **ECONOMÍA ARAGONESA**

## **BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA**

**Núm. 3 - Septiembre 2003**

# INDICE

1. Perspectiva general .....	3
2. Economía aragonesa .....	6
3. Economía nacional.....	13
4. Economía internacional .....	21
5. Escenario económico 2003-2004.....	25
6. Instantánea sectorial: Inmigración.....	31
7. Cronología de acontecimientos económicos .....	38
Anexo estadístico	

## 1. PERSPECTIVA GENERAL

*Aragón crece en un clima económico global de poco dinamismo ...*

El clima económico global es poco boyante. En Estados Unidos la recuperación es lenta y volátil, en Europa la mayoría de los países están en situación de estancamiento o recesión, en América Latina la recuperación es frágil, en Japón la volatilidad sigue siendo la característica más destacada del comportamiento de su economía y las economías dinámicas del este asiático continúan creciendo pero a un ritmo menor que el potencial. En este contexto, el comportamiento de la economía en Aragón, así como en España, puede calificarse de bueno al estar escapando, con un crecimiento en torno al 2,5% estimado para este año, a la recesión que afecta a sus principales socios económicos europeos.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL - Principales Indicadores

	2001			2002				2003					
	2000	2001	2002	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>Producto Interior Bruto</b>													
Aragón (*)	4,7	2,3	1,6	2,9	2,5	1,9	1,9	1,4	1,3	1,8	1,9	2,4	2,6
España	4,2	2,8	2,0	3,1	2,6	3,1	2,6	2,2	2,0	1,8	2,1	2,2	2,3
Alemania	3,1	1,0	0,2	1,9	0,8	0,7	0,5	-0,1	0,1	0,4	0,5	0,1	-0,2
Francia	4,2	2,1	1,2	3,1	2,3	2,3	0,7	0,8	1,5	1,3	1,4	0,9	0,0
Zona Euro	3,5	1,5	0,8	2,4	1,6	1,4	0,6	0,4	0,8	1,0	1,2	0,9	0,4
Reino Unido	3,1	2,1	1,9	2,6	2,0	1,8	1,8	1,4	1,8	2,3	2,3	2,1	1,8
UE-15	3,5	1,6	1,0	2,5	1,6	1,4	0,8	0,6	1,0	1,2	1,4	1,1	0,6
Estados Unidos	3,8	0,3	2,4	1,5	-0,1	-0,4	0,1	1,4	2,2	3,3	2,9	2,0	2,5
Japón	2,8	0,4	0,2	3,5	1,1	-0,6	-2,4	-2,9	-0,3	1,5	2,5	2,8	2,1
<b>Precios de Consumo</b>													
Aragón	3,3	3,5	3,6	3,8	4,3	3,3	2,5	3,2	3,6	3,7	4,0	3,6	2,7
España	3,4	3,6	3,5	3,8	4,1	3,6	2,8	3,1	3,5	3,5	4,0	3,8	2,9
Alemania	1,5	2,0	1,4	1,7	2,5	2,1	1,6	1,9	1,2	1,1	1,2	1,2	0,9
Francia	1,7	1,7	1,9	1,3	2,0	1,8	1,5	2,1	1,6	1,7	2,1	2,4	1,9
Zona Euro	2,1	2,3	2,3	2,0	2,9	2,4	2,1	2,5	2,1	2,1	2,3	2,3	2,0
Reino Unido	2,9	1,8	1,6	2,6	1,9	1,8	1,1	1,2	1,2	1,5	2,5	3,1	3,0
UE-15	1,9	2,2	2,1	1,9	2,7	2,3	1,9	2,4	1,9	1,9	2,2	2,2	1,8
Estados Unidos	3,4	2,8	1,6	3,4	3,4	2,7	1,9	1,3	1,3	1,6	2,2	2,9	2,1
Japón	-0,6	-0,6	-0,9	-0,1	-0,4	-0,7	-1,0	-1,4	-0,9	-0,8	-0,5	-0,3	-0,2
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>													
Aragón	7,1	4,8	5,5	4,7	4,8	4,9	4,7	5,1	5,6	5,2	6,3	7,1	6,5
España	13,9	10,5	11,4	10,9	10,4	10,2	10,5	11,5	11,1	11,4	11,5	11,7	11,1
Alemania	9,6	9,4	9,8	9,3	9,3	9,3	9,5	9,6	9,7	9,8	10,0	10,5	10,6
Francia	9,5	8,7	9,0	8,7	8,6	8,7	8,8	8,9	9,0	9,1	9,2	9,4	9,5
Zona Euro	8,8	8,0	8,3	8,0	8,0	8,0	8,0	8,1	8,3	8,3	8,5	8,7	8,9
Reino Unido	3,6	3,2	3,1	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
UE-15	7,8	7,4	7,7	7,4	7,3	7,4	7,4	7,5	7,7	7,7	7,8	8,0	8,0
Estados Unidos	4,0	4,8	5,8	4,2	4,5	4,8	5,6	5,6	5,9	5,7	5,9	5,8	6,2
Japón	4,8	5,1	5,4	4,8	4,9	5,1	5,5	5,3	5,3	5,4	5,4	5,4	5,4

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Hacienda, (\*) Dpto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón)

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

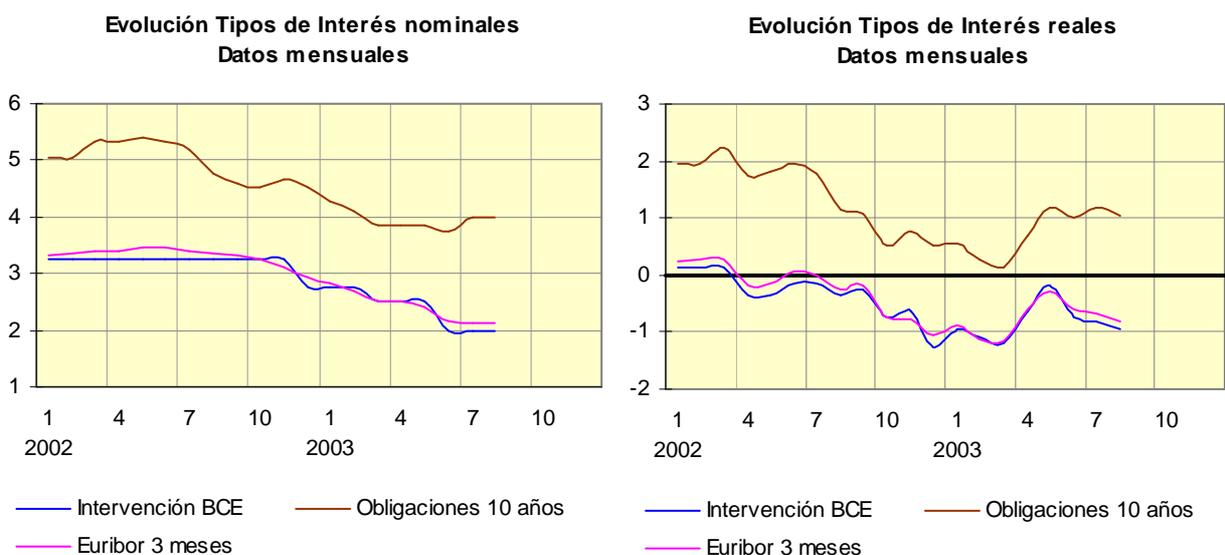
Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países. En el caso de Aragón, datos ciclo-tendencia

**... en el que las reestructuraciones empresariales y la guerra frenan la recuperación ...**

Varios factores han frenado el crecimiento en Estados Unidos e inducido la recesión en Europa. En primer lugar, la reestructuración y saneamiento de las empresas necesarios tras la sobreinversión y caída bursátil de muchas de ellas, ha resultado más larga y profunda de lo esperado en Estados Unidos y demasiado lenta en abordarse en Europa. En segundo lugar, la pérdida de riqueza de los hogares que siguió a la desaparición de la burbuja bursátil ha tenido efectos considerables en el consumo privado, en particular en Europa. Finalmente, el conflicto bélico en Iraq, tanto en los preámbulos de la guerra como durante la misma, tuvo un efecto depresivo sobre la confianza de los consumidores y de generación de incertidumbre para el clima empresarial, con el consiguiente freno a las decisiones de consumo e inversión. Además, la inestabilidad política y social que está caracterizando la posguerra hace que estas incertidumbres no acaben de disiparse por completo.

**... pero la política monetaria estimula la demanda en Aragón y en España**

En Aragón, como en el resto de España, las fuerzas que han ayudado a la economía a evitar el estancamiento y la recesión experimentada por los países vecinos son fundamentalmente la resistencia del consumo, tanto público como privado, y el vigor experimentado por la actividad de la construcción. A ambos ha contribuido en gran medida las condiciones monetarias imperantes, extremadamente relajadas como consecuencia de la situación económica de estancamiento de los principales países de la zona Euro. Estas condiciones en el caso español han resultado en tipos de interés muy reducidos e incluso negativos en términos reales. En particular, los tipos de interés reales a corto plazo han sido negativos en España desde principios de 2002.



Fuente: Ministerio de Economía

***Se espera una  
aceleración suave  
en el crecimiento  
en lo que queda de  
2003 y en 2004***

Las perspectivas de la economía aragonesa para este año contemplan una continuación de la tendencia, iniciada a mitad de 2002, de aceleración gradual del crecimiento. Como resultado se espera un crecimiento cercano al 3% para este año, lo que supone poco más de un punto porcentual por encima del registrado el año pasado. Para 2004 se espera que la actividad económica continúe ganando fuerza al consolidarse la recuperación en la inversión, ayudada por el crecimiento de la demanda externa, de manera que el PIB crezca ligeramente por encima del 3%, y por encima asimismo del crecimiento que se espera para el conjunto de la economía española.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

### *El crecimiento continúa ganando fuerza en Aragón*

...

La actividad económica en Aragón continúa en un proceso de aceleración gradual. Tras registrar una tasa mínima de crecimiento interanual del 1,3% en el segundo trimestre de 2002, la producción de bienes y servicios aceleró gradualmente su crecimiento para situarse en una tasa anual de 2,6% en el segundo trimestre de 2003, dos décimas más que el trimestre anterior. Este ritmo de actividad, aunque moderado, puede considerarse muy satisfactorio si lo comparamos con el crecimiento de la economía española de 2,3%, de la zona Euro de 0,4%, o de la Unión Europea de 0,6% en el mismo periodo.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2001			2002				2003					
	2000	2001	2002	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>Producto Interior Bruto<sup>(1)</sup></b>	<b>4,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>
<b>Demanda<sup>(2)</sup></b>													
Consumo final hogares	3,6	2,2	2,1	2,4	2,5	2,1	1,9	1,4	1,2	2,5	3,5	3,4	3,3
Inversión (FBCF) construcc.	8,0	3,2	2,7	4,9	3,4	2,2	2,1	0,9	1,5	3,4	5,1	5,4	4,3
Inversión (FBCF) bs. equipo	6,2	-0,2	-2,9	1,3	-0,5	-0,4	-1,4	-4,8	-3,7	-2,8	-0,2	0,9	3,5
<b>Oferta<sup>(2)</sup></b>													
Industria y energía	5,2	1,7	0,4	2,6	2,3	1,2	0,9	-0,1	-0,6	0,6	1,6	2,4	2,4
Construcción	8,0	3,4	3,4	4,7	3,6	2,2	3,1	2,3	2,9	4,0	4,3	5,9	4,3
Servicios	3,9	2,9	2,0	3,3	3,1	2,8	2,6	2,1	2,1	2,1	1,8	2,2	2,7
<b>Mercado laboral</b>													
Población activa (EPA) <sup>(5)</sup>	1,9	0,7	1,4	2,6	3,1	-0,1	1,1	0,3	1,0	0,6	3,6	4,5	4,2
Ocupados (EPA)	4,0	0,5	0,6	1,1	0,2	0,7	-0,2	-0,1	0,2	0,4	1,9	2,2	3,2
Tasa de actividad <sup>(3)</sup>	50,8	49,7	50,4	49,3	49,6	50,4	49,6	49,5	50,1	50,7	51,5	51,8	52,3
Tasa de paro (EPA) <sup>(4)</sup>	7,1	4,8	5,5	4,7	4,8	4,9	4,7	5,1	5,6	5,2	6,3	7,1	6,5
Tasa paro registrado (INEM) <sup>(4)</sup>	7,0	6,7	7,0	7,1	6,5	6,3	6,9	7,3	7,1	6,5	7,1	7,2	6,6
<b>Precios y salarios</b>													
Indice Precios de Consumo	3,3	3,5	3,6	3,8	4,3	3,3	2,5	3,2	3,6	3,7	4,0	3,6	2,7
Inflación subyacente	n.d.	n.d.	4,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3,9	4,3	4,1	3,8	3,1	3,0
Indice Precios Industriales	n.d.	1,9	1,7										
Coste laboral total:													
por trabajador y mes	0	5,2	3,9	6,0	4,9	4,9	5,1	2,6	4,7	3,6	4,8	5,5	4,2
por hora efectiva	0,0	6,1	4,4	5,7	6,1	5,7	6,8	5,4	2,2	5,8	4,1	5,0	8,7

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

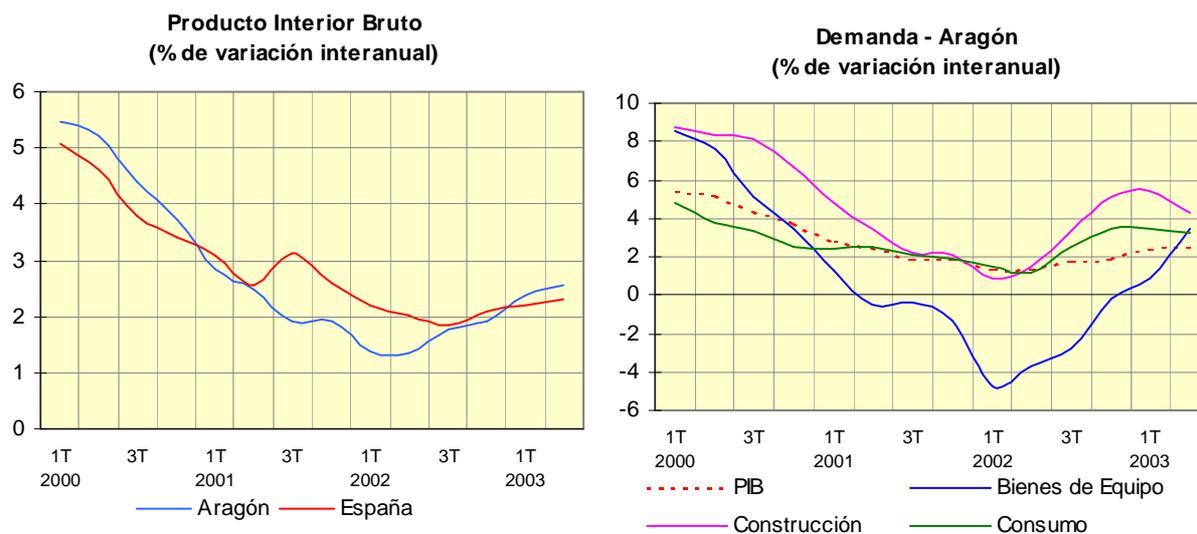
(1) Los datos corresponden a la estimación del crecimiento del VAB, como aproximación al PIB; (2) Datos ciclo-tendencia; (3) Activos respecto a la población de 16 y más años (%); (4) Parados respecto a la población activa (%); (5) Las tasas de los años 2000 y 2001 corresponden a la anterior metodología EPA, por lo que no son estrictamente comparables con los datos a partir de 2002.

Fuente: INE, INEM, IAESE, Dpto. de Economía, Hac. y Empleo Gobierno de Aragón

### *... con una recuperación en la inversión en equipo*

Por el lado de la demanda, tanto el consumo como la inversión contribuían a este crecimiento. El consumo se estima que crecía a un ritmo del 3,3% en el segundo trimestre de 2003, 2,1 puntos porcentuales más que en el mismo trimestre del año pasado. Pero lo más destacable del comportamiento reciente de la economía es la

recuperación en la inversión en bienes de equipo, que llegó a caer hasta un 4% en el primer trimestre de 2002 en tanto que crecía a un ritmo anual de 3,5% en el segundo trimestre de este año. Esto sugiere que el proceso de saneamiento de la economía aragonesa se está completando y que las empresas empiezan a estar preparadas para tomar decisiones de inversión. Por otra parte, la inversión en construcción continuaba moderándose y se reducía en un punto para crecer un 4,3%, un ritmo todavía muy dinámico.



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

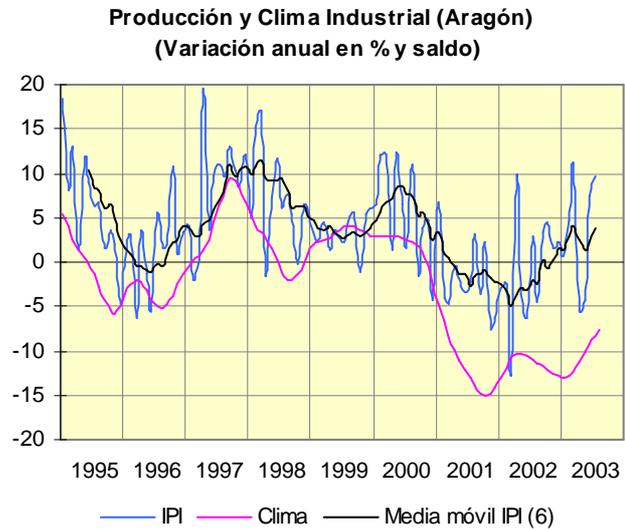
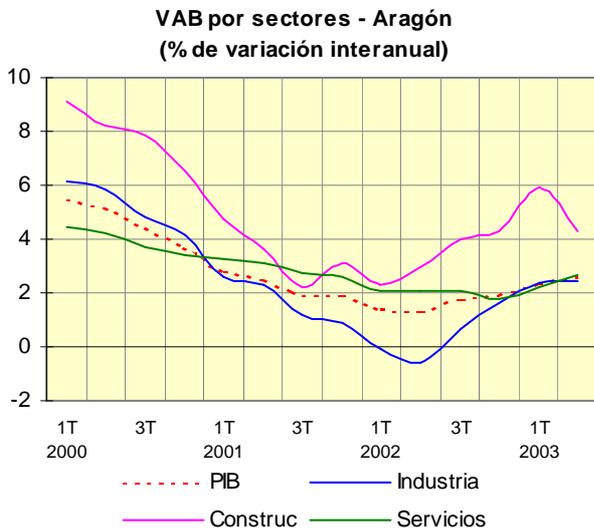
*La construcción se modera y los servicios se recuperan, ...*

También por el lado de la oferta la construcción sigue siendo el sector más activo, con un crecimiento de 4,3% en el segundo trimestre de 2003, mientras que la industria y los servicios crecían a tasas de 2,4% y 2,7% respectivamente en el mismo periodo. De estos últimos destaca la aceleración de cuatro décimas en el crecimiento del sector servicios tras cinco trimestres sucesivos de variaciones mínimas en el ritmo de actividad. Por otra parte, la actividad en el sector agrícola sigue estancada de manera que en el tercer trimestre contribuía negativamente, una décima, al crecimiento del valor añadido bruto en Aragón.

*... los indicadores de oferta se mueven al alza ...*

Los indicadores parciales de actividad más recientes, representativos de la evolución de la economía en el tercer trimestre, apuntan sistemáticamente a una continuación de la tendencia al alza en la actividad económica en Aragón. El clima industrial, aunque continúa en terreno negativo, muestra un perfil de clara recuperación desde principios de 2003, señalando una clara mejora de las perspectivas empresariales tras la recaída sufrida a finales de 2002. Paralelamente, la producción industrial daba claras señales de

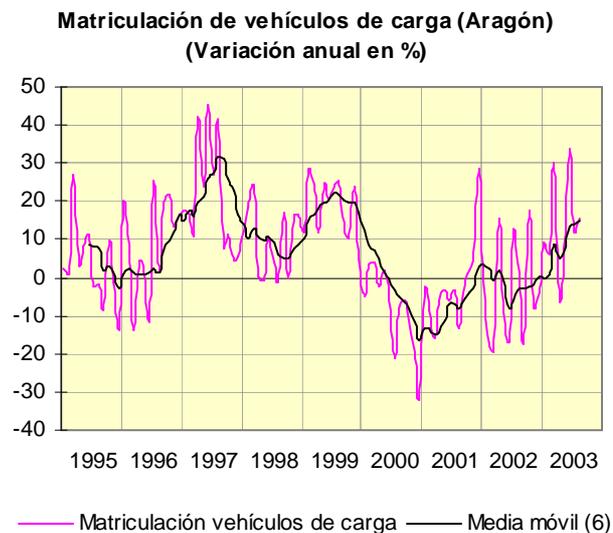
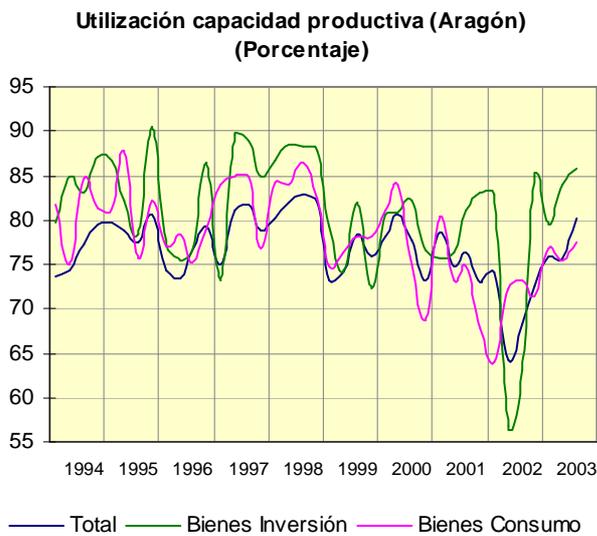
recuperación en julio al crecer a un ritmo del 9,6% anual, acelerando desde el 7,4% que registraba en junio tras un lapso de dos meses con caídas.



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

**... y la producción de maquinaria y equipo se intensifica**

Otros indicadores de actividad como la utilización de la capacidad productiva o la matriculación de vehículos de carga también vienen a confirmar con su evolución que la actividad económica continúa ganando fuerza. La utilización de capacidad productiva en la producción de bienes de inversión, que cayó a un mínimo del 57% de la instalada en el primer trimestre de 2002, se ha recuperado hasta alcanzar casi un 86% en el tercer trimestre de 2003.

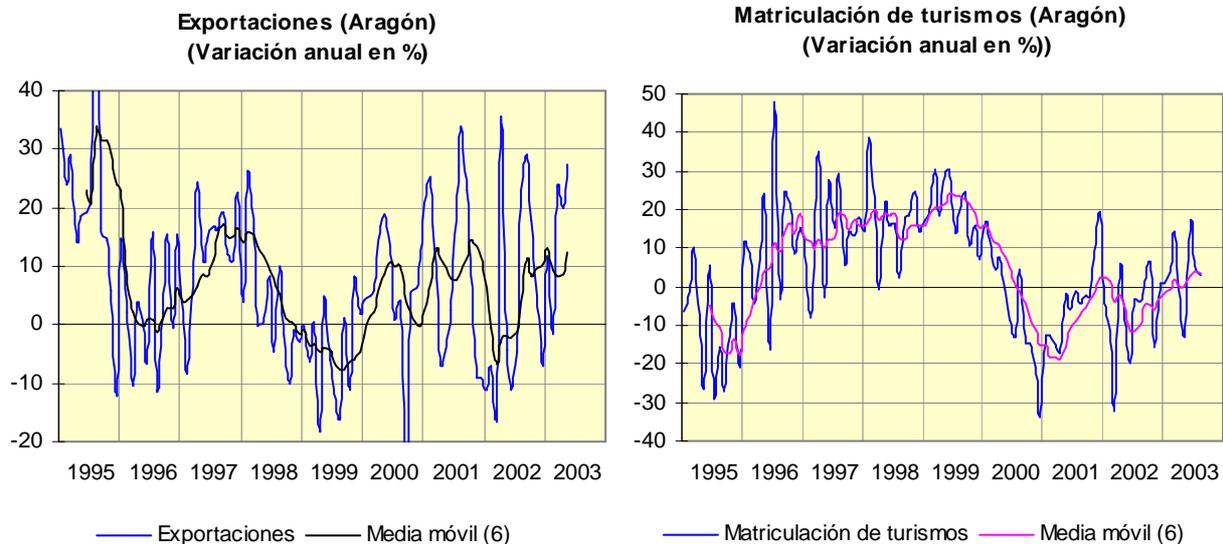


Fuente: IAEST

De manera similar, la utilización de capacidad productiva en la producción de bienes de consumo, que se redujo hasta un 64% en el primer trimestre de 2002, ha aumentado hasta alcanzar recientemente un 77,4%. La variación en la matriculación de vehículos de carga, utilizada habitualmente para aproximar el comportamiento de la inversión, muestra un perfil suavizado de clara aceleración.

**Los indicadores de demanda también señalan una aceleración**

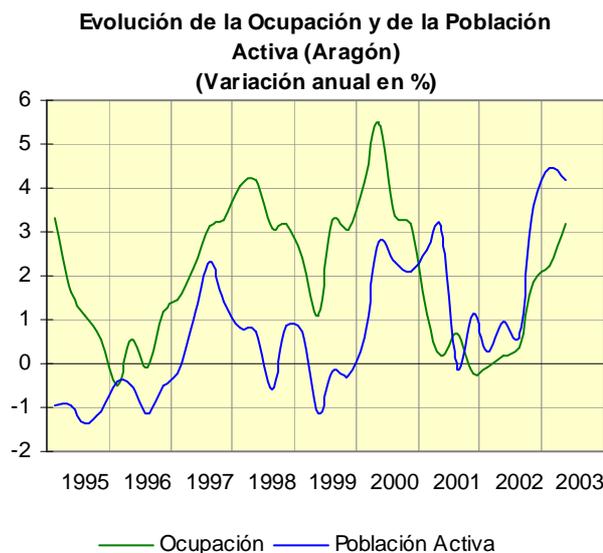
Los indicadores económicos representativos de la evolución de la demanda, tales como la matriculación de turismos, el número de viajeros en establecimientos hoteleros, y las exportaciones, constatan también un buen comportamiento de la demanda. El crecimiento de las exportaciones se mantiene elevado, en particular cuando se compara con las caídas experimentadas en la primera mitad del año 2002.



Fuente: IAEST

**El mercado de trabajo gana dinamismo**

El buen comportamiento de la economía en Aragón a partir de mitad de 2002 es particularmente visible en el mercado de trabajo. Destaca en este terreno el crecimiento dinámico tanto del empleo como de la población activa. La población activa crecía en el segundo trimestre del 2003 a un ritmo ligeramente por encima del 4% anual, similar al registrado en el primer trimestre. Además, este crecimiento si bien elevado encierra un comportamiento todavía más dinámico entre la población activa femenina, que crecía a un ritmo cercano al 8% tras crecer un 8,8% el trimestre precedente. Este crecimiento de la población que se incorpora al mercado de trabajo ha resultado en un incremento en la tasa de actividad de 3,7 puntos porcentuales para situarse en un 69,4% de la población en edad de trabajar, casi un punto por encima de la tasa media nacional.



Fuente: IAEST

***Aumenta la población activa, el empleo y los parados ...***

En el segundo trimestre de 2003 se habían creado en Aragón 14.900 empleos con relación al mismo trimestre del año anterior lo que equivale a un crecimiento de la ocupación del 3,2%. En el mismo período, se incorporó al mercado de trabajo en busca de empleo un total de 20.800 personas, con lo que la creación de empleo, pese a su dinamismo, fue insuficiente para absorber a los nuevos activos y el número de desempleados aumentó en 5.900 personas. Esto situó la tasa de desempleo en el 6,5% de la población activa, casi un punto por encima de la registrada un año antes.

***... si bien la tasa de paro en Aragón sigue siendo baja***

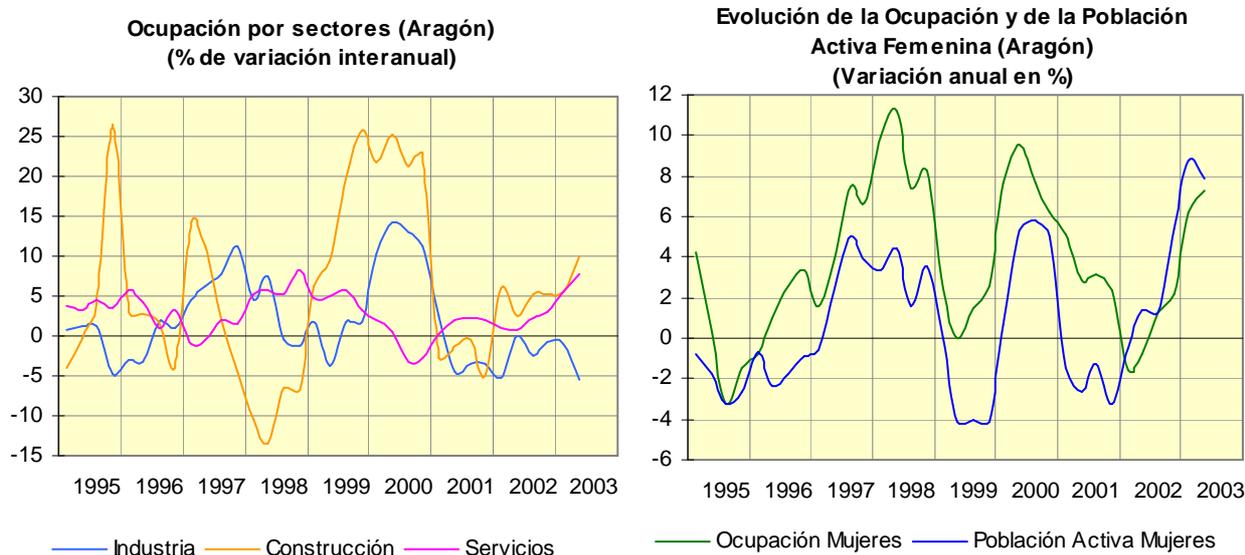
Cabe señalar sin embargo que la tasa de paro en Aragón es baja, tanto con relación a la registrada en promedio en España, un 11,1% en el segundo trimestre de 2003, como con relación a la experimentada por la mayoría de los países de la zona Euro donde en promedio los desempleados constituían el 8,9% de la población activa en el mismo periodo.

***El mercado de trabajo femenino muestra un particular dinamismo***

En un análisis por género, destaca el hecho de que la tasa de paro masculina es particularmente baja, con un 4,1% de la población activa, en tanto que la femenina es muy superior, un 10,2% de la población activa. En ambos casos las tasas se redujeron en el segundo trimestre de 2003 con respecto a las registradas el trimestre anterior. Aunque la reducción es más significativa entre la población masculina, ocho décimas frente a tres décimas en la población femenina, esta última cifra debe examinarse a la luz del comportamiento extremadamente dinámico del mercado de trabajo femenino. Así, en este colectivo la población activa creció un 7,8% y el empleo un 7,3%. El colectivo masculino crecía a un ritmo más moderado, un 1,9% los activos y un 0,8% los ocupados.

***El empleo crece en construcción y servicios, y cae en industria y agricultura***

Por sectores, la recuperación del empleo es claramente visible en la construcción y los servicios, con crecimientos anuales de 10% y 7,8% respectivamente en el segundo trimestre de 2003, y un perfil de crecimiento al alza ininterrumpido desde el segundo trimestre de 2002. Sin embargo, el empleo sigue sin estabilizarse en el sector industrial donde los efectos de la reestructuración seguían siendo visibles en el segundo trimestre, con una caída del 5,4% en la ocupación. Por otra parte, en el sector agrícola también continuaba cayendo el empleo, un 12,2% en el segundo trimestre, pero en este caso se estima que además de la caída cíclica hay un alto componente estructural de transferencia de empleo hacia otros sectores como es característico de las economías industrializadas maduras.



Fuente: IAEST

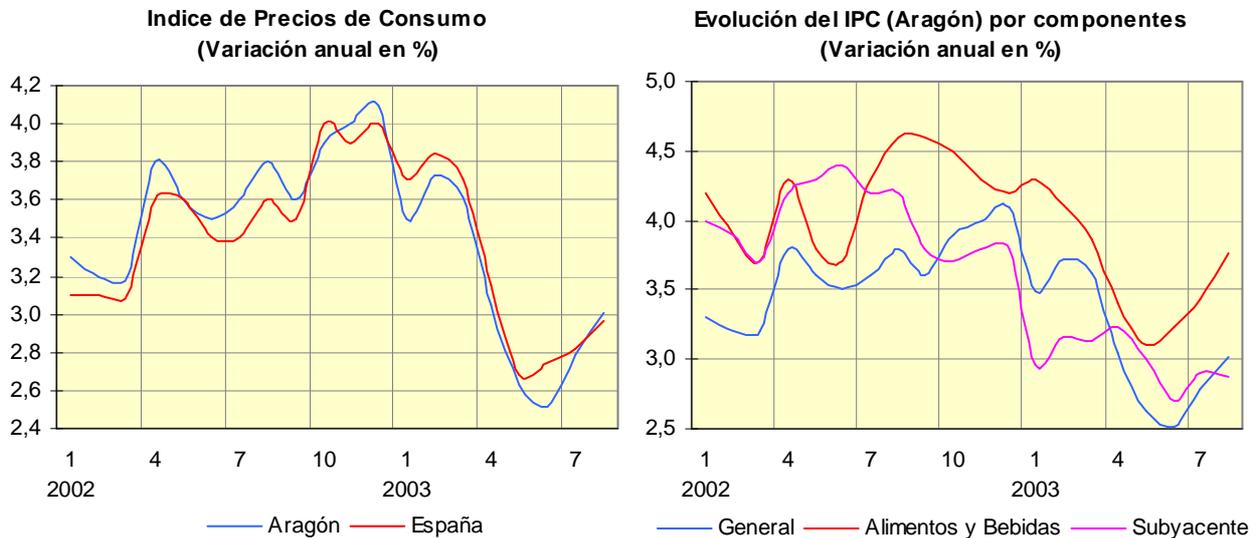
***Acaba la moderación en precios y retoman las presiones inflacionistas ...***

Las rebajas, la fortaleza del euro y las caídas en el precio del petróleo que siguieron al fin de la guerra en Iraq contribuyeron a moderar considerablemente la inflación en la primer mitad de 2003, pasando la tasa interanual de crecimiento de los precios al consumo de 3,5% en enero a 2,5% en junio. Pero tanto el euro como el precio del petróleo han invertido la tendencia en los últimos meses y las rebajas han sido insuficientes para frenar el crecimiento de los precios del consumo en términos anuales. Así, la inflación se situaba en agosto en Aragón en el 3% tras dos meses consecutivos de subidas.

***... que se dejan sentir en todos los sectores***

El origen más obvio de las presiones inflacionistas observadas en julio y agosto se encuentra en el crecimiento de los precios de los alimentos no elaborados (2,4% mensual) y el de los productos energéticos (1,5% mensual). Sin embargo, cabe señalar que se

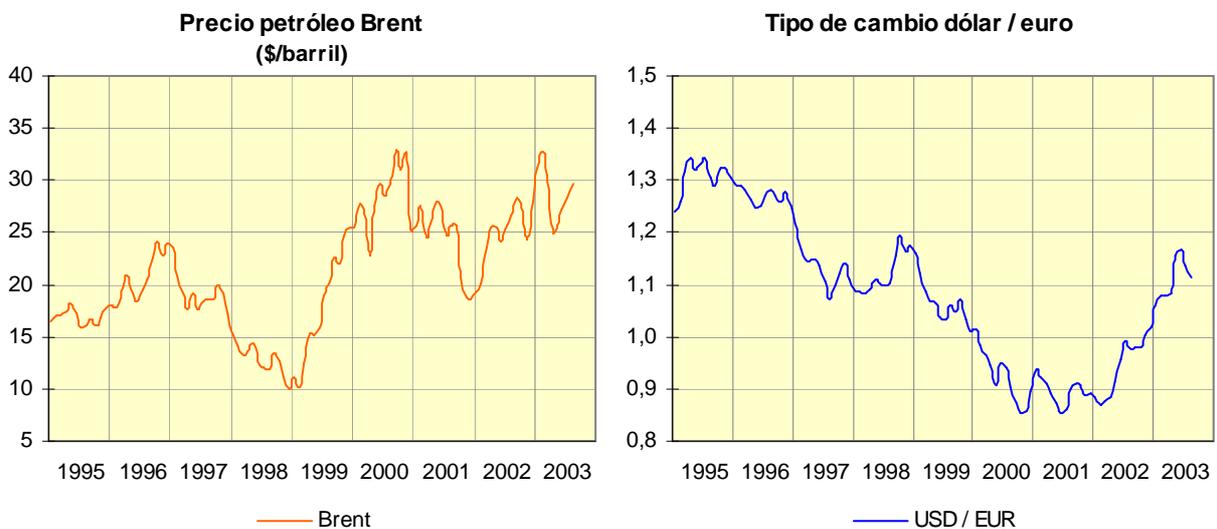
observan tendencias inflacionistas en la mayoría de los sectores, como se comprueba en el hecho de que la inflación subyacente, la que excluye alimentos no elaborados y productos energéticos, continúa siendo elevada (un 2,9% en agosto).



Fuente: IAEST

***Es poco probable la vuelta de la inflación a la moderación***

Dada la posición cíclica de la economía española y por lo tanto de la economía aragonesa, en fase de clara recuperación, es poco probable que se dé un cambio espontáneo de tendencia en la evolución de los precios. Además, los salarios crecen a un ritmo elevado, en tanto que la productividad permanece estancada. Por otra parte, la situación de recesión o cercana a ella de los países grandes de la zona euro hacen augurar pocos cambios en la política monetaria del Banco Central Europeo, muy favorable al estímulo de la demanda, por lo que tampoco cabe esperar una moderación en la inflación procedente de una política monetaria más restrictiva.



Fuente: Ministerio de Economía

### 3. ECONOMÍA NACIONAL

*La economía crece a un ritmo estable pero por debajo de lo esperado*

La economía española ha crecido a un ritmo relativamente estable en torno al 2% durante todo el año 2002 y hasta mediados de 2003. Así, la tasa de crecimiento del PIB nacional en términos reales se situaba en el segundo trimestre de 2003 en un 2,3% interanual. Este crecimiento inferior al esperado en la primera mitad del año ha obligado a revisar el cuadro macroeconómico elaborado por el gobierno español, debido fundamentalmente a un menor vigor de la inversión y a una contribución negativa del sector exterior mayor de la anticipada. Las nuevas previsiones establecen un crecimiento del 2,3% para este año, siete décimas por debajo de las previsiones iniciales.

#### Principales Indicadores de la economía española

	2000			2001				2002				2003	
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>4,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>
<b>Demanda</b>													
Gasto en consumo final	4,2	3,0	3,0	3,4	2,7	3,3	2,6	2,6	3,2	3,0	3,3	3,2	3,2
Consumo hogares	4,0	2,9	2,6	3,4	2,6	3,2	2,3	2,0	2,8	2,7	3,0	3,1	3,2
Consumo Adm. Púb.	5,1	3,6	4,4	3,5	3,2	4,0	3,9	4,6	4,5	4,2	4,2	3,9	3,6
Inversión (FBCF)	5,7	3,3	1,0	3,7	4,1	2,6	2,8	0,3	-0,4	1,5	2,9	3,1	3,4
Construcción	6,1	5,8	4,2	5,8	6,3	4,9	6,2	4,6	3,9	4,8	3,7	3,4	3,8
Bienes de equipo	4,7	-1,2	-5,4	0,3	0,5	-1,9	-3,6	-8,6	-9,5	-4,9	1,7	2,9	3,1
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>4,6</i>	<i>3,0</i>	<i>2,6</i>	<i>2,8</i>	<i>3,5</i>	<i>2,6</i>	<i>3,3</i>	<i>2,2</i>	<i>1,9</i>	<i>2,7</i>	<i>3,8</i>	<i>3,3</i>	<i>3,3</i>
Exportación bs. y serv.	10,0	3,6	0,0	9,7	4,2	3,3	-2,3	-3,8	-2,5	1,0	5,4	5,0	7,7
Importación bs. y serv.	10,6	4,0	1,8	8,1	6,8	1,5	-0,3	-3,7	-2,8	3,5	10,5	8,1	10,1
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,6</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,9</i>	<i>0,5</i>	<i>-0,7</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,7</i>	<i>-1,1</i>	<i>-1,0</i>
<b>Oferta</b>													
Agricultura y pesca	1,8	-3,3	1,0	-6,9	-6,1	-3,7	3,7	7,3	1,5	2,3	-6,4	-2,2	-0,9
Industria y energía	3,9	2,4	0,6	3,0	2,9	3,0	0,6	-0,1	-0,6	0,9	2,2	2,3	2,5
Energía	4,4	4,3	0,3	5,4	5,7	4,1	2,2	2,1	-1,2	-0,3	0,4	0,6	2,2
Industria	3,8	1,9	0,7	2,5	2,4	2,7	0,3	-0,6	-0,4	1,1	2,6	2,7	2,6
Construcción	6,0	5,5	4,8	5,3	5,9	4,4	6,5	5,0	4,5	5,5	4,2	3,7	4,1
Servicios	4,1	3,3	2,2	3,7	3,3	3,3	2,7	2,1	2,3	2,0	2,2	2,0	2,3
<b>Mercado laboral</b>													
Población activa (EPA) <sup>(3)</sup>	3,3	0,8	3,0	1,0	0,6	0,7	1,0	2,9	3,1	3,1	2,7	2,6	2,7
Ocupados (EPA)	5,5	3,7	2,0	4,8	3,7	3,4	3,1	2,2	2,3	1,8	1,6	2,3	2,6
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	53,6	52,9	54,0	52,5	52,6	53,1	53,3	53,5	53,8	54,3	54,3	54,6	54,9
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	13,9	10,5	11,4	10,9	10,4	10,2	10,5	11,5	11,1	11,4	11,5	11,7	11,1
Tasa paro registrado (INEM) <sup>(2)</sup>	9,3	9,0	9,1	9,4	8,8	8,7	9,2	9,7	9,0	8,6	9,1	9,4	8,7
<b>Precios y salarios</b>													
Índice Precios de Consumo	3,4	3,6	3,5	3,8	4,1	3,6	2,8	3,1	3,5	3,5	4,0	3,8	2,9
Inflación subyacente	2,5	3,5	3,7	3,2	3,5	3,5	3,7	3,6	4,0	3,7	3,6	3,2	3,1
Índice Precios Industriales	5,4	1,7	0,7	3,6	2,7	1,4	-0,7	-0,1	0,4	0,7	1,8	2,8	1,0
Coste laboral total:													
por trabajador y mes	0	4,2	4,4	4,3	3,7	4,1	4,4	4,0	4,6	4,3	4,6	5,2	4,6
por hora efectiva	0,0	4,5	4,6	4,2	4,1	4,4	5,2	8,3	2,3	4,2	4,1	3,7	8,4
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,9	3,4	2,9	3,3	3,4	3,4	3,5	2,7	3,0	3,0	3,0	3,4	3,4

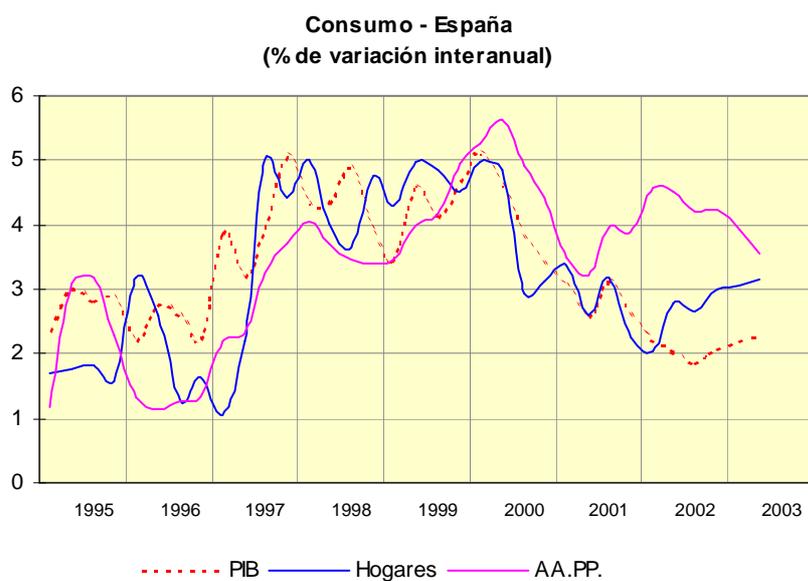
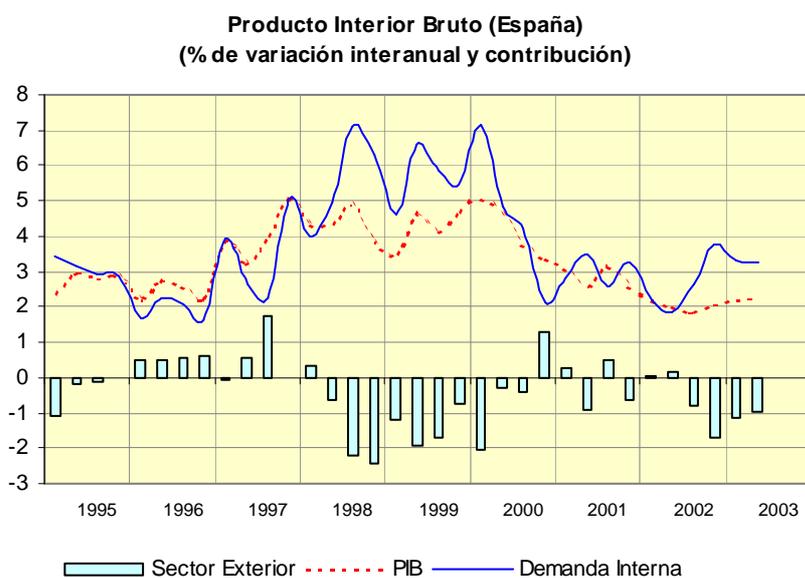
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

(1) Activos respecto a la población de 16 y más años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%); (3) Las tasas de los años 2000 y 2001 corresponden a la anterior metodología EPA, por lo que no son estrictamente comparables con los datos a partir de 2002.

Fuentes: INE, INEM, Ministerio de Economía

**La fortaleza de la  
demanda interna  
estimula las  
importaciones**

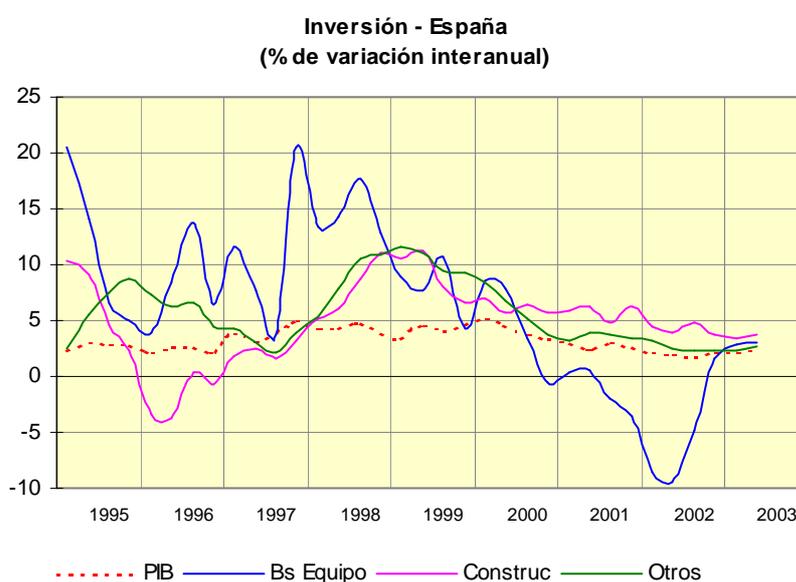
Al igual que en el caso de Aragón, el crecimiento económico en España sigue sustentado por la demanda interna. Tanto el consumo como la inversión están creciendo por encima del 3% anual de manera que la demanda interna aporta un 3,3% al crecimiento del PIB. Sin embargo, el sector externo contribuye negativamente en gran medida, debido a la fortaleza de la demanda interna que fomenta el crecimiento de las importaciones. Así, éstas crecían en el segundo trimestre de 2003 un 10% anual en términos reales en tanto que las exportaciones crecían un 8%. Como resultado del incremento mayor en las importaciones que en las exportaciones, el sector exterior restaba un punto al crecimiento del PIB nacional.



Fuente: Ministerio de Economía

***El consumo sigue siendo el principal motor del crecimiento ...***

El consumo en España sigue mostrando una gran resistencia a pesar de la debilidad de la demanda global, la mala situación económica de los países vecinos de la zona euro y las incertidumbres derivadas del conflicto bélico en Iraq. Así, el consumo de los hogares, tras crecer un 2,9% en promedio durante 2001 y un 2,6% en 2002, aceleraba su crecimiento hasta un 3,2% en el segundo trimestre de 2003. La continuación en la creación de empleo y el abaratamiento continuado del crédito hasta mediados de 2003 han contribuido significativamente a esta evolución. Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas, que mantuvo durante 2002 tasas de crecimiento superiores al 4%, modera su ritmo de avance hasta el 3,6% en el segundo trimestre de 2003, si bien continúa presentando un notable dinamismo.



Fuente: Ministerio de Economía

***... aunque la inversión también se recupera ...***

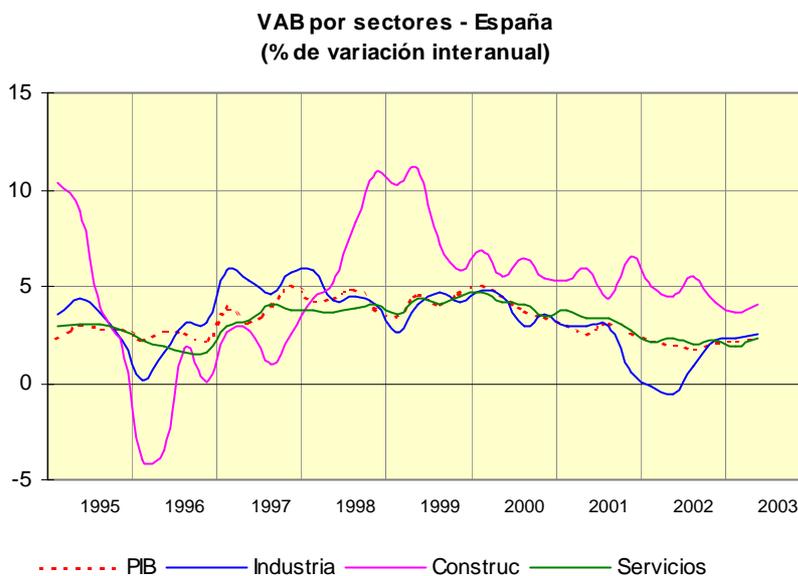
Un elemento particularmente positivo en el comportamiento de la economía nacional es la recuperación de la inversión. Así, tras crecer en promedio un 1% en 2002, la inversión tanto en construcción como en bienes de equipo crecía un 3,8% y un 3,1% respectivamente en el segundo trimestre de 2003. Estas cifras suponen una aceleración de cuatro y dos décimas respectivamente con respecto al crecimiento anual registrado en el primer trimestre.

***... particularmente la inversión en equipo***

De particular relevancia, como en el caso de Aragón, es el crecimiento de la inversión en bienes de equipo, ya que sugiere una mejora de las expectativas empresariales y da solidez al crecimiento económico. La mejora en los beneficios de las empresas en el segundo trimestre también parece corroborar esta valoración. El excedente bruto de explotación aceleró su crecimiento anual en dos décimas en el segundo trimestre para situarse en el 6,8%.

**La construcción sigue siendo el sector más dinámico**

Por el lado de la oferta, la construcción sigue siendo el sector más dinámico aunque con una tendencia a la moderación. Le sigue el sector de la energía, cuya producción se ha recuperado hasta crecer un 2,2% en el segundo trimestre de 2003 tras caer un 1,2% en tasa anual en el mismo trimestre de 2002. El sector servicios, por su parte, acelera tres décimas el crecimiento interanual con respecto al registrado el trimestre anterior, pero en general se puede decir que experimenta un ritmo bastante estable de crecimiento del 2% o ligeramente por encima desde principios de 2002. El crecimiento en la industria ha sido también estable en torno al 2,6% durante los últimos tres trimestres. Por el contrario, la producción agraria y pesquera sigue cayendo aunque a un ritmo menor que en los trimestres precedentes. El crecimiento registrado por el sector fue negativo de nueve décimas en el segundo trimestre de 2003 tras caer un 6,4% y un 2,2% en el cuarto trimestre de 2002 y el primero de 2003 respectivamente.

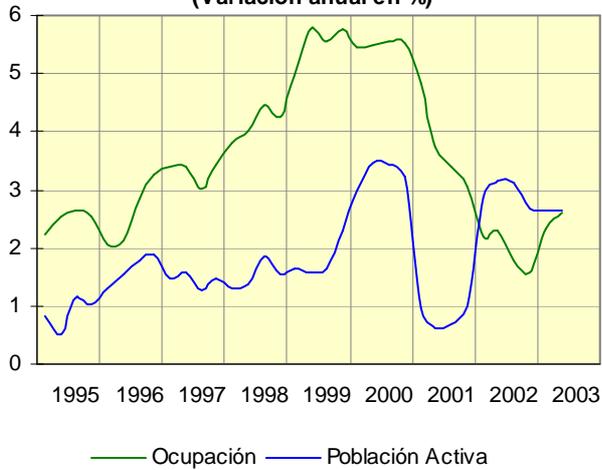


Fuente: Ministerio de Economía

**Aumenta el empleo y disminuye el desempleo**

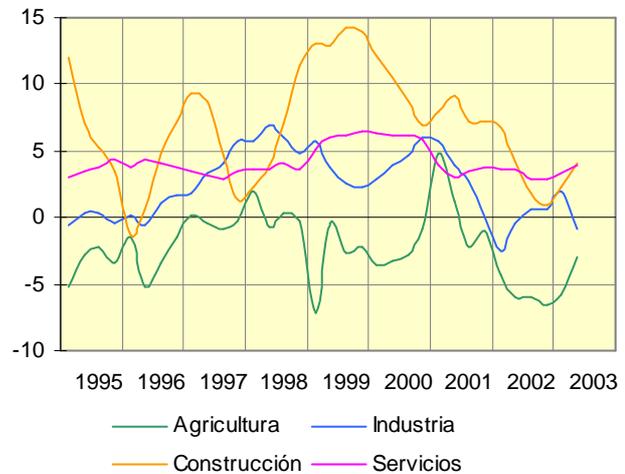
El mercado de trabajo nacional mantiene un cierto dinamismo a pesar del crecimiento moderado de la actividad económica. En el segundo trimestre de 2003 crecían el empleo y la población activa. El empleo crecía un 2,6%, un punto por encima del crecimiento registrado en el último trimestre de 2002 y tres décimas más que en el primer trimestre de 2003. La población activa crecía un 2,7% continuando el dinamismo mostrado desde comienzos de 2002. En cuanto al desempleo, la tasa de paro se reducía al 11,1%, seis décimas menos que en el trimestre anterior pero el mismo nivel que un año antes y todavía un punto por encima del mínimo alcanzado a mediados de 2001.

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



Fuente: Ministerio de Economía

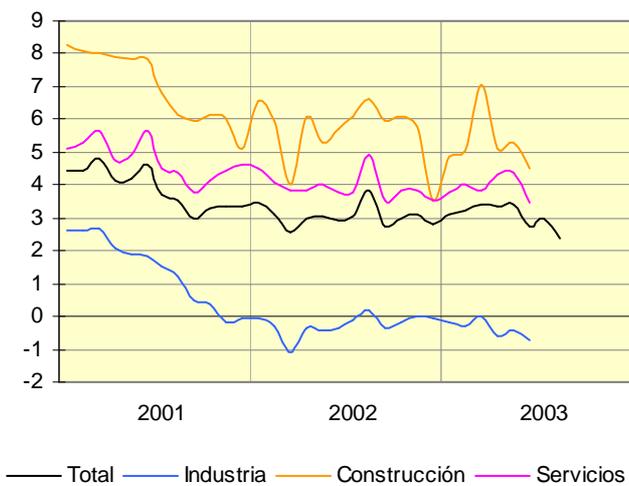
**Ocupación por sectores (España)**  
(% de variación interanual)



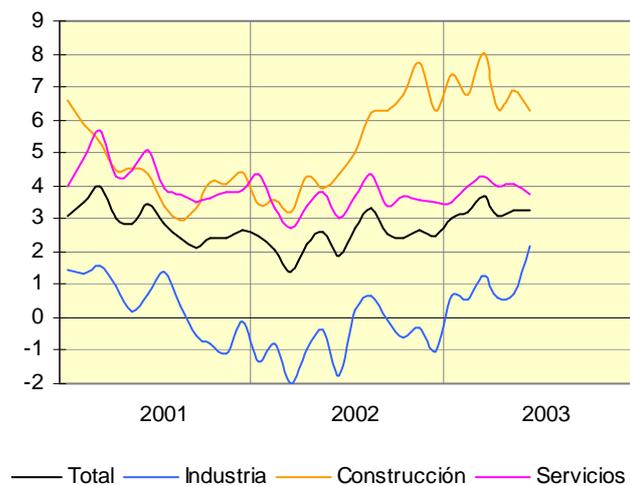
**El empleo se recupera en el sector servicios ...**

Destaca por su fortaleza el crecimiento del empleo en los sectores de la construcción y los servicios, que registraban una tasa anual del 4% en el segundo trimestre de 2003. En ambos sectores el crecimiento del empleo se aceleró en este trimestre con respecto al experimentado en el primero, nueve décimas en la construcción y siete décimas en los servicios. Por otra parte, el empleo seguía cayendo en los sectores industrial y agrario.

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



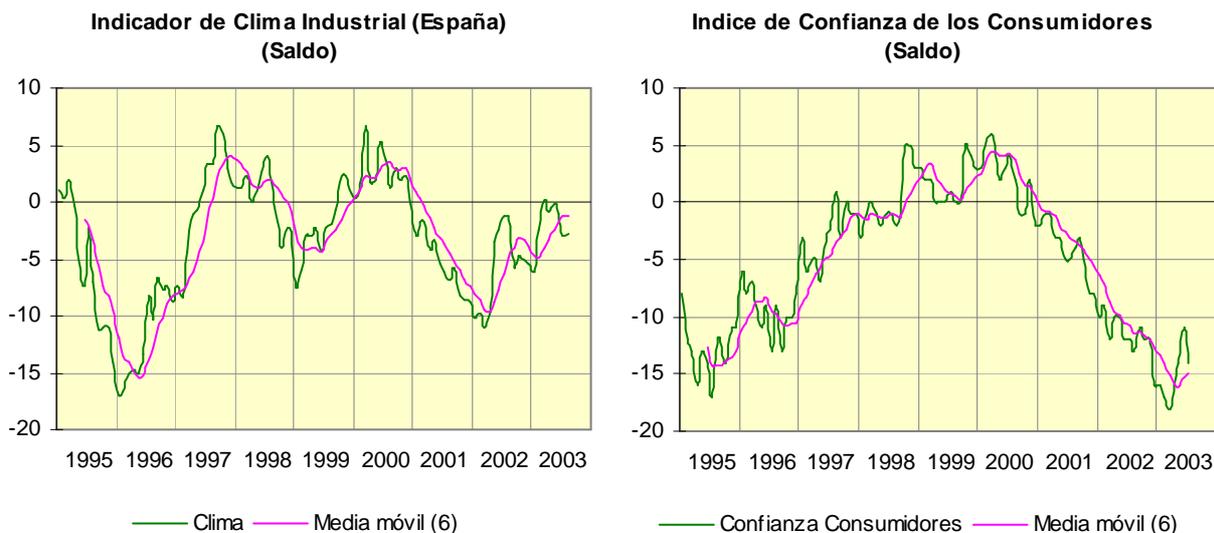
**Afiliación a la Seguridad Social (Aragón)**  
(% de variación interanual)



Fuente: Ministerio de Economía

**... pero sigue  
contrayéndose en la  
industria**

La ocupación caía en el sector industrial nueve décimas en el segundo trimestre de 2003 tras los moderados crecimientos registrados en los tres trimestres precedentes. Esta evolución parece señalar que la recuperación en la industria es todavía frágil. Por otra parte, la observación de las cifras de afiliación a la Seguridad Social hace pensar en una ausencia de recuperación en este sector, ya que la variación anual en la afiliación permanece cercana a cero o ligeramente negativa desde finales de 2001.



Fuente: Ministerio de Economía

**No se esperan  
cambios  
significativos en la  
actividad  
productiva el resto  
del año**

Los indicadores recientes de actividad señalan pocos cambios para el resto de 2003. El clima industrial sigue siendo negativo pero ha mejorado gradualmente desde principios de año. La utilización de la capacidad productiva tiende a aumentar, pero la correspondiente a bienes de consumo está todavía por debajo del nivel alcanzado a principios de 2003 y la correspondiente a bienes de inversión está sólo ligeramente por encima. La importación de bienes de equipo continúa recuperándose y el crecimiento en la matriculación de vehículos de carga muestra una tendencia al alza, lo que parece señalar un comienzo de recuperación en la inversión empresarial.

**La confianza de los  
consumidores  
mejora pero sigue  
siendo baja**

La confianza de los consumidores, aunque mejora, sigue a niveles cercanos al mínimo de los últimos siete años, registrado en marzo de 2003. Además, en julio el índice se situaba por debajo del nivel registrado el mes anterior. Hay que señalar sin embargo, que esto no ha impedido un crecimiento del consumo del 3% en la primera mitad de 2003. Por otra parte, la matriculación de turismos, que cayó muy fuertemente en 2002, empieza a moverse en terreno positivo.

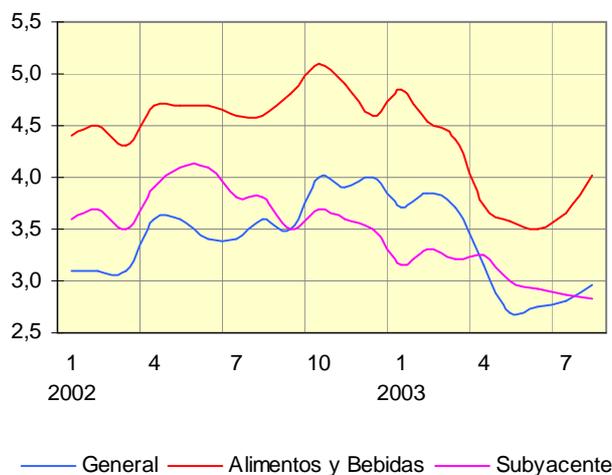
**Las tensiones  
inflacionistas  
vuelven a hacerse  
visibles ...**

La fortaleza de la demanda es visible en las tensiones al alza de los precios de consumo. Si bien la inflación experimentó una desaceleración en el periodo comprendido entre marzo y junio de 2003 debido principalmente a la fortaleza del euro y a la caída en los precios del crudo asociada a la rápida finalización del conflicto bélico en Iraq, la apreciación posterior del Dólar y la subida de los precios del petróleo desde el mes de junio pusieron en evidencia las tensiones inflacionistas latentes, invirtiendo la tendencia de los precios de consumo. Así, la inflación se situaba en agosto en el 3%, dos décimas por encima del registro de julio y tres más que en junio.

**... con una  
inflación  
subyacente elevada**

La inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles del Índice de Precios como son los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se situaba en agosto en el 2,8%, ocho décimas por encima del crecimiento de los precios considerado como objetivo por el Banco Central Europeo.

**Evolución del IPC (España) por componentes  
(Variación anual en %)**



Fuente: Ministerio de Economía

**El desequilibrio  
exterior aumenta**

El diferencial de crecimiento de la demanda doméstica entre España y sus principales socios comerciales continúa incrementando el déficit comercial, que según los datos de Aduanas ha crecido un 14,7% durante el primer semestre de 2003. Además, la disminución en los flujos de inversión internacionales y un menor superávit en transferencias corrientes contribuyen a aumentar también el déficit exterior por cuenta corriente que viene deteriorándose desde principios de 2003.

Sector Exterior y Financiero	2002		2003					
	2001	2002	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>Sector Exterior (Aduanas)</b>								
Exportaciones (%)	4,5	1,7	-2,6	-1,9	5,3	6,4	5,6	9,2
Importaciones (%)	3,3	0,6	-4,5	-4,5	2,6	9,0	9,0	9,0
Sdo. comercial (miles mill. €)	-43,0	-42,0	-8,0	-9,9	-10,7	-13,4	-9,8	-10,7
<b>Sector Financiero</b>								
Euribor a 3 meses	4,3	3,3	3,4	3,4	3,4	3,1	2,7	2,4
Obligaciones a 10 años	5,1	5,0	5,1	5,4	4,8	4,6	4,1	3,8
Tipo de cambio USD/Euro	0,90	0,94	0,8765	0,9191	0,9833	1,00	1,07	1,14
IBEX35	8,814	7,036	8,145	7,672	6,039	6,287	5,939	6,620

Fuente: Ministerio de Economía

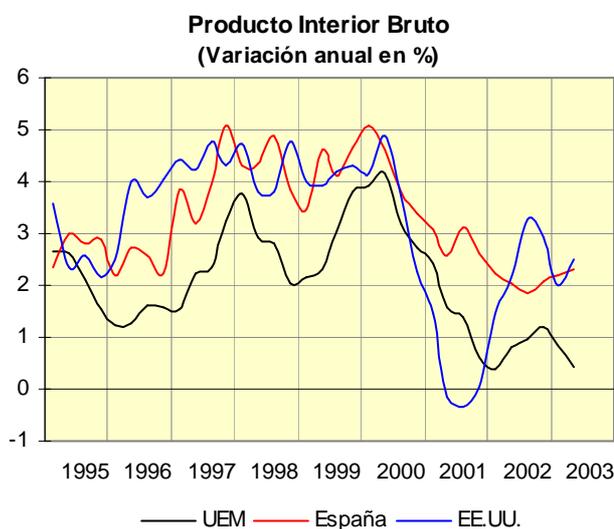
***La recuperación de la demanda externa es clave para sostener el crecimiento***

En resumen, la economía española está creciendo en un ambiente adverso a un ritmo moderado pero estable. La demanda doméstica crece de forma dinámica impulsada principalmente por el consumo pero crecientemente también por la inversión. Sin embargo el sector exterior está detrayendo crecimiento debido a una mayor fortaleza de las importaciones que de las exportaciones. La recuperación de la demanda externa es por lo tanto clave para la recuperación firme y sólida de la economía española ya que impulsaría el crecimiento tanto por la demanda de exportaciones como por la inversión que acompañaría al incremento necesario de la producción.

#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

##### *El crecimiento por debajo del potencial es generalizado en el entorno internacional*

El comportamiento global de la economía sigue siendo mediocre con un crecimiento generalizado por debajo del potencial y con pocos signos de acercarse al mismo en el corto plazo. El débil crecimiento observado en la mayoría de los países en 2002 se está prolongando a lo largo de 2003. Muchas de las incertidumbres reinantes en el primer trimestre de 2003 asociadas al conflicto bélico en Iraq se han prolongado en la posguerra. Esto es debido principalmente a la subsistencia de una gran inestabilidad política y social en la zona del conflicto, al coste creciente derivado de la intervención y al retraso, por encima de lo previsto, en la percepción de beneficios económicos procedentes del acceso a nuevas explotaciones petrolíferas.



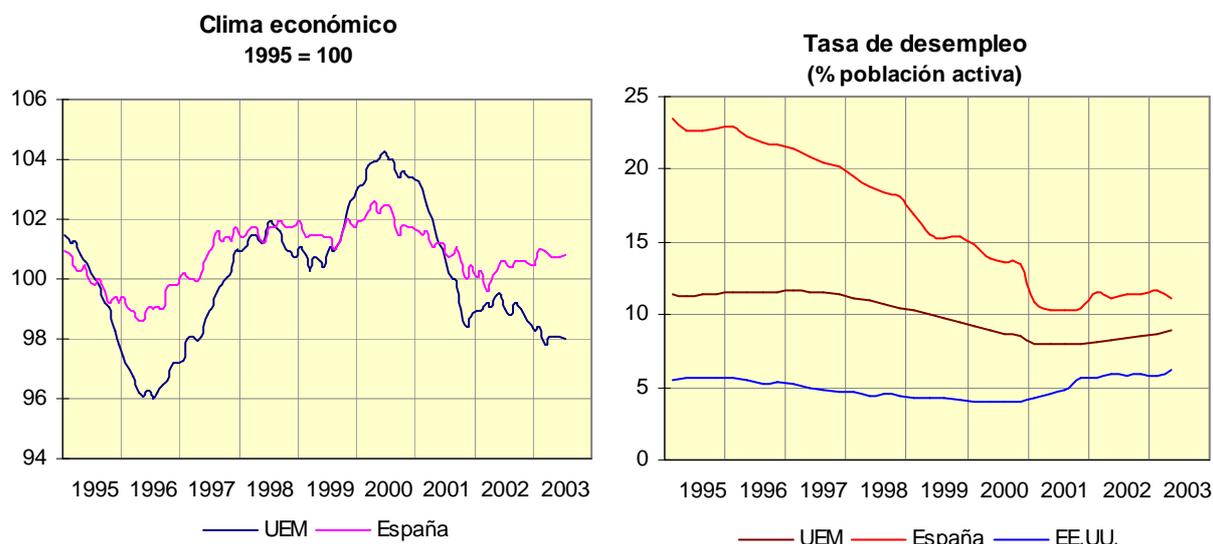
Fuente: Ministerio de Economía

##### *El crecimiento de la zona euro decepciona ...*

La zona euro está al borde de la recesión, según las estimaciones más recientes de Eurostat, con un crecimiento de una décima trimestral en el PIB del segundo trimestre de 2003 tras un crecimiento nulo en el primero. En términos interanuales, la economía creció un 0,4% lo que supone una desaceleración de medio punto con respecto al ritmo registrado en el primer trimestre. Siete de los quince países de la Unión Europea experimentaban un retroceso en su nivel de actividad en el segundo trimestre de 2003 con respecto al primero. Entre ellos, Alemania, Italia y Holanda se encontraban en situación técnica de recesión en el segundo trimestre tras experimentar caídas en el nivel de actividad durante dos trimestres consecutivos. El segundo país más grande, Francia, bordeaba la recesión al sufrir una caída en el PIB del segundo trimestre tras el estancamiento experimentado en el primero.

**... y los indicadores recientes dan señales mixtas por lo que se esperan pocos cambios**

Los indicadores recientes dan señales mixtas de mejora y deterioro económico. El clima económico empresarial de la eurozona se deterioraba en julio en tanto que la confianza de los consumidores se recuperaba ligeramente. En todo caso, ambos indicadores permanecen en terreno muy negativo. La producción industrial de la zona continuaba cayendo en julio, si bien en Francia y Alemania a un ritmo menor que en meses precedentes. Por otra parte, las caídas de la producción industrial en Italia son cada vez mayores. La tasa de desempleo en la zona euro se mantuvo en julio en el 8,9% de la población activa, inalterada con respecto al mes anterior y cuatro décimas por encima de un año antes. Además, según las encuestas de opinión de la Comisión Europea las expectativas de creación de empleo en la industria siguen siendo negativas.



Fuente: Ministerio de Economía

**La inflación repunta ligeramente, lo que reduce la probabilidad de estímulo monetario ...**

Por otra parte, la inflación en la zona euro subía en agosto dos décimas con respecto al registro de julio y se situaba en el 2.1%, una décima por encima del objetivo de referencia establecido por el Banco Central Europeo, lo que reduce la posibilidad de continuar con una política monetaria de estímulo a la demanda. Además, la ola de calor experimentada en los meses de verano en Europa se espera que presione al alza los precios de los alimentos en los próximos meses con las consecuentes presiones sobre el nivel general de precios.

***... y el margen para el estímulo fiscal es también reducido***

El deterioro de las cuentas públicas junto al compromiso de estabilidad fiscal con los miembros de zona Euro limita la capacidad de los gobiernos para estimular sus economías. Dado el descontrol de las cuentas públicas en Francia y Alemania, el cumplimiento del Plan de Estabilidad y Crecimiento obligaría a tomar medidas fiscales contrarias a las requeridas por la situación económica coyuntural que atraviesan esos países. Francia excedió el límite establecido para la clasificación de déficit excesivo en 2002 y está previsto que también lo haga en 2003 y 2004, siendo la situación parecida en Alemania. Así, según las estimaciones comunicadas a la Comisión Europea por los países miembros de la zona Euro en septiembre, el déficit público de la zona rebasará en 2003 el límite establecido por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

<b>Saldo Público (% PIB)</b>	2000	2001	2002	2003	2004
España	-0,6	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Alemania	1,3	-2,8	-3,5	-3,9	-3,9
Francia	-1,4	-1,4	-3,1	-4,0	-3,5
Zona Euro	0,1	-1,7	-2,3	-3,0	-2,8
Reino Unido	4,0	0,9	-1,3	-2,5	-2,7
UE-15	0,8	-1,0	-1,9	-2,6	-2,5
Estados Unidos	1,2	-0,7	-3,8	-6,0	-5,6
Japón	-7,4	-6,1	-7,5	-7,4	-6,5

Fuente: FMI, World Economic Outlook, septiembre 2003

***En Estados Unidos el consumo lidera también el crecimiento ...***

En Estados Unidos, el consumo, y en particular el del sector público, sigue siendo el principal motor de crecimiento. El PIB crecía un 2,5% interanual en el segundo trimestre de 2003, cinco décimas más que en el primero pero por debajo de las tasas experimentadas en la segunda mitad de 2002. Por otra parte, el empleo continuaba cayendo en agosto y la tasa de paro se reducía un décima para situarse en el 6,1% sólo debido a la disminución en la población activa. El mal comportamiento del mercado de trabajo está deprimiendo la confianza de los consumidores en tanto que el clima empresarial mejora. Todo parece indicar que el ritmo de actividad se mantendrá estable en la segunda mitad de 2003 lo que obliga a moderar las expectativas de crecimiento.

***... mientras los déficits fiscal y exterior se amplían y amenazan dicho crecimiento ...***

La fortaleza del consumo en general conlleva un incremento del déficit exterior por cuenta corriente, y la del consumo público está incrementando rápidamente el déficit fiscal. La magnitud elevada de ambos déficits y su repetición en periodos sucesivos están amenazando con colapsar la recuperación económica. Frente al 1,2% del PIB de superávit registrado por las cuentas públicas en el año fiscal de 2000, el déficit público puede alcanzar en 2003 el 6% del PIB.

Balanza cta. corr. (% PIB)	2000	2001	2002	2003	2004
España	-3,4	-2,8	-2,4	-2,7	-2,7
Alemania	-1,4	0,0	2,3	2,4	2,1
Francia	1,4	1,7	1,8	1,2	1,6
Zona Euro	-0,5	0,2	0,9	0,8	0,8
Reino Unido	-2,0	-1,3	-0,9	-1,0	-0,9
UE-15	-0,8	-0,2	0,5	0,5	0,5
Estados Unidos	-4,2	-3,9	-4,6	-5,1	-4,7
Japón	2,5	2,1	2,8	2,9	2,9

Fuente: FMI, World Economic Outlook, septiembre 2003

**... al tensionar los tipos de interés a largo plazo**

La financiación de este fuerte déficit está empujando al alza los tipos de interés a largo plazo, los relevantes para la financiación de la inversión que debería ayudar a consolidar la recuperación económica. De forma similar, resulta preocupante el fuerte incremento en el déficit por cuenta corriente que aumentará por tercer año consecutivo en 2003 y puede situarse en torno al 5,1% del PIB a pesar de un crecimiento muy moderado de la demanda doméstica.

**Una lenta recuperación en Latinoamérica**

En Latinoamérica, la recuperación ha comenzado en la mayoría de los países, pero la falta de estímulo externo hace que el crecimiento siga siendo muy tímido. Brasil progresa en su intento de llevar a cabo las reformas de las pensiones y de los impuestos, pero la economía sigue creciendo poco, se estima un 1,5% en 2003 por tercer año consecutivo, mientras el desempleo continúa aumentando al situarse la tasa de paro cerca del 13%, un punto por encima del registro de hace un año, y la inflación continua con registros de dos dígitos. Argentina ha comenzado a registrar tasas altas de crecimiento, en torno a un 5,5% estimado para este año, pero a partir de niveles inferiores al de 1997. De los países grandes, sólo Venezuela continúa sumido en una importante recesión. La región en su conjunto se estima que crecerá un 1,5% este año, lo que equivale a una mejora con respecto al 0,6% de caída experimentado en 2002, pero insuficiente para que haya ningún cambio significativo en el proceso de convergencia de las economías de América Latina hacia los niveles de renta de los países industrializados.

**En Japón el crecimiento es volátil, y las economías del este asiático crecen a buen ritmo**

En Japón la volatilidad que caracteriza el comportamiento económico durante los últimos años hace difícil diagnosticar la situación económica y anticipar la consolidación del proceso aparente de recuperación. Sólo un crecimiento vigoroso del comercio internacional puede consolidar una recuperación basada hasta ahora en una frágil demanda doméstica financiada con ahorro. Tanto el empleo como los salarios se han contraído durante los últimos tres años con la consecuente erosión de renta disponible. En el resto de Asia destaca el dinamismo de China que sigue creciendo a un ritmo superior al 6% anual. Las economías dinámicas del este asiático también registran tasas robustas de crecimiento, en torno al 4%, pero inferiores a las experimentadas en su historia reciente.

## 5. ESCENARIO ECONÓMICO 2003-2004

### 5.1 ESCENARIO ECONÓMICO PARA ARAGÓN

*El crecimiento estimado para 2003 es de un 2,8%, 1,2 puntos más que en 2002 ...*

En el cuadro que figura a continuación se presenta la estimación para 2003 y la evolución esperada en 2004 de las principales magnitudes económicas en Aragón y en su entorno nacional e internacional. En base a la información disponible sobre el comportamiento de la economía aragonesa en los primeros seis meses de 2003 y acorde con la evolución al alza observada en los indicadores avanzados de oferta (clima industrial, producción industrial, inversión y producción de bienes de equipo, etc.) y de demanda (matriculación de turismos, exportaciones, etc.), se estima que la actividad económica en Aragón continuará con la tendencia actual de aceleración gradual para cerrar el año 2003 con un crecimiento medio de 2,8%, lo que supone un incremento de 1,2 puntos porcentuales con respecto al año 2002.

### PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

	ARAGÓN <sup>(1)</sup>			ESPAÑA <sup>(2)</sup>			ZONA EURO <sup>(3)</sup>		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
<b>PRODUCCIÓN</b>									
Producto Interior Bruto	1,6	2,8	3,1	2,0	2,3	3,0	0,8	0,5	1,9
<b>PRECIOS</b>									
I P C	3,6	3,0	2,8	3,5	2,9	2,4	2,3	2,0	1,6
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>									
Empleo (EPA)	0,6	2,7	2,8	2,0	1,8	1,9	0,5	0,0	0,5
Tasa de Paro (EPA)	5,5	6,3	5,7	11,4	11,3	11,0	8,3	9,1	9,2
<b>SECTOR PÚBLICO</b>									
Saldo no financiero, % PIB	-0,7	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-2,3	-3,0	-2,8
Deuda Pública, % PIB	5,1	5,1	4,8	55,2	53,1	51,0	75,0	75,8	76,0

<sup>(1)</sup> Fuente: Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón

<sup>(2)</sup> Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

<sup>(3)</sup> Fuente: OCDE, FMI

*... gracias al mejor ritmo en todos los sectores menos el agrario*

La aceleración en el ritmo de crecimiento experimentado por la economía aragonesa en 2003 se basa en una recuperación de la producción en todos los sectores excepto el agrario. Destaca en especial la recuperación de la actividad industrial, que pasa de un crecimiento de tan sólo cuatro décimas a un ritmo estimado de 2,8%. Se intensifica también la actividad en los servicios que pasan de crecer a un 2% a un ritmo de 2,7%. Finalmente, la actividad de la construcción continuaba a un ritmo muy dinámico, en particular a principios de año, por lo que se estima un crecimiento promedio de 4,5% para el año.

***Aumenta también  
el crecimiento del  
empleo y se modera  
la inflación***

El crecimiento de la actividad en 2003 se acompaña de una aceleración considerable en el crecimiento del empleo. Así, se estima que la ocupación crecía en torno a un 2,7 por ciento en promedio, más de dos puntos porcentuales por encima de la tasa experimentada en 2002. Este crecimiento en el empleo se espera que sitúe la tasa de paro en el 6,3% en media anual, ocho décimas más que la registrada en 2002, como consecuencia de un crecimiento especialmente dinámico de la población activa, que se estima será del 3,5% para el conjunto del año, dos puntos por encima del registrado el año anterior. Por otra parte, a pesar de un crecimiento más vigoroso, la inflación se moderaba en la primera mitad de 2003 gracias a la apreciación del euro y la caída de los precios del petróleo. Pese a la inversión en la tendencia en la segunda mitad del año, la inflación anual promedio para 2003 se calcula en torno al 3%, elevada con respecto a los estándares europeos pero seis décimas inferior a la registrada en 2002.

	ARAGÓN		
	2002	2003	2004
<b>PRODUCCIÓN</b>			
Producto Interior Bruto	1,6	2,8	3,1
Industria	0,4	2,8	3,5
Construcción	3,4	4,5	3,4
Servicios	2,0	2,7	3,2

Fuente: Depto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón)

***Para 2004 se espera  
una ligera  
aceleración de la  
actividad hasta el  
3,1%***

Para el año 2004 la actividad en Aragón debería acelerar en la industria y los servicios con lo que, a pesar de una ligera desaceleración en la construcción, en promedio la producción de bienes y servicios debería experimentar una aceleración hasta el 3,1%, tres décimas más que en 2003. Esta previsión se hace bajo el supuesto de una contribución neutra del sector agrícola. Cabe la posibilidad de que este sector continúe la tendencia registrada en los tres últimos años de reducción de su actividad, en cuyo caso supondría una contribución negativa al crecimiento total. Pero dado el peso reducido del sector agrario sobre el total no es de esperar que su contribución al crecimiento total, negativa o positiva, sobrepase una o dos décimas.

***La aceleración  
debería ser  
especialmente  
significativa en la  
industria ...***

El sector industrial, tras la atonía experimentada en 2002 a consecuencia del proceso de suave reestructuración y el crecimiento moderado registrado en la primera mitad de 2003, debería estar en buenas condiciones para emprender un ritmo más dinámico a lo largo de 2004 hasta alcanzar un crecimiento promedio de 3,5%, unas siete décimas por encima del estimado para 2003. Esto sería factible en el supuesto de que se materialice la esperada recuperación de la demanda global, ya que en torno a un cuarenta por ciento de la producción industrial de Aragón se dedica a la exportación al extranjero.

***... pero también se espera más dinamismo en los servicios ...***

En el sector servicios, la maduración de proyectos iniciados en los últimos años relacionados con la logística, los servicios a empresas y el turismo, junto con el clima general de mejora de la demanda, se espera que redunden en un impulso al crecimiento de la actividad en el sector de en torno a medio punto para situarse ligeramente por encima del 3%.

***... y algo de moderación en la construcción***

Por lo que respecta al sector de la construcción se espera que la tendencia a la moderación en el ritmo de crecimiento observada en la primera mitad de 2003 continúe hasta estabilizarse en 2004 en una tasa más sostenible de en torno al 3,5%. La tendencia al alza observada en los tipos de interés a largo plazo en 2003 y la finalización de algunos grandes proyectos de infraestructuras como la estación Intermodal de Zaragoza son factores que contribuirán a esta moderación.

***Se espera que el empleo crezca a un ritmo similar al de 2003***

La moderación en la actividad de la construcción supondrá menos creación de empleo en este sector que la observada un año antes, pero esto se verá en gran medida compensado por una mayor creación de empleo en los servicios, sector intensivo en el uso de mano de obra. Por lo tanto, en promedio se espera que el crecimiento del empleo en 2004 sea similar al observado en 2003, es decir en torno al 2,8%. Este crecimiento, junto con una moderación en el crecimiento de la población activa, se estima que conlleve una reducción de la tasa de desempleo que se situaría en el 5,7% de la población activa, seis décimas menos que la tasa estimada en 2003.

***Existe poco margen para que ceda la inflación***

La mejora en el ritmo de actividad y en la demanda proporciona poco margen para una reducción significativa de las tensiones inflacionistas. Sin embargo, los precios de los productos energéticos, muy elevados en la segunda mitad de 2003, podrían ceder algo en 2004. Además la tendencia al alza de los tipos de interés a largo se trasladará eventualmente a los tipos a corto y es muy probable que los tipos oficiales comiencen gradualmente a subir a lo largo de 2004. En este caso, la inflación media anual podría moderarse algunas décimas y situarse en torno al 2,8%.

## 5.2 ESCENARIO ECONÓMICO PARA ESPAÑA Y EL ENTORNO INTERNACIONAL

*En España se acelera el crecimiento y descienden el desempleo y la inflación*

El escenario macroeconómico descrito para Aragón se enmarca en el cuadro macroeconómico para España elaborado por el Gobierno Español, según el cual la economía española crece un 2,3% en 2003 y acelera su crecimiento hasta el 3% en 2004. La aceleración en el crecimiento del PIB español se espera que proceda tanto de un mayor vigor en el crecimiento de la demanda interna (dos décimas más que en 2003) como de una menor contribución negativa por parte del sector exterior (medio punto menos). En este escenario la inflación se modera en 2004 en medio punto, el empleo crece una décima más que en 2003 hasta el 1,9% y la tasa de paro disminuye tres décimas hasta el 11% de la población activa. Además, la política presupuestaria persigue un saldo equilibrado de las cuentas del sector público, ya que el déficit incurrido por la Administración del Estado es equivalente al superávit esperado en la Administración de la Seguridad Social, y por otro lado las Administraciones Territoriales están sujetas por Ley a la consecución de un presupuesto equilibrado, esto es, sin posibilidad de recurso al endeudamiento.

*Se prevé también una mejora gradual en la zona euro, con menos desempleo y menor inflación*

El marco macroeconómico previsto para la zona euro, correspondiente a las últimas previsiones publicadas por el Fondo Monetario Internacional, prevé un crecimiento muy moderado para 2003, 0,5%, y una aceleración hasta el 1,9% en 2004 que sitúa el crecimiento de la zona todavía por debajo del potencial. Este crecimiento iría acompañado de un aumento moderado del empleo, 0,5%, que situaría la tasa de desempleo en el 9,2% de la población activa, prácticamente la misma que la registrada en 2003 y la inflación debería moderarse cuatro décimas para situarse en el 1,6%. Por otra parte, se espera que el desequilibrio fiscal subsista en 2004 con un déficit promedio para la eurozona de 2,8% del PIB tras el 3% de déficit registrado en 2003. Según estas previsiones, el mecanismo de penalizaciones a los países que incumplen el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) debería ponerse en marcha el año que viene. Esto está suscitando una agria polémica entre “cumplidores” e “incumplidores” del Pacto que es probable que se salde con una modificación de las condiciones incluidas en el mismo, o al menos con una interpretación “flexible” de los criterios establecidos.

***Estados Unidos debería liderar la recuperación en 2004, pero el dinamismo en China y la recuperación en Brasil son claves***

En lo que concierne al entorno económico global, las estimaciones del Fondo Monetario Internacional prevén un crecimiento de la economía mundial este año del 3,2% y una aceleración hasta el 4,1% para 2004. Estas previsiones se basan en la expectativa de una continuación en las políticas acomodaticias, en un incremento en la formación de inventarios y en una disminución de los precios del petróleo. Se espera además que Estados Unidos lidere el proceso de recuperación en los países industrializados con un crecimiento cercano al 4%, en gran parte debido al estímulo fiscal que se está planeando y a las condiciones monetarias relajadas imperantes. En Japón se espera un crecimiento positivo, 1,4%, pero lastrado por la continua debilidad del sistema financiero y la continuación del proceso deflacionario. La evolución de las economías en el resto del mundo depende en parte de que se confirme la recuperación en los países industrializados y crezca la demanda global. En Asia, la continuación del crecimiento dinámico en China a tasas en torno al 7,5% es clave para la zona. De forma similar, la recuperación de Brasil, para el que se prevé un crecimiento de 3% en 2004, es clave para el crecimiento de la actividad en Latinoamérica en general.

### 5.3 RIESGOS

***El elevado crecimiento de la productividad en Estados Unidos es un factor positivo***

...

El escenario macroeconómico descrito tanto para Aragón como para su entorno está sujeto a diversas fuentes de incertidumbre. En el lado positivo, la recuperación de la demanda global podría ser más intensa de lo previsto. En particular, el crecimiento de la productividad en Estados Unidos en los últimos meses ha sido muy fuerte, lo que por una parte supone un estímulo a la inversión y por la otra facilita el mantenimiento de los tipos de interés a niveles bajos durante más tiempo, al limitar las tensiones inflacionistas de la recuperación de la demanda.

***... pero se ve contrarrestado por los desequilibrios externo y fiscal ...***

Por otra parte, hay también factores de riesgo que, de hacerse realidad, resultarían en un crecimiento global menor que el esperado y, por lo tanto, también en un crecimiento menor en Aragón y en el resto del territorio nacional. Las principales fuentes de incertidumbre en este sentido son las asociadas con un posible ajuste en los desequilibrios externo y fiscal de los Estados Unidos. El déficit por cuenta corriente de la Balanza de Pagos de Estados Unidos se ha situado durante cuatro años consecutivos a niveles habitualmente considerados insostenibles durante más de un par de años (entre 4% y 5,5% del PIB). Si bien este desequilibrio ya ha producido una devaluación considerable del dólar con respecto al euro, ésta no ha conseguido revertir la tendencia del déficit a agrandarse, con lo que se pueden hacer necesarios ajustes mayores. En la medida en que estos se produjeran de una manera rápida y en

magnitud considerable, la esperada recuperación de la demanda global se haría inviable.

*... que tensionan al alza los tipos de interés*

Por otra parte, el volumen masivo de deuda pública emitida por Estados Unidos para financiar su elevado déficit y las perspectivas de que este déficit se mantenga durante bastante tiempo están presionando al alza los tipos de interés a largo plazo. Si este ajuste al alza se acelera, se extiende a los tipos a corto plazo y se hace generalizado en los mercados internacionales, los balances financieros de empresas y familias se deteriorarían lo que frenaría el crecimiento de la demanda y podría llegar a colapsar la recuperación en países donde la deuda del sector privado es elevada. Un riesgo asociado a la subida de tipos de interés y de particular relevancia para algunos países como España, Reino Unido y Estados Unidos es el ajuste que esa subida pueda producir en el sector inmobiliario, dadas las tasas desmesuradas de crecimiento registradas por este sector en los últimos años. Cuanto mayor y más rápida fuera la subida de tipos más dramática podría ser la corrección en el sector inmobiliario.

## 6. INSTANTÁNEA SECTORIAL

### La relevancia de la inmigración para Aragón

*La inmigración es un fenómeno de relevancia para Aragón ...*

La inmigración ha pasado a ser también para Aragón un fenómeno de relevancia para la política económica. El crecimiento de la población inmigrante es una fuente apreciable de flexibilidad para el mercado de trabajo aragonés, que por tener una tasa baja de paro cuenta con poco margen de maniobra a la hora de intensificar la actividad. Además, la inmigración mayoritariamente de personas jóvenes contribuye a rejuvenecer la población de la Comunidad Autónoma de Aragón, muy necesitada de rejuvenecimiento por la salida en las dos últimas décadas de aragoneses en busca de trabajo hacia otras Comunidades Autónomas.

*... que enriquece a la Comunidad Autónoma pero conlleva gasto público ...*

Pero la llegada de trabajadores extranjeros y sus familias a la vez que enriquece y rejuvenece nuestros recursos humanos también incrementa la base de población receptora de servicios públicos y, por lo tanto, los gastos asociados a la provisión de los mismos. En particular, los servicios sanitarios y educativos tienen que hacer frente a un crecimiento de población extremadamente rápido y en unos segmentos de edad distintos de los que la evolución de nuestra población hacía anticipar hace sólo unos años. También en el sector privado, el incremento de población que conlleva la inmigración se hace sentir por medio de un incremento brusco en la demanda. Esto es particularmente visible en el sector de la vivienda donde este puede estar siendo un factor más de presión inflacionista en los precios.

*... por lo que es necesario anticipar necesidades y prevenir tensiones*

Es de vital importancia conocer la estructura de la población inmigrante y su evolución para poder anticipar las necesidades de servicios públicos, así como las presiones y tensiones sobre el sector privado que el flujo de población pueda generar, de manera que la política económica se diseñe de cara a dar respuesta a dichas necesidades y ayude a suavizar las posibles tensiones. Los párrafos que siguen proporcionan una primera instantánea del peso de la inmigración en Aragón.

*La población extranjera aumenta con fuerza ...*

Según los datos del Padrón Municipal a fecha 1 de enero de 2002, el número total de extranjeros empadronados ha aumentado en todas las Comunidades Autónomas. En Aragón esta población se ha más que triplicado en los dos últimos años.

**... y en Aragón ya supone el 3,6% del padrón en 2002 ...**

La población oficial de Aragón se ha incrementado en el año 2002 en 17.761 personas (un 1,5%). Este aumento de la población se debe a que las 18.896 nuevas inscripciones de ciudadanos extranjeros han más que compensado la disminución de la población autóctona. El número de extranjeros inscritos en el Padrón ha aumentado un 75,19% respecto al año anterior, alcanzando las 44.028 personas, lo que representa el 3,6% de la población en Aragón.

	Extranjeros				Porcentaje s/ la población total			
	1999	2000	2001	2002	1999	2000	2001	2002
España	748.953	923.879	1.370.657	1.977.946	1,9	2,3	3,3	4,7
Aragón	8.938	12.051	25.132	44.028	0,8	1,0	2,1	3,6
Huesca	1.459	2.150	3.637	6.658	0,7	1,0	1,8	3,2
Teruel	648	893	1.621	3.526	0,5	0,7	1,2	2,6
Zaragoza	6.831	9.008	19.874	33.844	0,8	1,1	2,3	3,9

Fuente: Revisión del padrón municipal

**... y todo parece indicar que continúa creciendo**

Datos más recientes disponibles, que hacen referencia al número de tarjetas sanitarias expedidas en Aragón a personas extranjeras, permiten afirmar que continúa esta tendencia al crecimiento de la población inmigrante. Así, a fecha 30 de junio de 2003, son 54.516 las tarjetas individuales expedidas a extranjeros en la región aragonesa.

**Tarjetas sanitarias expedidas a personas extranjeras**

	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
30 de mayo de 2002	38.463	5.292	3.529	29.642
15 de noviembre de 2002	44.391	6.228	4.295	33.871
30 de junio de 2003	54.516	6.322	5.415	42.779

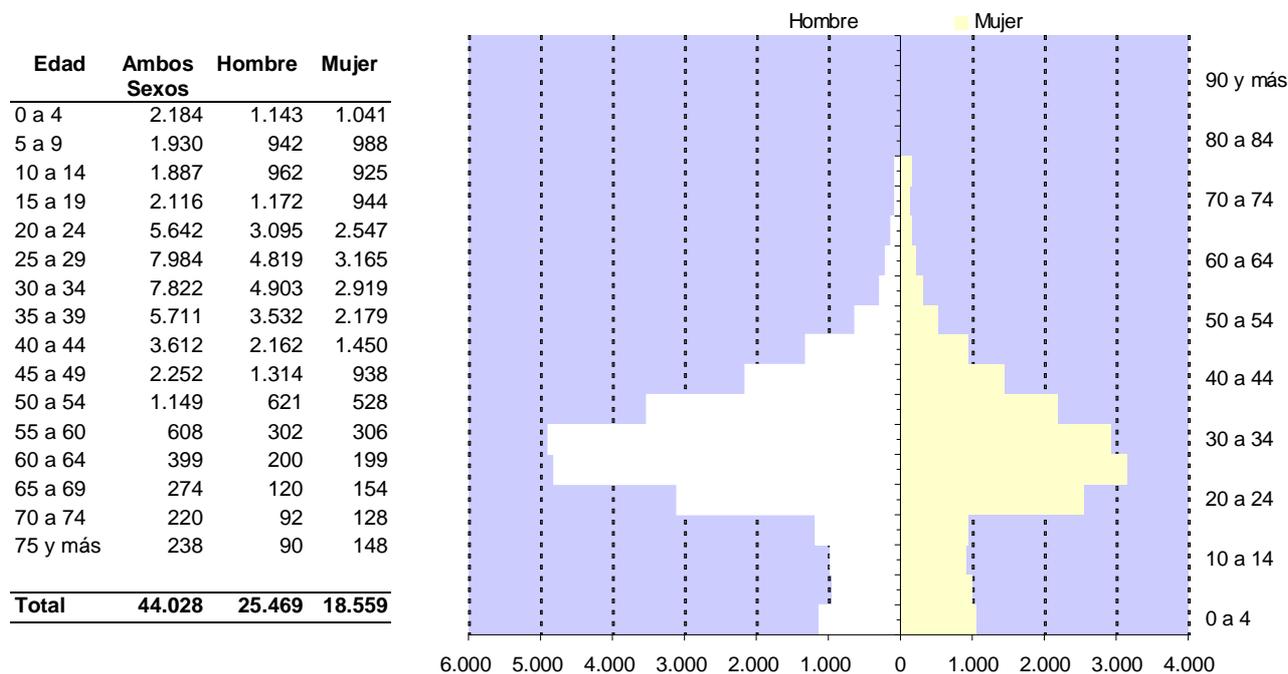
Fuente: IAEST

**El Padrón muestra un perfil de edades más jóvenes que la media regional ...**

La pirámide de población muestra la concentración de la población extranjera en una franja de edad comprendida entre los 20 y los 49 años (75%). Este hecho se intensifica en el colectivo masculino. Para el conjunto de Aragón este intervalo recoge el 44% del total de la población. Los mayores de 50 años representan el 6,6% de la población extranjera mientras que en Aragón este porcentaje se incrementa hasta el 38%. Por otra parte hay que destacar que el 13,6% de la población extranjera tiene menos de 14 años.

**Pirámide de población – Población extranjera**

(Revisión del padrón municipal, 2002)

**...lo que se refleja en las cifras de población escolar**

Como consecuencia de la incorporación de los inmigrantes en edad escolar al sistema educativo, otro aspecto a reseñar es el incremento del alumnado extranjero matriculado en enseñanzas no universitarias experimentado en la Comunidad Autónoma. Así, en el curso 2002/2003 dicho alumnado ascendió a 8.275 personas, un 67% más que el año anterior.

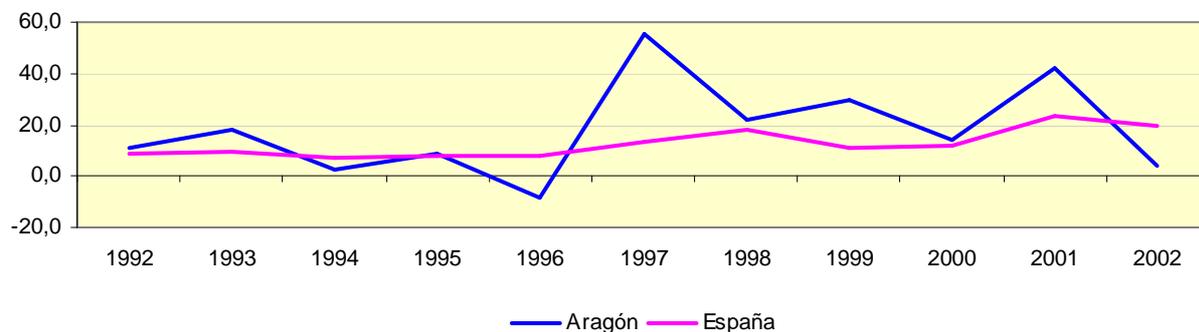
**Estudiantes extranjeros en Aragón en enseñanza no universitaria**

	Curso 2001/2002				Curso 2002/2003 (*)			
	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
E. Infantil	1.130	161	117	852	1.991	342	189	1.460
E. Primaria	2.256	295	251	1.710	3.758	547	408	2.803
E. Secundaria	1.360	197	126	1.037	2.259	291	240	1.728
Estudios Profesionales	197	39	13	145	267	52	19	196
E. Especial	15	1	2	12	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4.958</b>	<b>693</b>	<b>509</b>	<b>3.756</b>	<b>8.275</b>	<b>1.232</b>	<b>856</b>	<b>6.187</b>

(\*) Datos avance

Fuente: IAEST

**Evolución de la variación de extranjeros con permiso o tarjeta de residencia en vigor.  
Años 1992-2002**



**Aumenta igualmente el número de extranjeros con permiso ...**

Aragón cuenta en el año 2002 con 25.994 extranjeros con permiso o tarjeta de residencia en vigor, mientras que en 1992 su número se situaba en 5.210, lo que supone un crecimiento próximo al 400% en la última década. El 76% se integran en el régimen de residencia general (deben obtener el permiso de residencia temporal o permanente) mientras que el 24% restante se acoge al régimen comunitario (son documentados con una tarjeta de residencia).

**... y casi el 85% cotiza a la Seguridad Social, ...**

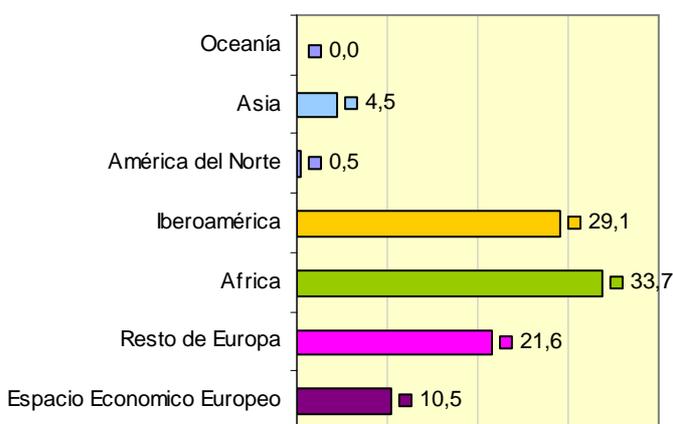
De los extranjeros con permiso o tarjeta de residencia en vigor, 22.050 (el 84,8% del total) están dados en alta laboral en la Seguridad Social, concentrándose el 72,6% de los mismos en la provincia de Zaragoza.

**Aragón. Trabajadores extranjeros en alta laboral en la Seguridad Social por continente de origen (%)**

**Trabajadores extranjeros en alta laboral en la Seguridad Social**

	2001	2002
España	627.795	868.288
Aragón	16.054	22.050
Huesca	2.399	3.724
Teruel	1.671	2.318
Zaragoza	11.984	16.008

Fuente: Delegación del Gobierno para la extranjería y la inmigración. Ministerio del Interior



*... procediendo en su mayoría de Marruecos, Ecuador y Rumania, ...*

Si analizamos los trabajadores en alta laboral en la Seguridad Social atendiendo al país de origen destacan dentro del espacio económico europeo los portugueses (800), franceses (498) e italianos (338), mientras que la presencia más numerosa del resto de Europa corresponde a los rumanos (3.052). Por el continente africano las nacionalidades que cuentan con una mayor representación son la marroquí (3.177) y la argelina (1.215). Los colectivos de ecuatorianos (3.154) y colombianos (1.420) integran el 71,3% del total de iberoamericanos presentes en la Comunidad Autónoma. Por último señalar a la colonia china (697) como la más numerosa dentro del continente asiático.

*... el 70,8% son hombres ...*

Por sexos existe predominio de los varones ya que únicamente el 29,2% de los trabajadores extranjeros en alta laboral en la Seguridad Social son mujeres, ascendiendo al 35,6% para el conjunto del territorio nacional, si bien esta proporción varía para cada nacionalidad.

*... y la edad media es de 34 años*

La media de edad de los trabajadores extranjeros en alta en la Seguridad Social es baja, situándose en 34 años, valor similar al registrado para el resto de Comunidades Autónomas. El 85% de los trabajadores se encuentran en una edad comprendida entre los 25 y los 54 años, el 13% entre los 16 y los 24, y sólo un 2% tiene una edad superior a los 54 años.

#### Trabajadores extranjeros en alta laboral en la Seguridad Social por grupo y media de edad

	De 16 a 24	De 25 a 54	Más de 54 años	No consta	Media de edad
España	110.064	726.804	31.171	249	35
Aragón	2.927	18.734	381	8	34
Huesca	491	3.180	53	-	33
Teruel	337	1.934	47	-	34
Zaragoza	2.099	13.620	281	8	34

Fuente: Delegación del Gobierno para la extranjería y la inmigración. Ministerio del Interior (14-01-03)

*Predomina el trabajo por cuenta ajena ...*

Respecto a la dependencia laboral, la mayor parte de los trabajadores extranjeros realiza su trabajo por cuenta ajena (el 92,5%), siendo muy pocos los que lo desarrollan por cuenta propia.

*... y un 15% buscan empleo ...*

El número de demandantes de empleo extranjeros en la Comunidad Autónoma de Aragón asciende a 3.755 (el 14,5% de los trabajadores extranjeros con permiso de residencia), que suponen el 5,72% del total de demandantes de empleo. Por sexos el 40% de los demandantes extranjeros son mujeres (siendo el colectivo más

numeroso el procedente de los países iberoamericanos con un 65,3%) y el 60% varones.

### Demandantes de empleo extranjeros por sector de actividad

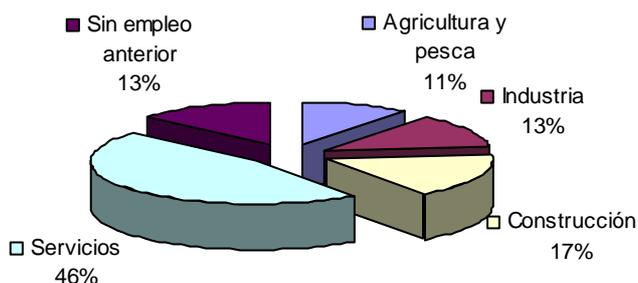
	Total		Agricultura y pesca		Industria		Construcción		Servicios		Sin empleo anterior	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
España	120.736	100	9.629	8,0	8.939	7,4	16.660	13,8	62.459	51,7	23.049	19,1
Aragón	3.755	100	396	10,5	488	13,0	621	16,5	1.746	46,5	504	13,4
Huesca	572	100	101	17,7	83	14,5	116	20,3	213	37,2	59	10,3
Teruel	326	100	38	11,7	58	17,8	69	21,2	112	34,4	49	15,0
Zaragoza	2.857	100	257	9,0	347	12,1	436	15,3	1.421	49,7	396	13,9

Fuente: Delegación del Gobierno para la extranjería y la inmigración. Ministerio del Interior

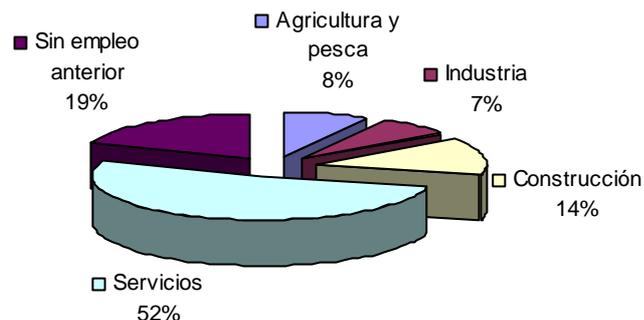
*... preferentemente en el sector servicios ...*

Por sectores de actividad, las demandas de empleo se concentran en los servicios (46%), distribuyéndose luego de forma más homogénea entre la construcción (17%), la industria y sin empleo anterior (ambas 13%) y finalmente la agricultura (11%). Sin embargo, estos porcentajes varían en España donde disminuyen las demandas en la industria, la construcción y la agricultura y se condensan en los servicios y sin empleo anterior.

**Aragón.**  
Porcentaje de demandantes de empleo extranjeros por sector de actividad (31-12-2002)



**España.**  
Porcentaje de demandantes de empleo extranjeros por sector de actividad (31-12-2002)



*... presentando en general baja/media cualificación profesional, ...*

Teniendo en cuenta los grupos de ocupación en los que el demandante desea trabajar preferentemente, el 58% corresponde a trabajadores no cualificados, el 13% a artesanos y trabajadores cualificados de industrias manufactureras, la construcción y la minería, excepto operadores de instalaciones y maquinaria y el 12% a trabajadores de servicios de restauración, personales, protección y vendedores de comercio.

*... bajo nivel de estudios terminados*  
...

Por nivel de estudios, el 85% de los demandantes poseen estudios básicos (primarios, certificado de escolaridad o E.G.B), el 13,6% ha realizado estudios secundarios (B.U.P – F.P) y únicamente un 1,4% tiene titulación de grado medio o superior.

*... y edades jóvenes*

Respecto a la distribución por edades de los buscadores de empleo el 55,2% tienen entre 20 y 34 años, el 37,2% entre 35 y 49 años, el 5% tiene más de 50 años y el 2,7% entre 16 y 19 años.

## 7. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

**Mayo** Celebración de las Elecciones Autonómicas y Municipales, dando lugar al siguiente reparto de escaños en las Cortes de Aragón: PSOE 27 escaños, PP 22, CHA 9, PAR 8 e IU 1 escaño, formándose un Gobierno de coalición PSOE – PAR.

Se inaugura el centro de logística de Inditex en Pla-Za desde el cual se realizará todo el suministro a las tiendas europeas de la compañía, excepto España y Portugal.

Inauguración de la nueva estación intermodal de Delicias en Zaragoza.

Presentación a empresarios y sindicatos de la Plataforma Logístico-Industrial de Teruel (Platea). El proyecto será financiado en un 60% por el Gobierno de Aragón y en el 40% restante, por el Ayuntamiento de Teruel, Ibercaja, CAI y Caja Rural.

Comienza a funcionar el Laboratorio de Test de Aplicaciones Informáticas en el Parque Tecnológico Walqa, desarrollado por el Instituto Tecnológico de Aragón, Microsoft y Hewlett- Packard.

El Gobierno de Aragón inaugura el Centro de Tecnologías Avanzadas (CTA) adscrito al Instituto Aragonés de Empleo (INAEM). Entrará en funcionamiento en Septiembre con el fin de proporcionar formación a desempleados y trabajadores en las nuevas tecnologías de la información y comunicación (TIC).

El Ministerio de Fomento licita el proyecto del primer tramo de la línea ferroviaria Huesca- Canfranc.

Aprobación del proyecto de la Expo 2008 por parte del Consejo Rector del Consorcio Pro Expo 2008.

**Junio** Presentación en París de la candidatura de Zaragoza a la Exposición internacional de 2008.

El Banco Central Europeo rebaja los tipos de interés en 0,50 puntos, hasta situarlo en el 2%, el nivel más bajo alcanzado por el precio del dinero en España.

R.D 835/2003 de 27 de Junio que regula la cooperación económica del Estado a las inversiones de las Entidades Locales.

Firma del acuerdo de colaboración entre Microsoft y PLA-ZA, por el que ambas entidades pasan a ser socios tecnológicos.

El IAF adjudica las obras del tercer edificio del Parque Tecnológico Walqa, con un presupuesto de 2,7 millones de euros.

**Julio** L. 19/2003 de 4 de Julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y transacciones económicas con el exterior y prevención del blanqueo de capitales.

R.D 864/2003 de 4 de Julio, que aprueba el estatuto del Tribunal de Defensa de la Competencia.

L. 26/03 de 17 de Julio modificadora de la Ley del Mercado de Valores y del Texto Refundido de Sociedades Anónimas, para reforzar la transparencia de las Sociedades cotizadas.

El Gobierno de Aragón firma el contrato de ejecución de las obras de la II fase de PLA-ZA por importe de 53,9 millones de euros.

**Agosto** El Euríbor, principal índice de referencia hipotecaria, registra dos subidas consecutivas tras el mínimo de Junio (2,014%), situándose en el 2,076% en Julio y en el 2,279% en Agosto.

El Gobierno Aragonés aprueba la ampliación de la estación de esquí de Formigal, promovida por Aramón, que supondrá la construcción de veinte nuevas pistas, con una inversión de 70 millones de euros.

**Septiembre** Se aprueba la construcción de dos nuevos inmuebles en el Parque Tecnológico Walqa. De este modo, se concluiría la primera fase de obras con cinco edificios. Una vez finalizada la segunda fase, el Parque contará con ocho inmuebles.

El Banco Central Europeo mantiene los tipos de interés en el 2%, nivel históricamente bajo.

El grupo de capital norteamericano Global 3 prepara la puesta en marcha de una planta de generación de electricidad en Escatrón (Zaragoza). Constituye una de las iniciativas más pioneras de la empresa.

El Gobierno de Aragón firma un acuerdo con el “Massachusetts Institute of Technology” con el fin de crear el “Zaragoza Logistics Center” (ZLC) para la educación y la investigación en el campo de la logística. Dicho centro se ubicará en PLA-ZA.