

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 15 – Octubre 2006

INDICE

1. Perspectiva general	3
2. Economía aragonesa	7
3. Economía nacional	18
4. Economía internacional	27
5. Instantánea sectorial:	
“Cajas y Bancos en el sistema financiero aragonés”	33
6. Cronología de acontecimientos económicos	46
Anexo estadístico	

1. PERSPECTIVA GENERAL

El precio del petróleo se modera pero surgen nuevos riesgos

El panorama económico global continúa siendo de dinamismo y moderado optimismo, animado en fechas recientes por el descenso en el precio del petróleo si bien su evolución en los próximos meses sigue siendo una incógnita. Un crudo más barato alivia las tensiones inflacionistas mientras otros riesgos persisten y aparecen algunos nuevos, como la posibilidad de un ajuste brusco en el mercado inmobiliario estadounidense.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL - Principales Indicadores

	2005			2006					
	2003	2004	2005	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	3,4	3,1	3,4	3,2	3,5	3,3	3,4	3,5	3,6
España	3,0	3,2	3,5	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6	3,7
Alemania	-0,2	0,8	1,1	0,4	0,8	1,5	1,7	1,7	2,4
Francia	1,1	2,0	1,2	1,6	0,8	1,4	1,0	1,4	2,6
Zona Euro	0,8	1,7	1,5	1,2	1,3	1,7	1,8	2,1	2,6
Reino Unido	2,7	3,3	1,9	2,1	1,6	1,8	1,9	2,3	2,6
Estados Unidos	2,5	3,9	3,2	3,3	3,1	3,4	3,1	3,7	3,5
Japón	1,8	2,3	2,6	1,1	2,7	2,8	4,0	3,4	2,5
Precios de Consumo									
Aragón	2,9	2,7	3,5	3,3	3,4	3,5	3,7	4,0	4,2
España	3,0	3,0	3,4	3,3	3,2	3,4	3,6	4,0	3,9
Alemania	1,0	1,7	2,0	1,7	1,7	2,1	2,2	2,0	2,0
Francia	2,1	2,2	1,7	1,7	1,7	1,9	1,6	1,7	1,9
Zona Euro	2,1	2,1	2,2	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,5
Reino Unido	1,4	1,3	2,0	1,7	1,9	2,4	2,1	2,0	2,2
Estados Unidos	2,3	2,7	3,4	3,0	2,9	3,8	3,7	3,6	4,0
Japón	-0,2	0,0	-0,3	0,0	-0,1	-0,3	-0,7	-0,1	0,2
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	6,6	5,6	5,8	6,1	6,3	5,3	5,7	6,3	5,7
España	11,5	11,0	9,2	10,2	9,3	8,4	8,7	9,1	8,5
Alemania	10,5	10,6	11,7	11,9	11,9	11,7	11,4	11,3	11,0
Francia	9,8	10,0	9,9	10,1	10,1	9,9	9,7	9,6	9,1
Zona Euro	8,7	8,9	8,6	8,8	8,6	8,4	8,3	8,1	7,9
Reino Unido	5,0	4,8	4,8	4,7	4,7	4,7	5,0	5,1	5,4
Estados Unidos	6,0	5,5	5,1	5,3	5,1	5,0	4,9	4,7	4,6
Japón	5,2	4,7	4,4	4,6	4,3	4,3	4,5	4,2	4,1

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.

Europa acelera el ritmo de actividad
 ...

La economía mundial seguía creciendo con dinamismo en el segundo trimestre de 2006, con un intercambio de papeles en la tendencia entre los tres grandes bloques económicos. Así, mientras la Eurozona cobraba impulso y las previsiones para el conjunto del año eran revisadas al alza, Estados Unidos desaceleraba levemente y

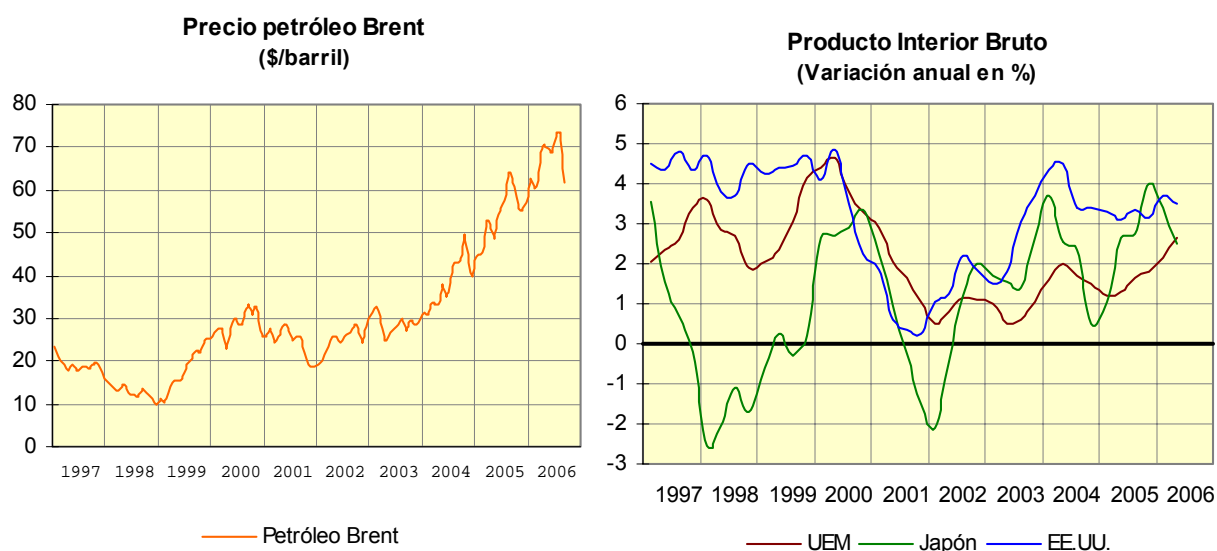
... mientras se modera en Japón y en Estados Unidos

...

... país en el que preocupa la evolución del sector inmobiliario

Japón perdía fuelle de forma apreciable. El gigante asiático, China, continuaba con su elevado crecimiento de dos dígitos, mientras otras economías emergentes seguían asimismo creciendo a ritmos elevados, en particular las latinoamericanas.

El PIB de Estado Unidos crecía un 3,5% en el segundo trimestre de 2006, moderando el ritmo de forma sensible todos los componentes de la demanda interna. La evolución del sector inmobiliario introduce elementos de preocupación dado que un ajuste brusco del mismo podría suponer para el conjunto de la economía una desaceleración más intensa de lo previsto. Se espera que el crecimiento promedio en 2006 se sitúe en el 3,5% y que el próximo año sea algo menor, en torno al 3,0%.



Fuente: Ministerio de Economía

Las previsiones de la Eurozona han sido revisadas al alza

La Eurozona sorprendía en el segundo trimestre al crecer un 2,6%, el mayor registro desde el año 2001, gracias a la recuperación de pulso en las economías alemana y francesa. Las previsiones de crecimiento para 2006 han sido revisadas al alza hasta el 2,5% mientras que en 2007 se espera un avance algo menor (2,1%). Sin embargo, existen factores que amortiguan este optimismo, como un consumo de los hogares todavía muy tímido y un escenario de tipos de interés al alza.

China continúa creciendo a dos dígitos ...

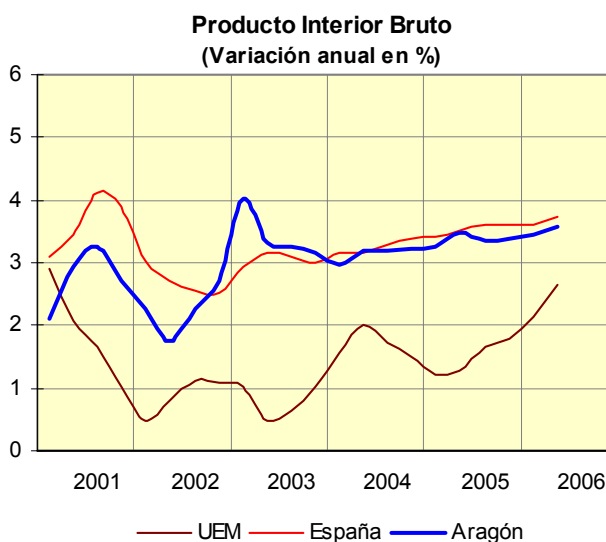
En Asia, la economía de China continúa su extraordinario ritmo de crecimiento que se situará de nuevo en torno al 10% para el conjunto del año 2006, mientras Japón desacelera sensiblemente en el segundo trimestre estimándose que su PIB crecerá en 2006 un 2,5% en promedio para acelerar hacia el 2,8% en 2007. Además, los

... y América Latina sigue creciendo de forma robusta

datos parecen confirmar el fin de la deflación y el Banco de Japón ha elevado los tipos de interés en julio por primera vez en seis años. El panorama global se completa con América Latina, donde el crecimiento sigue siendo robusto por tercer año consecutivo y se espera que el conjunto de la región crezca cerca del 5% en 2006 y algo menos, en torno al 4%, en el año 2007.

España y Aragón continúan mostrando un comportamiento positivo

En este contexto tanto España como Aragón siguen mostrando un comportamiento positivo, con una demanda interna que tiende a moderarse acusando en parte el progresivo endurecimiento de las condiciones monetarias mientras el sector exterior disminuye su contribución negativa al crecimiento económico, de suerte que el efecto conjunto se traduce en una suave aceleración del ritmo de actividad. El mercado laboral refleja este dinamismo en forma de más empleo y menos paro, mientras persisten los desequilibrios en términos de balanzas comerciales y de inflación.



Fuente: Ministerio de Economía

Las perspectivas globales son de continuidad en el crecimiento ...

Las perspectivas de la economía mundial para el tramo final de 2006 y el próximo año 2007 son moderadamente optimistas basándose en una continuidad en el dinamismo económico global y están sujetas básicamente a los mismos riesgos globales que en anteriores trimestres, es decir los desequilibrios comerciales y presupuestarios y sus potenciales efectos sobre los tipos de cambio. Por otra parte, los precios del petróleo, aunque siempre una fuente de incertidumbre, pierden peso como factor de riesgo al mostrar una clara tendencia a la baja. El endurecimiento de las condiciones monetarias a ambos lados del Atlántico puede introducir alguna moderación adicional en el crecimiento si bien debería contribuir a aliviar las tensiones inflacionistas registradas en los últimos

*... sujetas a riesgos
ligeramente
diferentes respecto
a trimestres
anteriores*

trimestres. Por otro lado comienza a cobrar importancia como riesgo en el corto plazo el temor a una desaceleración más rápida de lo esperado en la economía de Estados Unidos, que podría ser propiciada por una brusca corrección del mercado inmobiliario, y cuyos efectos se trasladarían al resto de las economías industrializadas.

*Las perspectivas
para Aragón son
igualmente
positivas*

Las perspectivas para Aragón son igualmente positivas, manteniendo nuestras previsiones de crecimiento del PIB de un 3,6% para el conjunto de 2006 y un crecimiento algo mayor para el próximo año, que podría situarse en torno al 3,8%. La mejoría en el comportamiento del sector exterior, como consecuencia del mayor ritmo económico europeo, junto al impulso derivado de las actividades de preparación de la Expo 2008 y el favorable panorama encarado por la industria de la automoción constituyen los factores fundamentales de impulso de la economía aragonesa para el próximo año.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

La economía aragonesa continúa acelerando su crecimiento ...

Le economía aragonesa continuaba acelerando suavemente su ritmo de actividad en el segundo trimestre de 2006 y crecía a un ritmo similar al promedio español y por encima de la media de la eurozona. El mercado laboral seguía mostrando también un comportamiento positivo, mientras en la cruz de la moneda se sitúan las tensiones inflacionistas y el sector exterior.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2005			2006					
	2003	2004	2005	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	3,4	3,1	3,4	3,2	3,5	3,3	3,4	3,5	3,6
Demanda									
Consumo final hogares	2,8	4,6	4,4	4,7	4,6	4,3	3,9	3,9	3,7
Inversión (FBCF) construcc.	6,8	5,3	7,2	6,9	7,7	7,8	6,4	6,2	5,8
Inversión (FBCF) bs. equipo	7,6	4,2	9,5	8,6	11,5	9,2	8,7	6,5	6,9
Oferta									
Industria y energía	2,1	1,2	1,4	1,1	1,3	1,5	1,8	2,2	2,8
Construcción	5,5	4,7	6,5	6,3	7,0	6,3	6,4	6,0	6,2
Servicios	3,1	3,7	3,7	3,6	3,5	3,8	3,9	3,7	3,5
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	4,9	3,7	5,4	5,0	6,5	5,6	4,4	0,4	0,8
Ocupados (EPA)	4,0	4,8	5,1	5,6	5,5	5,1	4,3	0,3	1,4
Tasa de actividad ⁽¹⁾	69,2	70,7	73,3	72,8	73,7	74,0	72,8	72,1	73,1
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	6,6	5,6	5,8	6,1	6,3	5,3	5,7	6,3	5,7
Precios y salarios									
Indice Precios de Consumo	2,9	2,7	3,5	3,3	3,4	3,5	3,7	4,0	4,2
Inflación subyacente	2,9	2,5	2,7	3,0	2,7	2,5	2,7	2,8	3,4
Indice Precios Industriales	1,4	2,5	2,4	3,2	1,8	2,3	2,4	3,5	4,2
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	4,0	1,5	3,5	2,8	3,3	4,3	3,7	6,1	5,8
por hora efectiva	4,3	1,9	3,4	4,8	0,8	3,2	5,0	3,3	10,4
Sector Exterior (Aduanas)									
Exportaciones	23,4	2,4	0,7	3,7	-8,8	15,0	-4,8	7,9	3,3
Importaciones	13,8	8,4	3,7	0,9	-0,6	7,5	7,8	40,1	15,5
Sdo. comercial (miles mill. €)	0,8	0,5	0,3	0,1	0,1	0,2	-0,1	-0,4	-0,2

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, INEM, IAEST, Dpto. de Economía, Hac. y Empleo Gobierno de Aragón

... y anota un avance del 3,6% en el segundo trimestre de 2006 ...

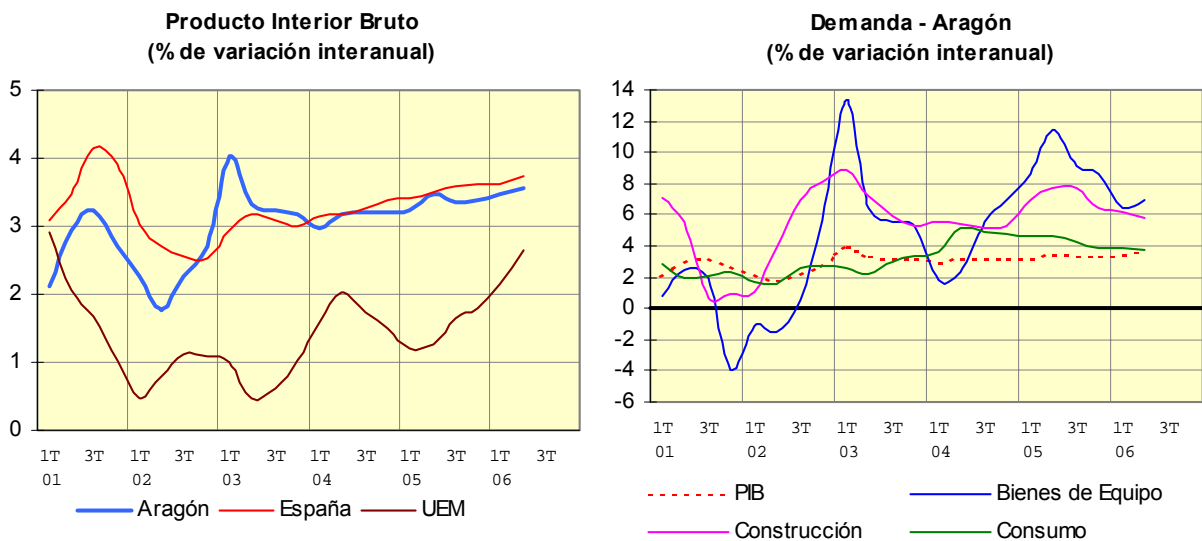
Según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, con base en los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el Producto Interior Bruto aragonés creció un 3,6% en el segundo trimestre de 2006, una décima por encima tanto del trimestre precedente como del mismo período del año anterior. Este crecimiento sigue el patrón de trimestres anteriores, es decir, una demanda interna que tiende a la moderación de forma paralela al endurecimiento de las condiciones monetarias

... sin variar el patrón

pero que a pesar de ello sigue creciendo con vigor, mientras el sector exterior mejora ligeramente su balance si bien continúa drenando el crecimiento.

La demanda interna tiende a la moderación, en parte debido al ciclo de subidas en el tipo de interés, ...

Desde la óptica de la demanda se observa que en el segundo trimestre el crecimiento era muy dinámico en todos sus componentes, si bien se constata una tendencia a la moderación en el consumo de los hogares y en la inversión en construcción y una aceleración en la inversión en equipo. Así, el consumo de los hogares crecía un 3,7% interanual, dos décimas menos que el trimestre anterior y casi un punto menos que un año antes. De forma similar, la inversión en construcción registraba un avance del 5,8% lo que supone cuatro décimas menos que el trimestre precedente y prácticamente dos puntos menos que el mismo período del año anterior. En la evolución de la demanda subyace el ciclo de subidas del tipo de interés por parte del Banco Central Europeo que se inició en diciembre de 2005, momento desde el cual ha procedido a aumentar los tipos de referencia en 125 puntos básicos para situarlos en el 3,25%.



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

... si bien la inversión en equipo acelera reflejando unas mejores expectativas

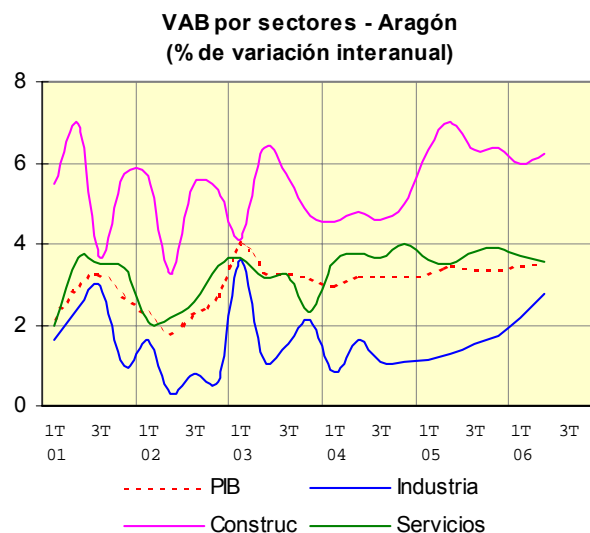
La inversión en bienes de equipo, que venía moderándose desde mediados del pasado año, crecía un 6,9% en el segundo trimestre de 2006, tasa muy elevada y que supera en cuatro décimas a la observada el trimestre anterior. Estas cifras son probablemente el reflejo de una mejoría en las expectativas empresariales derivada tanto de la recuperación de ritmo en las grandes economías de la eurozona como las favorables perspectivas aragonesas en torno a la industria de la automoción. Por otra parte, todo parece apuntar a que

el sector exterior continúa contribuyendo negativamente al crecimiento de la economía aragonesa.

Todos los sectores crecen a buen ritmo

...

Desde la óptica de la oferta, en el segundo trimestre de 2006 todos los sectores continuaban creciendo a buen ritmo, acelerando en el caso de la industria y la construcción mientras que los servicios mostraban una ligera moderación.



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

... con el liderazgo de la construcción y la solidez de los servicios ...

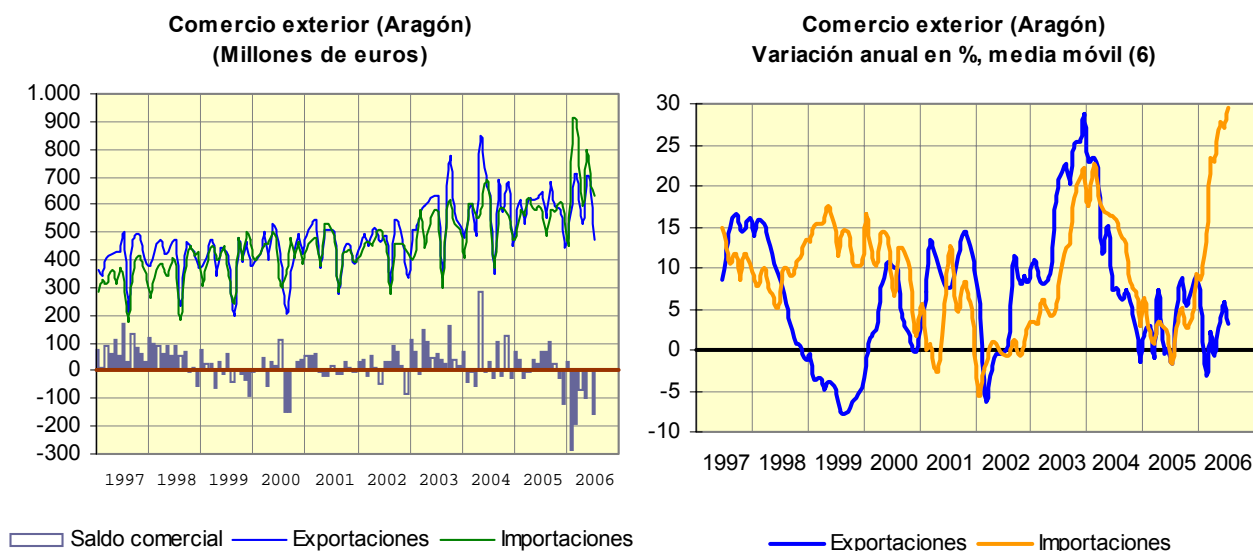
La construcción lideraba el crecimiento, como viene siendo habitual, registrando un avance del 6,2%, dos décimas más que el trimestre anterior aunque ocho décimas por debajo del mismo período del año anterior. A continuación se situó el sector servicios con un crecimiento del 3,5%, dos décimas por debajo del trimestre precedente e idéntico ritmo al de un año antes. Hay que destacar la solidez y dinamismo de este sector, que representa en torno al 60% de la producción y el empleo aragonés y que viene creciendo a un ritmo entre el 3,5% y el 4,0% durante los diez últimos trimestres.

... mientras la industria consolida su recuperación

El sector industrial consolidaba la recuperación iniciada a finales de 2004 y anotaba en el segundo trimestre de 2006 un crecimiento del 2,8%, seis décimas por encima del trimestre precedente y 1,5 puntos más que un año antes. La evolución del Índice de Producción Industrial permite apreciar además que la base de esta recuperación es amplia, ya que en el primer semestre de 2006 crece la producción en diez de las catorce ramas industriales consideradas, destacando los incrementos de madera y corcho (24,9%), maquinaria y equipo (24,6%) o equipo eléctrico y electrónico (20,6%). En cuatro ramas cae la producción, especialmente en energía y agua (-12,7%) e industrias extractivas (-17,2%).

El sector exterior mejora el saldo comercial desfavorable ...

Con relación al sector exterior y según la información disponible de Aduanas, el saldo comercial del segundo trimestre, aunque todavía negativo, mejoraba con respecto al trimestre precedente. Así, en el segundo trimestre las importaciones superaban a las exportaciones arrojando un saldo negativo de 161 millones de euros, cifra a comparar con los 440 millones de déficit registrados en el primer trimestre.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... gracias a la desaceleración de las importaciones

Esta mejora en el saldo se debía a una desaceleración más fuerte en las importaciones que en las exportaciones ya que ambas moderaban el ritmo en el segundo trimestre. Las exportaciones de bienes aragoneses crecieron un 3,3% en el segundo trimestre, en tanto que crecieron un 7,9% en el primero, mientras que las importaciones de bienes crecían un 15,5% en el segundo trimestre cuando crecieron un 40,1% en el primero. En todo caso, aunque las cifras de las importaciones del primer trimestre parecen ser atípicas, no cabe duda de que la fortaleza de la demanda interna está imprimiendo un gran dinamismo en las mismas.

El mercado laboral sigue mostrando registros positivos

Este dinámico crecimiento económico sigue acompañado de un positivo comportamiento del mercado laboral aragonés. Tanto el empleo como la población activa muestran en 2006 tasas de crecimiento más moderadas que las experimentadas en 2005, si bien también se pueden calificar como más sostenibles.

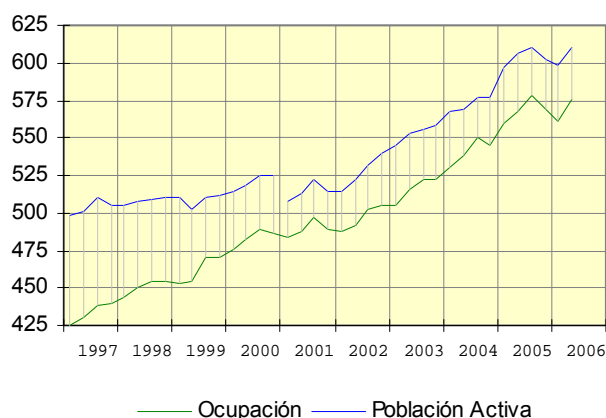
El empleo crecía un 1,4% ...

Según la Encuesta de Población Activa (EPA) el número de ocupados creció un 1,4% en el segundo trimestre de 2006, siendo esta evolución algo más favorable entre los hombres (1,6%) que

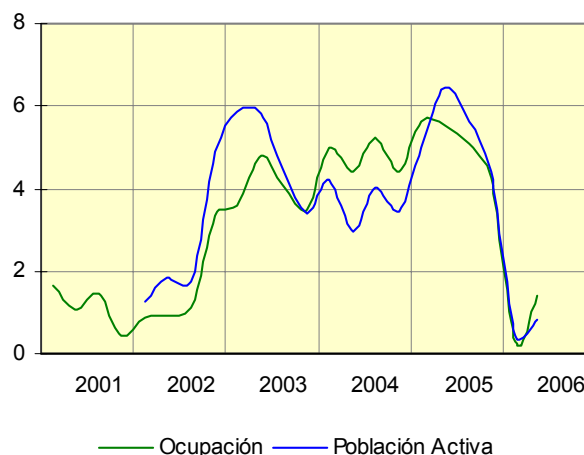
... algo más entre los hombres ...

entre las mujeres (1,2%), en contraste a lo ocurrido en los tres últimos años donde era el colectivo femenino el protagonista más destacado de la evolución del mercado laboral.

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



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

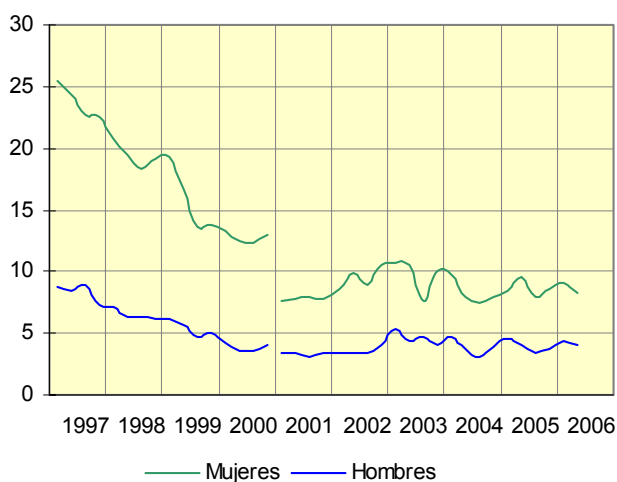


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

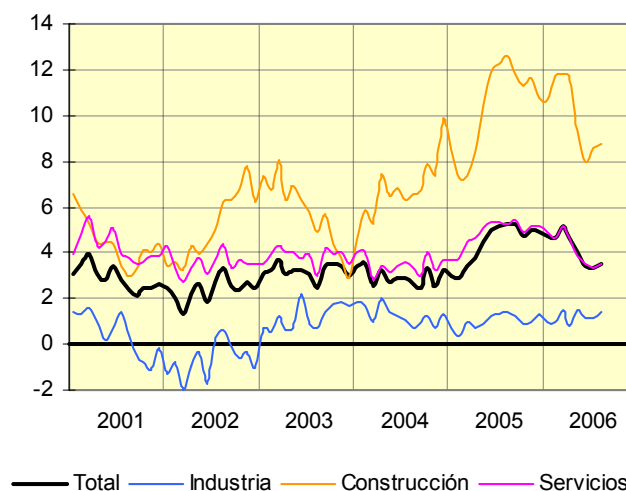
... y la tasa de paro se situaba en el 5,7% de la población activa

La población activa creció tan sólo un 0,8%, por debajo de lo que lo hizo el empleo, lo que en consecuencia hizo disminuir el paro hasta los 35.000 efectivos equivalentes al 5,7% de la población activa, tasa inferior en seis décimas tanto respecto del trimestre anterior como del mismo período de 2005. Por sexos, la tasa de paro en el segundo trimestre quedó en el 4,0% y el 8,3% para los colectivos masculino y femenino, respectivamente.

Tasa de Desempleo por sexo (Aragón)
(% de la Población Activa)



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



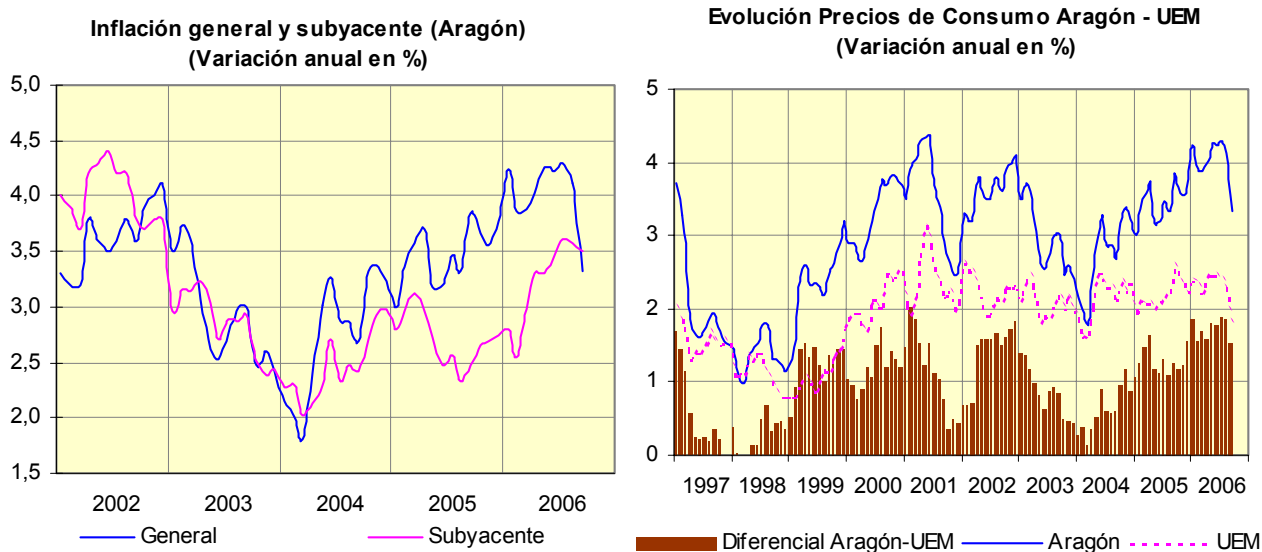
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La afiliación a la Seguridad Social sigue mostrando un gran dinamismo

La afiliación a la Seguridad Social moderaba su ritmo de crecimiento desde niveles cercanos al 5% aunque registraba un notable avance del 4,0% en el segundo trimestre de 2006. Resulta destacable el hecho de que los extranjeros representan en torno al 10% del total de afiliados y que la afiliación crece en todos los sectores de actividad.

La inflación se modera en septiembre gracias al petróleo, pero continúa elevada ...

La inflación se ha situado en cotas elevadas durante todo el año, en torno al 4%, si bien en septiembre la bajada del precio del petróleo y sus derivados ha propiciado una notable moderación que ha situado la tasa anual en dicho mes en el 3,3%. La inflación subyacente, que excluye la energía y los alimentos no elaborados, se ha ido tensando conforme avanzaba el ejercicio desde el 2,8% en enero hasta el 3,5% registrado en septiembre, indicando que las presiones sobre los precios no son meramente energéticas. La fortaleza de la demanda y el comportamiento de numerosas ramas de los servicios explican en buena parte este fenómeno, de forma que la inflación general excluyendo los servicios se situaba en septiembre en el 2,6%, mientras que la inflación en los servicios se elevaba al 4,6% en el mismo mes.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

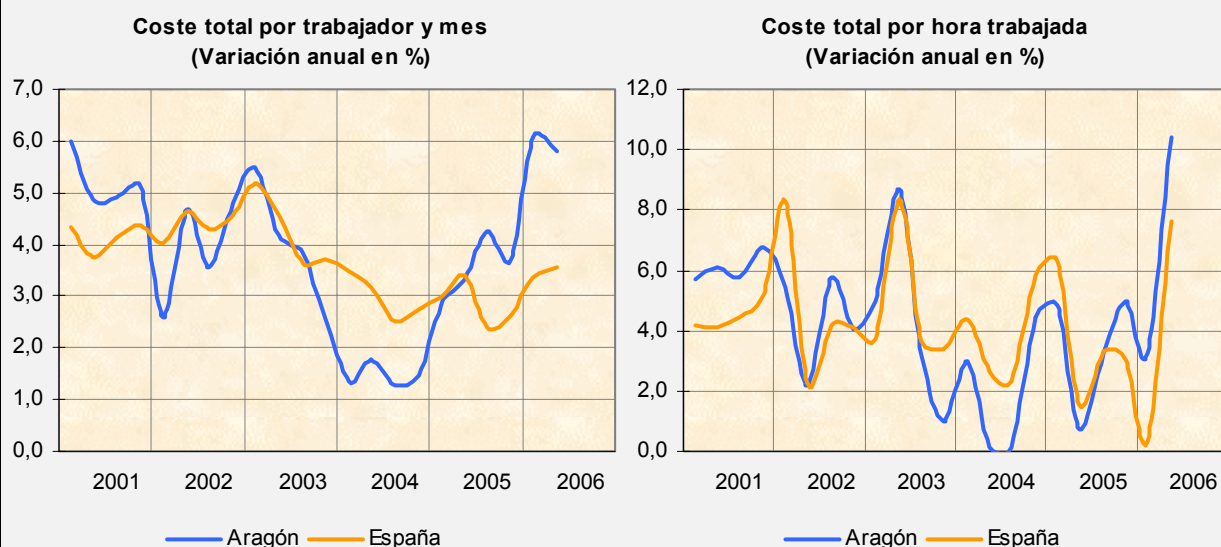
... y también se tensan los costes laborales

Estas tensiones inflacionistas están afectando con claridad a la evolución de los salarios. El coste laboral por trabajador y mes crecía un 5,8% en el segundo trimestre de 2006, tanto en su componente salarial (5,0%) como de otros costes (8,1%) (ver recuadro).

TENSIÓN EN LOS COSTES LABORALES

Las tensiones al alza en el crecimiento de los costes laborales constituyen el reverso de la moneda de un comportamiento dinámico de la economía y en particular del empleo en Aragón. Los costes laborales en Aragón han venido acelerando su ritmo de crecimiento desde el año 2004, cualquiera que sea la variable que utilicemos para medirlos.

La variación anual de los costes laborales por trabajador y mes en Aragón ha pasado del 1,5% en promedio en el año 2004 al 5,9% en promedio para los dos primeros trimestres de 2006. La aceleración en el crecimiento en términos de coste total por hora efectiva, una medida alternativa, es todavía superior, pasando de una tasa del 1,9% en el año 2004 a un 6,9% en la primera mitad de 2006.



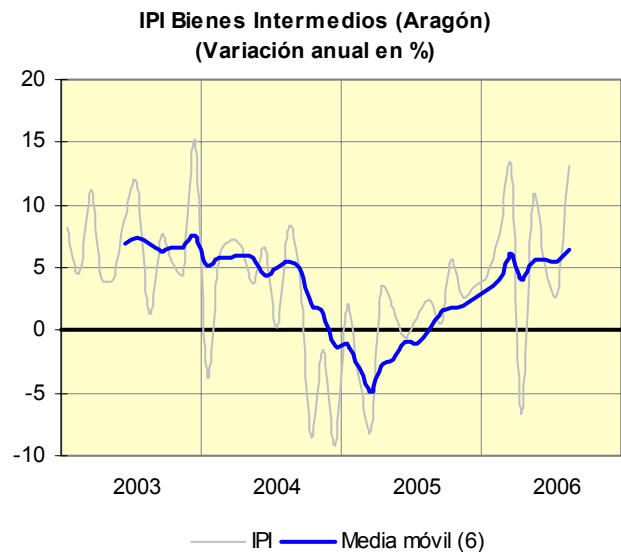
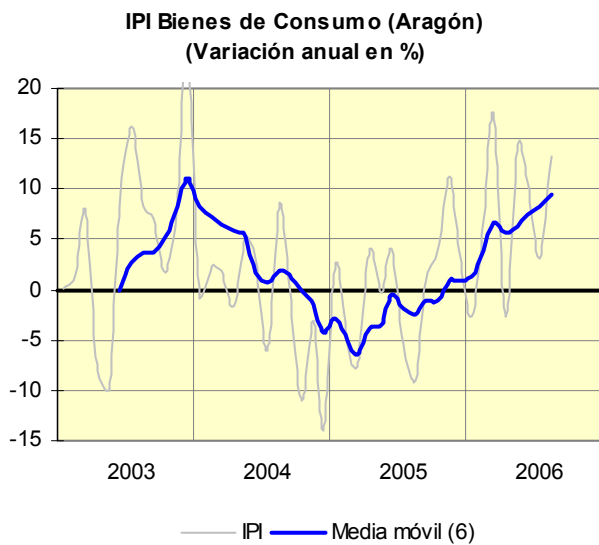
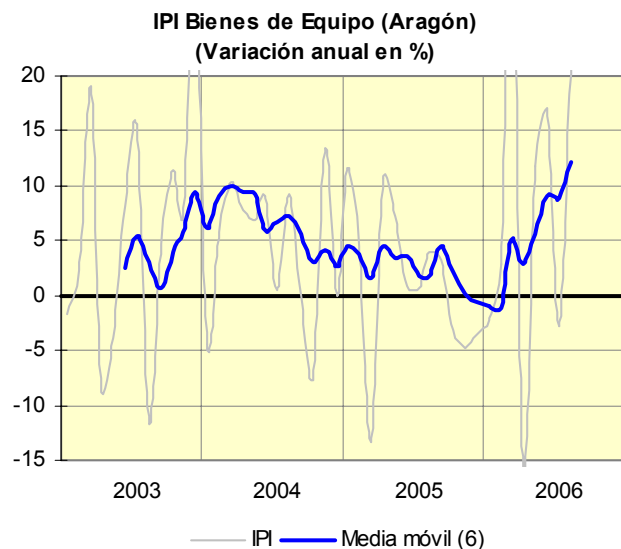
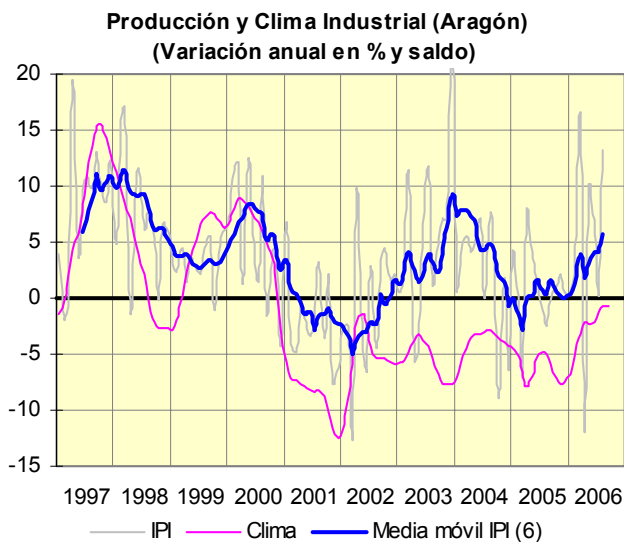
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Aunque el crecimiento en los costes laborales refleja los incrementos en la inflación (tanto la pasada como la esperada) y el dinamismo de la demanda interna, el hecho de que en Aragón tanto el perfil como el nivel de variación difiera considerablemente del promedio español hace pensar en tensiones específicas en el mercado de trabajo aragonés, claramente derivadas de una tasa de desempleo reducida.

En este sentido, tanto las políticas de formación de desempleados, como las de apoyo a la contratación y atracción de emigrantes cualificados y las de conciliación de la vida laboral y familiar para atraer a las mujeres al mercado de trabajo son esenciales para ayudar a contrarrestar las tensiones detectadas y reconducir el crecimiento de los costes laborales a tasas más compatibles con las de crecimiento de la productividad.

La producción industrial crece con fuerza y tanto en bienes de equipo como de consumo e intermedios ...

Los indicadores parciales de actividad corroboran el impulso en la actividad industrial así como la mejora en las expectativas empresariales. La producción industrial en Aragón muestra un perfil de clara recuperación desde mediados de 2005. Entre enero y agosto de 2006 creció un 4,4% en promedio sobre el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es aún bastante superior si excluimos del índice general la producción de energía, que caía un 10,2% en el mencionado periodo. Así, se observa que la producción de bienes de equipo crecía un 8,0% en los primeros ocho meses del año con respecto al mismo periodo de 2005, la producción de bienes de consumo crecía un 7,7% y la de bienes intermedios un 5,9%.



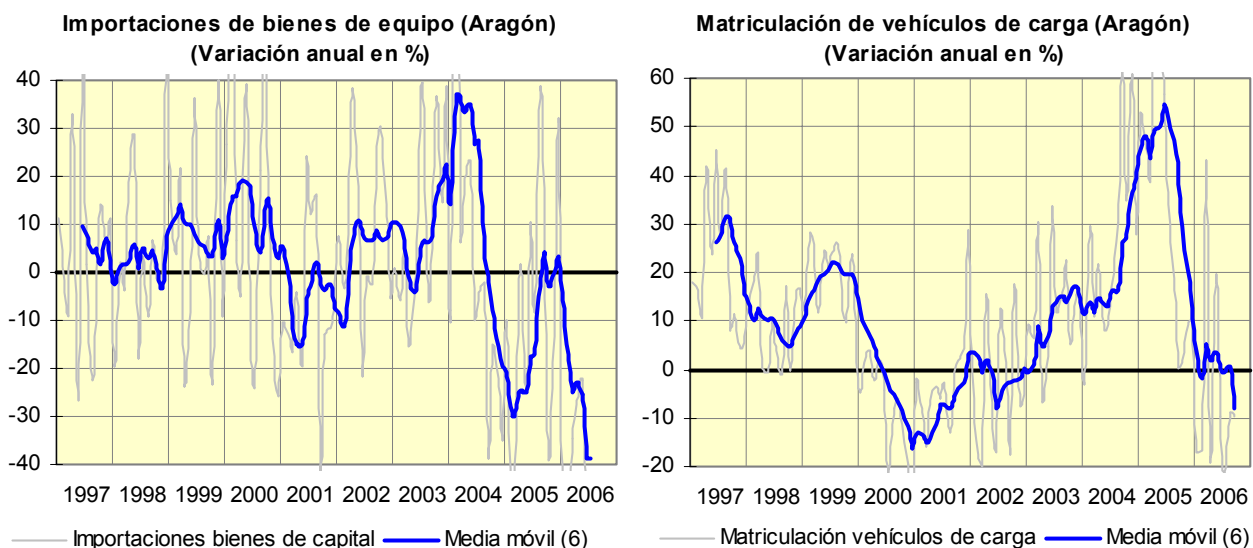
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... a la par que mejora el clima industrial

El perfil del indicador de clima industrial muestra una evolución similar al de la producción industrial, tras tres años de relativo estancamiento, apuntando en los últimos meses una clara mejoría y aproximándose a niveles que no se registraban desde el año 2002. Además, la utilización de la capacidad productiva que cayó cuatro puntos durante el año 2005 volvía a recuperar tres puntos en la primera mitad de 2006.

Siguen las caídas en la importación de bienes de equipo

Tras tres años de crecimientos muy fuertes, la matriculación de vehículos de carga caía un 3,7% en el segundo trimestre y un 14,5% en el tercero. Estas caídas deben ser matizadas teniendo en cuenta que los crecimientos del año anterior, por encima del 40%, eran claramente irrepetibles e insostenibles. Las importaciones de bienes de capital continuaban la contracción iniciada a principios de 2006 y caían un 34% en el segundo trimestre.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

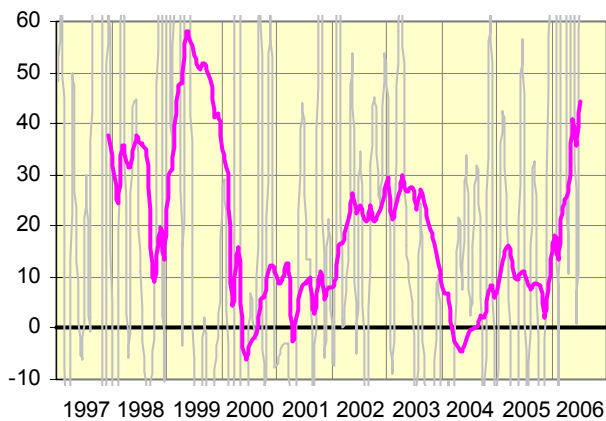
La construcción continúa muy dinámica

Los indicadores del sector de la construcción siguen mostrando un extraordinario dinamismo en el segundo trimestre del año, con crecimientos interanuales del 38% en los visados de viviendas de obra nueva y del 82% en la licitación oficial.

Cae la matriculación de turismos pero repunta el comercio minorista

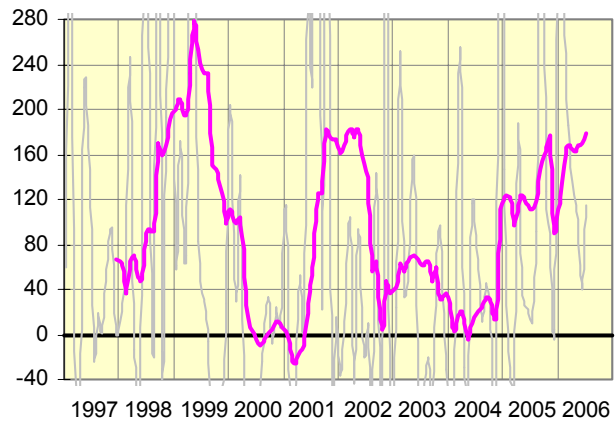
Por lo que respecta a los indicadores de demanda, se perciben señales mixtas. La matriculación de turismos, que venía creciendo en torno al 4% durante el primer semestre del año, cae un 2,8% en el tercer trimestre lo que podría señalar cierta moderación en el consumo de los hogares. El índice de comercio minorista, por el contrario, apunta una clara aceleración en el período estival. Los indicadores de la actividad turística se moderan pero continúan mostrando un crecimiento robusto.

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



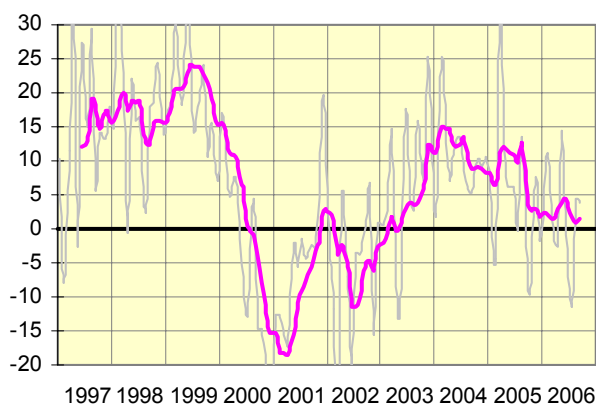
— Visados obra nueva — Media móvil (12)

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



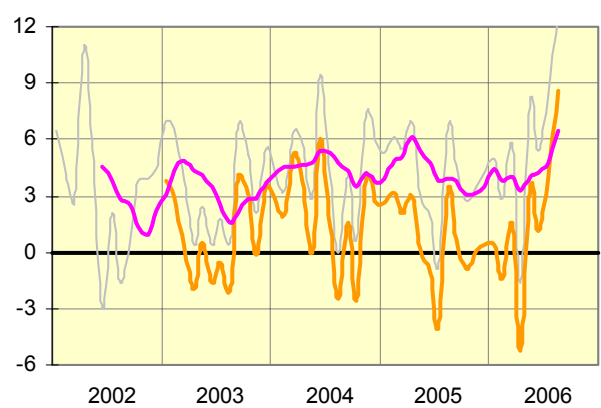
— Licitación oficial — Media móvil (12)

Matriculación de turismos (Aragón)
(Variación anual en %)



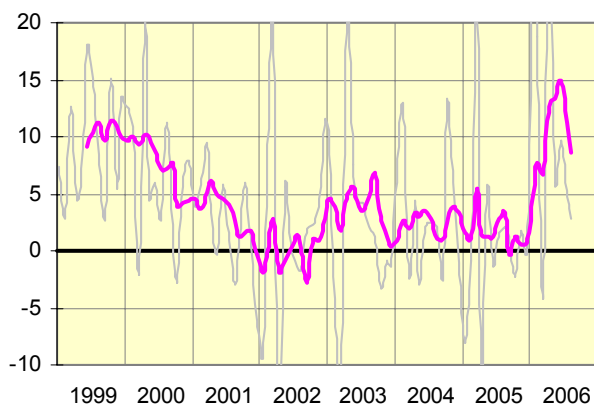
— Matriculación de turismos — Media móvil (6)

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



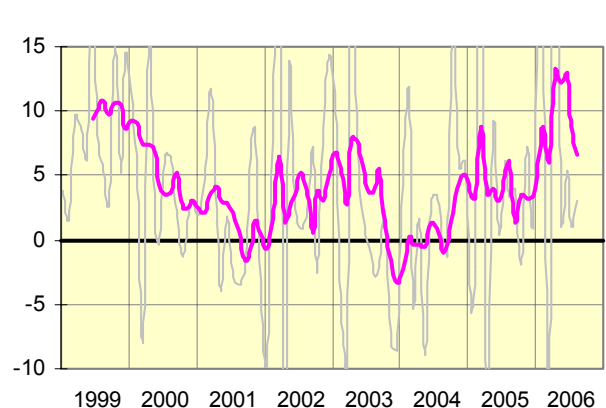
— ICM nominal — ICM real — MM (6) ICM nominal

Viajeros establec. hoteleros (Aragón)
(Variación anual en %)



— Viajeros — Media móvil (6)

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



— Viajeros — Media móvil (6)

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En resumen, se espera una continuación en la suave aceleración de la economía aragonesa ...

En suma, la información disponible apunta una prolongación en la suave aceleración del ritmo de actividad de la economía aragonesa, de la mano de la industria y la construcción desde la óptica de la oferta, mientras que desde la óptica de la demanda se apoyaría en un mejor comportamiento del sector exterior que compensara la tendencia a la moderación de la demanda interna, en particular del consumo de los hogares.

... con la ayuda de una corrección en la situación del sector exterior ...

La situación desfavorable del sector exterior debería corregirse a lo largo del segundo semestre sobre la base de una recuperación del ritmo exportador, favorecida por dos factores. En primer lugar, el mayor dinamismo de las grandes economías europeas (que son los principales destinos de las exportaciones aragonesas) debería traducirse en una mayor demanda de las manufacturas regionales. En segundo lugar, dado el importante peso de la automoción en las ventas exteriores, el lanzamiento del nuevo Opel Corsa y la incorporación del Opel Combo en la cadena de producción de Figueruelas deberían igualmente dejarse sentir en las cifras totales. Por otra parte, se espera que las importaciones mantengan un buen ritmo pero a tasas algo inferiores a las registradas en los dos primeros trimestres del año.

... manteniendo nuestras previsiones de un 3,6% para 2006 y un 3,8% en 2007

Con todo esto y bajo el supuesto de estabilidad o continuación a la baja en los precios del petróleo, así como de subidas limitadas en los tipos de interés europeos (no más de medio punto porcentual en los próximos doce meses), mantenemos nuestras previsiones de crecimiento del PIB de un 3,6% para el conjunto de 2006 y un crecimiento algo mayor para el próximo año, que podría cerrar en torno al 3,8%.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española aceleraba en el segundo trimestre ...

La economía española aceleraba ligeramente en el segundo trimestre de 2006 y anotaba un crecimiento del 3,7%, una décima por encima del trimestre precedente y dos décimas más que un año antes.

Principales Indicadores de la economía española

	2005			2006					
	2003	2004	2005	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	3,0	3,2	3,5	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6	3,7
Demanda									
Gasto en consumo final	3,3	4,7	4,3	4,7	4,4	4,2	4,1	3,9	3,8
Consumo hogares	2,8	4,2	4,2	4,4	4,4	4,1	3,8	3,8	3,6
Consumo Adm. Púb.	4,8	6,3	4,8	5,5	4,3	4,5	4,9	4,4	4,4
Inversión (FBCF)	5,9	5,0	7,0	6,8	7,4	7,1	6,6	6,3	6,1
Construcción	6,2	5,5	6,0	6,0	6,2	6,3	5,6	5,8	5,7
Bienes de equipo	4,1	4,4	9,0	9,2	9,8	8,3	8,6	8,6	9,1
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>3,8</i>	<i>4,9</i>	<i>5,3</i>	<i>5,4</i>	<i>5,3</i>	<i>5,2</i>	<i>5,0</i>	<i>5,0</i>	<i>4,8</i>
Exportación bs. y serv.	3,7	4,1	1,5	-0,8	1,8	2,5	2,3	9,5	5,3
Importación bs. y serv.	6,2	9,6	7,0	5,9	7,7	7,7	6,6	12,4	7,9
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,7</i>	<i>-1,8</i>	<i>-2,0</i>	<i>-1,8</i>	<i>-1,6</i>	<i>-1,4</i>	<i>-1,4</i>	<i>-1,1</i>
Oferta									
Agricultura y pesca	-0,7	1,9	-10,0	-14,1	-10,6	-9,2	-6,2	-3,7	-0,4
Industria y energía	1,0	0,6	1,1	0,6	0,2	1,0	1,2	1,6	2,9
Energía	4,5	2,2	3,8	3,6	3,4	3,9	4,3	3,2	3,2
Industria	0,9	0,4	0,3	0,2	-0,3	0,5	0,7	1,4	2,8
Construcción	5,1	5,1	5,4	5,3	5,4	5,7	5,3	5,3	5,0
Servicios	2,9	3,6	3,9	4,5	4,7	4,3	4,1	3,8	3,5
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	4,0	3,3	3,5	3,5	3,7	3,2	3,5	3,6	3,3
Ocupados (EPA)	4,0	3,9	5,6	5,1	5,8	5,9	5,6	4,9	4,2
Tasa de actividad ⁽¹⁾	68,7	69,7	70,8	70,3	70,8	70,9	71,2	71,5	71,8
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	11,5	11,0	9,2	10,2	9,3	8,4	8,7	9,1	8,5
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	3,0	3,0	3,4	3,3	3,2	3,4	3,6	4,0	3,9
Inflación subyacente	2,9	2,7	2,7	2,8	2,7	2,5	2,7	3,0	3,0
Índice Precios Industriales	1,4	3,4	4,9	4,9	4,5	5,0	5,1	-29,0	6,2
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	4,2	3,0	2,9	3,0	3,4	2,4	2,6	3,4	3,5
por hora efectiva	4,7	3,8	3,5	6,3	1,5	3,3	3,1	0,3	7,6
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	3,4	2,9	2,9	2,8	2,9	2,9	3,0	3,0	3,1

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 (%)

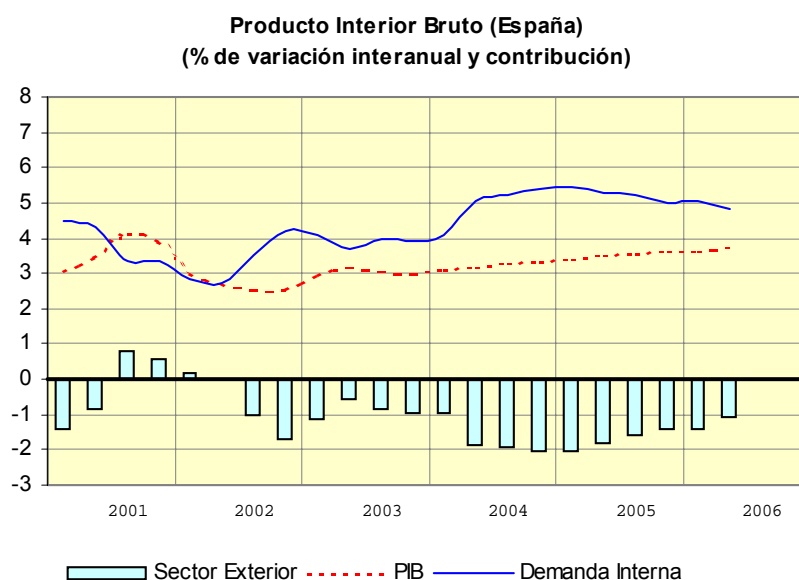
Fuente: INE, INEM, Ministerio de Economía

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

Este crecimiento viene impulsado como en períodos anteriores por el dinamismo de la demanda interna, que en este segundo trimestre aportaba al crecimiento 4,8 puntos porcentuales. No obstante, esta demanda interna continuaba la senda de desaceleración iniciada un año atrás, de forma que su aportación en el segundo trimestre era dos décimas inferior a la del trimestre anterior y cinco décimas menor que en el mismo trimestre del año anterior.

**... y cierta mejoría
en el saldo exterior**

El sector exterior contrarrestaba esta desaceleración, ya que aunque continúa drenando crecimiento a la economía española su aportación negativa en el segundo trimestre era de 1,1 puntos porcentuales, tres décimas menos que el trimestre precedente, constituyendo además el mejor comportamiento de la demanda externa de los dos últimos años¹.



Fuente: Ministerio de Economía

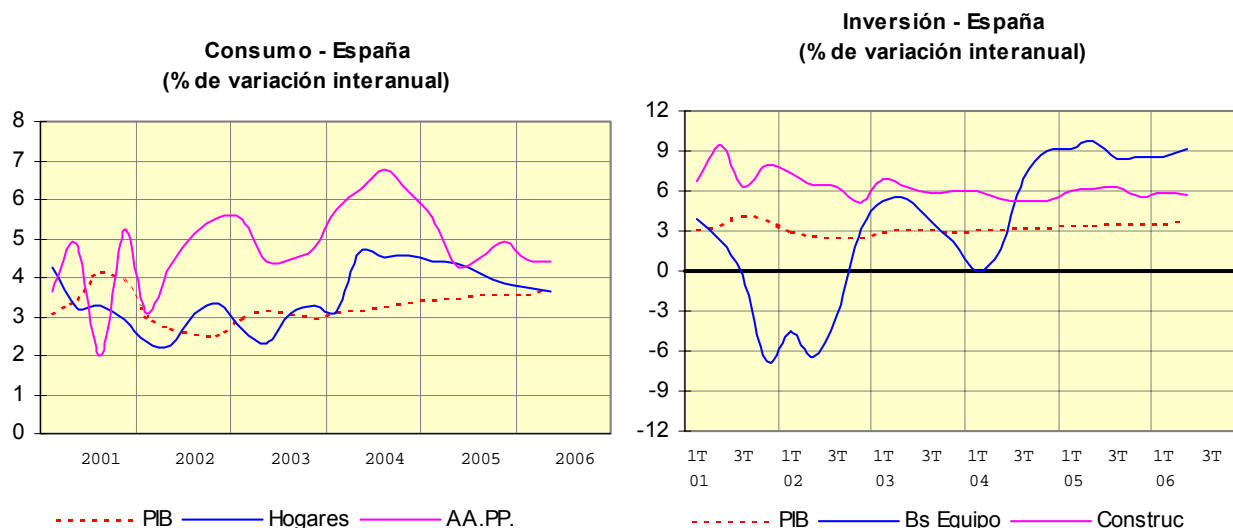
**El consumo y la
inversión en
construcción
tienden a
moderarse ...**

Todos los componentes de la demanda interna han moderado su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2006 con la excepción de la inversión en bienes de equipo, que es la única partida que lo ha acelerado. Así el consumo de los hogares desacelera dos décimas aunque sigue creciendo un notable 3,6%, la

¹ Conviene precisar que debido a la última actualización de la serie 2000-2005 de la Contabilidad Nacional de España base 2000 llevada a cabo en agosto de 2006, se ha revisado una décima al alza el crecimiento del Producto Interior Bruto para los años 2001, 2004 y 2005, permaneciendo invariable para 2002 y 2003. Esta revisión al alza de una décima en 2005 es el resultado de una aportación menor de la demanda interna (que pasa de 5,3 a 5,2 puntos porcentuales) y una contribución menos negativa del sector exterior (de -1,9 a -1,7 puntos). Esta revisión sitúa por tanto el crecimiento del PIB en España para 2004 y 2005 en un 3,2% y 3,5% respectivamente.

... y repunta la inversión en equipo

inversión en construcción se modera una décima registrando no obstante un vigoroso avance del 5,7% mientras la inversión en bienes de equipo repuntaba cinco décimas hasta el 9,1%.



Fuente: Ministerio de Economía

El sector exterior mejora su contribución al crecimiento

También desaceleran las operaciones exteriores de la economía española. Las exportaciones de bienes y servicios crecían en el segundo trimestre un 5,3%, tasa dinámica y 3,5 puntos superior a la observada un año antes pero cuatro puntos por debajo del trimestre precedente. Por su parte las importaciones registraban un crecimiento del 7,9%, 4,5 puntos por debajo del trimestre anterior y dos décimas por encima del mismo trimestre de 2005. Como consecuencia de la desaceleración más intensa de las importaciones, la contribución negativa del sector exterior al crecimiento se ha visto reducida hasta 1,1 puntos porcentuales, tres décimas menos que el trimestre anterior y siete décimas menos que un año antes.

El sector industrial acelera y consolida su recuperación ...

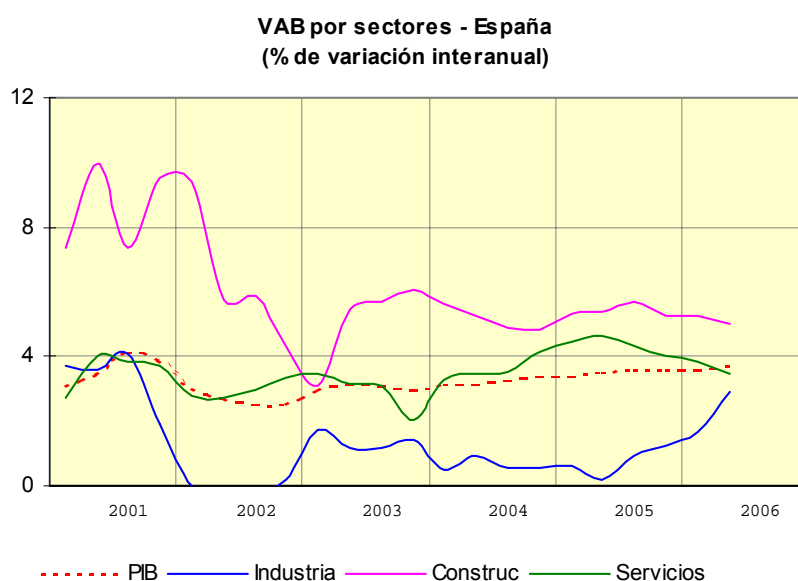
Desde el punto de vista de la oferta el hecho más destacable del segundo trimestre es la aceleración que presenta la rama industrial, con una tasa de crecimiento del 2,8% que duplica la tasa registrada en el trimestre precedente y que difiere notablemente del -0,3% que se observaba en el segundo trimestre de 2005. La energía mantenía el mismo ritmo que el trimestre anterior, un 3,2%, de forma que en conjunto industria y energía anotaban un avance del 2,9%.

... mientras que la construcción ...

Construcción y servicios seguían la senda contraria, es decir desaceleraban respecto al trimestre anterior. A pesar de ello, el

... y los servicios moderan su ritmo de avance

sector de la construcción continúa liderando el crecimiento con una tasa del 5,0%, tres décimas inferior a la del trimestre anterior y cuatro décimas por debajo de la anotada en el mismo trimestre un año antes. El sector servicios, el segundo en términos de dinamismo, crecía en el segundo trimestre un 3,5%, tres décimas menos que el trimestre precedente y 1,2 puntos porcentuales menos respecto al mismo trimestre de 2005. Por último la agricultura, a pesar de tener una tasa de crecimiento ligeramente negativa (-0,4%), experimenta una mejoría significativa en comparación con las elevadas caídas registradas en los cinco trimestres precedentes.



El mercado laboral también se modera, aunque el empleo sigue creciendo con fuerza ...

La tendencia a la moderación se manifestaba también en el mercado laboral, cuyo comportamiento no obstante sigue siendo muy dinámico. Según los datos de la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados en el segundo trimestre de 2006 ascendía a 19,7 millones de personas, casi 800.000 más que un año antes. Ello equivale a un crecimiento interanual del 4,2%, lo que supone un ritmo siete décimas menor al del trimestre precedente y 1,6 puntos por debajo del mismo trimestre del año anterior. Por sexos, el crecimiento del empleo femenino ha sido superior, un 5,4% frente a un 3,4% entre los hombres, como viene siendo habitual

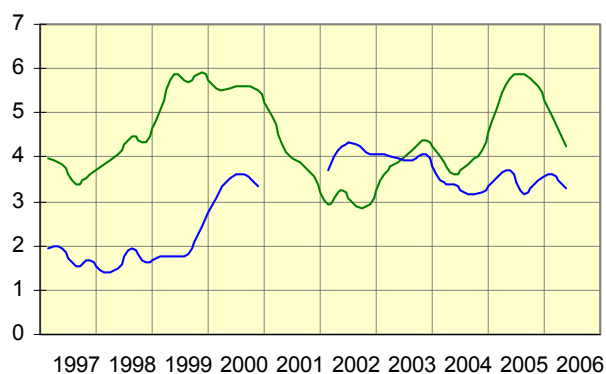
... y el número de desempleados disminuye ...

La población activa crecía un 3,3%, ritmo ligeramente inferior al observado en los trimestres precedentes y casi un punto por debajo del crecimiento del empleo, lo que se traduce en una disminución de 108.000 personas en el número de parados hasta quedar en 1.837.000, de los que un 57% son mujeres.

... quedando la tasa de paro en el 8,5% de la población activa

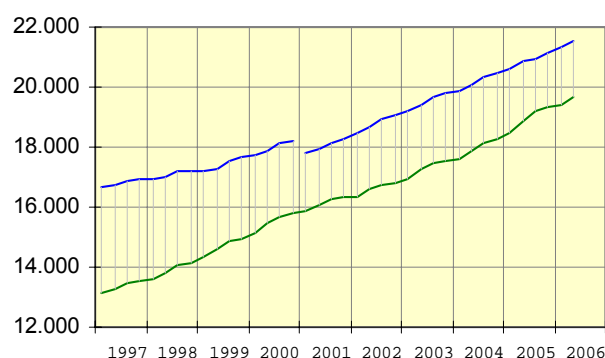
La tasa de paro se ha situado en el segundo trimestre en un 8,5% de la población activa, por debajo de la registrada en los trimestres anteriores. A su vez, esta tasa es inferior a la de otros países europeos (en Alemania alcanza el 11,0% y en Francia el 9,1%) y se acerca a la media de la Zona Euro que se encuentra en el 7,9% en este trimestre. Por sexos, la tasa de paro femenina casi duplica la masculina (un 11,5% frente a un 6,4%).

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

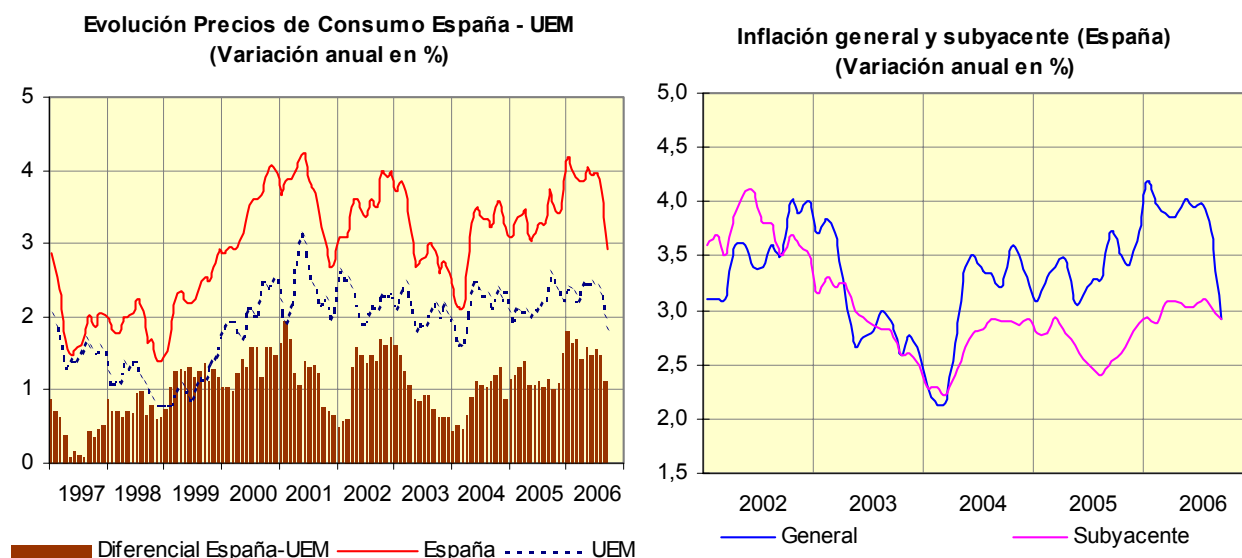
Fuente: Ministerio de Economía

La inflación se toma un respiro en septiembre si bien continúa siendo elevada ...

La inflación se ha situado en cotas elevadas durante todo el año, en torno al 4%, si bien en septiembre la bajada del precio del petróleo y sus derivados ha propiciado una notable moderación que ha situado la tasa anual en dicho mes en el 2,9%. La inflación subyacente, que excluye la energía y los alimentos no elaborados, se ha mantenido alrededor del 3,0% durante todo el año (2,9% en septiembre), indicando que las presiones sobre los precios no son meramente energéticas. La fortaleza de la demanda y el comportamiento de numerosas ramas de los servicios explican en buena parte este fenómeno, de forma que la inflación general excluyendo los servicios se situaba en septiembre en el 2,4%, mientras que la inflación en los servicios se elevaba al 3,9% en el mismo mes.

... en relación a los países del entorno europeo, ...

Las altas tasas de inflación observadas en España contrastan con las del resto de países de su entorno comercial que se sitúan en valores cercanos al 2% (como es el caso de Alemania, Francia o Reino Unido), lo que supone una pérdida de competitividad exterior que se está convirtiendo en una pauta común nada beneficiosa para la economía española.



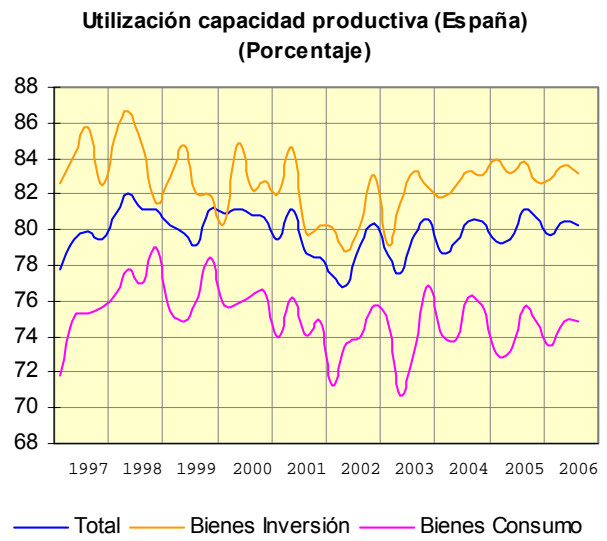
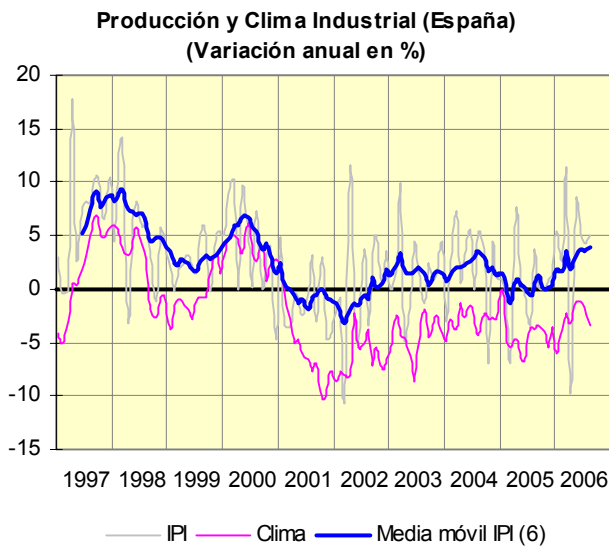
Fuente: Ministerio de Economía

... afectando además a los costes laborales

La evolución de los costes laborales acusa las tensiones inflacionistas. El coste laboral total por trabajador y mes, que creció un 3,0% en 2004 y un 2,9% en 2005, acelera en 2006 y registra avances del 3,4% y 3,5% en el primer y segundo trimestre respectivamente.

Los indicadores parciales avalan la recuperación de la industria ...

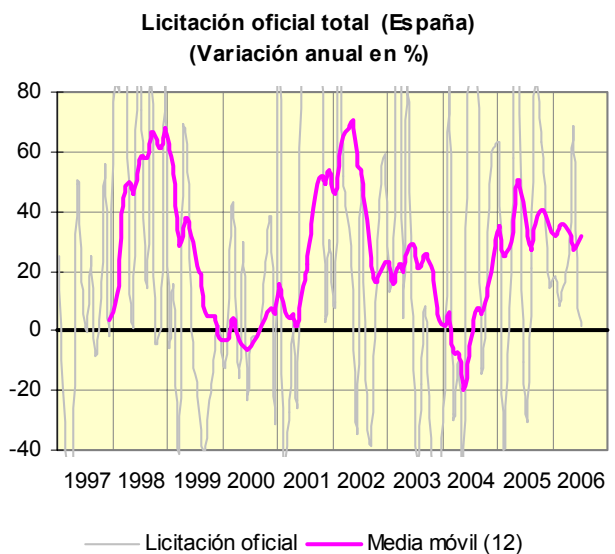
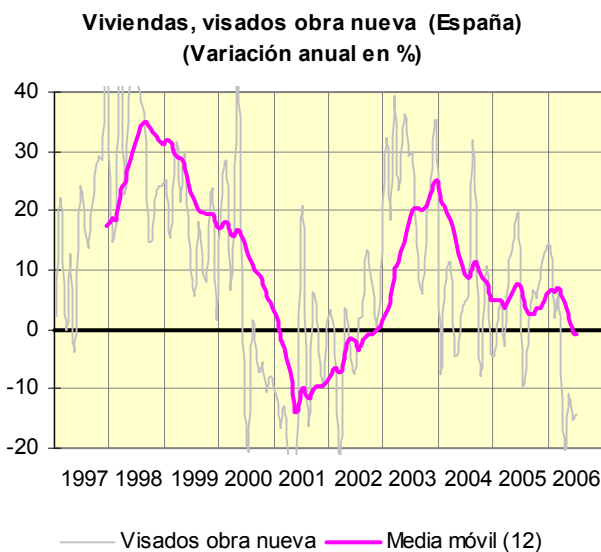
Los indicadores parciales de actividad muestran una clara tendencia a la recuperación de la industria desde los inicios de 2006. La producción industrial ha crecido en promedio un 3,9% entre enero y agosto, destacando especialmente los bienes de equipo cuya producción ha crecido a un ritmo medio del 7,8% en ese mismo período. El clima industrial mejoraba en paralelo tras un pequeño bache veraniego, mientras las expectativas empresariales derivadas de la encuesta de coyuntura industrial señalan también una suave mejora a lo largo del año. Esta mejora no se traslada de momento al grado de utilización de la capacidad productiva, que permanece relativamente estable en torno al 80% durante los últimos tres años.



Fuente: Ministerio de Economía

... mientras la construcción tiende a moderarse

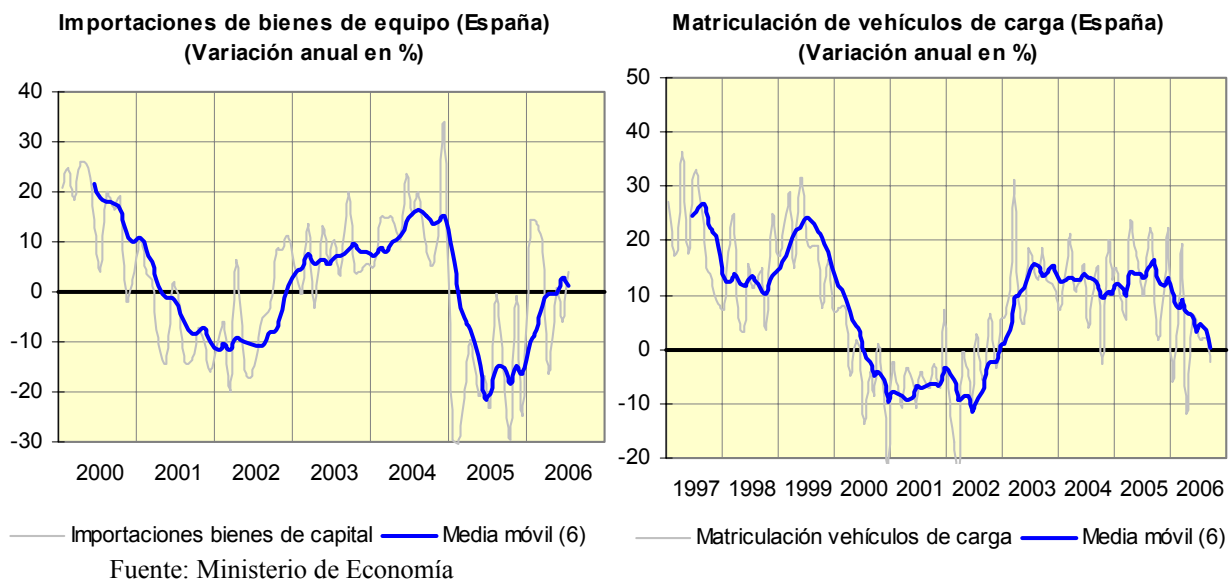
En el sector de la construcción se observa que la licitación oficial mantiene un ritmo de crecimiento fuerte y similar al del pasado año, mientras que los visados de obra nueva de viviendas caen desde el mes de abril, lo que avalaría una cierta moderación en el ritmo de expansión del sector. Todo ello se refleja en el indicador de clima de la construcción, que permanece en niveles elevados pero mostrando un suave deterioro desde principios de año.



Fuente: Ministerio de Economía

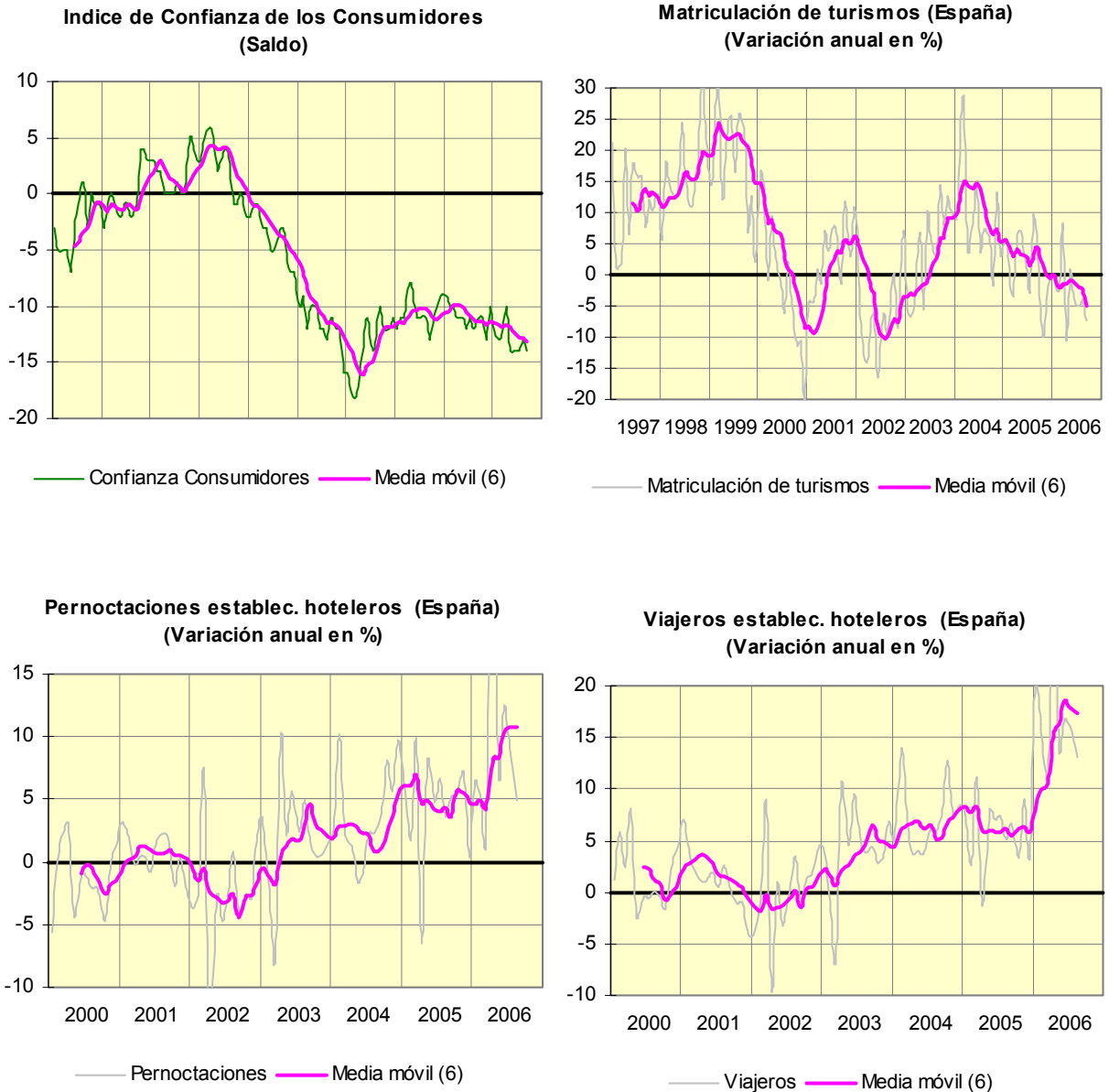
**Algunos
indicadores de
inversión también
se moderan**

Las importaciones de bienes de capital caían un 7,5% en el segundo trimestre de 2006 interrumpiendo la recuperación iniciada el trimestre anterior. La matriculación de vehículos de carga continuaba la senda de desaceleración y caía una décima en el segundo trimestre si bien el en tercero vuelve a terreno positivo creciendo seis décimas.



**Los indicadores de
demanda reflejan
la tendencia a la
moderación en el
consumo**

Por el lado de los indicadores de demanda, la confianza de los consumidores continúa en terreno negativo y deteriorándose suavemente mes a mes a la par que la matriculación de turismos caía un 4,3% en el segundo trimestre y un 5,3% en el tercero. En el lado positivo, el índice de comercio minorista aceleraba el ritmo en el verano y los indicadores turísticos señalan un fuerte repunte tanto en la entrada de viajeros como en las pernoctaciones. En suma, se constata la tendencia a la moderación en el consumo de los hogares, en buena parte reflejo del progresivo endurecimiento de las condiciones monetarias, mientras que la recuperación económica de la eurozona ha facilitado una evolución muy favorable en el apartado del turismo.



Fuente: Ministerio de Economía

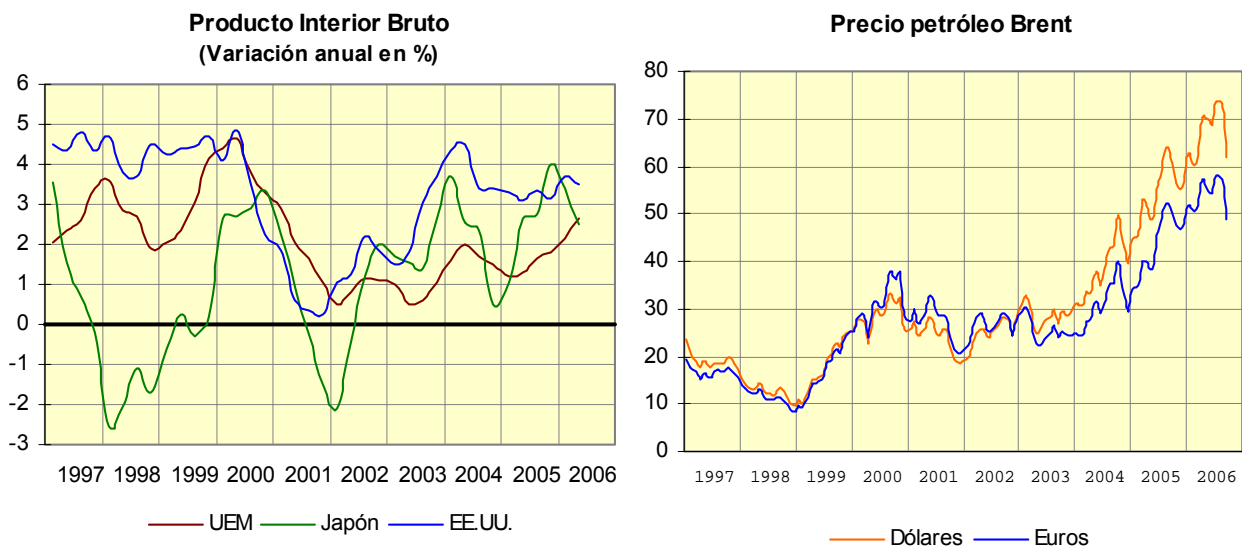
Las perspectivas para 2007 son positivas, con un crecimiento esperado similar al de 2006

En suma, la economía española muestra rasgos de sólido crecimiento y las perspectivas para el próximo año son positivas, esperándose que el ritmo de crecimiento en 2007 sea similar al de 2006. Se espera que este crecimiento siga acompañado de creación de empleo y reducción del desempleo. Se espera igualmente que el patrón de crecimiento vaya cambiando progresivamente hacia una menor contribución de la demanda interna y una aportación menos negativa del sector exterior.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía global sigue creciendo con dinamismo

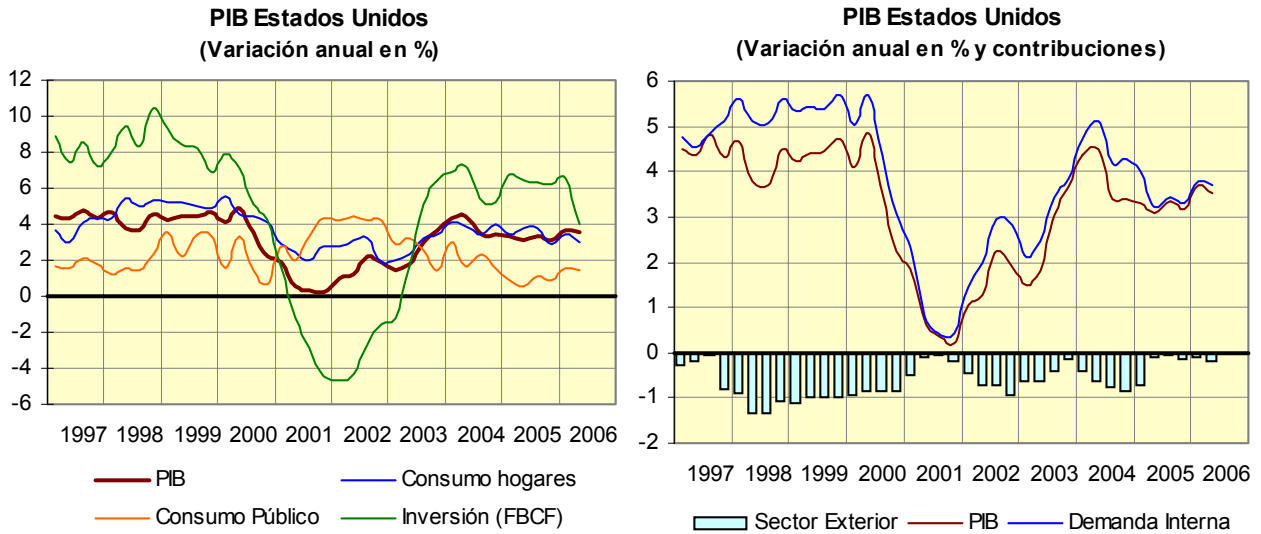
La economía mundial seguía creciendo a buen ritmo en el segundo trimestre de 2006, si bien se observa un cierto cambio de papeles en la tendencia de los diferentes bloques económicos. Así, mientras la Eurozona cobraba impulso y las previsiones para el conjunto del año eran revisadas al alza, Estados Unidos desaceleraba levemente y Japón perdía fuelle de forma apreciable. El gigante asiático, China, continuaba con su elevado crecimiento de dos dígitos. Sin embargo, algunos de los riesgos globales persisten e incluso se han acentuado, como las tensiones inflacionistas y algunos desequilibrios comerciales y presupuestarios a los que se ha unido el temor a que la desaceleración estadounidense termine siendo más brusca y rápida de lo inicialmente esperado. Por otra parte, el precio del petróleo está perdiendo peso como factor de riesgo tras el cambio de tendencia experimentado en septiembre y que lo sitúa en la actualidad en el entorno de los 59 dólares por barril, frente al máximo de 78,3 alcanzado a principios de agosto.



Fuente: Ministerio de Economía

Estados Unidos modera su ritmo de actividad económica ...

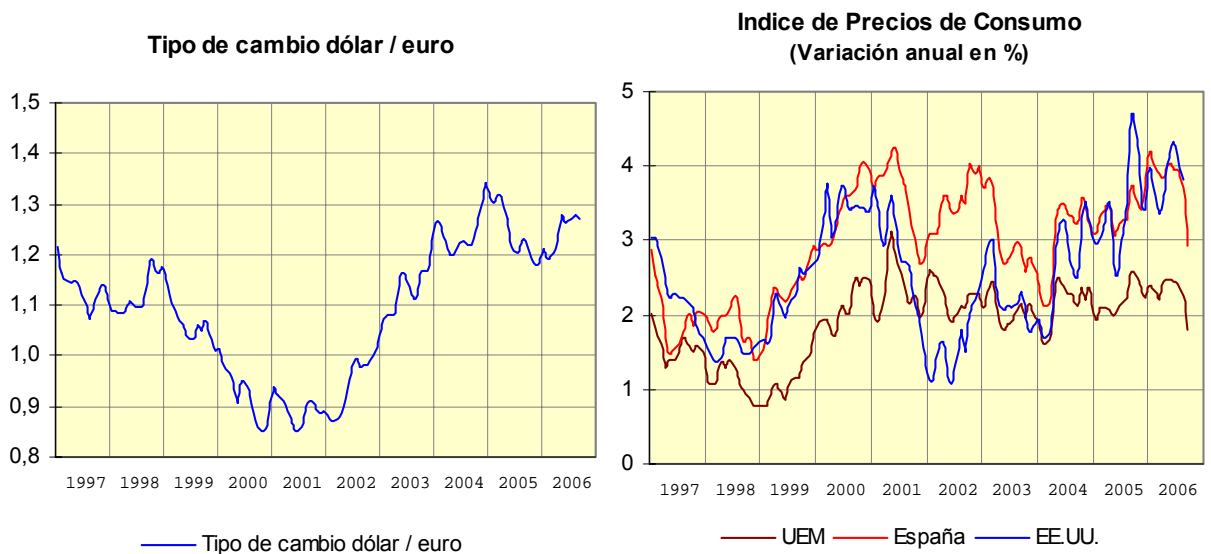
El PIB de Estados Unidos creció un 3,5% en el segundo trimestre de 2006, dos décimas por debajo del trimestre anterior y mostrando una desaceleración apreciable en todos sus componentes. El consumo de los hogares se moderaba cuatro décimas registrando un avance del 3,0% mientras la inversión cedía dos puntos y medio quedando en el 4,0%, debido fundamentalmente a un sector inmobiliario cuyo aterrizaje podría ser menos suave de lo previsto a la vista de la evolución de sus indicadores y que ha pasado a engrosar la lista de los riesgos de la economía americana en el corto plazo.



Fuente: Ministerio de Economía

... y se espera que esta moderación prosiga en 2007

La debilidad del dólar parece haber animado el sector exterior, de forma que se ha frenado la tendencia al deterioro del déficit comercial. La inflación continúa elevada, en torno al 4%, y también los costes salariales se han tensionado al tiempo que la creación de empleo se ha ralentizado. En este escenario la Reserva Federal ha interrumpido de momento la serie de subidas en el tipo de interés de referencia que inició en junio de 2004 hasta situarlo en el 5,25% en agosto de 2006, si bien se espera alguna subida adicional en el último trimestre del año en función de cómo evolucionen la inflación y la actividad económica. Con todo ello, se espera que el crecimiento medio en 2006 se sitúe en torno al 3,5% y que en 2007 el ritmo sea algo menor y ronde el 3,0%.



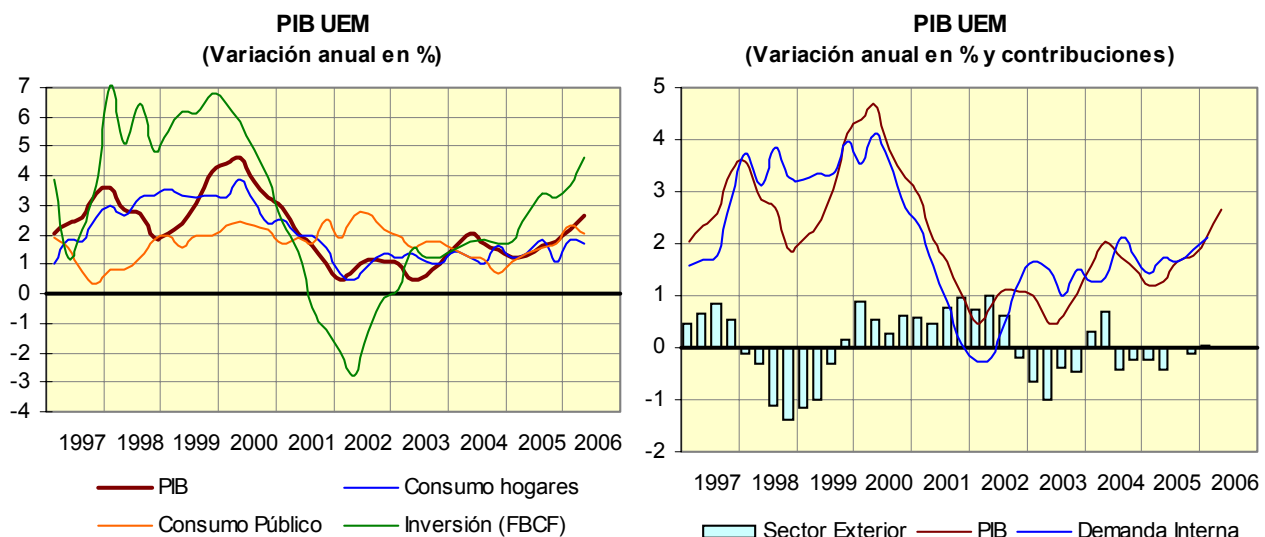
Fuente: Ministerio de Economía

La Eurozona, en cambio, acelera en la segunda mitad de 2006 ...

La Eurozona crecía en el segundo trimestre un inesperado 2,6%, lo que supone una aceleración de cinco décimas respecto al ritmo observado en el trimestre anterior y el mayor registro desde principios de 2001. El origen de este repunte está en el comportamiento de las economías alemana y francesa, especialmente la primera de ellas. Estos datos han llevado a la Comisión Europea a elevar las previsiones de crecimiento para el conjunto del año 2006 hasta el 2,5% en el caso de la UEM (antes 2,1%) y hasta el 2,7% para el conjunto de la UE (antes 2,3%), sobre la base de una continuidad en el dinamismo con cierta tendencia a la moderación.

... en el marco del ciclo de subidas de tipos de interés del BCE

La aceleración de la inversión y la mejora en la contribución del sector exterior, basada en un fuerte ritmo exportador, explican el grueso de este buen momento económico. Sin embargo, el consumo de los hogares se mantiene todavía en tasas modestas, un 1,7% en el segundo trimestre, lo que sugiere algunas dudas respecto a la continuidad de este dinamismo. La inflación se mantiene moderadamente elevada, un 2,3% en agosto, mientras la subyacente se mantiene en torno a un punto por debajo de la general, reflejando el origen energético de las tensiones inflacionistas. El Banco Central Europeo colocaba el tipo de interés de intervención en el 3,25% en octubre, dejando entrever que nuevas subidas pueden tener lugar a finales de año.



Fuente: Ministerio de Economía

La economía alemana despierta de su letargo ...

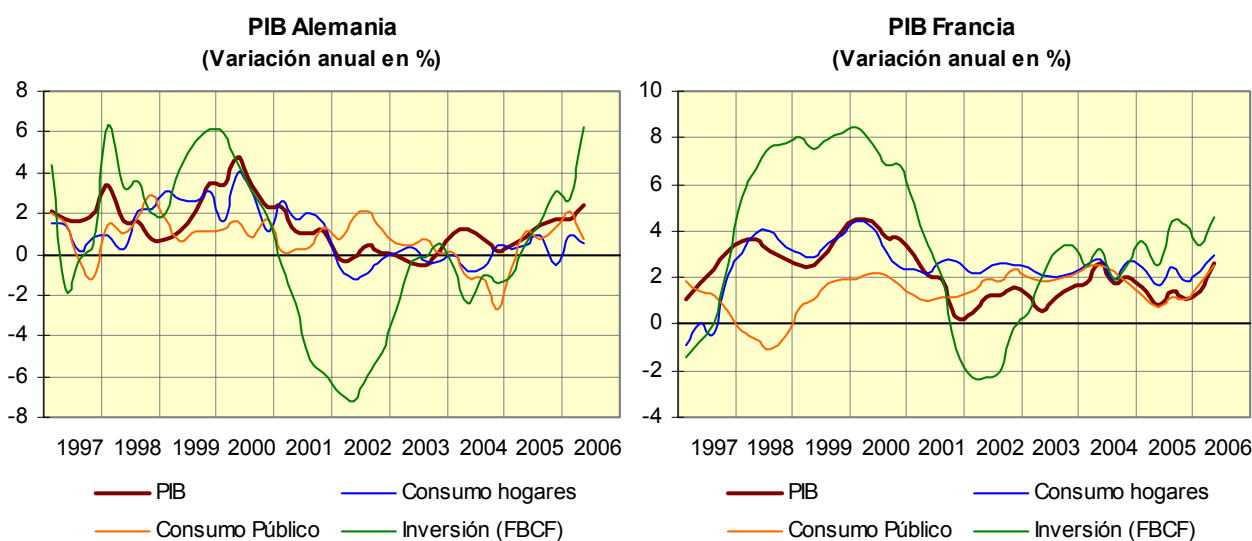
Alemania recuperaba músculo en el segundo trimestre anotando un avance del PIB del 2,4%, siete décimas por encima del trimestre precedente y el mayor registro desde mediados del año 2000. Este dinamismo se asentaba sobre el repunte de la inversión

... pero las dudas en torno al consumo no terminan de despejarse

(6,2%) y unas exportaciones vigorosas (11,3%), lo que unido a una moderación en las importaciones ha supuesto una clara mejoría en la aportación del sector exterior. La cruz de la moneda la constituye un consumo privado prácticamente estancado (0,5% en el segundo trimestre) que no sólo no termina de arrancar sino que empeoraba su comportamiento respecto al trimestre anterior. Si se consideran las reformas fiscales en ciernes y el aumento de la imposición indirecta previsto para el próximo año 2007 las expectativas respecto al consumo de las familias germanas no son demasiado favorables.

Francia recobraba también impulso

La economía francesa tomaba impulso también en el segundo trimestre y crecía un 2,6%, 1,2 puntos más que en el trimestre anterior, gracias al comportamiento de la demanda interna. Tanto el consumo privado como la inversión aceleraban y registraban avances del 3,0% y 4,5% respectivamente. El sector exterior, sin embargo, continúa con su contribución negativa dado que las importaciones crecen más rápido que las exportaciones, drenando medio punto al crecimiento en el segundo trimestre.

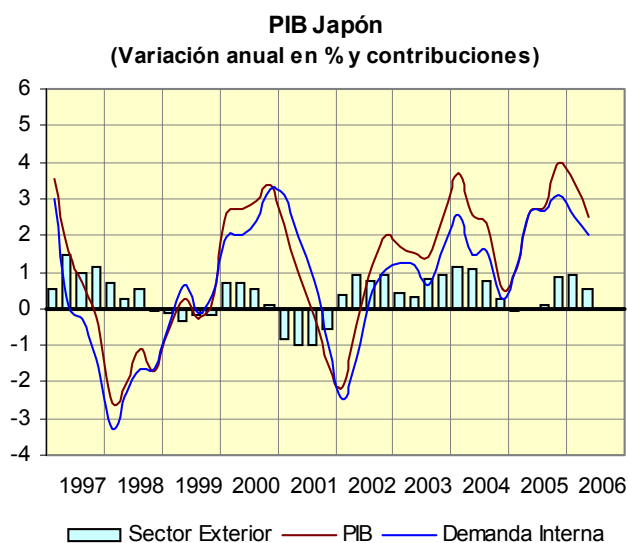


Fuente: Ministerio de Economía

Japón pierde fuelle y los tipos de interés suben por primera vez en seis años ...

El PIB de Japón creció un 2,5% en el segundo trimestre, casi un punto por debajo del registro del trimestre precedente, debido a la desaceleración tanto del consumo (especialmente del sector público) y de la inversión como de las exportaciones, si bien éstas últimas continuaban creciendo a un ritmo del 10%. La inflación parece asentarse en terreno positivo, lo que ha llevado al Banco de Japón a elevar en julio los tipos de interés a corto plazo por primera vez en seis años, situándolos en el 0,25%. Se espera que el crecimiento promedio en 2006 se sitúe alrededor del 2,5% para

acelerar ligeramente en 2007 hacia el entorno del 2,8%.



Fuente: Ministerio de Economía

... mientras China continúa imbatible y también sube sus tipos de interés

La economía China continuaba su velocidad de crucero y anotaba un avance del 11,3% en el segundo trimestre, con el habitual liderazgo industrial acompañado por un sector servicios que crecía también con fuerza, un 9,4%. La inversión en activos fijos crecía a un ritmo del 30% y los beneficios de las empresas industriales un 25%. A pesar de que la inflación sigue siendo muy reducida el banco central elevó en julio los tipos de interés al objeto de moderar el vertiginoso crecimiento y evitar un recalentamiento de la economía.

América Latina sigue creciendo con solidez ...

En América Latina el crecimiento sigue siendo robusto, por tercer año consecutivo, alentado en buena parte por los elevados precios internacionales del petróleo y otras materias primas, si bien se observa una tendencia a la moderación en la mayor parte de las economías del área. Se estima que el conjunto de la región crecerá cerca del 5% en 2006 para moderar su ritmo en 2007 hacia el 4%.

... bajo el liderazgo de Venezuela y Argentina

Venezuela y Argentina continúan liderando el momento económico al registrar en el segundo trimestre de 2006 tasas de crecimiento del PIB entre el 8% y el 9%, mientras que Chile o México crecen a ritmos en torno al 4,5%. En el caso de México el proceso electoral ha introducido cierta incertidumbre a lo largo del verano, mientras Brasil encara en octubre sus elecciones a la par que su economía acelera registrando tasas de crecimiento en torno al 3,5%.

Las perspectivas globales son de continuidad en el dinamismo y en general también en los riesgos

Las perspectivas de la economía mundial para el tramo final de 2006 y el próximo año 2007 son moderadamente optimistas basándose en una continuidad en el dinamismo económico global y están sujetas básicamente a los mismos riesgos globales que en anteriores trimestres, es decir los desequilibrios comerciales y presupuestarios y sus potenciales efectos sobre los tipos de cambio. Por otra parte, los precios del petróleo, aunque siempre una fuente de incertidumbre, pierden peso como factores de riesgo al mostrar una clara tendencia a la baja. El endurecimiento de las condiciones monetarias a ambos lados del Atlántico puede introducir alguna moderación adicional en el crecimiento si bien debería contribuir a aliviar las tensiones inflacionistas registradas en los últimos trimestres. Por otro lado comienza a cobrar importancia como riesgo en el corto plazo el temor a una desaceleración más rápida de lo esperado en la economía de Estados Unidos, que podría ser propiciada por una brusca corrección del mercado inmobiliario, y cuyos efectos se trasladarían al resto de las economías industrializadas.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

CAJAS Y BANCOS EN EL SISTEMA FINANCIERO ARAGONÉS

Introducción

El sistema financiero contribuye al crecimiento económico...

El sistema financiero es una pieza fundamental de la estructura económica de cualquier región, ya que contribuye a su desarrollo global proporcionando financiación para las inversiones, canalizando el ahorro hacia usos productivos y facilitando las transacciones comerciales.

...y en Aragón cumple bien ese papel...

Aragón cuenta con un sistema financiero sólido, accesible y bastante diversificado que está contribuyendo muy positivamente a sustentar la actividad económica.

...con una estructura peculiar

Una característica peculiar del sistema financiero aragonés es el mayor peso relativo de cajas de ahorro y cooperativas de crédito con respecto al observado en el conjunto de España y, consecuentemente un menor peso relativo de las entidades bancarias. Esta característica se mantiene tanto desde el punto de vista de la captación de depósitos como de la concesión de créditos.

El análisis de la estructura permite hacer observaciones interesantes...

En esta nota analizamos con algún detenimiento la estructura del sistema financiero aragonés desde el punto de vista de la presencia de los tres tipos de instituciones, cajas de ahorro, cooperativas de crédito y bancos. Presentamos la estructura actual y su evolución reciente y establecemos la comparación con la estructura y evolución del sistema español porque creemos que de esta comparación pueden surgir observaciones interesantes.

...e identificar algunos retos de las cajas en el futuro...

El análisis de la evolución reciente de la estructura bancos-cajas del sistema financiero puede ayudar a comprender el papel de las cajas de ahorro en la financiación del crecimiento en estos últimos años y, por esa misma razón, puede ayudar a identificar algunos de los retos que las cajas deberán afrontar en el futuro cuando cambie el actual patrón de crecimiento.

...a partir de ciertas hipótesis

El análisis que sigue es simple y sólo persigue presentar hechos sobre los cuales se pueden establecer hipótesis para ser contrastadas en trabajos más exhaustivos. El objetivo de esta breve nota es, por lo tanto, poner de relieve algunas hipótesis y no el contraste de las mismas que deberá ser abordado en trabajos más extensos.

La nota consta de seis secciones además de esta introducción, la primera adelanta una síntesis de los resultados y la segunda establece algunas hipótesis que se derivan de los mismos así como los retos que se anticipan para las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito en el futuro inmediato. Las cuatro secciones siguientes presentan el análisis descriptivo. Las secciones tercera y cuarta analizan la presencia de las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito en los mercados de depósitos y de créditos en términos de cuotas de mercado. La quinta analiza el crecimiento de los créditos y depósitos experimentados por los tres tipos de instituciones en los últimos quince años. Finalmente, la sexta describe la presencia de estas instituciones en términos del número de oficinas.

Síntesis de Resultados

En resumen...

Del análisis que sigue podemos destacar las siguientes observaciones:

...las cajas vienen captando la mayoría de los nuevos depósitos,...

Tanto en Aragón como en España las cajas de ahorros y las cooperativas de crédito han absorbido una proporción mayor que los bancos del crecimiento de los depósitos en los últimos quince años. Como consecuencia, las cajas y las cooperativas de crédito han aumentado considerablemente su cuota de mercado en detrimento de la de los bancos.

...en Aragón casi la totalidad

En el caso de Aragón, las cajas y cooperativas de crédito han captado la práctica totalidad del fuerte crecimiento en los depósitos desde 1990.

Algo parecido ocurre con los créditos...

Cajas y cooperativas de crédito han captado una mayor proporción de nuevos créditos que los bancos por lo que han aumentado su cuota de mercado con la correspondiente disminución de la cuota de los bancos. Esto se observa tanto en Aragón como en el conjunto de España.

...lo que se refleja en las cuotas de mercado...

La presencia de las cajas de ahorro en el mercado de créditos aragonés era en 1990 ligeramente inferior a la de los bancos (una diferencia de un punto porcentual) y ha pasado a ser muy superior en 2005 (más de veinte puntos porcentuales de diferencia).

...muy superiores para las cajas

Las cajas ostentaban en 1990 una cuota del mercado de depósitos superior a la de los bancos, pero esta diferencia se ha ampliado de 8,5 a 48 puntos porcentuales en los últimos quince años.

Los bancos cierran oficinas y las cajas las abren...

Los bancos han reducido considerablemente el número de oficinas en los últimos quince años, tanto en Aragón como en España al tiempo que cajas de ahorro y cooperativas de crédito han aumentado considerablemente las suyas.

...pero todos aumentan la cartera de créditos

En Aragón, la reducción del número de oficinas de los bancos se corresponde con un estancamiento en el crecimiento de los depósitos, pero no en el de los créditos, que han seguido creciendo a buen ritmo, aunque por debajo del registrado por las cajas.

También aumentan los depósitos

En España, por el contrario, el número de oficinas de los bancos ha disminuido considerablemente al tiempo que crecía a buen ritmo (aunque inferior al de las cajas) la captación de depósitos y la concesión de créditos.

Hipótesis y Retos

Las hipótesis que estas observaciones invitan a hacer son las siguientes:

Bancos y cajas han adoptado estrategias diferentes

En primer lugar, la estrategia de los bancos de emprender procesos de consolidación en el mercado doméstico y de expansión en el mercado internacional ha permitido a las cajas la captación de clientes sin la competencia agresiva de los bancos, aunque sí con la de las propias cajas.

El segmento de mercado de las cajas ha crecido muy rápido

En segundo lugar, el mercado que ha experimentado un mayor crecimiento en los últimos quince años es aquél en el que las cajas son más competitivas, esto es el de las unidades domésticas (crédito hipotecario y crédito al consumo) y de las pequeñas empresas, donde la cercanía es un factor importante a la hora de la captación de clientes.

En Aragón hay más cajas porque aquí es más importante la cercanía

En tercer lugar, la mayor competitividad de las cajas en la relación de cercanía (familias y pequeñas empresas) es la que explica la estructura del sistema financiero aragonés con una considerable mayor presencia de cajas y cooperativas de crédito que en el conjunto de España. En definitiva, responde a la estructura productiva de la región.

Las cajas afrontan retos importantes...

De confirmarse estas hipótesis podríamos concluir que las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito tienen por delante

grandes retos para seguir creciendo y manteniendo unos buenos resultados y que para ello deberán diseñar sus estrategias con cuidado.

...con la vuelta de los bancos al mercado doméstico...

Por una parte, los bancos están volviendo a encontrar atractivo el mercado doméstico y en particular el segmento de las unidades domésticas. Además, no es probable que el fuerte ritmo de crecimiento del mercado de créditos a las familias se mantenga durante mucho más tiempo.

...la estrategia de respuesta a cambios en los mercados debe ser prudente...

La respuesta de las cajas a unas condiciones de mercado más duras y a una desaceleración en el crecimiento de la demanda de crédito parece ser la búsqueda de nuevos mercados fuera de sus territorios habituales. Esta puede en efecto ser la estrategia más razonable para las cajas pero debe abordarse teniendo en cuenta que esta las sitúa en un terreno cercano al de los bancos, donde prevalece la oferta financiera sobre la relación de confianza o cercanía.

...y preservar los factores de competitividad de las cajas

Por otra parte, es conveniente recordar que hay un área de actividad con gran potencial de crecimiento futuro que es la de la financiación del pequeño y mediano emprendedor. En este mercado tiene también una gran utilidad la relación de cercanía que resulta tan competitiva a las cajas frente a los bancos. Es cierto que este mercado requiere una buena capacidad de gestión de riesgos y por lo tanto una cierta especialización del personal encargado de los mismos. Pero si las expectativas positivas se confirman, la inversión en la adquisición de esos conocimientos puede resultar altamente rentable.

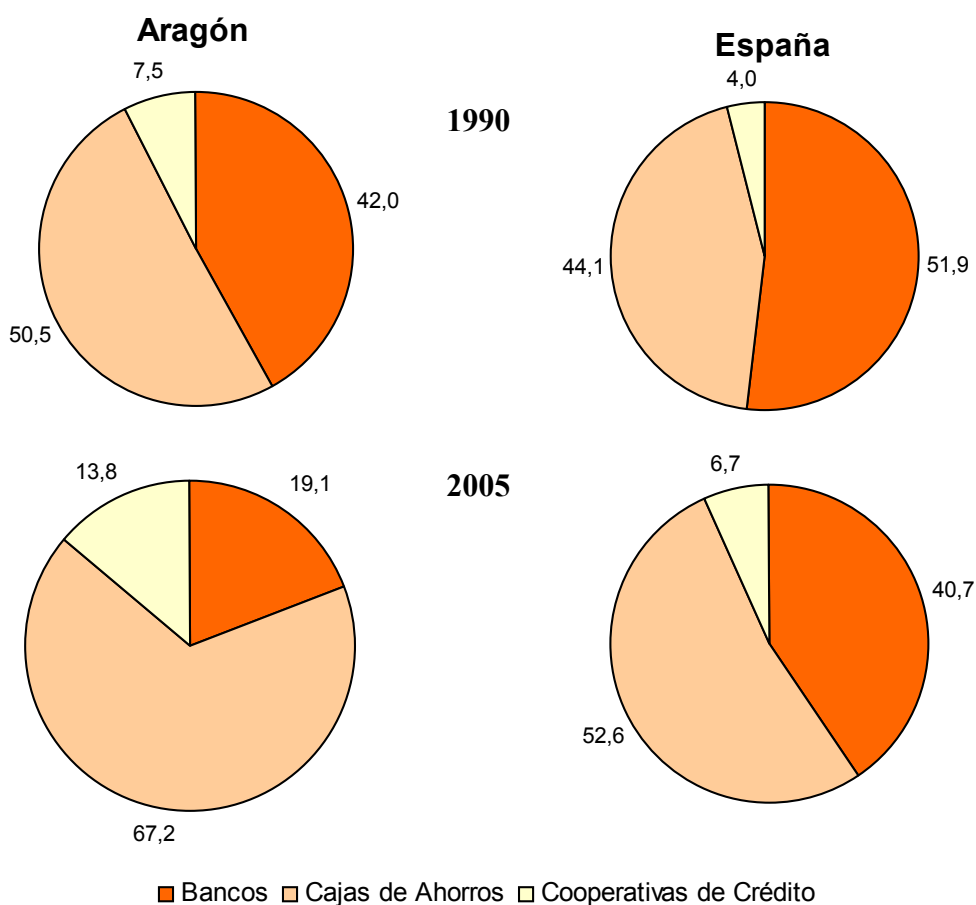
Estructura del Mercado de Depósitos

Las cajas tienen más cuota en depósitos en Aragón que en España

En Aragón en el año 2005 las cajas de ahorro captaban el 67,2% de los depósitos, los bancos el 19,1% y las cooperativas de crédito el 13,8%. La estructura es muy distinta en el conjunto de España ya que las cajas tienen en este caso una cuota de mercado del 52,6%, los bancos del 40,7% y las cooperativas de crédito del 6,7%.

Estructura del mercado de depósitos 1990 y 2005

Cuota de mercado en %



Por lo tanto, podemos decir que la presencia de cajas de ahorro y cooperativas de crédito es mucho mayor en el sistema financiero aragonés que en el conjunto del sistema financiero español.

Éstas han aumentado su cuota de mercado...

Es interesante observar la evolución experimentada por la presencia de cajas y bancos en los sistemas financieros aragonés y español en los últimos quince años. En ambos casos ha aumentado considerablemente la presencia, en términos de cuotas del mercado de depósitos, de cajas y cooperativas de crédito y ha disminuido en la proporción correspondiente la cuota de los bancos.

...pero más en Aragón que en España

Pero el cambio en la estructura de mercado es mucho más acentuado en Aragón que en España. Las cajas han incrementado su cuota de mercado en depósitos en 16,7 puntos porcentuales casi el doble que el incremento experimentado en promedio en España, que es de 8,5 puntos porcentuales.

Lo mismo ha ocurrido con las cooperativas de crédito...

De forma similar, las cooperativas de crédito han aumentado su cuota de depósitos en Aragón en 6,3 puntos porcentuales en comparación con los 2,7 puntos que han ganado en España. En consecuencia, la pérdida de cuota experimentada por los bancos desde el año 1990 es mayor en Aragón, con 23 puntos porcentuales, que en España en su conjunto, con 11 puntos porcentuales.

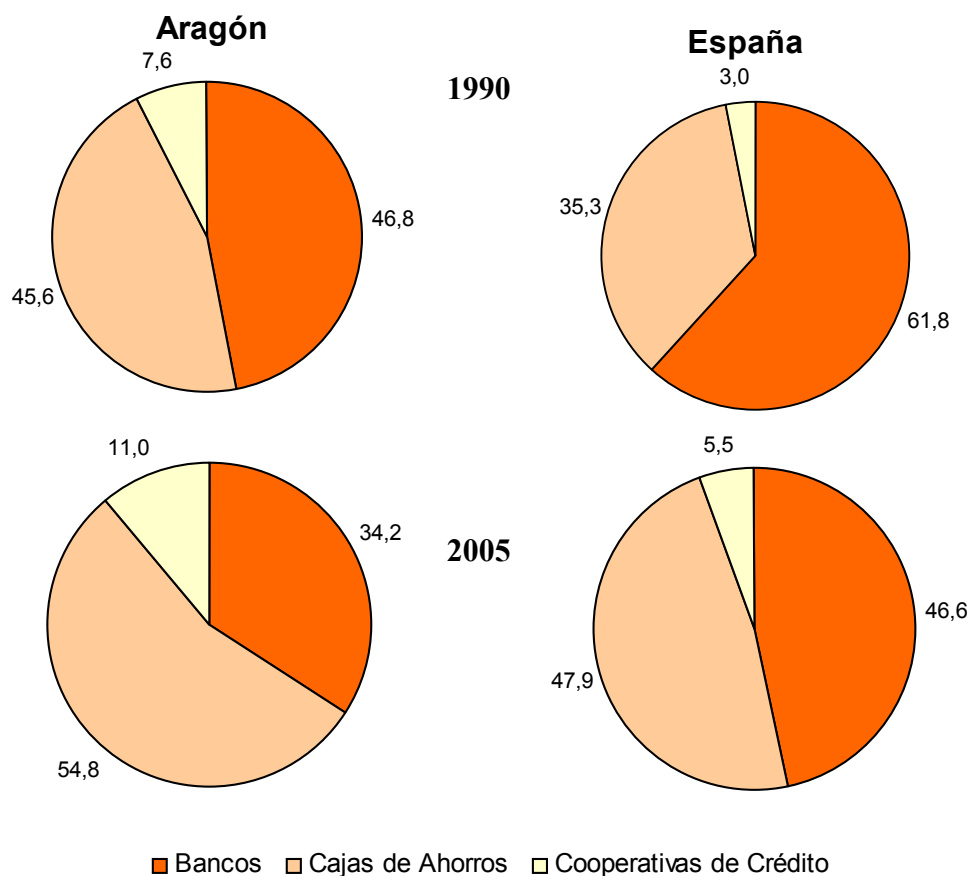
Estructura del Mercado de Créditos

...y otro tanto ocurre con los créditos

Las cajas de ahorro tenían en su cartera en el año 2005 un 54,8% de los créditos vivos en Aragón. Las cooperativas de crédito tenían un 11% y los bancos un 34,2%. Al igual que ocurre con los depósitos, la cuota de mercado de las cajas y de las cooperativas de crédito en España en su conjunto es menor a la que ostentan en Aragón. Así, las Cajas absorbían el 47,9% del mercado español de créditos en 2005, los bancos el 46,6% y las Cooperativas de Crédito el 5,5%.

Estructura del mercado de créditos 1990 y 2005

Cuota de mercado en %



Las cajas han aumentado su cuota de mercado...

También en este caso es interesante analizar la evolución de la estructura del mercado de créditos en lo que concierne a la participación de los distintos tipos de entidades en los últimos quince años. De la observación se deriva que tanto en España como en Aragón ha aumentado la presencia relativa de las cajas de ahorro y de las cooperativas de crédito en detrimento de la de los bancos.

Las cajas de ahorro aragonesas han incrementado su cuota del mercado de créditos en 9,2 puntos porcentuales, las cooperativas de crédito han incrementado la suya en 3,4 puntos porcentuales, ambos en detrimento de la presencia relativa de los bancos que han cedido los correspondientes 12,6 puntos porcentuales.

...pero también más en Aragón que en España

La evolución en España ha sido similar, pero la cuota perdida por los bancos es en este caso mayor a la registrada en el ámbito aragonés. Así, las cajas de ahorro españolas han aumentado su participación en el mercado de créditos en un 12,6%, las cooperativas de crédito han incrementado la suya en un 2,5% y como resultado los bancos han perdido un 15,2% del mercado español de créditos.

A pesar de esto las cajas tienen en Aragón una cuota de mercado mayor que la observada en el conjunto de España y esto se debe a que la situación de partida en 1990 ya las situaba con una cuota bastante superior a la observada en el mercado español. Así las cajas tenían en 1990 un 45,6% y un 35,2% de los mercados de créditos aragonés y español respectivamente.

Crecimiento de los mercados de Depósitos y Créditos

La actividad financiera ha crecido mucho en general...

Los cambios en la distribución de las cuotas de mercado pueden interpretarse de forma distinta según sea el comportamiento experimentado por el propio mercado, dependiendo si la actividad crece, se contrae o se estanca. En el caso de los mercados financieros, y en particular de los créditos y depósitos, es interesante destacar que el periodo que examinamos, y especialmente durante la última década (1995-2005) la actividad financiera ha crecido fuertemente.

...y cajas y cooperativas han sido más hábiles captando negocio

Por lo tanto, la ganancia de cuota de mercado de cajas de ahorro y cooperativas de crédito refleja una mayor habilidad por parte de éstas en la captación de negocio con respecto a los bancos, más que un desplazamiento propiamente dicho de estos últimos. A continuación examinamos algunas cifras de crecimiento de

depósitos y créditos en Aragón y en España. Distinguimos dos periodos, la década de los noventa y los primeros cinco años de este siglo, para poner de relieve el comportamiento particularmente dinámico de la masa financiera en los últimos cinco años.

En Aragón, las cajas han captado la mayoría de los nuevos depósitos

Los depósitos crecían en Aragón a un ritmo anual medio del 6,7% en los noventa y del 7,2% en el último quinquenio. De este crecimiento de los depósitos la práctica totalidad fue captada por las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito con tasas de en torno al 9% y el 11% respectivamente, al tiempo que los bancos registraban tasas de entre el 1 y el 2%, equivalentes a una caída en términos reales.

Crecimiento de Depósitos

Crecimiento anual medio %

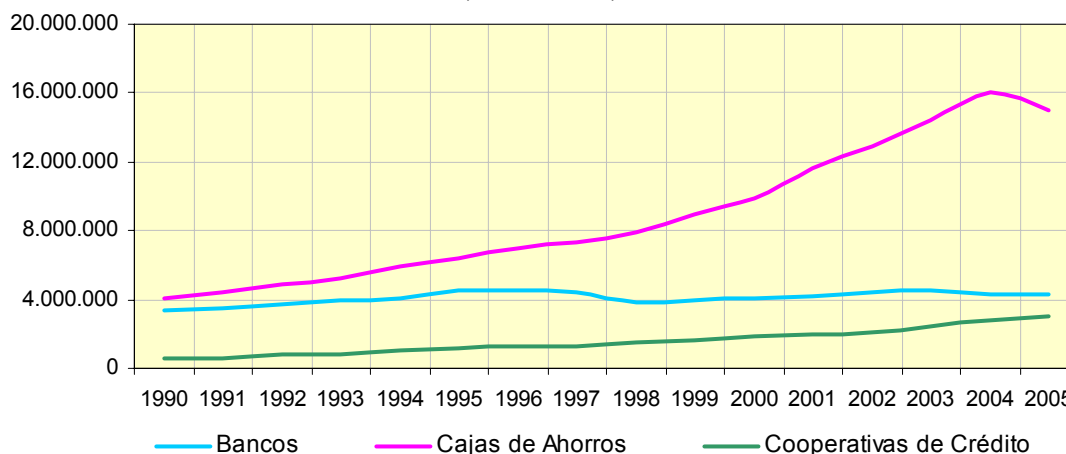
	ARAGÓN		ESPAÑA	
	1990-1999	2000-2005	1990-1999	2000-2005
Bancos	1,6	1,0	5,1	12,4
Cajas de Ahorro	9,1	8,7	9,0	14,4
Cooperativas de Crédito	11,5	11,3	12,6	15,3
Total	6,7	7,2	7,3	13,6

Los depósitos han crecido más en España que en Aragón...

En el conjunto de España, los depósitos han experimentado un crecimiento todavía más fuerte que en Aragón, en particular en el periodo 2000 a 2005 en el que registraron un crecimiento anual medio del 13,6%, casi el doble. Además, también es más clara en este caso la aceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos, ya que pasaba de un 7,3% anual en los noventa a un 13,6% en el periodo 2000 a 2005.

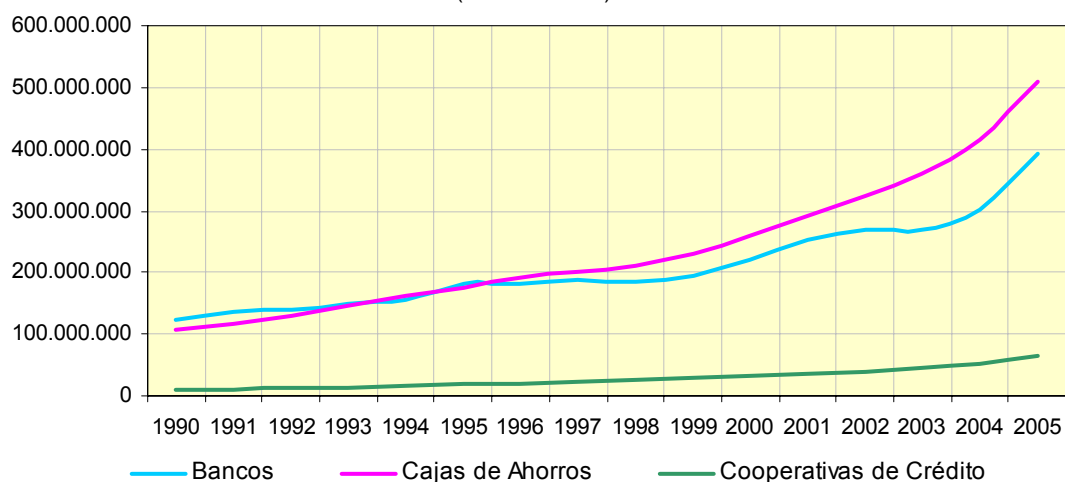
Evolución de los depósitos en Aragón

(miles de euros)



Evolución de los depósitos en España

(miles de euros)



...y han sido captados por igual por todas las entidades

En este contexto de fuerte crecimiento de los depósitos todas las entidades, cajas, cooperativas de crédito y bancos, muestran un ritmo fuerte de captación de depósitos. En el periodo 2000 a 2005 los depósitos crecen a un ritmo anual medio de 12,4% para los bancos, del 14,4% para las cajas y del 15,3% para las cooperativas de crédito. El perfil es similar en los años noventa aunque el ritmo es inferior para todas las instituciones. Por lo tanto, la ganancia de cuota de mercado por parte de cajas y cooperativas y la pérdida por los bancos refleja una captación más rápida por parte de las primeras pero difícilmente una sustitución de unas por otros.

Las ganancias de cuota de las cajas no parecen reflejar un desplazamiento de los bancos ...

El ritmo de crecimiento del crédito ha sido muy elevado durante los últimos quince años tanto en Aragón como en España, con registros de tasas de dos dígitos en ambos casos. Destaca en este caso que el crecimiento del crédito en los últimos cinco años ha sido mayor en Aragón, con un 17,4%, que en España, con un 16,4%.

Crecimiento de Créditos

Crecimiento anual medio %

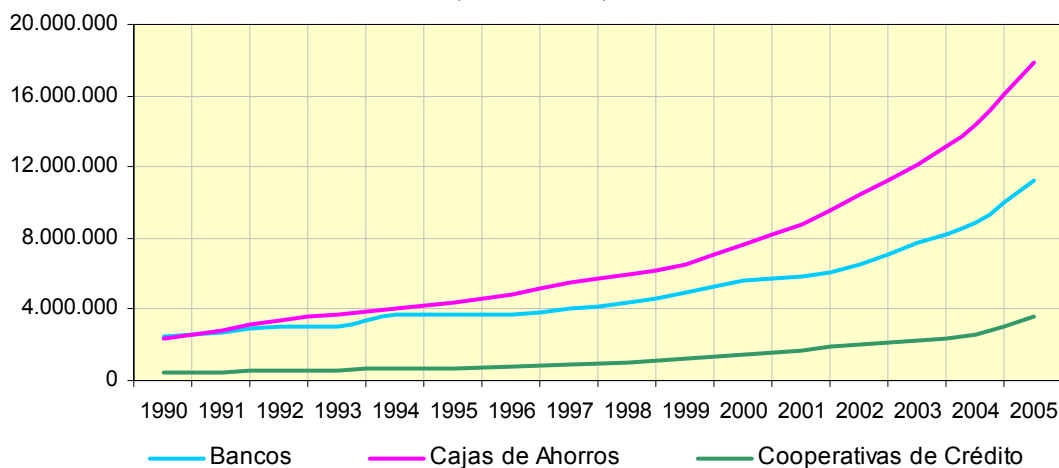
	ARAGÓN		ESPAÑA	
	1990-1999	2000-2005	1990-1999	2000-2005
Bancos	8,0	14,8	9,3	13,8
Cajas de Ahorro	11,8	18,7	13,2	18,8
Cooperativas de Crédito	13,3	20,4	17,0	19,7
Total	10,3	17,4	11,1	16,4

Todas las instituciones registran un buen ritmo de negocio

En cuanto al crecimiento del crédito por tipos de institución, todas han registrado ritmos muy elevados, tanto en los noventa como en los últimos cinco años y tanto en el ámbito aragonés como en el español. Por orden de intensidad destacan las cooperativas de crédito con un crecimiento anual medio registrado en los últimos cinco años del 20,4% en Aragón y de un similar 19,7% en España. Les siguen las cajas de ahorro con un 18,7% en Aragón y un casi igual 18,8% en España. Finalmente, los bancos expandían su cartera de créditos a un ritmo anual medio del 14,8% en Aragón y del 13,8% en España. Las tasas correspondientes al periodo comprendido entre 1990 y 1999 presentan un perfil similar aunque unos niveles bastante inferiores.

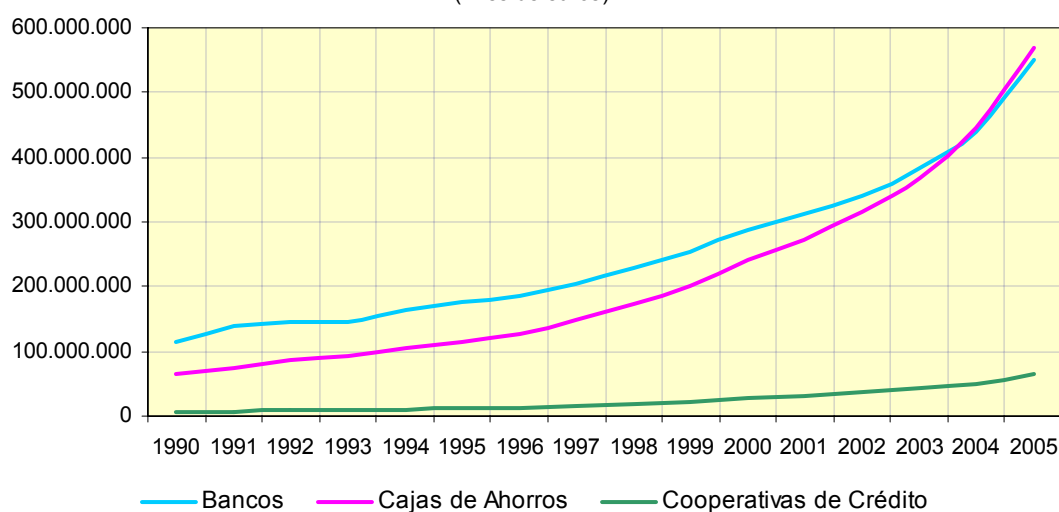
Evolución de los créditos en Aragón

(miles de euros)



Evolución de los créditos en España

(miles de euros)



Pero en créditos es más rápido para cajas y cooperativas

Por lo tanto, también en el caso del mercado de créditos podemos decir que las ganancias de cuota de mercado por parte de las cajas de ahorro y de las cooperativas de crédito reflejan un mayor éxito por parte de éstas en la concesión de nuevos créditos más que un puro desplazamiento o retraimiento en el mercado de créditos por parte de los bancos, ya que tasas de crecimiento anual de entre 14% y 15% como las experimentadas por los bancos en los últimos cinco años son difícilmente compatibles con dicho retraimiento. Conviene además matizar que esas tasas implican un crecimiento considerable del crédito en términos reales dado que se trata de un periodo de inflación moderada (en torno al 3-3,5% anual).

Presencia de Bancos y Cajas

Las oficinas reflejan la actividad financiera de las entidades...

Una variable habitualmente utilizada para medir la presencia de las distintas entidades de depósito en la economía es el número de oficinas de cada entidad. Su valor como indicativo de la actividad desarrollada es cada vez menos significativo, en la medida en que aumenta la variedad de medios de pago alternativos al uso del efectivo (cheques, tarjetas), al tiempo que también los cajeros automáticos reemplazan a las oficinas en su vertiente de proveedores de servicios básicos y, todavía más importante, a medida que se extiende el uso de la banca electrónica.

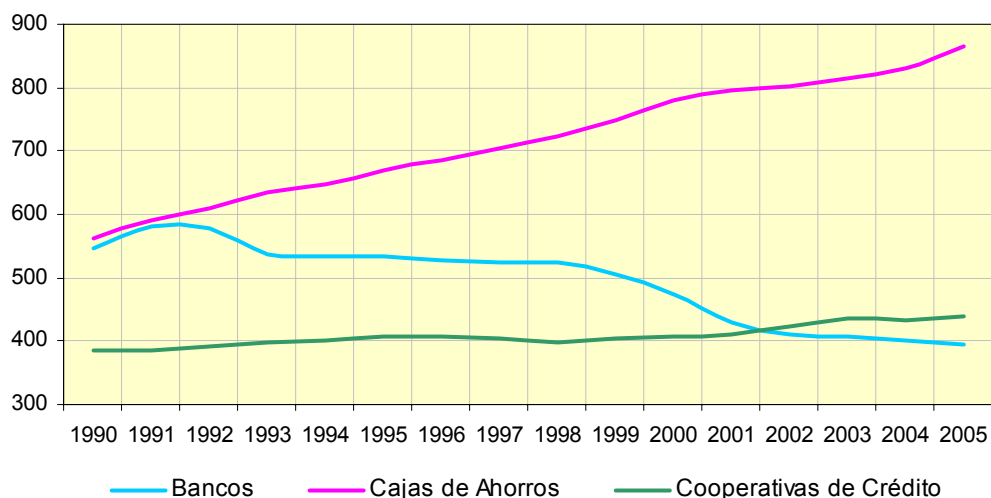
...y sus estrategias de negocio

No obstante, dado que hablamos de instituciones similares, cajas, cooperativas de crédito y bancos, la evolución muy diferente del número de oficinas entre unas y otras es sin duda indicativa de diferencias en la actividad desarrollada por cada una. Estas diferencias pueden ser de tipo cuantitativo (intensidad en el ritmo de actividad) o cualitativo (tipo de actividad que se desarrolla o segmento de mercado al que se dirige).

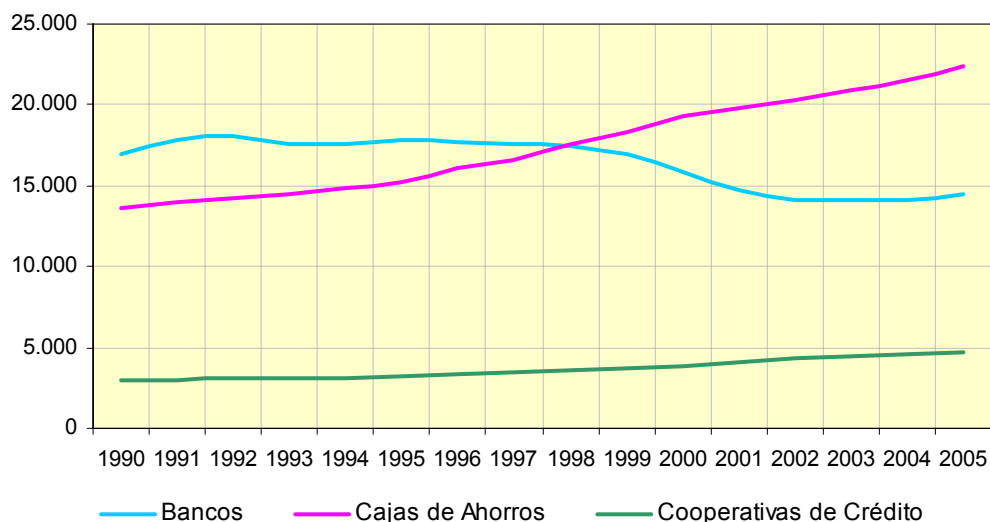
Bancos y cajas han abordado estrategias de expansión opuestas

Efectivamente, cajas y bancos muestran un comportamiento muy distinto en sus decisiones relativas al número de oficinas a través de las cuales desempeñan su actividad. Tanto en Aragón como en España, las oficinas abiertas por los bancos han disminuido de forma continua y considerable desde 1992 año en que alcanzaron un máximo, al tiempo que las cajas han aumentado considerablemente las suyas. Las variaciones en las oficinas de las cooperativas de crédito han sido más modestas y más graduales.

Número de oficinas (Aragón)



Número de oficinas (España)



Cajas y cooperativas han aumentado sus oficinas en Aragón...

El número de oficinas abiertas por los bancos en Aragón disminuyó en 183 establecimientos desde el año 1992 hasta el año 2005, lo que equivale a un recorte del 32%. Al mismo tiempo, las cajas de ahorros abrían 254 nuevas oficinas, un incremento del 42% sobre las existentes en 1992. Las cooperativas de crédito al igual que las cajas aumentaban sus oficinas, en este caso en 55 nuevos puntos o un 12% adicional sobre las existentes en 1992.

...y también en España

La evolución es similar aunque menos acentuada en el ámbito español. Los bancos reducían sus oficinas en 3.525 unidades, o un 20%, en el periodo 1992-2005, al tiempo que las cajas aumentaban

en 8.119, o un 57%, su número de oficinas. Las cooperativas de crédito abrían en ese mismo periodo 1.576 oficinas en España lo que supone un crecimiento del 51%.

Al tiempo que los bancos cierran en ambos ámbitos...

La expansión en oficinas por parte de las cajas y la contracción por parte de los bancos de nuevo invita a inferir que se produce una sustitución en los mercados de un tipo de institución por otro. Sin embargo, volviendo a las cifras de crecimiento de créditos y depósitos, dado el crecimiento relativamente vigoroso registrado por los bancos en ambos mercados (con la excepción de los depósitos en Aragón, donde los bancos se estancan pero no se contraen) parece más correcto deducir que hay otras causas que explican estos hechos.

...quizás bancos y cajas se dirigen a segmentos distintos de mercado...

Una razón posible, que habría que contrastar, es que bancos y cajas cubren de forma prioritaria segmentos de mercado distintos que requieren estructuras distintas para la provisión de servicios financieros. Así, los bancos presentan una mayor especialización en operaciones de mayor envergadura y dirigidas al sector público y al empresarial (sobre todo las a las grandes empresas), mientras que las cajas tienen una mayor especialización en operaciones con el sector de las unidades domésticas y las pequeñas empresas. Estos dos tipos de clientes requieren estructuras de negocio distintas. En particular, las unidades domésticas requieren mayor accesibilidad y mayor cercanía, mientras que esta no es tan relevante para los servicios a las administraciones públicas o a las grandes empresas. Es posible además que esta especialización se haya acentuado en el periodo que estudiamos.

...las cajas se dirigen con prioridad a las unidades domésticas...

De ser cierta esta hipótesis, las ganancias globales en cuotas de mercado por parte de las cajas podrían responder en gran medida a un crecimiento experimentado por el segmento de mercado objeto de su especialización superior al experimentado por el correspondiente a los bancos.

...segmento que podría experimentar un cambio de tendencia

La relevancia de esta hipótesis estriba en las potenciales consecuencias para la estructura observada en los sistemas financieros aragonés y español de un posible cambio de tendencia en los mercados financieros. Más en concreto, en las consecuencias para las cajas y las cooperativas de crédito de un freno considerable en el ritmo de expansión de créditos y depósitos en el sector de las familias.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Julio La Federación de Empresarios del Metal de Zaragoza firma con UGT y CC.OO. el convenio colectivo. Afecta a 37.151 trabajadores de 2.259 empresas. La DGA firma su convenio con los 5.014 trabajadores no funcionarios. Ambos tienen vigencia hasta 2008.

Deloitte & Touch comenzará a operar en el parque tecnológico Walqa. Con una superficie de 310 metros cuadrados, empleará inicialmente a 10 personas y proyecta contar con 30 puestos en el plazo de un año.

Zalba-Caldú, correduría de seguros, ha invertido 4,5 millones en su nueva sede en Utebo. Esta empresa genera actualmente 45 empleos y se sirve de entre 180 y 200 comerciales.

El Fondo de Inversiones de Teruel, financiado a partes iguales por el Gobierno Central y el Gobierno Autonómico, duplica su cuantía hasta los 60 millones de euros. Las mayores partidas económicas son las de la Ciudad del Motor (12 millones), la Plataforma Logística e Industrial de Teruel (8 millones), Dinópolis (3,5 millones) y la extensión de la línea de ADSL o banda ancha (2,5 millones)

Schindler inaugura nueva planta en Zaragoza, con una inversión de 20 millones de euros, 475 empleados y una superficie de 47.000 metros cuadrados.

Expoagua adjudica obras por valor de 83 millones de euros de la Expo 2008: el Pabellón-puente (Dragados y Urssa), el Pabellón de Aragón (Acciona y Arascón), la Torre del Agua (OHL y Construcciones Enrique de Luis), la telecabina (Aramón y Teleféricos y Nieve), el edificio de oficinas de la Expo (Begar Construcciones y Contratas) y el canal de aguas bravas (Tragsa).

La nueva versión del Corsa empieza a producirse en Figueruelas, con una producción anual esperada de 300.000 unidades. En él se han invertido 550 millones de euros.

El ITA en colaboración con el Instituto de Ciencia de Materiales de Aragón abre una línea de investigación aplicada a la industria en invierte 200.000 euros en maquinaria especializada en micro-cortes.

La empresa Kessel, fabricante de plásticos, decide abrir dos nuevas plantas en Belchite, donde invertirá 10,3 millones de euros y creará 98 puestos de trabajos

Queda constituida la sociedad de capital mixto Teruel Aviación, con capital social de 240.000 euros, que desarrollará las operaciones

comerciales del futuro aeropuerto civil.

El Gobierno de Aragón y la empresa Mondo promueven la creación de un Centro de I+D+i aplicado al deporte en PLAZA

Agosto La Reserva Federal mantiene el de interés de referencia en el 5,25%.

El Banco Central Europeo sube el tipo de interés oficial al 3,00%.

El grupo Rébola (matriz de Panishop) inaugura una nueva fábrica en Alagón (Zaragoza), en la que ha invertido 2,5 millones de euros y donde trabajarán 20 efectivos.

Septiembre Pladur, empresa del grupo de construcción italiano Uralita Iberia, invierte en Gelsa (Zaragoza) 60 millones de euros en la instalación de una planta de yeso y crea 100 empleos.

La compañía de energía Green Fuel decide ubicar en Andorra (Teruel) una planta de biodiésel. Se prevé invertir 15 millones de euros y crear 25 puestos de trabajo, comenzando a producir en 2008.

El grupo japonés Fujikura adquiere el 60% de la empresa aragonesa de cableado ACE Automotive.

La Politécnica de la Almunia comienza a construir 8 nuevos laboratorios destinados a I + D + i, con una inversión de 1,2 millones de euros cofinanciada al 50% por los fondos FEDER.

El grupo Inditex incrementa un 30% su plantilla en Zaragoza hasta alcanzar los 500 empleos de carácter indefinido.

La empresa importadora y distribuidora de pescado, Caladero, acuerda con la DGA instalarse el Pla-Za en 2009. Invertirá 60 millones de euros y prevé sumar 300 nuevos empleos.

Yudigar, empresa fabricante de mobiliario aragonesa, con una facturación de 142 millones de euros y 983 empleados, adquiere la firma aragonesa Pomar (260 empleados) y la gallega Tecam Dystal (11 millones de facturación y 98 trabajadores).

La Comisión Europea autoriza la entrada en la Unión Europea de Rumania y Bulgaria el primero de enero de 2007.

El fabricante de sustrato cálcico Omya Clariana, de origen suizo invierte 1 millón de euros en sus instalaciones de Belchite. La firma catalana de prefabricados de hormigón Hornipresa empezará a producir en la misma localidad en 2008, creando 50 puestos de empleo e invirtiendo 13 millones de euros.

Octubre El grupo aragonés Horcona inaugura en Pinseque una fábrica de hormigón, con una inversión inicial de 2 millones de euros, en la que trabajarán 15 efectivos de la empresa.

El grupo cooperativo agroalimentario aragonés Arento comenzará en el año 2008 a producir biodiésel en 2008 en Zuera (Zaragoza), a partir del aceite de girasol. Para ello se invertirán más de 240 millones de euros y se creará en torno a 250 empleos.

Se inaugura en Ejea una granja pionera en ahorro energético, subvencionada por la DGA, con una inversión de 4 millones de euros y proyectada por Disora.

La empresa aragonesa de transformadores Bobitrans compra la división de componentes inductivos de Philips, Philips Power Solutions, lo que le permitirá doblar la facturación y acudir a nuevos mercados.

El BCE eleva el tipo oficial de intervención al 3,25% y anuncia una próxima alza.

El Gobierno de Aragón y Endesa firman un acuerdo para la construcción de infraestructuras eléctricas en la provincia de Teruel por 8,2 millones de euros, aportando el 70% y el 30% respectivamente.

La multinacional Scinet-Corp invertirá en Gallur (Zaragoza) 49 millones de euros en un centro de fabricación, ensamblado y distribución de miniplantas de producción. Creará 350 puestos de trabajo directos.

Se inaugura en Teruel una nueva planta de transformación de vidrio del grupo Unión Vidriera Aragonesa. Ha supuesto una inversión de 4,9 millones de euros y cuenta con 70 trabajadores.