

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 46 – Septiembre 2014

*INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“EVOLUCIÓN DEL CAPITAL HUMANO EN
ARAGÓN ENTRE 2004-2013”*

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	28
4. Entorno económico internacional	47
5. Instantánea sectorial: “Evolución del capital humano en Aragón entre 2004-2013”	65
6. Cronología de acontecimientos económicos	79
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial continuaba creciendo en segundo trimestre de 2014,...

La economía mundial continuaba creciendo en el segundo trimestre de 2014, con una paulatina consolidación de la recuperación en las economías avanzadas, aunque el comportamiento entre las diferentes áreas económicas acentuaba su divergencia respecto a períodos previos. Así, el ritmo de actividad aceleraba en Estados Unidos o Reino Unido, se mantenía en buena forma entre los emergentes mientras en la eurozona tendía a frenarse y Japón sufría un bache profundo aunque pasajero.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

				2013				2014	
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	0,3	-1,5	-1,2	-2,1	-1,6	-1,1	0,2	0,7	1,6
España	0,1	-1,6	-1,2	-1,9	-1,6	-1,1	-0,2	0,5	1,2
Alemania	3,7	0,6	0,2	-0,6	0,1	0,3	1,1	2,2	1,3
Francia	2,1	0,4	0,4	-0,2	0,7	0,3	0,8	0,8	0,1
Zona Euro	1,6	-0,6	-0,4	-1,1	-0,6	-0,3	0,5	1,0	0,7
Reino Unido	1,1	0,3	1,7	0,7	1,8	1,8	2,7	3,0	3,2
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	1,7	1,8	2,3	3,1	1,9	2,5
Japón	-0,4	1,5	1,5	-0,1	1,3	2,4	2,4	2,7	0,0
Precios de Consumo									
Aragón	3,2	2,4	1,3	2,5	1,6	1,1	0,1	-0,2	0,0
España	3,2	2,4	1,4	2,6	1,7	1,2	0,1	0,0	0,2
Alemania	2,1	2,0	1,5	1,5	1,5	1,6	1,3	1,2	1,1
Francia	2,1	2,0	0,9	1,1	0,8	0,9	0,6	0,7	0,6
Zona Euro	2,7	2,5	1,4	1,9	1,4	1,3	0,8	0,7	0,6
Reino Unido	4,5	2,8	2,6	2,8	2,7	2,7	2,1	1,7	1,7
Estados Unidos	3,2	2,1	1,5	1,7	1,4	1,6	1,2	1,4	2,1
Japón	-0,3	0,0	0,4	-0,6	-0,3	0,9	1,4	1,5	3,6
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	17,1	18,7	21,4	22,5	22,0	20,4	20,6	22,8	20,8
España	21,4	24,8	26,1	26,9	26,1	25,6	25,7	25,9	24,5
Alemania	7,1	6,8	6,9	6,9	6,9	6,8	6,9	6,8	6,7
Francia	8,8	9,4	9,9	9,9	9,9	9,9	9,7	9,7	9,7
Zona Euro	10,1	11,3	12,0	12,0	12,0	12,0	11,9	11,7	11,6
Reino Unido	8,9	8,1	7,5	7,8	7,7	7,5	7,1	6,7	6,4
Estados Unidos	8,9	8,1	7,4	7,7	7,5	7,3	7,0	6,7	6,2
Japón	4,6	4,4	4,0	4,2	4,0	4,0	3,9	3,6	3,6

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Dpto. Ecª 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 (incluido España y Aragón).

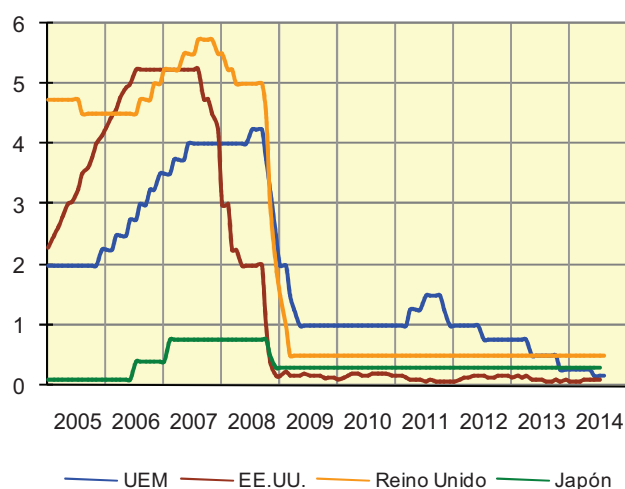
...apoyada, en el caso de las economías desarrolladas,...

En las economías desarrolladas, el crecimiento continuaba apoyado en el compromiso de los bancos centrales con la prolongación de una política monetaria muy laxa. Ello a pesar de la normalización monetaria emprendida por la Reserva Federal, que finalizaría en torno a

...en la política económica laxa de los bancos centrales

octubre, mientras que el comienzo de las subidas en el tipo de interés parece tender a retrasarse en el tiempo. El BCE, por su parte, anunciaba en junio un primer paquete de estímulos no convencionales, sorprendía en agosto por el cambio de tono en su discurso en el encuentro anual de bancos centrales en Jackson Hole, y volvía a sorprender en septiembre con un segundo anuncio de medidas expansivas, que además de volver a reducir los tipos de referencia hasta situarlos en su límite inferior, incluía un programa de compra de deuda privada en línea con las operaciones de *Quantitative Easing* llevadas a cabo por la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra o el Banco de Japón.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

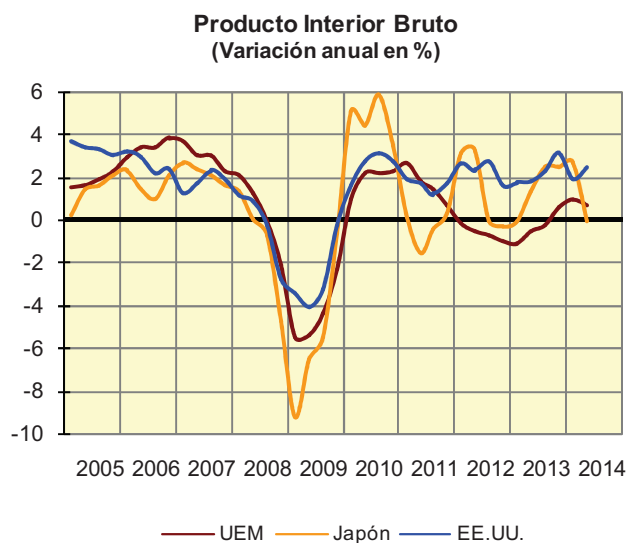
Sin embargo, en el tercer trimestre se podría experimentar cierta ralentización en el ritmo de actividad económica

Los indicadores disponibles del tercer trimestre del año sugieren cierta ralentización, en especial en la eurozona, donde se combinarían factores externos de origen geopolítico (crisis en Ucrania-Rusia, Irak, Siria,...) y factores internos de carácter más estructural, en particular también en la UEM, enfrentada a cierto riesgo de deflación. A pesar de todo ello, las perspectivas globales para la segunda mitad de 2013 siguen siendo positivas, aunque con riesgos sesgados a la baja que se verían ahora acentuados, no pudiendo descartarse la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad en flujos de capitales, mercados financieros, precios de materias primas u otras variables determinantes del nivel de actividad económica.

El PIB de EEUU anotó un fuerte repunte en el segundo trimestre del año...

En el segundo trimestre de 2014 el PIB de Estados Unidos experimentaba un fuerte repunte intertrimestral de un punto porcentual, superando así la caída de medio punto sufrida en invierno, debida en buena parte a su inusual dureza climatológica.

Ello se tradujo en una aceleración de la tasa anual de crecimiento, que pasó del 1,9% en el primer trimestre al 2,5% en el segundo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

... y el mercado laboral continuó creando empleo de forma sostenida

El mercado laboral continuaba creando puestos de trabajo de forma sostenida, con un aumento del empleo no agrícola del 1,8% anual en el segundo trimestre. Con ello, la tasa de paro seguía reduciéndose y quedaba en el 6,2% de la población activa en el promedio del trimestre. Por su parte, la inflación de consumo repuntaba ligeramente para anotar una media del 2,1% en el segundo trimestre.

El FMI prevé que EEUU crezca un 1,7% en 2014

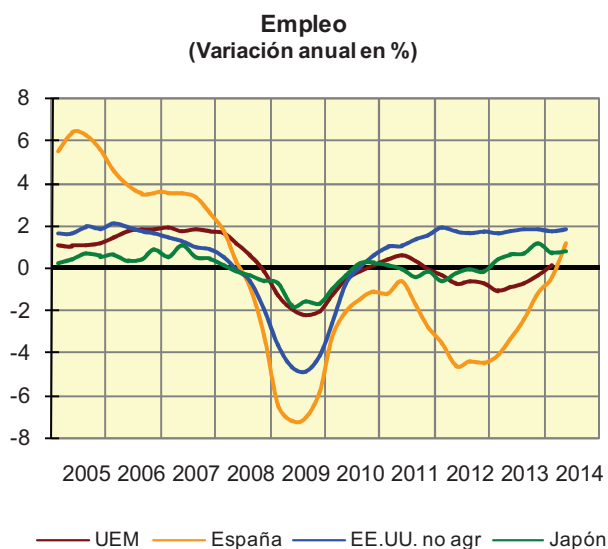
Los indicadores más recientes señalan una continuidad en la tendencia a la suave aceleración de la actividad estadounidense durante el verano. El FMI revisó el pasado mes de julio a la baja sus perspectivas para el PIB de Estados Unidos, estableciendo una previsión del 1,7% en el conjunto de 2014, aunque parece probable que este dato sea revisado al alza el próximo mes de octubre cuando el organismo internacional publique una nueva edición de su informe *World Economic Outlook*. Para el próximo año 2015 el crecimiento esperado es del 3,0% en tasa anual.

La economía japonesa experimentó un freno en su ritmo de actividad económica en el segundo trimestre,...

El PIB de Japón sufrió en el segundo trimestre de 2014 una severa caída del 1,8% intertrimestral, equivalente a un avance nulo en tasa interanual. No obstante, hay que achacar este bache a la subida del IVA que se produjo el día 1 de abril, cuando pasó del 5% al 8%, lo que habría provocado un adelanto en numerosas decisiones de compra e inversión tratando de soslayar esta subida impositiva. En efecto, en el primer trimestre el PIB había aumentado un espectacular 1,5% trimestral (2,7% en tasa anual).

...lo cual, no obstante, no tuvo reflejo en el mercado laboral

El freno en la actividad apenas se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo creció un 0,7% en el segundo trimestre, idéntico registro al del trimestre precedente, manteniendo la tasa de paro en el 3,6% de la población activa. La inflación de consumo se elevó hasta el 3,6% anual en media del trimestre (3,4% anual en julio), en respuesta al efecto “escalón” provocado por la citada subida del IVA en abril, efecto que continuará siendo visible durante los próximos meses.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Según el FMI, Japón crecerá un 1,6% este año

De acuerdo con las previsiones del FMI, el PIB de Japón crecerá un 1,6% en el conjunto del año 2014, para desacelerar hasta el 1,1% el próximo 2015, por la disipación del impulso procedente del “Abenomics” y los efectos esperados de la imprescindible consolidación fiscal que Japón debe acometer sin mayor dilación.

Las economías emergentes mantenían el ritmo en el segundo trimestre, destacando de forma positiva China,...

Las economías emergentes mantenían el ritmo con carácter general durante el segundo trimestre de 2014, con el habitual liderazgo de China, que experimentaba una suave aceleración al anotar un avance del PIB del 7,5% en el período, una décima por encima de lo observado en el primer trimestre del año. El FMI espera un crecimiento medio del PIB de China del 7,4% en 2014 y algo menor, del 7,1%, el próximo año 2015.

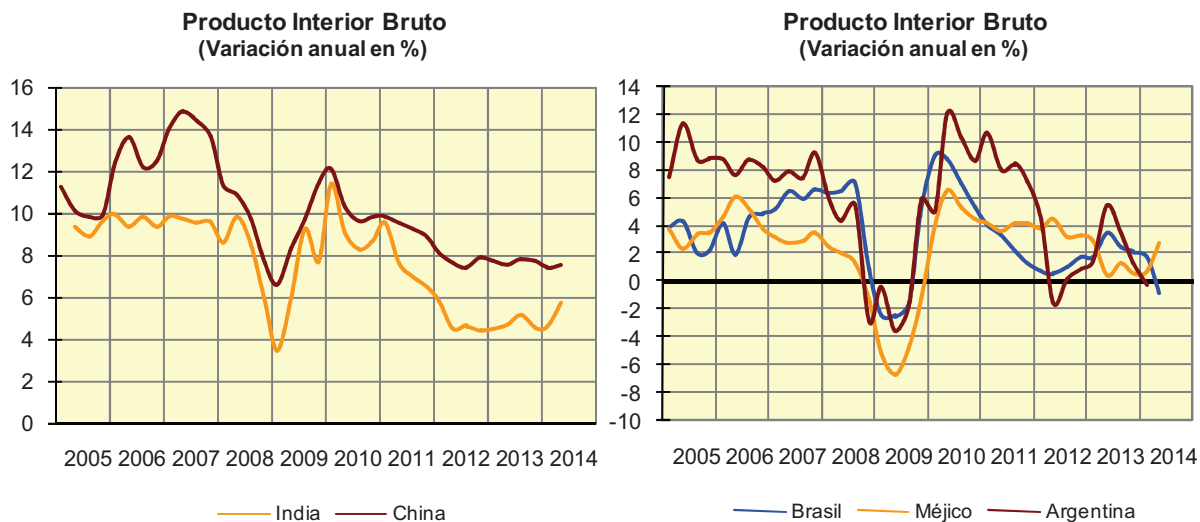
...mientras Brasil entraba en recesión,...

En Latinoamérica, destaca el caso de Brasil, que con una caída del PIB del 0,8% en tasa anual entraba técnicamente en recesión en el segundo trimestre de 2014. En sentido contrario, México recuperaba ritmo, tras cuatro trimestres consecutivos de bajo crecimiento, presentando un incremento del PIB del 2,7% anual en

el segundo trimestre de 2014.

...y Rusia sufría deterioro en su actividad

El panorama en otros emergentes es dispar, con Rusia sufriendo una escalada inflacionista y un deterioro en la actividad, en parte consecuencia del conflicto en Ucrania.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En Europa destacaba el dinamismo de Reino Unido,...

En la Unión Europea destacaba una vez más el dinamismo de Reino Unido, cuyo PIB crecía en el segundo trimestre de 2014 ocho décimas intertrimestrales por segundo trimestre consecutivo, lo que se tradujo en un avance del 3,2% en tasa anual.

...mientras la zona euro sufría un repentino debilitamiento,...

Sin embargo, la economía de la eurozona sufría un repentino debilitamiento en el segundo trimestre del año, sembrando dudas acerca del proceso de recuperación de la actividad que venía experimentando y espoleando al BCE para una histórica toma de decisiones de política monetaria no convencional.

...con un avance del PIB en términos trimestrales nulo...

En términos de variación intertrimestral, el PIB de la eurozona tuvo un avance nulo en el segundo trimestre, rompiendo con ello la secuencia de crecimientos positivos que había encadenado en los cuatro trimestres precedentes. En tasa interanual, el PIB de la UEM crecía un frágil 0,7% en el segundo trimestre de 2014, tres décimas por debajo del 1,0% observado en invierno.

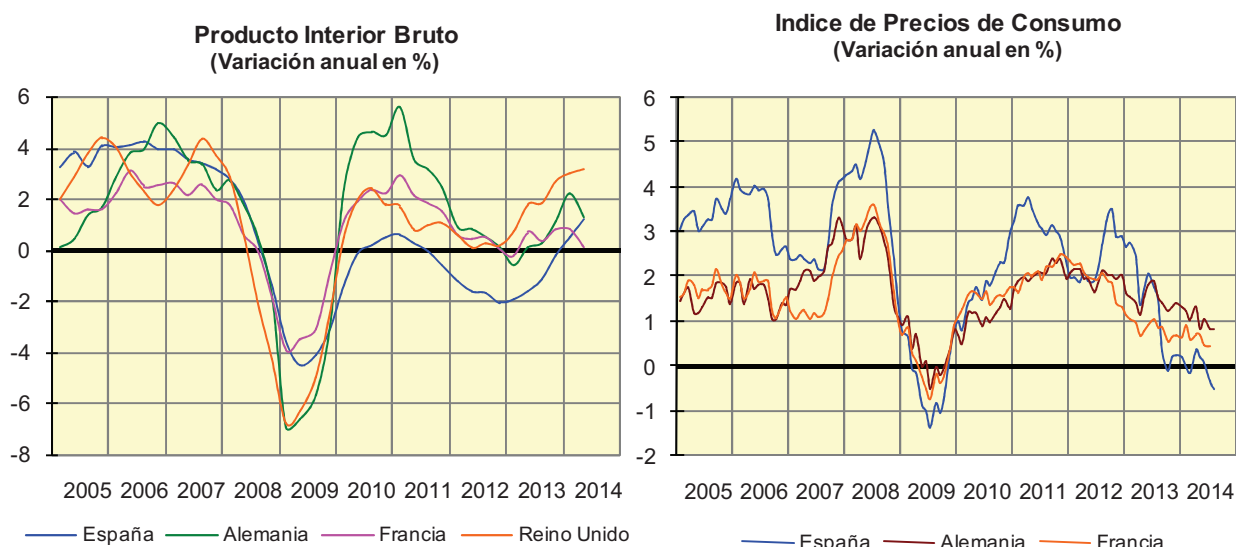
...y un panorama dispar por países

El panorama por países en el seno de la eurozona ampliaba su disparidad en el segundo trimestre de 2014. Francia continuaba estancada, Alemania sufría una súbita caída del PIB, Italia recaía en

recesión mientras en España la actividad aceleraba.

Sin embargo, el empleo en la zona euro aceleró

El mercado laboral de la eurozona no respondió a este debilitamiento del ritmo de actividad, ya que el empleo aceleraba y aumentaba un 0,5% anual en el segundo trimestre, frente al crecimiento del 0,1% registrado el trimestre previo. Con ello la tasa de paro cedía una décima y se situaba en el 11,6% de la población activa (11,5% en julio). Por su parte, la tasa de inflación continuaba debilitándose en la UEM, anotando un promedio del 0,6% anual en el segundo trimestre de 2014 (0,3% en agosto), contribuyendo al deterioro en las perspectivas en cuanto a riesgo de deflación.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El BCE ha revisado a la baja las previsiones para la zona euro,...

Los indicadores parciales han continuado dando señales de debilitamiento de la actividad durante el verano, llevando al Banco Central Europeo a revisar a la baja sus previsiones de crecimiento e inflación en su reunión del Consejo de Gobierno celebrada el pasado jueves 4 de septiembre, segunda revisión tras la efectuada en el mismo sentido el pasado mes de junio. De esta forma, el crecimiento esperado por el BCE para la economía de la zona euro es del 0,9% para el conjunto de 2014 y del 1,6% para el próximo año 2015.

...lo que supone un nuevo reto para la consolidación fiscal en la zona,...

El debilitamiento de la actividad y la revisión a la baja de sus perspectivas suponen un nuevo reto para la consolidación fiscal de la UEM, ya que en ausencia de un crecimiento vigoroso los ingresos públicos no mejoran y la única opción de equilibrar las cuentas públicas es proceder a recortes en el gasto, y la experiencia reciente muestra que ello conlleva una importante contracción de la actividad, lo que conduce a un círculo vicioso. En este contexto

...a la vez que exige acelerar las reformas estructurales en algunos países

Mario Draghi ha subrayado la necesidad de reorientar la política fiscal en aquellas economías saneadas, en clara alusión a Alemania, así como de acelerar las reformas estructurales para aumentar la competitividad en los países peor posicionados, en alusión a Francia e Italia en particular.

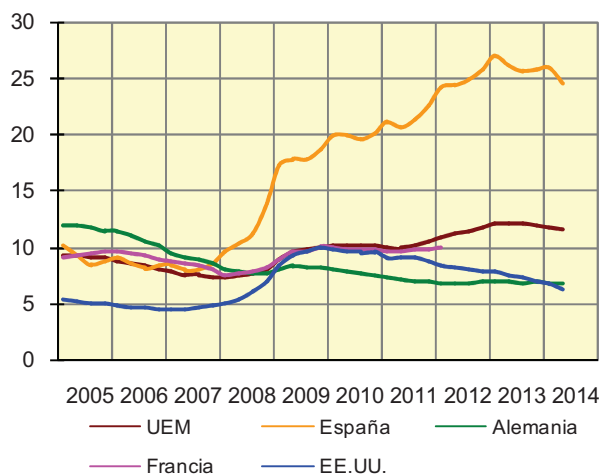
La economía española aceleró su crecimiento en el segundo trimestre del año,...

En el ámbito nacional, la economía española fortaleció su crecimiento en el segundo trimestre del año, continuando así con su trayectoria de mejora en el ritmo de actividad económica. En efecto, el PIB nacional creció un 0,6% durante el segundo trimestre del año (tasa trimestral), dos décimas por encima del dato del trimestre anterior, siendo éste el cuarto periodo consecutivo de crecimiento trimestral positivo. Así, el PIB se incrementó un 1,2% en tasa anual, crecimiento siete décimas superior al anotado en el trimestre anterior, y el mejor dato desde el segundo trimestre de 2008 (1,9%).

...lo cual tuvo reflejo en al mejora del mercado laboral

En este contexto de aceleración en el crecimiento del PIB, el mercado de trabajo también mostró una mejora en su evolución. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el segundo trimestre del año aumentó la ocupación y se redujo el desempleo en España, tanto en comparativa trimestral, como anual, anotándose además las mejores evoluciones de los últimos años.

Tasa de desempleo (% población activa)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación en España se ha situado en valores negativos,...

Por lo que respecta a los precios en España, la tasa anual de inflación en el segundo trimestre (0,2%) fue ligeramente superior a la del primero (0,0%), aunque ha seguido una tendencia de desaceleración en los últimos meses, que finalmente la ha llevado al terreno negativo en julio (-0,3%) y agosto (-0,5%). Esta reducción

...muy condicionada por los precios de la energía y de los alimentos frescos

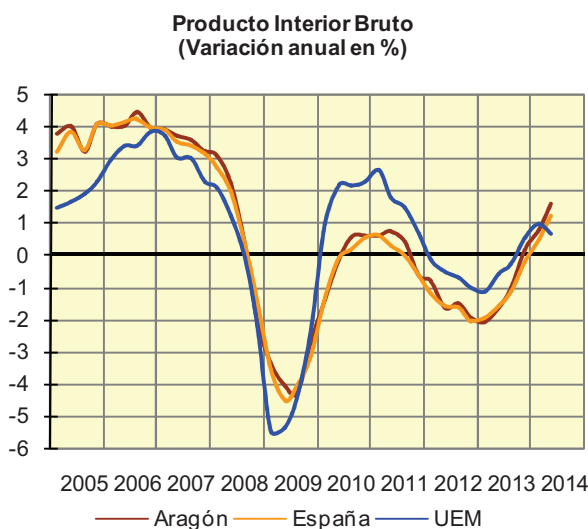
Las previsiones de crecimiento para España han sido revisadas al alza en los últimos periodos,...

...constituyendo el estancamiento de la zona euro el principal riesgo

de la tasa de inflación es consecuencia, en parte, de la evolución de algunas de las partidas más volátiles (energía y alimentos frescos).

La tendencia descrita por la economía española en los últimos periodos ha hecho que las previsiones de crecimiento de algunos organismos internacionales sobre el crecimiento de España estén siendo revisadas al alza. Así lo han hecho últimamente la OCDE o el FMI. Por su parte, las previsiones oficiales del Ejecutivo nacional recogen un crecimiento para la economía española del 1,2% este año y del 1,8% en 2015. No obstante, el Ejecutivo nacional ha anunciado que va a llevar a cabo una revisión de las previsiones al alza próximamente, con la elaboración de los Presupuestos Generales del Estado.

En el ámbito estrictamente nacional, el principal riesgo que puede destacarse es el estancamiento de la zona euro, lo cual puede dificultar la recuperación de la economía española, apoyada en gran medida en su sector exterior. Además, el entorno de baja inflación en Europa también puede afectar negativamente al sector exterior español, al lastrar las ganancias de competitividad de España conseguidas con la moderación salarial y de precios.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Aragón también aceleró su crecimiento en el segundo trimestre del año,...

En el plano regional, de acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,65% en tasa trimestral durante el segundo trimestre de 2014, dato por encima del registrado en el primer trimestre del año (0,40%). Por su parte, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un

***...acumulando
cuatro trimestres
consecutivos de
crecimiento
intertrimestral
positivo,...***

crecimiento del 1,6% en el segundo trimestre de 2014, ocho décimas más intenso que el registrado en el trimestre precedente.

***...lo cual tuvo su
reflejo en el
mercado laboral***

En sintonía con el repunte en el ritmo de actividad económica observado, el mercado laboral aragonés habría iniciado un cambio de ciclo en el segundo trimestre de 2014. En efecto, a lo largo del segundo trimestre del año se registraba la mayor creación de empleo en valores absolutos en comparativa trimestral en Aragón desde el segundo trimestre de 2007, lo que unido a que la población activa aumentaba en menor proporción, daba como resultado un descenso en el número de desempleados.

***Los precios en
Aragón se sitúan
en líneas similares
a la media nacional***

En materia de precios, el segundo trimestre se cerró con una inflación interanual nula (0,0%) en Aragón, frente al dato negativo del primer trimestre del año (-0,2%). Sin embargo, los últimos datos disponibles, de julio y agosto, la vuelven a situar en terreno negativo, con un -0,4% y -0,6%, respectivamente.

***La economía
aragonesa crecerá
al menos un 1,2%
este año***

En definitiva, teniendo en cuenta los últimos datos disponibles sobre el ritmo de avance del PIB en Aragón se espera que el crecimiento medio de la economía aragonesa en el conjunto del año 2014 se sitúe en, al menos, un 1,2%. Para el próximo año 2015 se espera que el ritmo de actividad siga tomando pulso, de forma que en el promedio del año 2015 el crecimiento real del PIB en Aragón debería situarse en torno al 2,0%.

***La evolución de las
economías
europeas es un
elemento a tener en
cuenta***

En el caso de Aragón debe prestarse especial atención a la evolución de las principales economías europeas. Debido a la mayor apertura exterior y a la especialización en el sector industrial que presenta la economía aragonesa, su evolución muestra una mayor correlación con la de la economía europea (principal destino de las exportaciones aragonesas). Así, un menor dinamismo de las grandes economías europeas tendría un mayor efecto en la demanda de las manufacturas regionales.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el segundo trimestre de 2013 la economía aragonesa volvió a intensificar su crecimiento...

En línea con la evolución de la economía nacional, la economía aragonesa aceleraba su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2014, lo cual se reflejaba en el mercado laboral, que podría haber iniciado un cambio de ciclo. En este mismo sentido se comportaban los costes laborales, que descendían, a pesar del ligero crecimiento de los costes salariales. Por su parte, la inflación se cerró con una tasa de variación nula en el segundo trimestre del año.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2011	2012	2013	2013				2014	
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	0,3	-1,5	-1,2	-2,1	-1,6	-1,1	0,2	0,7	1,6
Demanda									
Consumo hogares e ISFLSH	-1,7	-1,9	-1,5	-3,4	-2,7	-1,1	1,1	2,3	3,3
FBCF Construcción	-15,6	-10,1	-11,2	-10,7	-13,0	-14,4	-6,7	-5,6	0,9
FBCF Bienes de equipo	6,5	-4,1	1,7	-5,5	-3,6	3,8	12,3	10,6	13,6
Exportaciones bienes y serv.	3,9	-4,6	1,2	-3,5	2,8	4,8	0,7	4,5	7,0
Importaciones bienes y serv.	2,5	-16,5	4,4	-5,5	6,7	7,6	8,7	18,6	17,8
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	5,3	-10,8	-0,2	-5,8	1,1	-0,9	4,8	5,0	1,0
Industria manufacturera	2,0	-0,6	-2,4	-4,9	-3,6	-1,4	0,3	2,5	2,6
Construcción	-6,4	-10,2	-7,0	-8,1	-8,2	-7,0	-4,5	-4,6	-0,1
Servicios	1,3	0,1	-0,4	-0,8	-0,8	-0,7	0,6	0,8	1,6
Comercio, transporte y hostelería	1,2	1,0	0,2	-2,0	-0,3	0,6	2,3	1,8	2,8
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	0,3	1,2	-2,4	-0,7	-2,6	-2,7	-3,6	-1,7	-0,2
Ocupados (EPA)	-2,2	-0,7	-5,7	-5,8	-6,5	-4,6	-5,9	-2,1	1,4
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,9	77,4	76,5	76,7	76,3	76,7	76,3	76,6	77,1
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	17,1	18,7	21,4	22,5	22,0	20,4	20,6	22,8	20,8
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	3,2	2,4	1,3	2,5	1,6	1,1	0,1	-0,2	0,0
Inflación subyacente	1,6	1,5	1,4	2,3	1,8	1,3	0,3	-0,1	-0,1
Índice Precios Industriales	5,8	2,0	1,1	2,5	1,0	0,7	0,1	-1,7	-0,2
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	-0,3	-1,1	1,6	-1,2	1,3	1,3	4,7	0,0	-1,5
por hora efectiva	0,3	0,5	1,8	3,0	-0,6	0,1	4,7	-1,6	2,2

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 (%)

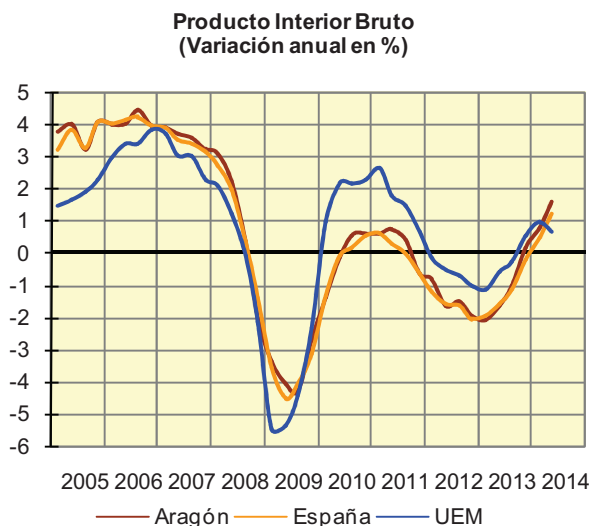
Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía y Empleo Gobierno de Aragón

...con un mayor aumento del PIB...

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,65% en tasa trimestral durante el segundo trimestre de 2014, dato similar a la media nacional

...tanto en términos trimestrales...

(0,6%), y por encima del dato del primer trimestre del año (0,40%). Así, la economía aragonesa acumula un ejercicio completo, es decir, cuatro trimestres consecutivos con crecimiento positivo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

...como en comparativa interanual

Por su parte, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un crecimiento del 1,6% en el segundo trimestre de 2014, ocho décimas más intenso que el registrado en el trimestre precedente y más positivo que el incremento anotado por el conjunto de España (1,2%).

Mejóro la evolución de casi todos los componentes de la oferta y la demanda

Esta aceleración en la positiva evolución del PIB en Aragón fue consecuencia de una mejor marcha de todos los sectores productivos, excepto la agricultura, mientras que atendiendo a los componentes de la demanda, todos los apartados también mejoraban su evolución. Por su parte, el sector exterior moderaba su contribución negativa al crecimiento del PIB, debido a que las exportaciones de bienes y servicios¹ crecieron con mayor intensidad, mientras que las importaciones de bienes y servicios desaceleraban ligeramente su ritmo de avance. Además, el saldo comercial continuaba siendo positivo y aumentaba respecto al primer trimestre de 2014.

El gasto de los hogares anotó su mejor evolución desde 2007....

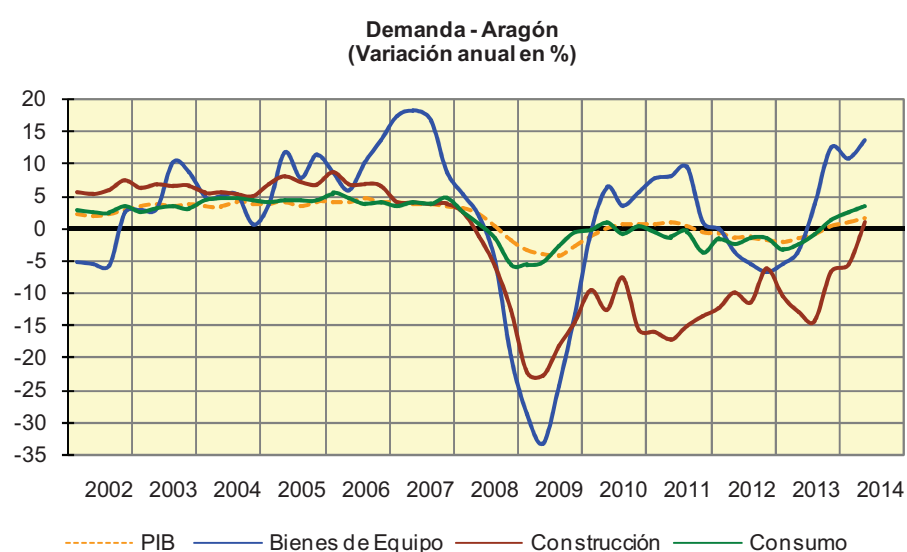
Desde la perspectiva de la demanda, se observaba una aceleración en el crecimiento del gasto final de los hogares hasta el 3,3% en tasa interanual, un punto porcentual más intenso que en el

¹ Desde el presente *Boletín Trimestral de Coyuntura* se ofrecen datos sobre las tasas de variación interanual en términos de volumen de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, con datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

... la inversión en maquinaria y bienes de equipo continuó creciendo a tasas de dos dígitos,...

primer trimestre de 2014, siendo ésta su mejor evolución desde el cuarto trimestre de 2007.

A su vez, la inversión en maquinaria y bienes de equipo también aceleraba su ritmo de avance, hasta el 13,6%, tres puntos porcentuales más que en el periodo anterior. Este dato supone la mayor tasa de crecimiento de la inversión en maquinaria y bienes de equipo desde el tercer trimestre de 2007. Además, este crecimiento de dos dígitos por tercer trimestre consecutivo estaría indicando que las empresas estarían siguiendo una tendencia de aumento o renovación de la capacidad productiva, lo que a su vez refleja unas expectativas positivas en cuanto a la demanda y producción futura.



Fuente: IAEST

...y la inversión en construcción registró su primer crecimiento positivo desde 2008

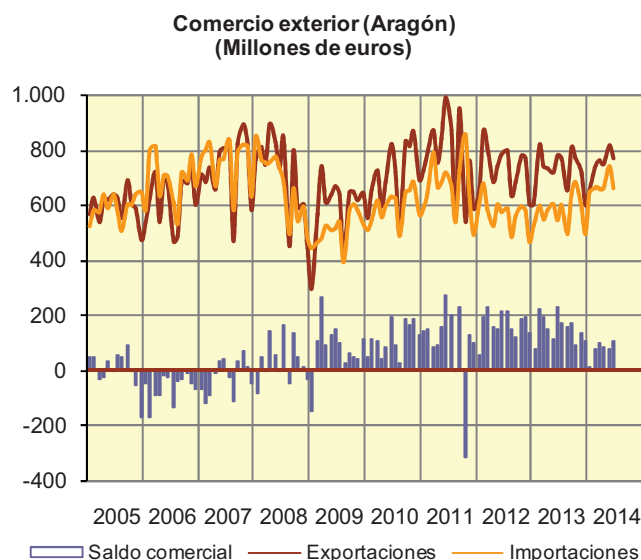
Además, la inversión en construcción registra una tasa de variación positiva del 0,9% interanual, frente a la caída del 5,6% anotada en el trimestre previo. De esta forma, la inversión en construcción sale del terreno negativo por primera vez desde el primer trimestre de 2008.

Las exportaciones aceleraron su crecimiento en el segundo trimestre del año, aunque las importaciones mantuvieron un crecimiento superior

En cuanto al sector exterior, disminuía su contribución negativa al crecimiento del PIB aragonés, ya que las exportaciones de bienes y servicios incrementaban su ritmo de avance, mientras que las importaciones de bienes y servicios lo reducían. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aceleraron desde una tasa de crecimiento del 4,5% en el primer trimestre de 2014 a un 7,0% en el segundo, mientras que las importaciones registraron un incremento del 17,8% en el segundo trimestre de 2014 frente a un 18,6% en el trimestre anterior.

Según la información procedente de Aduanas el saldo comercial de Aragón fue positivo en el segundo trimestre del año

Asimismo, según la información procedente de Aduanas sobre exportaciones e importaciones de bienes en términos corrientes, el saldo comercial se situó en 266 millones de euros en el segundo trimestre de 2014, casi 80 millones por encima del superávit del trimestre anterior, gracias a la mejor evolución de las exportaciones, ya que las importaciones aceleraron su ritmo de crecimiento.



Fuente: IAEST

La mejor marcha de las exportaciones fue consecuencia de la mejora en las ventas internacionales de bienes de consumo y de bienes intermedios

En efecto, las exportaciones mejoraban su evolución en el segundo trimestre del año al crecer un 4,5% interanual en términos corrientes, tras dos trimestres consecutivos en negativo. Dicha evolución tiene su origen en la evolución de las ventas exteriores de bienes de consumo, que aumentaron un 5,7% interanual, frente a la caída del 10,5% del trimestre anterior. Además, las exportaciones de bienes de capital siguieron acelerar su avance al crecer un 12,3%, dos puntos y seis décimas porcentuales más que en el primer trimestre de 2014. Sin embargo, las exportaciones de bienes intermedios desaceleraban su crecimiento hasta un 0,8%, trece puntos porcentuales menos que el trimestre previo.

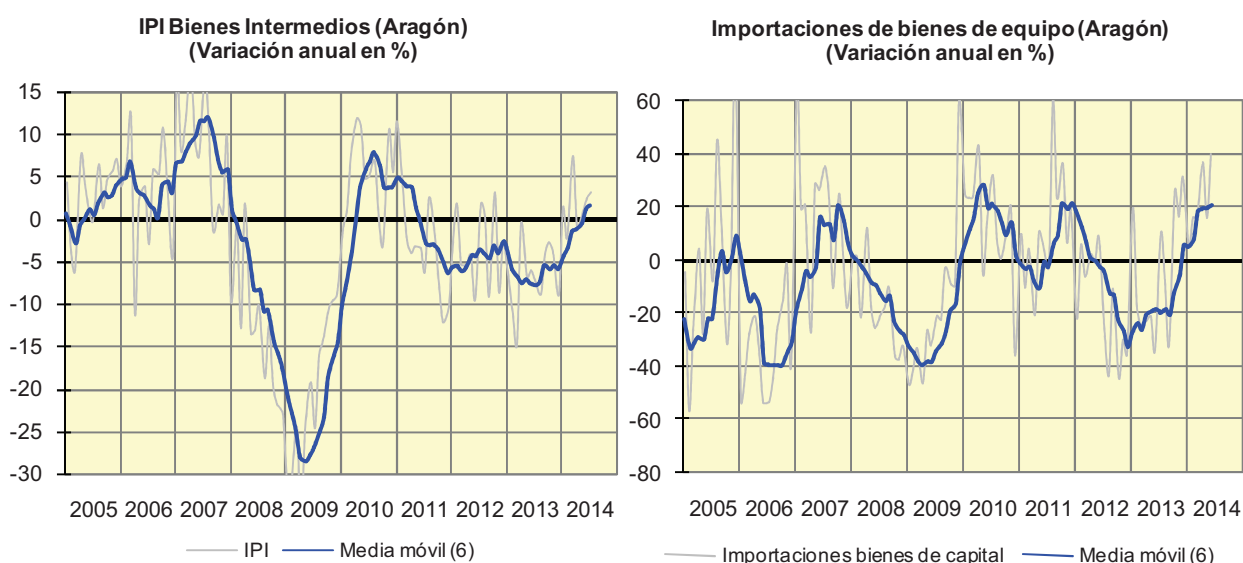
En las importaciones crecen intensamente todas las tipologías de bienes,...

Por su parte, las importaciones también aceleraban su crecimiento durante el segundo trimestre del año, al anotar un incremento del 19,1% interanual en términos corrientes, un punto y tres décimas más que en el trimestre anterior. Atendiendo al destino económico de los bienes, esta evolución era consecuencia, principalmente, de las compras internacionales de bienes de capital, que aumentaron un 30,5%, frente al 12,3% del trimestre anterior. Además, la importación de bienes intermedios también aceleró, hasta el 11,3%, cinco puntos y una décima más que en el periodo previo. Por último, la importación de bienes de consumo, aunque

frenó su crecimiento respecto al intenso 35,4% registrado en el primer trimestre de 2014, alcanzó un incremento del 29,9%.

...lo que en el caso de los bienes intermedios y de los de capital supone una señal muy positiva en cuanto al nivel de actividad futuro

Cabe señalar que la línea de evolución creciente que están siguiendo las importaciones de bienes intermedios y de equipo es una señal muy positiva respecto al nivel de actividad para los próximos periodos. Además, el mantenimiento de las importaciones de bienes de consumo en unos niveles de crecimiento elevados resulta consistente con la mejora del consumo, pero además sería indicativo de la mayor relevancia que Aragón estaría adquiriendo como centro logístico a nivel nacional.



Fuente: IAEST

Atendiendo a los sectores productivos...

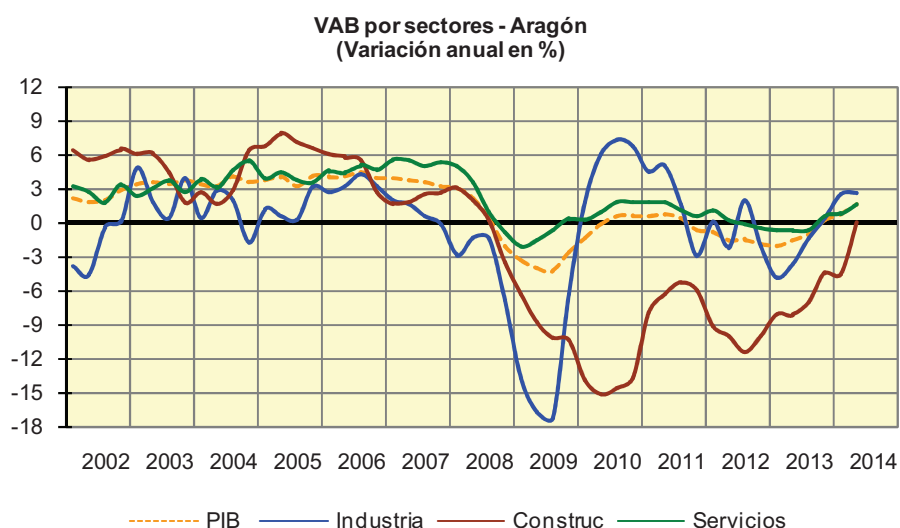
Desde la perspectiva de la oferta, en el segundo trimestre del año todos los sectores, excepto la agricultura, mostraban una mejor evolución a la experimentada en el periodo anterior, siendo la industria manufacturera la que experimentaba el mayor crecimiento.

...la industria manufacturera era el que más crecía,...

En efecto, el VAB del sector manufacturero aumentaba un 2,6% en el segundo trimestre del año en Aragón, una décima más que en el periodo previo y un punto y dos décimas por encima del promedio del conjunto de España. A la vista del índice de producción industrial (corregido de efecto calendario), esta leve mejoría habría sido consecuencia de una mejor marcha de los bienes de consumo y de los bienes intermedios respecto al primer trimestre de 2014, que compensaron la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los bienes de equipo y energía.

**...el sector servicios
aceleraba,...**

Por su parte, el sector servicios registraba un crecimiento del 1,6%, ocho décimas más intenso al del trimestre previo y una décima mayor al incremento experimentado a nivel nacional (1,5%). La rama con mayor importancia relativa en el sector servicios, la de *Comercio, transporte y hostelería*, creció por encima de lo que lo hizo el sector en su conjunto, registrando un 2,8% interanual en el segundo trimestre del año, un punto porcentual mayor al experimentado en el trimestre previo (1,8%). De acuerdo con el indicador de actividad del sector servicios (corregido de efecto calendario), esta evolución se habría apoyado en la mejor evolución de las ramas de *Comercio, Hostelería, Transporte y almacenamiento* y *Actividades profesionales, científicas y técnicas*, mientras que *Información y comunicaciones* y *Actividades administrativas y servicios auxiliares* mostraban un deterioro en su evolución.



Fuente: IAEST

**...y el sector de la
construcción
anotaba una
notable mejoría con
una caída de tan
sólo una décima**

Respecto al sector de la construcción, mejoraba notablemente su evolución al desacelerar su contracción en cuatro puntos y cinco décimas y situarse su caída en el segundo trimestre del año en un 0,1% únicamente. Además, la evolución del sector en su conjunto en la región fue más positiva que la anotada en el caso de España (-3,1%). Este mejora en el ritmo de actividad del sector de la construcción fue consecuencia de la mejor evolución de la obra pública, tal y como ponen de manifiesto los datos relativos a la licitación oficial.



Fuente: IAEST

Agricultura fue el único sector que empeoró su evolución

Y finalmente, la agricultura fue el único sector que desaceleró su crecimiento en el segundo trimestre del año, al registrar una tasa de variación interanual del 1,0%, cuatro puntos porcentuales menos que el primer trimestre de 2014. No obstante, este dato es sensiblemente mejor al promedio nacional que registró una caída del 0,5%.

El mercado laboral aragonés podría haber iniciado un cambio de ciclo

En sintonía con el repunte en el ritmo de actividad económica observado, el mercado laboral aragonés habría iniciado un cambio de ciclo en el segundo trimestre de 2014. En efecto, a lo largo del segundo trimestre del año se registraba la mayor creación de empleo en valores absolutos en comparativa trimestral en Aragón desde el segundo trimestre de 2007, lo que unido a que la población activa aumentaba en menor proporción, daba como resultado un descenso en el número de desempleados.

La ocupación creció durante el segundo trimestre del año,...

En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el segundo trimestre de 2014 la ocupación en Aragón habría aumentado en 16.900 trabajadores, hasta situarse en 517.900 ocupados, lo que representa un incremento del 3,4% intertrimestral.

...comportamiento que también experimentó la población activa, aunque en menor intensidad,...

Por su parte, la población activa experimentaba un aumento de 4.900 personas, lo que equivale a un crecimiento del 0,8% en comparación con el trimestre anterior, el cual llevaba el número total de activos en la Comunidad Autónoma hasta los 654.200.

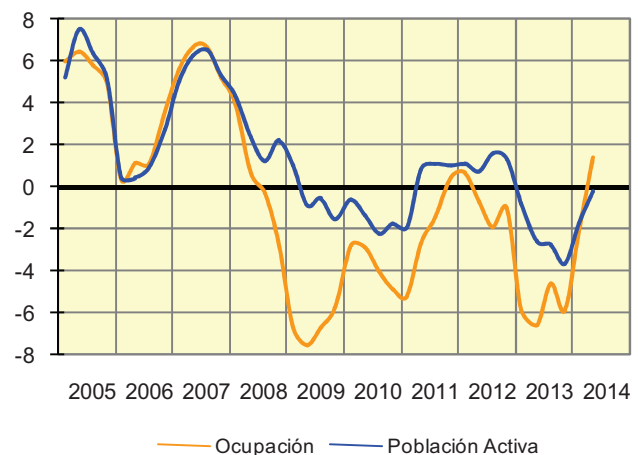
...por lo que el desempleo se redujo en términos trimestrales

Como resultado de ambas evoluciones (ocupación y población activa), el desempleo en Aragón disminuía en 12.100 personas en el periodo abril-junio (8,1% de caída intertrimestral), situándose el número total de desempleados en 136.300 personas. Así, en el segundo trimestre del año la tasa de paro se reducía en dos puntos porcentuales en Aragón, hasta el 20,8% de la población activa, y mantenía un diferencial positivo con el dato del conjunto de España (de 3,7 puntos), donde la tasa de paro se situó en el 24,5% de la población activa.

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: IAEST

En comparativa anual, también aumentó la ocupación y se redujo el desempleo

En comparación con el mismo periodo de 2013 el mercado laboral aragonés mostraba claramente una mejor evolución. De esta forma, en el segundo trimestre de 2014 se registraba un aumento del empleo en Aragón de 7.100 ocupados, lo que se traduce en un incremento del 1,4% interanual. Por su parte, la población activa disminuía en 1.000 personas, lo que supone una contracción del 0,2% en tasa interanual. De esta forma, en términos interanuales se produjo un descenso en el número de parados de 8.100 personas, un 5,6% en tasa anual. Esta disminución del desempleo en valores absolutos es la mayor que registra Aragón en términos anuales desde el cuarto trimestre de 2001.

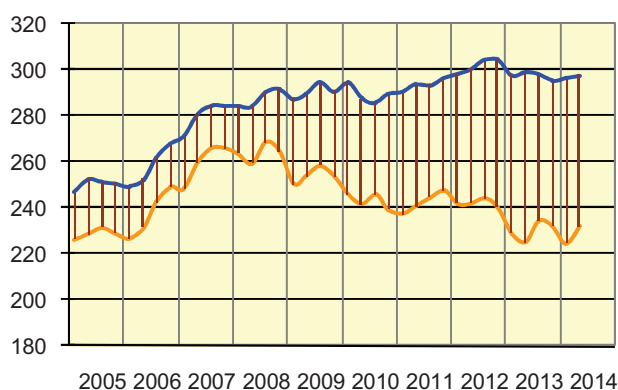
El desempleo creció ligeramente entre los hombres, mientras se redujo entre las mujeres,...

Atendiendo al género, cabe destacar que el desempleo en Aragón disminuyó, en términos interanuales, únicamente entre las mujeres, con una caída del 11,1%, mientras que entre los hombres aumentaba ligeramente, un 0,2% anual. Esto se debió a que la población activa disminuyó entre la población femenina (-0,4%) mientras que la masculina se incrementaba (0,1%) y a que entre las mujeres la población ocupada aumentaba en mayor intensidad (un

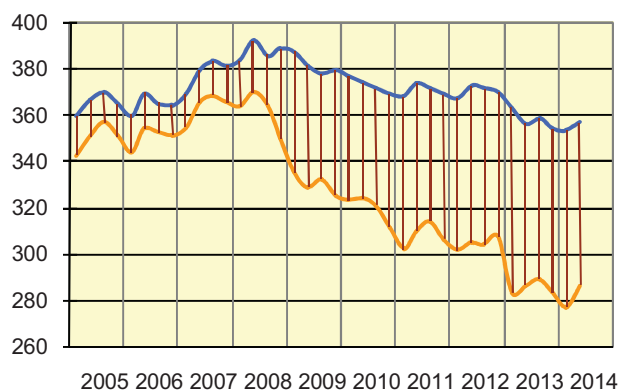
...a pesar de que la ocupación aumentó en ambos casos

3,1%) respecto a los hombres (0,1%). La evolución anteriormente descrita en cuanto a nivel de desempleo y población activa por género daba como resultado una tasa de paro, para el segundo trimestre de 2014, del 19,8% de la población activa masculina, casi dos puntos inferior a la del primer trimestre de 2014, y del 22,1% de la femenina, dos puntos y dos décimas superior a la del trimestre precedente.

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



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



— Ocupación — Población Activa

— Ocupación — Población Activa

Fuente: IAEST

Los sectores responsables de la creación de empleo en el segundo trimestre del año en Aragón fueron industria...

Respecto a los sectores productivos, se puede indicar que la industria, en primer lugar, y los servicios, en segundo, fueron los sectores que impulsaron la creación de empleo en Aragón. En efecto, el número de ocupados en el sector industrial en el segundo trimestre de 2014 era superior al de un año antes en 8.100 personas, un 9,1% en tasa anual, el mayor incremento relativo desde el primer trimestre de 2008. Además, el sector encadenaba dos trimestres consecutivos de creación de empleo en términos anuales (en el primer trimestre creó 4.500 empleos en comparativa anual).

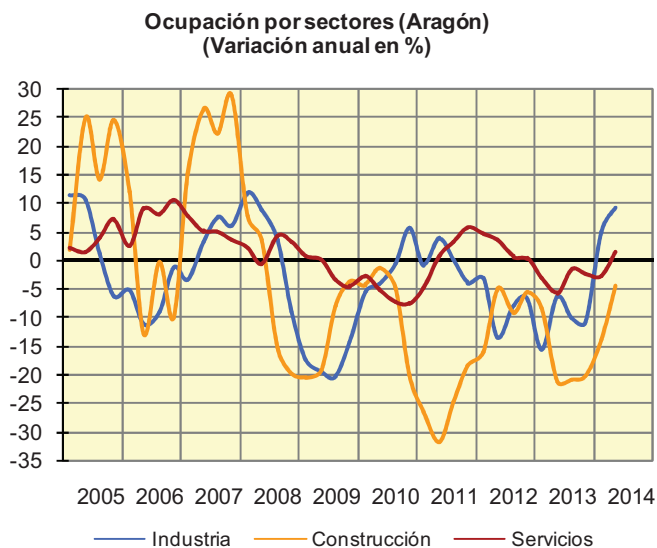
...y servicios,...

El sector servicios también mostró aumento en la ocupación en comparación con un año antes. En concreto, 5.800 empleos más que en el segundo trimestre de 2013, un 1,6% en tasa anual.

...mientras que en construcción y agricultura se redujo la ocupación

En sentido contrario, agricultura y construcción redujeron su ocupación; en 5.500 personas la primera y en 1.400 la segunda. No obstante, el sector de la construcción desaceleraba su ritmo de ajuste, dado que la contracción era del 4,5% en tasa anual, frente al 13,9% registrado en el primer trimestre de 2014. Sin embargo, la agricultura aceleraba su evolución negativa con una caída del 16,9% en tasa anual, muy superior al descenso observado en el trimestre

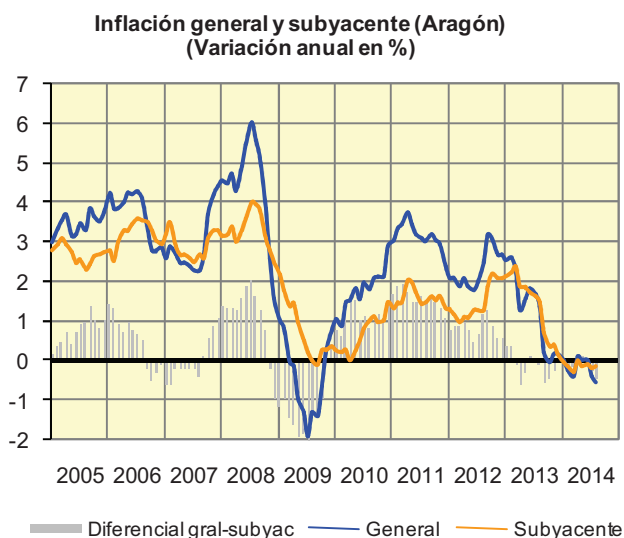
precedente (-3,1%).



Fuente: IAEST

En los últimos meses la inflación se ha situado en valores negativos...

En materia de precios, el segundo trimestre se cerró con una inflación interanual nula (0,0%) frente al dato negativo del primer trimestre del año (-0,2%). Sin embargo, los últimos datos disponibles, de julio y agosto, la vuelven a situar en terreno negativo, con un -0,4% y -0,6%, respectivamente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

No obstante, la inflación subyacente, que excluye de su cálculo la influencia de la energía y los alimentos no elaborados, se situó en los meses de julio y agosto en el -0,2% y en el -0,1% anual,

...consecuencia, en cierta medida, de la evolución de los precios de las partidas más volátiles

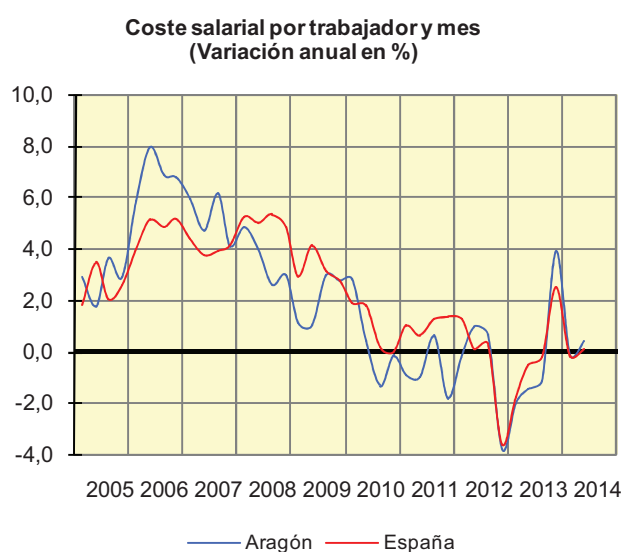
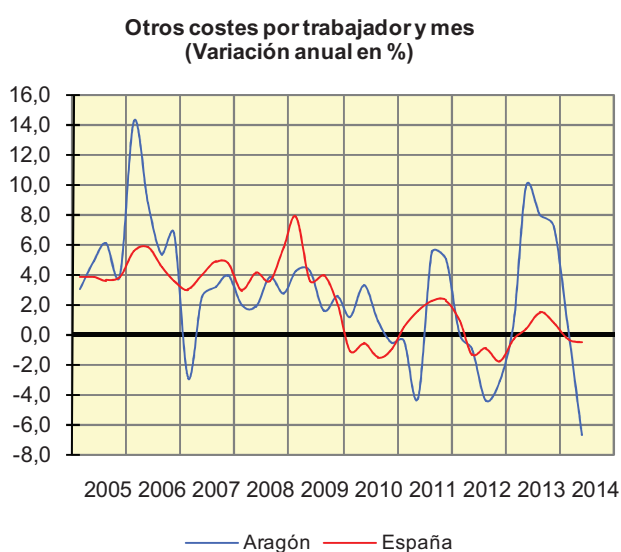
respectivamente, siendo, por tanto, menos negativa que la inflación general, lo que deja traslucir la notable influencia que en la evolución del IPC ha tenido el comportamiento de las partidas más volátiles (energía y alimentos no elaborados).

El diferencial de inflación con la zona euro se mantiene favorable para Aragón

Respecto a la media de la eurozona, las tasas de inflación señalan un diferencial favorable para Aragón, que en agosto se situó en nueve décimas. Lo cual sigue siendo un factor positivo de cara a la competitividad exterior de la economía aragonesa frente a su principal socio comercial.

Los costes laborales por trabajador y mes se redujeron en el segundo trimestre,...

En cuanto al coste laboral en el segundo trimestre del año, según la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, éste se redujo un 1,5% anual en Aragón en términos de trabajador y mes, situándose en 2.512,83 euros. Atendiendo a los componentes, se observa que esta situación es consistente con la mejora observada en el ritmo de actividad económica y en el mercado laboral, ya que es consecuencia del descenso de los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones), y en especial de la reducción de las indemnizaciones por despido y de otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.), mientras que los costes salariales crecieron. En efecto, los otros costes se redujeron un 6,7% anual, mientras que los costes salariales aumentaron un 0,4% anual. Debe destacarse que este descenso experimentado por los otros costes en Aragón es el mayor de la serie histórica de esta estadística elaborada por el INE desde el año 2000.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

...aunque en términos de hora trabajada crecieron

Por su parte, en términos de hora trabajada, los costes laborales crecieron un 2,2% anual en el segundo trimestre del año, debido a la reducción de horas trabajadas, consecuencia de que este año la Semana Santa se celebró en abril, mientras que el pasado fue en marzo. De esta forma, los costes laborales por hora trabajada en el segundo trimestre del año se incrementaron un 2,2% anual en Aragón, como resultado de un crecimiento del 4,2% del coste salarial, mientras los otros costes se redujeron un 3,1%.

En el tercer trimestre del año podría desacelerar el ritmo de actividad económica,...

En lo referente al tercer trimestre del año, la mayoría de indicadores parciales disponibles hasta el momento apuntan a que durante el verano se ha podido producir una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía aragonesa, aunque siempre dentro del terreno positivo.

...aunque los datos del paro registrado y afiliación siguen siendo positivos

Así, en los meses de julio y agosto el paro registrado en Aragón siguió su tendencia a la reducción. En concreto, en julio se redujo un 7,4% en tasa anual, y en agosto lo hizo un 6,8%. No obstante, estas caídas son inferiores a la registrada en el segundo trimestre del año, cuando el descenso medio se situó en un 10,4%. Respecto a la afiliación a la Seguridad Social, se puede señalar que aumentó por quinto mes consecutivo en julio, un 1,4% interanual, aunque este dato es tres décimas menor al registrado en el segundo trimestre del año.

**Evolución del Paro registrado
(Variación anual en %)**



**Evolución de la Afiliación a la Seguridad Social
(Variación anual en %)**



— España — Aragón

— España — Aragón

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

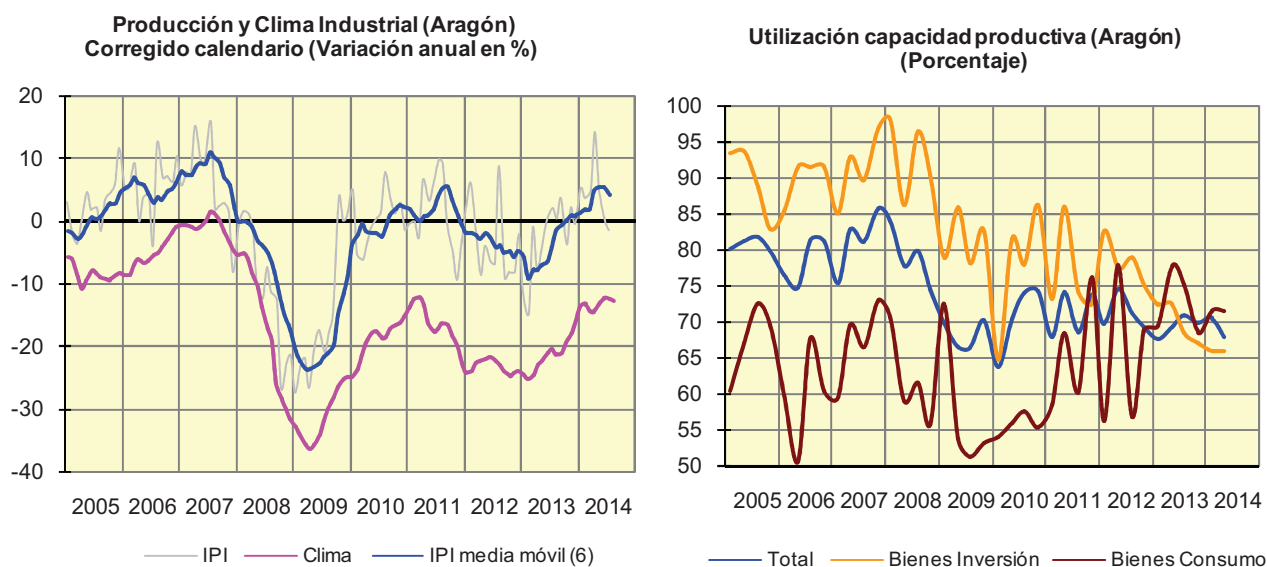
Respecto a los indicadores adelantados del sector industrial se puede indicar que muestran señales mixtas. Por un lado, se observa

El sector industrial podría frenar su evolución,...

que el sector podría frenar ligeramente su crecimiento en el tercer trimestre del año, tal y como señala el indicador de confianza del sector, que empeora ligeramente. En concreto, el indicador de clima industrial ha sido unas décimas más negativo en los meses de julio y agosto respecto al dato del mes de junio. En esta misma línea, el grado de utilización de la capacidad productiva ha disminuido en el tercer trimestre de 2014. No obstante, este descenso en la utilización de la capacidad productiva podría ser consecuencia, en parte, de la intensa actividad inversora empresarial desde el último trimestre de 2013.

...aunque hay indicadores que muestran señales distintas

Además, la producción industrial, según el índice de producción industrial corregido de efecto calendario, cayó un 1,6% en julio, frente al crecimiento del 5,9% registrado en el segundo trimestre del año. Por el contrario, la positiva evolución de las importaciones de bienes intermedios en el segundo trimestre haría preveer un mayor ritmo de actividad en el sector durante el siguiente trimestre.



Fuente: IAEST

El sector servicios también podría desacelerar,...

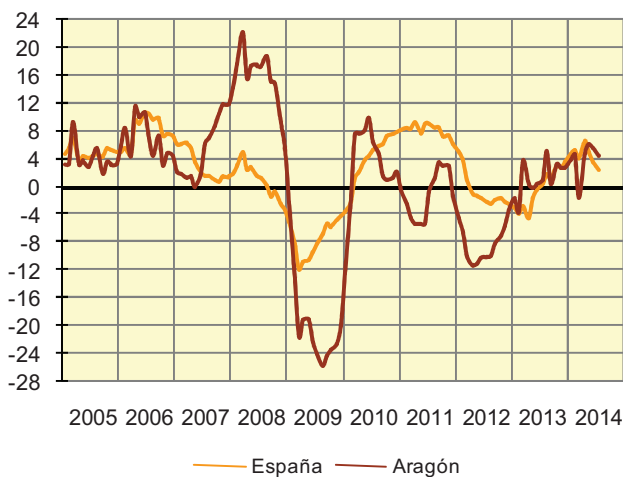
En cuanto al sector servicios y el nivel de consumo, los indicadores disponibles relativos al tercer trimestre del año muestran señales que indicarían una cierta desaceleración en su ritmo de crecimiento. Así, en el mes de julio las pernoctaciones hoteleras y la llegada de viajeros a la Comunidad Autónoma crecieron un 2,9% y un 5,6%, respectivamente, datos inferiores a los registrados en el segundo trimestre del año, un 15,2% y un 13,9%, respectivamente. Por su parte, la matriculación de turismos también muestran unos positivos datos de crecimiento en los últimos meses, del 20,2% en

julio y de un 14,2% en agosto, aunque inferiores al 42,8% del segundo trimestre de 2014.

...al igual que el consumo de los hogares

Respecto a la evolución del índice de comercio minorista (ICM), se puede señalar que en el mes de julio registró una contracción similar a la experimentada en el segundo trimestre del año, un -2,3% en ambos casos. Por el contrario, la afiliación a la Seguridad Social en el sector experimentó un crecimiento del 2,4% en julio, frente al aumento del 2,2% de media en el segundo trimestre del año.

Pernoctaciones establec. hoteleros
Variación anual en %, media móvil (6)



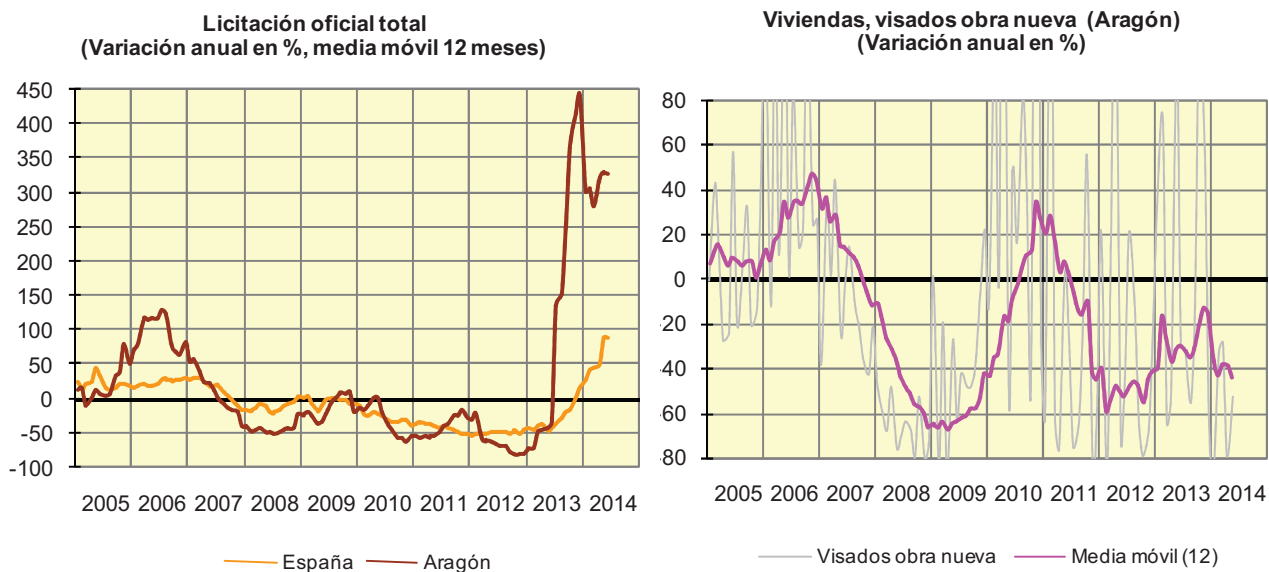
Matriculación de turismos
Variación anual en %, media móvil (6)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

El sector de la construcción continuará con un débil ritmo de actividad

El sector de la construcción continuará con un débil ritmo de actividad. Por un lado, la licitación oficial creció un 288,1% en el segundo trimestre, tras una caída del 37,2% en el periodo anterior. Sin embargo, hay que tener en cuenta que en momentos como los actuales -en los que la licitación oficial se está situando en niveles históricamente bajos-, las tasas de variación relativas deben interpretarse con precaución, dado que pequeñas variaciones absolutas de nivel, puedan dar lugar a fuertes variaciones relativas. Por otro lado, los visados de obra nueva también continúan en niveles muy bajos, situándose hasta el mes de mayo (último dato disponible) en niveles menores a los del mismo periodo del año pasado.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

En sentido positivo, la confianza empresarial de los aragoneses aumenta,...

Por último, en el lado positivo se puede indicar que la confianza empresarial está mejorando, tal y como señala el indicador de confianza empresarial armonizado (ICEA) de la Comunidad aragonesa, que cree en el mes de julio respecto a su situación tres meses antes.

...y el segundo semestre del año se verá beneficiado por la actividad esperada en GM

En este mismo sentido, cabe señalar que en el segundo semestre de 2014 está previsto que GM España lance al mercado una nueva versión del modelo Corsa, al tiempo que comenzará la producción de un nuevo modelo, el Opel Mokka, lo que se espera que suponga un aumento de la carga de trabajo en la empresa automovilística y su industria auxiliar, con probables efectos de desbordamiento hacia otras ramas de actividad, tanto industriales como de servicios.

En definitiva, se espera que el PIB de Aragón crezca al menos un 1,2% de media anual este año...

En definitiva, teniendo en cuenta los últimos datos disponibles sobre el ritmo de avance del PIB en Aragón (crecimiento del 1,6% interanual en el segundo trimestre del año) y, a pesar de que los indicadores parciales publicados hasta el momento señalan que el dato de evolución del PIB del tercer trimestre rebajaría algo la media, en el último trimestre del año se espera un nuevo repunte, de forma que se mantienen las previsiones de que el crecimiento medio de la economía aragonesa en el conjunto del año 2014 se situaría, al menos, en un 1,2%.

Para el próximo año 2015 se espera que el ritmo de actividad siga tomando pulso, apoyado en la mejora prevista en las economías

...y en torno a un 2,0% el que viene

del entorno europeo, lo cual apoyará el sector exterior aragonés, y en la mayor contribución al crecimiento de la demanda interna. De esta forma, en el promedio del año 2015 el crecimiento real del PIB en Aragón debería situarse en torno al 2,0%.

Los riesgos a los que se enfrentan estas previsiones no difieren en gran medida de los que se observan a nivel nacional

Estas previsiones quedan sujetas a los mismos riesgos que se prevén en el ámbito internacional, así como en el nacional. No obstante, en sentido estrictamente regional debe prestarse especial atención a la evolución de las principales economías europeas. La mayor apertura exterior que presenta la economía aragonesa respecto a la media española, así como su especialización productiva industrial, hacen que la evolución de la economía de la Comunidad Autónoma muestre una mayor correlación con la de la economía europea (éste es el principal destino de las exportaciones aragonesas). Así, un menor dinamismo de las grandes economías europeas tendría un mayor efecto en la demanda de las manufacturas regionales.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española muestra una notable mejora en el segundo trimestre del año,...

La economía española muestra una notable mejora en el segundo trimestre de 2014. Por un lado, el PIB aceleró su crecimiento tanto en términos anuales como trimestrales en el segundo trimestre del año, y por otro, el mercado laboral muestra la mejor evolución de los últimos años.

Indicadores de la economía española: PIB

	2013			2014					
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	0,1	-1,6	-1,2	-1,9	-1,6	-1,1	-0,2	0,5	1,2
Demanda									
Gasto en consumo final	-1,0	-3,3	-2,1	-3,7	-3,1	-1,2	-0,3	1,2	2,0
Consumo hogares	-1,2	-2,8	-2,1	-4,2	-3,0	-1,8	0,7	1,7	2,4
Consumo Adm. Púb.	-0,5	-4,8	-2,3	-2,3	-3,4	0,2	-3,5	-0,2	1,1
Inversión (FBCF)	-5,4	-7,0	-5,1	-7,2	-5,8	-5,3	-1,7	-1,2	1,2
Activos fijos materiales	-6,3	-7,8	-5,5	-7,9	-6,1	-5,6	-2,5	-1,8	1,1
Construcción	-10,8	-9,7	-9,6	-9,8	-10,1	-9,8	-8,6	-8,6	-3,4
Vivienda	-12,5	-8,7	-8,0	-8,8	-8,1	-7,8	-7,2	-7,2	-4,2
Otros edificios y const.	-9,2	-10,6	-10,9	-10,6	-11,9	-11,4	-9,8	-9,8	-2,7
Maquinaria y bs. equipo	5,5	-3,9	2,2	-4,1	1,8	2,2	9,6	11,0	8,7
Activos fijos inmateriales	7,8	2,9	-0,2	-0,3	-3,3	-2,9	6,0	3,8	2,7
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-2,1</i>	<i>-4,1</i>	<i>-2,7</i>	<i>-4,3</i>	<i>-3,6</i>	<i>-2,1</i>	<i>-0,6</i>	<i>0,7</i>	<i>1,9</i>
Exportación bienes y servicios	7,6	2,1	4,9	2,9	9,5	3,5	3,7	7,4	1,7
Importación bienes y servicios	-0,1	-5,7	0,4	-4,9	3,2	0,6	2,7	8,6	3,9
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>2,1</i>	<i>2,4</i>	<i>1,4</i>	<i>2,4</i>	<i>2,0</i>	<i>0,9</i>	<i>0,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,7</i>
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	5,6	-10,9	1,1	-4,1	3,9	0,9	4,1	7,4	-0,5
Industria (incluye energía)	2,7	-0,5	-1,2	-2,5	-2,1	-0,8	0,3	0,5	1,1
Industria manufacturera	1,3	-1,1	-0,9	-2,5	-1,2	-0,8	1,2	1,5	1,4
Construcción	-9,0	-8,6	-7,7	-7,0	-8,3	-7,8	-7,7	-8,1	-3,1
Servicios	1,4	-0,3	-0,5	-1,1	-0,9	-0,6	0,5	0,9	1,5
Comercio, tpte. y hostelería	1,3	0,5	-0,2	-1,9	-0,2	0,2	1,3	1,8	2,6
Información y comunicaciones	0,3	0,9	-0,3	-0,7	1,0	-1,6	-0,1	0,0	-0,1
Activi. financieras y de seguros	-3,2	-2,8	-3,3	-3,7	-4,1	-2,7	-2,4	-2,1	-2,3
Actividades inmobiliarias	3,0	1,1	-0,2	-0,3	-0,6	-0,7	0,6	1,0	1,8
Actividades profesionales	5,3	-1,9	0,0	-0,8	-0,7	-0,5	1,9	1,1	2,6
Admón. pública, sanidad y educ.	1,1	-0,5	-0,6	0,4	-2,0	-0,8	-0,2	0,2	0,4
Activ. artísticas y otros servicios	0,2	-1,7	-0,9	-2,7	-0,6	-0,7	0,5	1,9	1,7

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

...aunque en el tercer trimestre el ritmo podría frenarse

En el tercer trimestre del año, se espera que continúe la recuperación de la economía española, aunque, no obstante, el ritmo de expansión del PIB de España podría moderarse.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2013								2014	
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	
Encuesta de Población Activa										
Población activa	0,3	0,0	-1,1	-0,5	-1,2	-1,4	-1,2	-1,8	-1,0	
Hombres	-0,8	-0,9	-1,7	-1,1	-2,0	-1,9	-1,8	-2,5	-1,2	
Mujeres	1,6	1,2	-0,3	0,2	-0,2	-0,8	-0,5	-1,0	-0,7	
Ocupados	-1,6	-4,3	-2,8	-4,1	-3,4	-2,5	-1,2	-0,5	1,1	
Hombres	-2,6	-5,4	-3,0	-4,6	-3,4	-2,7	-1,4	-0,8	1,2	
Mujeres	-0,4	-3,0	-2,5	-3,5	-3,3	-2,2	-1,0	-0,1	1,1	
Tasa de actividad ⁽¹⁾	74,9	75,3	75,3	75,3	75,2	75,4	75,3	75,0	75,3	
Hombres	81,5	81,2	80,9	80,9	80,7	81,2	80,7	80,2	80,7	
Mujeres	68,3	69,3	69,7	69,7	69,6	69,5	69,9	69,7	69,8	
Tasa de paro ⁽²⁾	21,4	24,8	26,1	26,9	26,1	25,6	25,7	25,9	24,5	
Hombres	21,0	24,6	25,6	26,7	25,5	25,2	25,0	25,4	23,7	
Mujeres	21,8	25,0	26,7	27,3	26,7	26,2	26,5	26,6	25,4	
Afiliación SS.SS.	-1,5	-3,4	-3,1	-4,3	-3,7	-3,1	-1,0	0,4	1,6	
Paro registrado	4,8	10,9	2,6	7,1	4,1	1,5	-1,8	-4,2	-6,4	

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa
(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE, Ministerio de Economía

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2013								2014	
	2011	2012	2013	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	
Precios y salarios										
Índice Precios de Consumo		3,2	2,4	1,4	2,6	1,7	1,2	0,1	0,0	0,2
Inflación subyacente		1,7	1,6	1,4	2,2	1,9	1,3	0,3	0,1	0,1
Índice Precios Industriales		6,9	3,8	0,6	1,6	0,5	0,4	0,0	-2,2	0,0
Coste laboral total:										
por trabajador y mes		1,2	-0,6	0,2	-1,4	-0,3	0,2	2,1	-0,2	-0,1
por hora efectiva		2,2	-0,1	0,5	2,1	-2,4	0,5	1,8	-1,8	3,5
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva		2,8	1,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

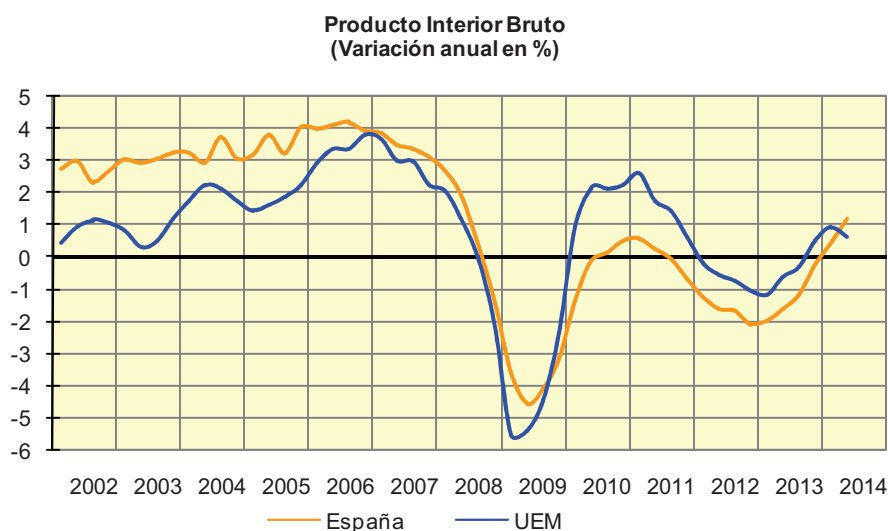
El PIB creció un 0,6% en tasa trimestral durante el segundo trimestre del año...

Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España del INE, la economía española fortaleció su crecimiento en el segundo trimestre del año, continuando así con su trayectoria de mejora en el ritmo de actividad económica. En efecto, el PIB nacional creció un 0,6% durante el segundo trimestre del año (tasa trimestral), dos décimas por encima del dato del trimestre anterior, siendo éste el cuarto periodo consecutivo de crecimiento trimestral positivo.

...y un 1,2% en comparativa anual

De esta forma, el PIB se incrementó un 1,2% en tasa anual, crecimiento siete décimas superior al anotado en el trimestre anterior, y el mejor dato desde el segundo trimestre de 2008 (1,9%), antes de que España entrara en la primera recesión de las dos vividas durante la última crisis. Además, esta evolución es mejor a la de la

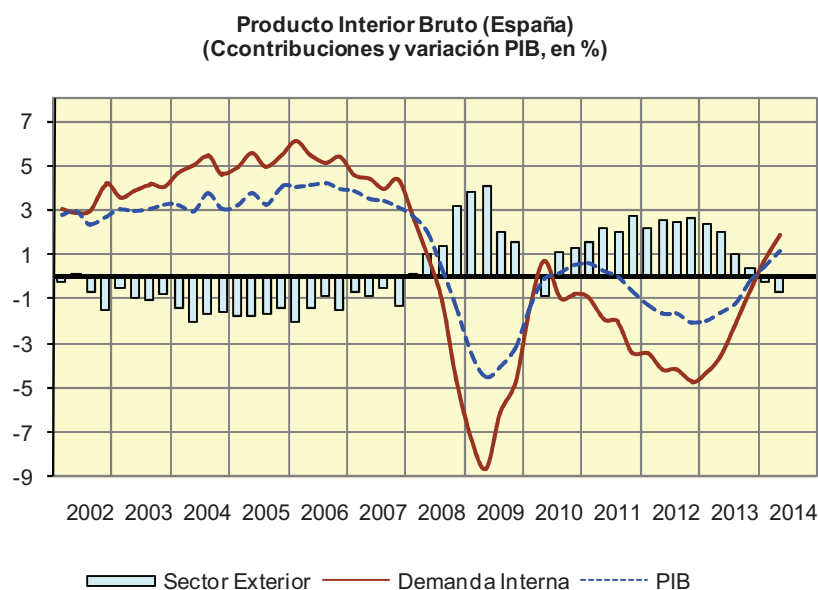
zona euro, cuya economía creció un 0,7% anual en el segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La aportación de la demanda interna al crecimiento fue positiva, mientras que la del sector exterior fue negativa

Esta mejora de la evolución del PIB español en el segundo trimestre de 2014 se explica por la mejor evolución de la demanda interna, frente al peor comportamiento del sector exterior. Esta situación se repite por segundo trimestre consecutivo, tras más de seis años en los que -salvo algún trimestre puntual- el sector exterior ha sido el soporte de la economía española, mientras la demanda interna detraía crecimiento al PIB.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Todos los sectores productivos mejoraron su evolución, excepto agricultura

La demanda interna incrementó su aportación positiva al crecimiento,...

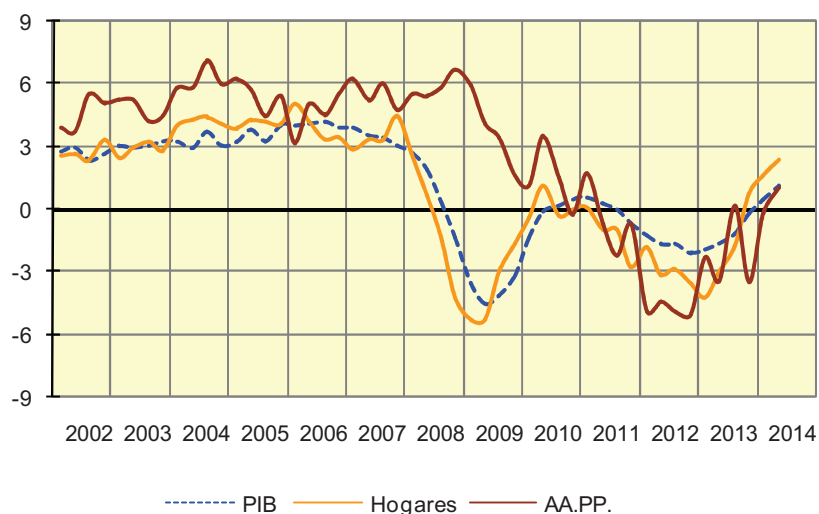
...gracias al crecimiento más intenso del consumo,...

Desde la perspectiva de la oferta, esta aceleración en el crecimiento económico fue consecuencia de la mejor evolución de todos los sectores productivos salvo agricultura; industria y servicios aceleraron su crecimiento, mientras construcción frenó su deterioro.

Por el lado de la demanda, atendiendo a sus componentes, se observa que la demanda interna incrementó su aportación positiva al crecimiento en 1,2 puntos, desde los 0,7 puntos del trimestre anterior hasta los 1,9. A esta mejora contribuyó tanto el gasto en consumo como la inversión.

En efecto, el gasto en consumo final aceleró su crecimiento hasta el 2,0%, ocho décimas más que en el trimestre anterior. Tanto el gasto privado como el público aceleraron. Así, el consumo de los hogares se incrementó un 2,4% anual, siete décimas más que en el trimestre anterior, encadenado tres trimestres consecutivos en positivo y siendo el mejor dato desde el primer trimestre de 2008. Por su parte, el consumo de las Administraciones Públicas aumentó un 1,1% anual, frente a la contracción de dos décimas del trimestre previo.

Consumo - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

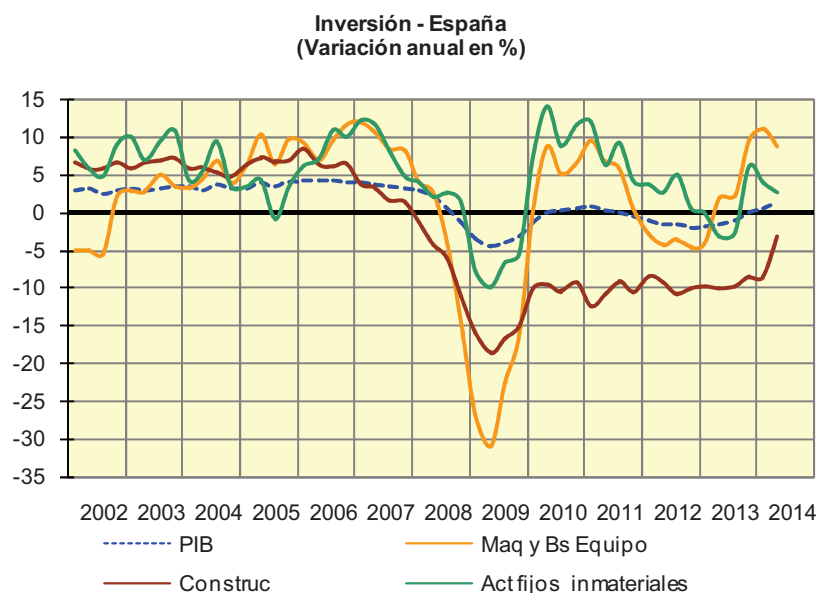
...y a la positiva evolución de la formación bruta de capital fijo,...

La formación bruta de capital fijo anotó en el segundo trimestre del año el primer crecimiento positivo desde el primer trimestre de 2008. En efecto, creció un 1,2% tras la contracción del 1,2% del trimestre anterior. Esta mejora fue consecuencia del fuerte freno en el deterioro de la inversión en construcción, ya que, aunque tanto la inversión en bienes de equipo como la inversión en activos inmateriales anotaron un crecimiento positivo, éste fue menor al del

trimestre previo.

...apoyada en la menor contracción de la inversión en construcción

En concreto, la inversión en construcción cayó un 3,4% anual, frente al -8,6% anotado el trimestre anterior, siendo ésta su mejor evolución desde el primer trimestre de 2008. Por su parte, la inversión en bienes de equipo desaceleró su crecimiento, aunque, no obstante, aumentó un intenso 8,6% anual, acumulando cuatro trimestres consecutivos de crecimiento, lo cual supone un aspecto positivo, dado que muestra que las empresas están renovando o ampliando capacidad productiva en respuesta a unas expectativas de mayor demanda. Finalmente, la inversión en activos fijos inmateriales se incrementó un 2,7% anual en el segundo trimestre, 1,1 puntos menos que en el trimestre anterior.



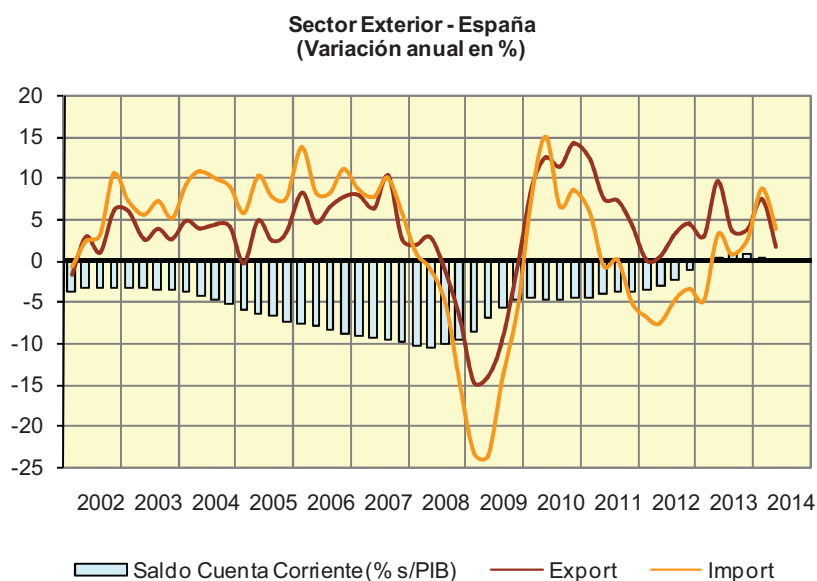
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La aportación de la demanda externa al crecimiento fue negativa por segundo trimestre consecutivo,...

En cuanto a la demanda externa, su aportación al crecimiento del PIB español en el segundo trimestre de 2014 volvió a ser negativa, como ya ocurrió en los tres primeros meses del año, acentuándose incluso medio punto, hasta detraer siete décimas al crecimiento. La explicación se encuentra en la mayor desaceleración de las exportaciones respecto a la de las importaciones, en un contexto de freno económico de la zona euro, principal destino de las exportaciones españolas, y de debilitación de los mercados emergentes.

...a causa de un mayor freno de las exportaciones respecto al de las importaciones

En concreto, las exportaciones frenaron su crecimiento en 5,7 puntos, hasta un 1,7% anual, mientras que las importaciones registraron un incremento del 3,9% anual, 4,8 puntos menos que en el primer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En términos de balanza de pagos, el saldo de la cuenta corriente fue negativo,...

De esta forma, en términos de balanza de pagos, el saldo de la cuenta corriente en el segundo trimestre del año fue negativo en 1.703,5 millones, frente al superávit registrado en el mismo periodo del año pasado (3.320,4 millones de euros). Este empeoramiento fue fruto del aumento del déficit comercial y del de la balanza de rentas, ya que la balanza de servicios aumentó su superávit y la balanza de transferencias corrientes redujo su saldo negativo.

...consecuencia del aumento tanto del déficit comercial, como del saldo negativo de la balanza de rentas,...

En concreto, el déficit comercial creció hasta los 3.890,4 millones de euros en el segundo trimestre del año, frente al saldo negativo de 638,2 millones de euros del mismo periodo de 2013. Por su parte, la balanza de rentas anotó un saldo negativo de 6.366,9 millones de euros, casi el doble respecto al del segundo trimestre del año pasado.

...mientras la balanza de servicios aumentó su superávit

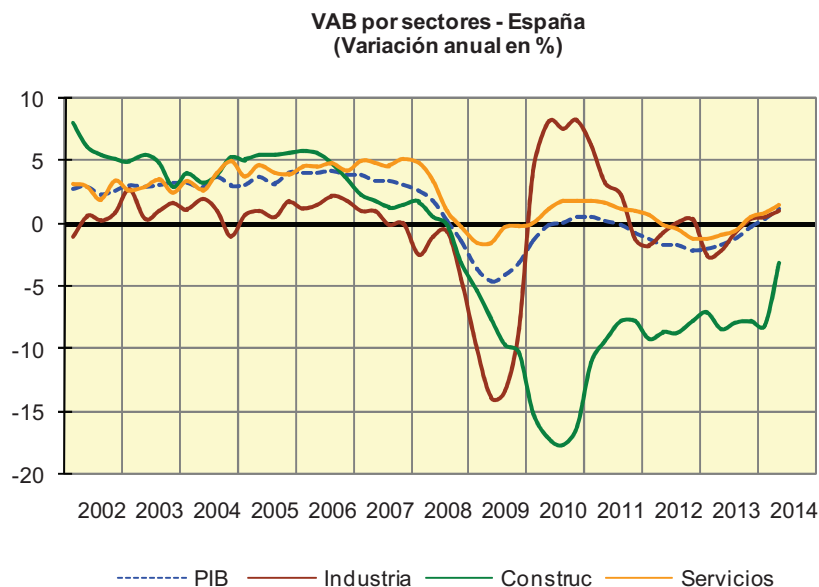
En sentido contrario, la balanza de servicios aumento su superávit un 9,9% anual, hasta los 10.876,8 millones de euros, y la balanza de transferencias corrientes redujo su déficit un 11,5% anual, hasta los 2.323,0 millones de euros.

La cuenta de capital minoró su superávit y finalmente la economía española redujo su capacidad de financiación

En cuanto a la cuenta de capital, en el segundo trimestre del año ésta anotó un superávit de 1.967,9 millones de euros, un 22,2% menor al del mismo periodo del año pasado. De esta forma, el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital daba lugar a una capacidad de financiación de la economía española de 264,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2014, un 95,5% menor a la del mismo periodo de 2013.

Todos los sectores productivos mejoraron su evolución salvo agricultura

Atendiendo a los sectores productivos, en el segundo trimestre del año la industria y los servicios aceleraron su crecimiento, a la vez que la construcción frenó su contracción. Sin embargo, la agricultura empeoró su evolución, contrayéndose un 0,5% anual, tras un crecimiento del 7,4% en el trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector industrial aceleró su crecimiento,...

El sector industrial aceleró seis décimas su crecimiento, hasta un 1,1% anual. De esta forma el sector encadena tres trimestres consecutivos de crecimiento positivo. En el caso de la industria manufacturera, se observa un crecimiento del 1,4% anual en el segundo trimestre del año, una décima por debajo del registro del trimestre anterior.

...comportamiento que también experimentó servicios

El sector servicios también aceleró seis décimas su crecimiento, desde el 0,9% anual del primer trimestre al 1,5% del segundo. *Comercio, transporte y hostelería*, la rama terciaria más relevante, creció un 2,6% anual, ocho décimas más que en el trimestre anterior. A esta mejor marcha del sector en su conjunto también contribuyeron las ramas de *Actividades inmobiliarias*, *Actividades profesionales* y la de *Administración pública, sanidad y educación*, que aceleraron su crecimiento.

El sector de la construcción frenó su deterioro

Finalmente, la construcción sufrió una caída del 3,1%, cinco puntos menos intensa que la del trimestre anterior, cuando sufrió un empeoramiento. Esta evolución del segundo trimestre del año es la menos negativa desde el último trimestre de 2008.

El mercado de trabajo mejoró su evolución,...

En este contexto de aceleración en el crecimiento del PIB, el mercado de trabajo también mostró una mejora en su evolución. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el segundo trimestre del año aumentó la ocupación y se redujo el desempleo en España, tanto en comparativa trimestral, como anual, anotándose además las mejores evoluciones de los últimos años.

...al aumentar la ocupación durante el segundo trimestre del año,...

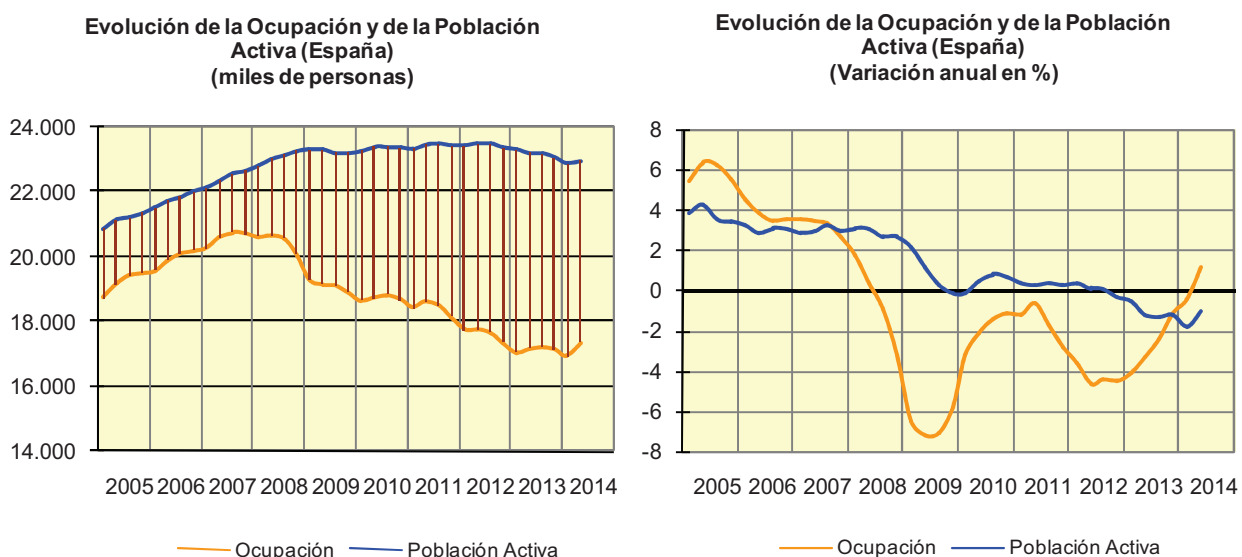
En efecto, en el segundo trimestre del año el número de ocupados en España se situó en 17.353 personas, 402.400 más que un trimestre antes, siendo éste el mayor aumento trimestral en términos absolutos de los últimos nueve años. Este incremento se tradujo en una tasa relativa del 2,4% trimestral, la mayor en la serie analizada desde el año 2000.

...y aunque la población activa también creció,...

A su vez, la población activa aumentó en 92.000 personas durante el segundo trimestre del año, un 0,4% más respecto a los tres primeros meses del año, situándose en 22.975.900 activos.

...el desempleo se redujo en términos trimestrales

Como consecuencia de ambos movimientos –mayor aumento de la ocupación que de la población activa- la cifra total de desempleados en el segundo trimestre del año se redujo en 310.400 personas, un 5,2% en tasa trimestral, hasta situarse en 5.622.900 parados. Cabe destacar que desde el primer trimestre de 2001 no se registraba un descenso absoluto tan elevado en el número de desempleados en comparativa trimestral en España.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En comparativa
anual también se
creó empleo,...**

En referencia al mismo periodo del año pasado la situación del mercado laboral a nivel nacional también mejoraba de forma significativa en el segundo trimestre de 2014. La ocupación aumentaba en 192.400 personas, lo que suponía un aumento del 1,1% en tasa anual, siendo éste el primer crecimiento tras 23 trimestres de descensos anuales.

**...mientras la
población activa se
redujo,...**

Por su parte, la población activa se reducía en 232.000 personas en comparación con el segundo trimestre del año pasado, lo que representaba un 1,0% en tasa anual.

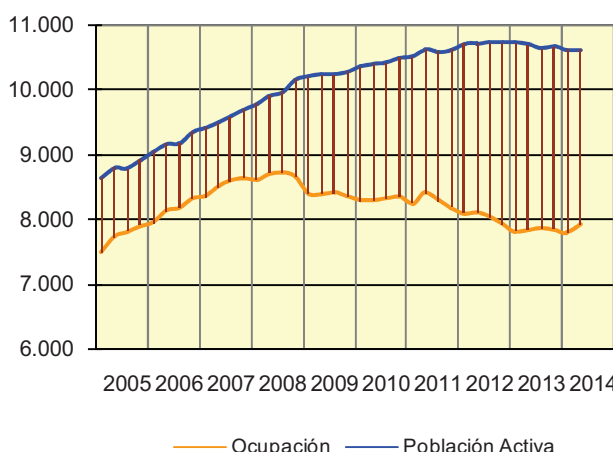
**...disminuyendo,
por tanto, el
desempleo**

De esta forma, como consecuencia del aumento de la ocupación y del descenso de la población activa, la cifra total de desempleados en el segundo trimestre del año se reducía en 424.400 personas respecto al mismo periodo de 2013, un 7,0% en tasa anual, el mayor descenso relativo desde el primer trimestre de 2006. Asimismo, la tasa de paro para el segundo trimestre del 2014 disminuyó hasta situarse en el 24,5% de la población activa, un punto y medio inferior a la del trimestre precedente.

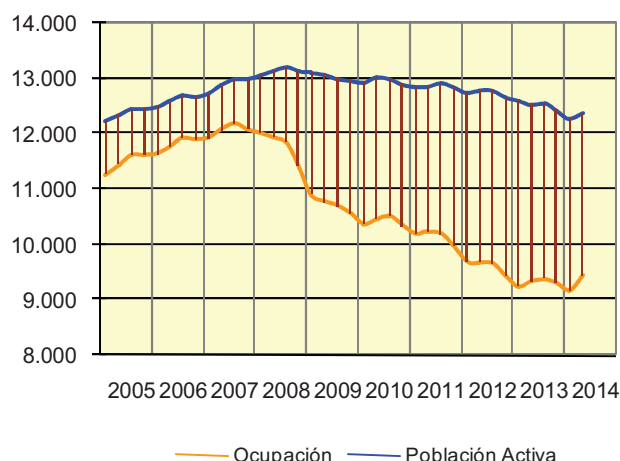
**La ocupación
creció tanto entre
los hombres, como
entre las
mujeres,...**

Esta positiva evolución del mercado laboral tuvo lugar tanto entre los hombres como entre las mujeres. En efecto, en el segundo trimestre del año la ocupación creció en ambos casos: 84.700 mujeres más empleadas que un año antes (un 1,1% en tasa anual) y 107.800 hombres más ocupados (un 1,2% en tasa anual).

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



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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y la población activa se redujo también en ambos casos,...

...de forma que disminuyó tanto el desempleo masculino, como el femenino

Servicios fue el sector productivo responsable del aumento del empleo,...

Además, la población activa también se redujo en los dos grupos, en concreto, había 77.600 mujeres activas menos respecto al segundo trimestre de 2013 (-0,7% en tasa anual) y 154.400 activos varones menos (-1,2% en tasa anual).

En consecuencia, el desempleo y la tasa de paro también se redujeron en los dos casos. En concreto, el paro se redujo en 262.200 hombres y en 162.200 mujeres, situándose la tasa de desempleo en un 23,7% de la población activa masculina (1,7 puntos por debajo de la registrada en el primer trimestre del año) y en un 25,4% de la población activa femenina (1,2 puntos menor a la del trimestre precedente).

Atendiendo a los sectores económicos, se observa que en el segundo trimestre de 2014 el aumento anotado en la ocupación durante el último año fue consecuencia del empleo creado en el sector servicios. El resto de sectores redujeron la ocupación, si bien, en el caso de la industria, debe señalarse, que el descenso fue muy leve.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras la reducción fue muy ligera en industria,...

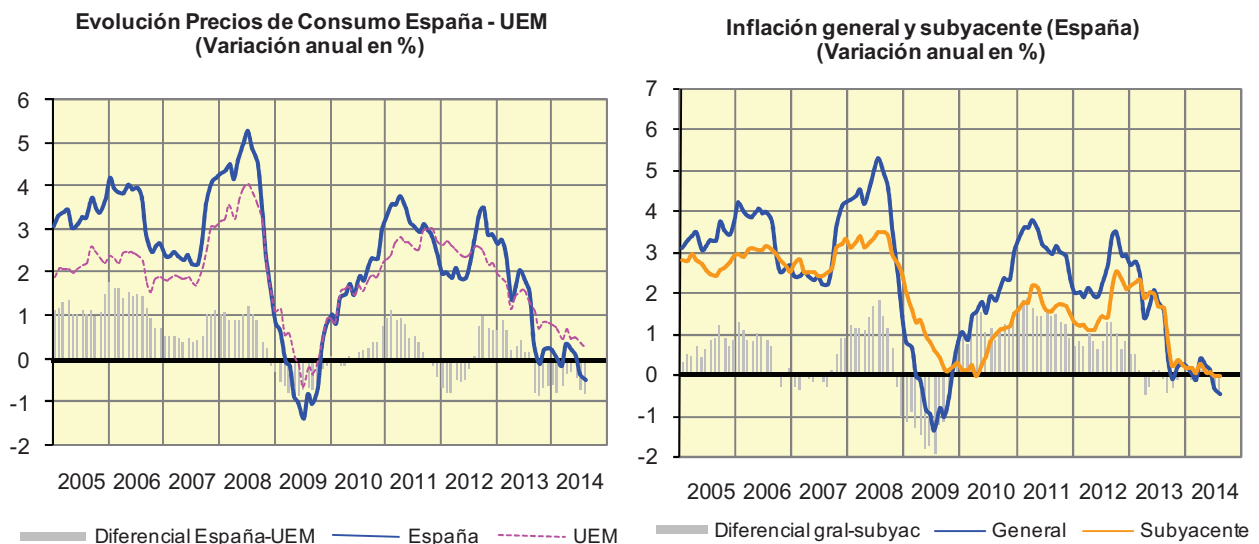
En concreto, el empleo creció un 2,0% en tasa anual en el sector servicios, lo que venía a confirmar la tendencia de mejora que dibuja su evolución interanual desde mediados de 2012. La industria, por otro lado, redujo la ocupación un ligero 0,1% anual, registrando, no obstante, su mejor evolución interanual en el empleo desde el año 2008.

...y mayor en agricultura y construcción

Por su parte, la reducción del empleo en agricultura fue del 1,8% anual, un fuerte deterioro al compararlo con el crecimiento del 12,9% anotado un trimestre antes. Y finalmente, construcción fue el sector que mayor caída registró en su ocupación, con una reducción del 5,3% anual, que sin embargo, debe señalarse, es el mejor dato desde 2008.

La inflación se ha situado en terreno negativo en los últimos meses,...

Por lo que respecta a los precios, la tasa anual de inflación en el segundo trimestre (0,2%) fue ligeramente superior a la del primero (0,0%), aunque ha seguido una tendencia de desaceleración en los últimos meses, que finalmente la ha llevado al terreno negativo en julio (-0,3%) y agosto (-0,5%). Esta reducción de la tasa de inflación es consecuencia, en parte, de la evolución de algunas de las partidas más volátiles (energía y alimentos frescos).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque la subyacente se mantiene en valores superiores

Esto queda patente al observar la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos), la cual en el mes de agosto se mantiene estable en el 0,0% por cuanto mes consecutivo, de forma que el diferencial con la tasa de inflación general ha aumentado, hasta las cinco décimas en el mes de agosto.

El diferencial de inflación con la zona euro es favorable para la economía española

En la zona euro, la tasa de inflación en agosto se situó en el 0,3%, por lo que el diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y el la zona euro (España-Zona Euro) se mantiene positivo para España, ampliándose además hasta las ocho décimas (siete en el mes de julio), lo que supone un factor

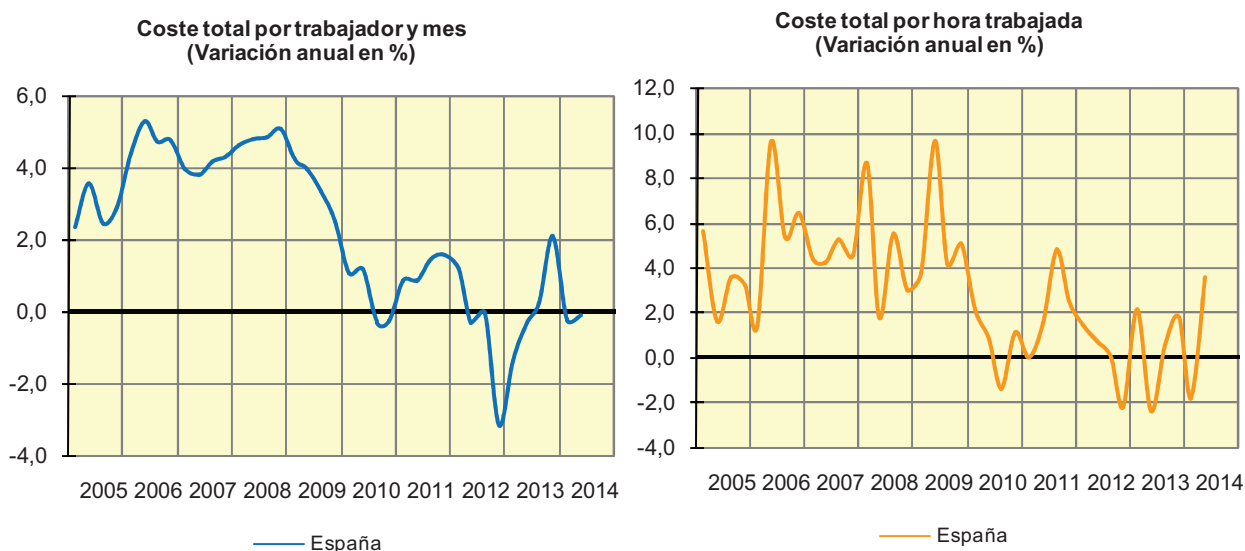
positivo de competitividad para la economía española frente a su principal socio comercial.

Los casotes laborales por trabajador y mes se redujeron en el segundo trimestre del año...

Según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el segundo trimestre de 2014 los costes laborales por trabajador y mes en España se redujeron muy ligeramente, consecuencia de una reducción de los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones), mientras que los costes salariales se mantuvieron constantes. En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.580,64 euros en el segundo trimestre del año, tan solo un 0,1% por debajo de los de un año antes. Por componentes, el coste salarial por trabajador y mes se mantuvo constante respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los otros costes se redujeron un 0,5%, consecuencia del descenso de las indemnizaciones por despido y de otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.).

...aunque en términos de hora efectiva aumentaron

No obstante, en términos hora efectiva, el coste laboral total aumentó un 3,5% anual, consecuencia del menor número de horas trabajadas, lo cual se debió a que este año la Semana Santa de celebró en abril, mientras que el año pasado fue en marzo. Por componentes, se observa que este aumento del coste laboral por hora trabajada fue consecuencia de un incremento del 3,7% de los costes salariales y de un 3,1% de los otros costes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el tercer trimestre del año podría frenarse el ritmo de crecimiento del PIB,...

En cuanto al tercer trimestre del año, se espera que continúe la recuperación de la economía española. No obstante, los indicadores disponibles hasta la fecha que hacen referencia a dicho periodo muestran que el ritmo de expansión del PIB de España se moderaría. En este sentido, algunos indicadores desaceleran su evolución respecto al trimestre precedente, aunque los de confianza muestran una mejoría en sus datos.

...aunque el mercado laboral sigue mostrando datos positivos

En efecto, según parecen indicar los datos hasta el momento, el mercado laboral mostrará de nuevo buenos resultados. La afiliación a la Seguridad Social aceleró su crecimiento, al aumentar un 2,0% anual en julio y un 2,1% en agosto, frente al incremento del 1,6% del segundo trimestre del año. Sin embargo, el paro registrado se redujo un 5,9% y un 5,8% anual en julio y agosto, respectivamente, frente al 6,4% del segundo trimestre.

Evolución del Paro registrado (España) (parados)



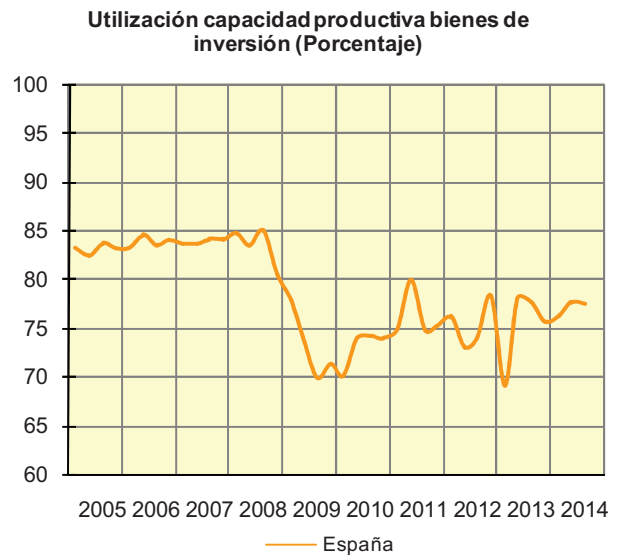
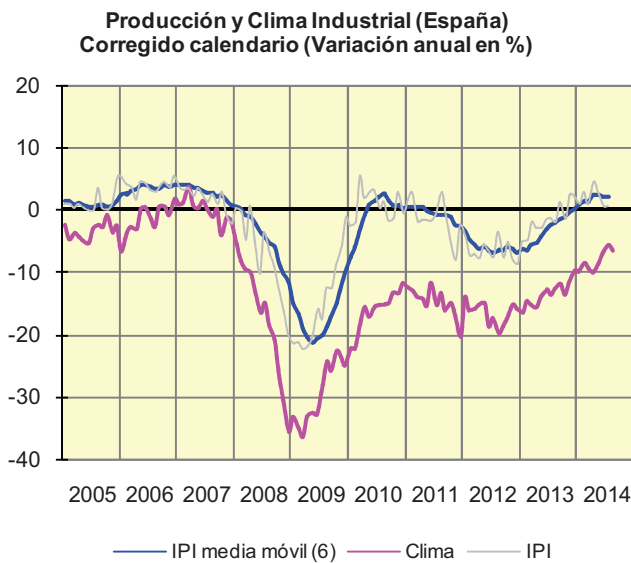
Afiliados a la SS.SS. (España) (afiliados)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los indicadores del sector industrial muestran señales mixtas

En el sector industrial, aunque el nivel de confianza mejora su evolución, los indicadores de producción y la utilización de la capacidad productiva muestran una evolución menos favorable, aunque siempre dentro del terreno positivo. En concreto, el indicador de clima industrial presenta unos valores en julio y agosto mejores que la media del segundo trimestre del año. Sin embargo, el índice de producción industrial relativo al mes de julio aumenta un 0,7%, frente a un incremento medio del 2,6% en el segundo trimestre del año, y la previsión de utilización de la capacidad productiva en el tercer trimestre (un 76,4%) se reduce ligeramente respecto al dato del segundo trimestre (77,2%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En la construcción las perspectivas son menos negativas

Por su parte, en el sector de la construcción las perspectivas de evolución son menos negativas, ya que la licitación oficial crecía un 65,4% en el segundo trimestre de 2014 respecto al mismo periodo del año anterior y los visados de obra nueva registraban tasas de variación positivas en abril y mayo, frente a la caída anotada en el primer trimestre de 2013. Además, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de agosto, aunque empeora respecto al mes de julio era menos negativo que los anotados en la primera mitad del presente año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La confianza de los consumidores mejora,...

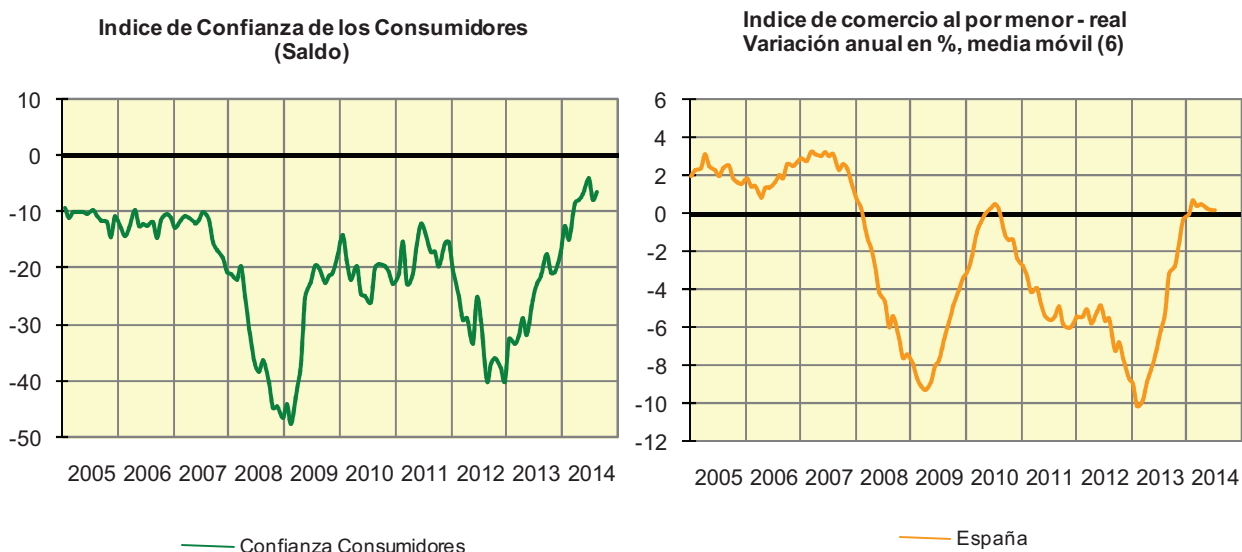
En cuanto a los indicadores relativos al sector servicios y al consumo se observa una tendencia a una menor intensidad en el crecimiento, a pesar de que los indicadores de confianza muestran una mejor evolución. Así, el índice de confianza de los consumidores mejoró en los meses de julio y agosto, respecto al segundo trimestre del año.

...pero otros indicadores relativos al consumo muestran un menor dinamismo,...

Sin embargo, el comercio minorista experimenta una peor evolución, como muestra el índice de comercio minorista, que registró un descenso interanual del 0,8% en el mes de julio, mientras que en el segundo trimestre del año anotaba un crecimiento del 0,6%. En esta misma línea, la matriculación de turismos anota en los meses de julio y agosto unas tasas de variación interanuales positivas del 4,2% y del 15,3%, respectivamente, inferiores al incremento del 23,6% registrado en el segundo trimestre de 2014.

...lo que también ocurre en servicios

Respecto a la evolución del turismo, de acuerdo con la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros cayeron un 0,2% en julio, frente al crecimiento del 5,3% registrado en el segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Sin embargo, las perspectivas de crecimiento para España están siendo revisadas al alza...

No obstante, la tendencia descrita por la economía en los últimos periodos ha hecho que las previsiones de crecimiento de algunos organismos internacionales sobre el crecimiento de España estén siendo revisadas al alza. La OCDE ha sido el último en hacerlo, en el presente mes de septiembre, estimando un crecimiento para la economía española del 1,2% en el presente ejercicio y del 1,6% en 2015. En esta misma línea, el Fondo Monetario

...por los distintos organismos internacionales,...

Internacional revisó al alza sus previsiones para España en el mes de julio. En estas nuevas previsiones del FMI, la economía española es una de las más favorecidas, con una de las mayores revisiones de crecimiento al alza para este año, y la mayor de todas para el que viene. En efecto, para el conjunto de 2014 el FMI estima un crecimiento en España del 1,2%, tres décimas más de lo que el organismo preveía el pasado mes de abril. En cuanto a 2015, la revisión es de seis décimas, la mayor de todos los países y regiones recogidos por el FMI en sus previsiones de julio: estimando un crecimiento del 1,6% para el PIB español en 2015, frente al 1,0% que preveía en abril.

...algo que también parece que llevará a cabo próximamente el Gobierno de España

Por su parte, la Comisión Europea, cuyas últimas previsiones se publicaron en mayo, estiman un crecimiento para la economía española del 1,1% para este año, y del 2,1% para 2015. Por último, las previsiones oficiales del Gobierno de España recogen un crecimiento estimado del 1,2% para el PIB español este año y del 1,8% en 2015. No obstante, el Ejecutivo nacional ha anunciado que va a llevar a cabo una revisión de las previsiones al alza próximamente, con la elaboración de los Presupuestos Generales del Estado.

No obstante, existen una serie de riesgos,...

En cuanto a los riesgos a los que debe hacer frente la economía española, además de los ya mencionados en el apartado de economía internacional, cabe destacar los siguientes aspectos.

...relacionados con el freno económico de la zona euro...

En primer lugar, el estancamiento de la zona euro puede afectar a la recuperación económica española, apoyada en gran medida en su sector exterior. Es cierto que la demanda interna está recobrando pulso, lo que podría compensar en parte este menor dinamismo del comercio exterior, sin embargo, el crecimiento del consumo y de la inversión interna todavía se enfrentan a algunos hándicaps: alto nivel de paro, contención salarial, elevado endeudamiento familiar, y crédito caro y de difícil acceso para las pequeñas y medianas empresas.

...y su baja inflación,...

Además, el entorno de baja inflación en Europa también puede afectar negativamente al sector exterior español, al lastrar las ganancias de competitividad de España conseguidas con la moderación salarial y de precios.

...que unido a la fragilidad de los países emergentes,...

Asimismo, a este paro económico de la zona euro se le une la fragilidad de los países emergentes y la decisión de Rusia de no comprar productos agrícolas perecederos procedentes de la UE, lo cual también, en cierta medida, afectará negativamente a las ventas

...podría afectar al comercio exterior español

exteriores españolas. No obstante, el euro se ha debilitado ligeramente en los últimos meses, tendencia que probablemente seguirá en los próximos periodos, de acuerdo con las últimas decisiones del BCE, lo cual, al menos, no contribuirá a empeorar más la situación de menor dinamismo del comercio exterior a nivel mundial para España.

La inflación se ha situado en terreno negativo en España,...

Por otro lado, en Europa llevamos varios meses con bajas tasas de inflación, que en España han registrado incluso valores negativos. Esto preocupa por los efectos adversos que una situación en la que se forman expectativas continuas de caídas de precios puede generar sobre el consumo, y consecuentemente sobre toda la economía. En efecto, ante previsiones de nuevas bajadas de precio los consumidores aplazan su decisión de compra, por lo que el consumo comienza a retrotraerse, esto hace que las ventas y los ingresos de las empresas se reduzcan, lo que, a su vez, desincentiva nuevos proyectos de inversión, lastrando por tanto también la inversión nacional. De esta forma se puede generar un círculo vicioso de deterioro económico del que resulte difícil salir.

...sin embargo, el consumo y la inversión están acelerando y creciendo de forma intensa,...

Sin embargo, hasta el momento parece que no son éstas las expectativas que se están formando en la economía española. En la actualidad, tanto el consumo como la inversión en España están mostrando justamente el comportamiento contrario: crecen cada vez a tasas más intensas. Tal y como ya se ha comentado en este informe, en el segundo trimestre del año el consumo de los hogares españoles creció un 2,4% anual, acelerando su evolución respecto a la del trimestre anterior y sumando tres trimestres consecutivos en positivo. Por su parte, la inversión creció un 1,2% en el segundo trimestre del año, siendo éste el mejor dato desde el primer trimestre de 2008.

...apoyando así la recuperación económica

Asimismo, también debe tenerse en cuenta que en el actual contexto de moderación salarial y de pensiones, una inflación contenida supone un aspecto positivo al no restar apenas poder adquisitivo a las familias, lo que por tanto apoyará la recuperación del consumo.

En este sentido, el BCE, en su Consejo de Gobierno de septiembre, anunció importantes medidas de política económica...

Además, en su reunión del cuatro de septiembre el Banco Central Europeo tomó nuevamente importantes medidas de política monetaria. Así, en primer lugar, volvió a reducir en 10 puntos porcentuales los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación hasta un nuevo mínimo histórico hasta situarse en un 0,05% y en otros 10 puntos básicos el tipo de interés aplicable a la facilidad marginal de crédito hasta situarse en el 0,30%. Por su parte, el tipo de interés aplicable a la facilidad de

depósito se reducirá en 10 puntos básicos hasta situarse en un -0,20%.

...con el objetivo de animar el crédito, reforzar la actividad económica y combatir las perspectivas de baja inflación,...

En segundo lugar, el Consejo de Gobierno del BCE decidió iniciar la compra de activos del sector privado no financiero. Este programa de compra de deuda, que se iniciará en octubre, abarcará un amplio abanico de activos financieros, principalmente, valores respaldados por activos o titulaciones (ABS) y otros bonos garantizados. Además, el programa contempla la compra tanto de titulaciones ya existentes como de nuevas y también de cédulas inmobiliarias. Este programa tiene como objetivos animar el crédito a la economía real, reforzar la actividad económica ante el debilitamiento en el ritmo de crecimiento de la eurozona y combatir las perspectivas de que la inflación siga en bajos niveles en los próximos meses.

...que se unen a las ya adoptadas en su reunión de junio

Cabe recordar, que estas medidas se unen a las ya adoptadas por el BCE en junio y entre las que destacan inyecciones de liquidez a largo plazo condicionadas (conocidas como TLTROs por sus siglas en inglés) por una cuantía en torno a 400.000 millones de euros, la prolongación de las subastas de liquidez a tipo fijo a medio plazo y la suspensión de la esterilización del programa de compra de bonos que el Banco Central Europeo venía adquiriendo desde el año 2010.

Las condiciones en los mercados financieros para España continúan mejorando

En sentido positivo también debe destacarse que continúan mejorando las condiciones en los mercados financieros para España, lo cual se refleja en la reducción experimentada en la prima de riesgo y en los intereses de la deuda pública. Esta situación es resultado de la mejora de la evolución económica y de las expectativas para el país, así como de las diferentes medidas adoptadas por el Banco Central Europeo para combatir la baja inflación y reanimar el crédito.

El Ejecutivo nacional ha seguido en los últimos meses con sus reformas,...

Además, también cabe señalar que el Ejecutivo nacional ha continuado con una serie de actuaciones de reforma que seguirán apoyando la reactivación de la economía. Así, destaca la aprobación por parte del Consejo de Ministros a principios de agosto de una amplia reforma tributaria, que incluye un conjunto de medidas por las que se rebaja la carga fiscal; se simplifican y modernizan los principales tributos para favorecer el ahorro y la inversión; se impulsa la competitividad de las empresas y el crecimiento económico y se incentiva la lucha contra el fraude. Esta reforma fiscal está estructurada en tres Proyectos de Ley, que se han remitido a las Cortes Generales, relativos a la reforma del IRPF y el Impuesto sobre la Renta de no Residentes, a la reforma del Impuesto sobre

...en el ámbito fiscal,...

Sociedades y a la modificación del IVA, del Régimen Económico Fiscal de Canarias y de la Ley por la que se establecen determinadas medidas en materia de fiscalidad medioambiental.

...de medidas para el Crecimiento, la Competitividad y la Eficiencia,...

En esta línea, y con el objetivo de acelerar la recuperación y la creación de empleo, el Consejo de Ministros ha aprobado el Real Decreto-ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia. A través de este Real Decreto-ley se adoptan las medidas legislativas de carácter urgente necesarias para la ejecución del Plan de Medidas para el Crecimiento, la Competitividad y la Eficiencia puesto en marcha el pasado 6 de junio con el fin de consolidar la recuperación económica en el segundo semestre del año. En concreto, este Real Decreto-ley tiene tres ejes fundamentales: el primero, fomentar la competitividad y el funcionamiento eficiente de los mercados; el segundo, mejorar el acceso a la financiación; y, el tercero, fomentar la empleabilidad y la ocupación.

...para la activación del empleo,...

Además, el Ejecutivo ha aprobado la Estrategia Española de Activación para el Empleo 2014-2016. Esta Estrategia persigue entre sus objetivos comunes mejorar la empleabilidad de los jóvenes y de otros colectivos especialmente afectados por el desempleo, mejorar la calidad de la formación para el empleo, mejorar la vinculación entre políticas activas y pasivas de empleo e impulsar el emprendimiento. El elemento más novedoso de la Estrategia reside en una clara orientación de las políticas en función de sus resultados, hasta tal punto que la evaluación de los resultados condiciona la distribución de fondos de ejercicios posteriores.

...en materia consursal,...

Asimismo, el Consejo de Ministros ha aprobado el Real Decreto Ley 11/2014, sobre medidas urgentes en materia concursal, cuyo objetivo es facilitar los acuerdos entre los distintos tipos de acreedores que permitan la supervivencia de empresas que entren en un proceso concursal. La norma permite reducir el endeudamiento y convertir deuda en capital en función de las decisiones que tomen los acreedores. Por otra parte, la medida favorece que los acreedores privilegiados, es decir que tienen una garantía hipotecaria, no obstaculicen la toma de decisiones sobre la globalidad del endeudamiento de las empresas. Además, facilita la venta del conjunto de una empresa y evita que se vaya vendiendo por distintos tipos de activos.

...y para el fortalecimiento del sector industrial

Por último, el Consejo de Ministros ha aprobado la Agenda para el Fortalecimiento del Sector Industrial en España, que está integrada por un conjunto de propuestas de actuación que, puestas en marcha en el corto plazo, van a permitir mejorar las condiciones

transversales en las que se desarrolla la actividad industrial en España y a contribuir a que la industria crezca, sea competitiva y aumente su peso en el conjunto de la economía.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

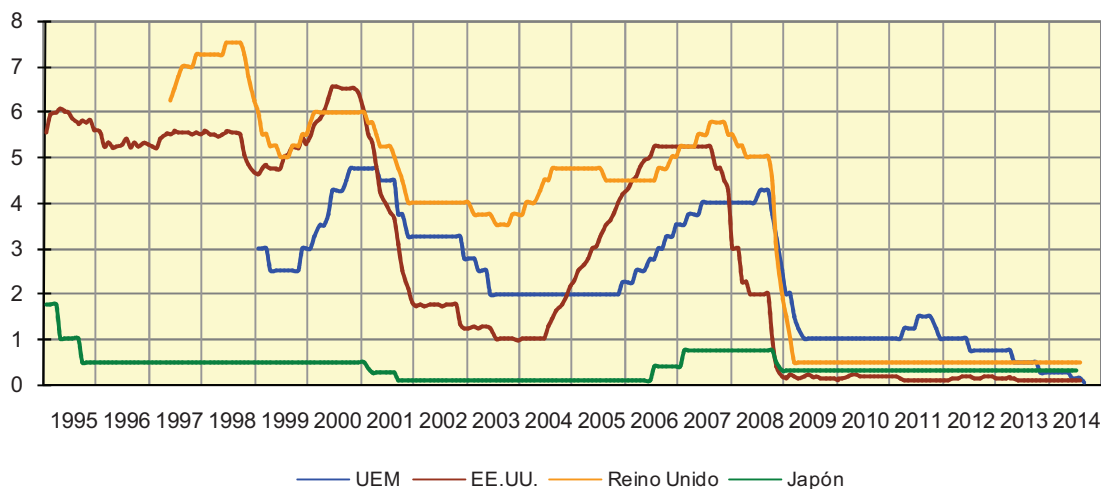
La economía mundial seguía creciendo en el segundo trimestre...

La economía mundial continuaba creciendo en el segundo trimestre de 2014, con una paulatina consolidación de la recuperación en las economías avanzadas, aunque el comportamiento entre las diferentes áreas económicas acentuaba su divergencia respecto a períodos previos. Así, el ritmo de actividad aceleraba en Estados Unidos o Reino Unido, se mantenía en buena forma entre los emergentes mientras en la eurozona tendía a frenarse y Japón sufría un bache profundo aunque pasajero.

...aunque de forma desigual entre regiones...

En las economías desarrolladas, el crecimiento continuaba apoyado en el compromiso de los bancos centrales con la prolongación de una política monetaria muy laxa. Ello a pesar de la normalización monetaria emprendida por la Reserva Federal, que finalizaría en torno a octubre, mientras que el comienzo de las subidas en el tipo de interés parece tender a retrasarse en el tiempo.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...en un contexto monetario muy acomodaticio...

El BCE, por su parte, anunciaba en junio un primer paquete de estímulos no convencionales, sorprendía en agosto por el cambio de tono en su discurso en el encuentro anual de bancos centrales en Jackson Hole, al reclamar un papel más activo de la política fiscal en la UEM, y volvía a sorprender en septiembre con un segundo anuncio de medidas expansivas, que además de volver a reducir los tipos de referencia hasta situarlos en su límite inferior, incluía un programa de compra de deuda privada en línea con las operaciones de *Quantitative Easing* llevadas a cabo por la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra o el Banco de Japón.

...con el BCE como protagonista

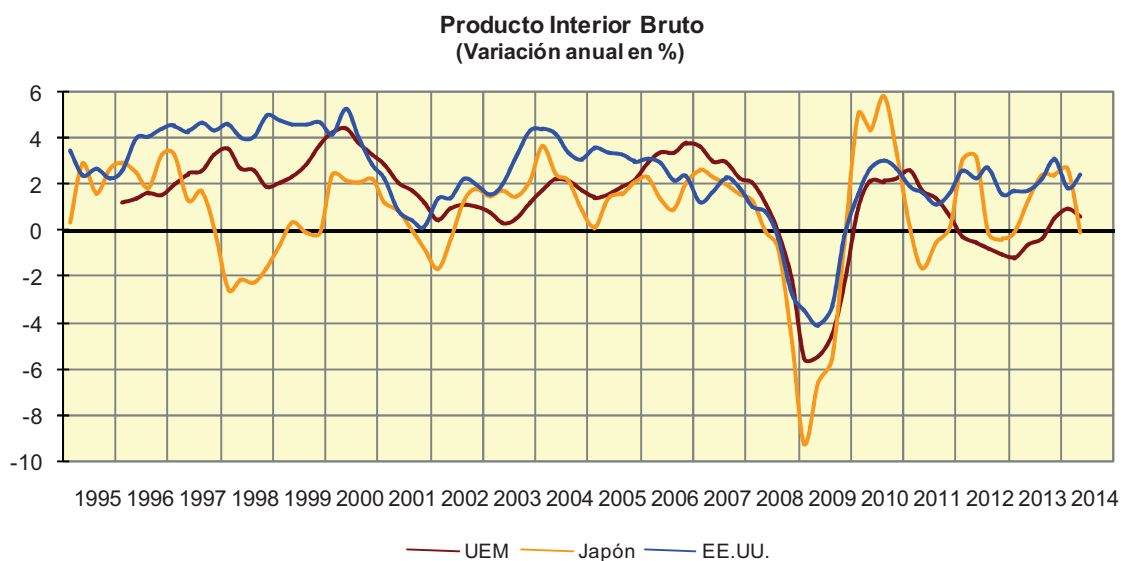
Adicionalmente, el BCE hacía un llamamiento a las economías saneadas de la UEM para que utilizaran estímulos fiscales, en clara referencia a Alemania, así como para acelerar la implementación de reformas estructurales, aludiendo particularmente a Francia e Italia.

Señales de ralentización en el verano...

Los indicadores disponibles del tercer trimestre del año sugieren cierta ralentización, en especial en la eurozona, donde se combinarían factores externos de origen geopolítico (crisis en Ucrania-Rusia, Irak, Siria) y factores internos de carácter más estructural, en particular también en la UEM, enfrentada a cierto riesgo de deflación.

...aunque las perspectivas siguen siendo favorables

A pesar de todo ello, las perspectivas globales para la segunda mitad de 2013 siguen siendo positivas, aunque con riesgos sesgados a la baja que podrían verse acentuados, no pudiendo descartarse la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad en flujos de capitales, mercados financieros, precios de materias primas u otras variables determinantes del nivel de actividad económica.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La economía de Estados Unidos repuntaba en el segundo trimestre...

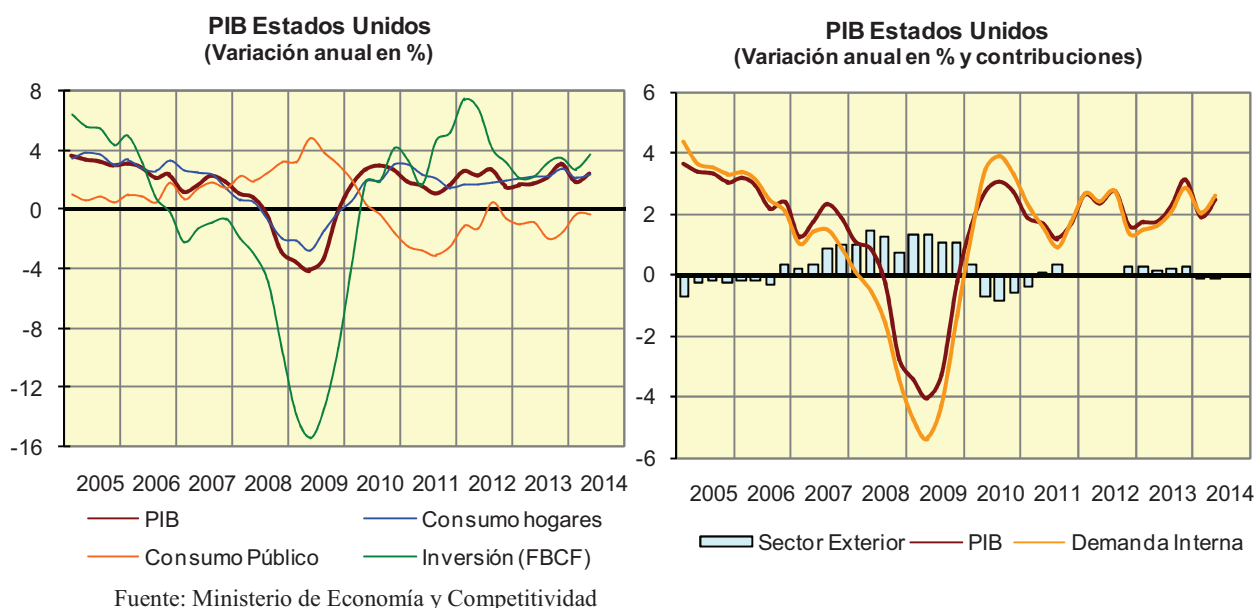
En el segundo trimestre de 2014 el PIB de Estados Unidos experimentaba un fuerte repunte intertrimestral de un punto porcentual, superando así la caída de medio punto sufrida en invierno, debida en buena parte a su inusual dureza climatológica. Ello se tradujo en una aceleración de la tasa anual de crecimiento, que pasó del 1,9% en el primer trimestre al 2,5% en el segundo.

...gracias a la solidez de su demanda interna...

El dinamismo de la economía norteamericana descansaba en su demanda interna, con un sólido consumo de los hogares que crecía un 2,3% en tasa anual, una décima por encima del trimestre previo. El consumo público continuaba suavizando su ajuste, con una caída anual del 0,2% en el segundo trimestre, encadenando no obstante cuatro años de consolidación fiscal ininterrumpida. La inversión, por su parte, aceleraba un punto hasta registrar un avance del 3,7% anual en el período, señalando una mejoría en las perspectivas empresariales.

...mientras el sector exterior seguía drenando una décima al crecimiento

El sector exterior estadounidense también aceleraba, aunque ello no evitaba que su aportación al crecimiento fuera negativa, drenando una décima por segundo trimestre consecutivo. Las exportaciones aumentaban un 3,7% anual en el segundo trimestre, casi un punto más que el precedente, y las importaciones anotaban igualmente un avance del 3,7%, seis décimas por encima del período anterior.

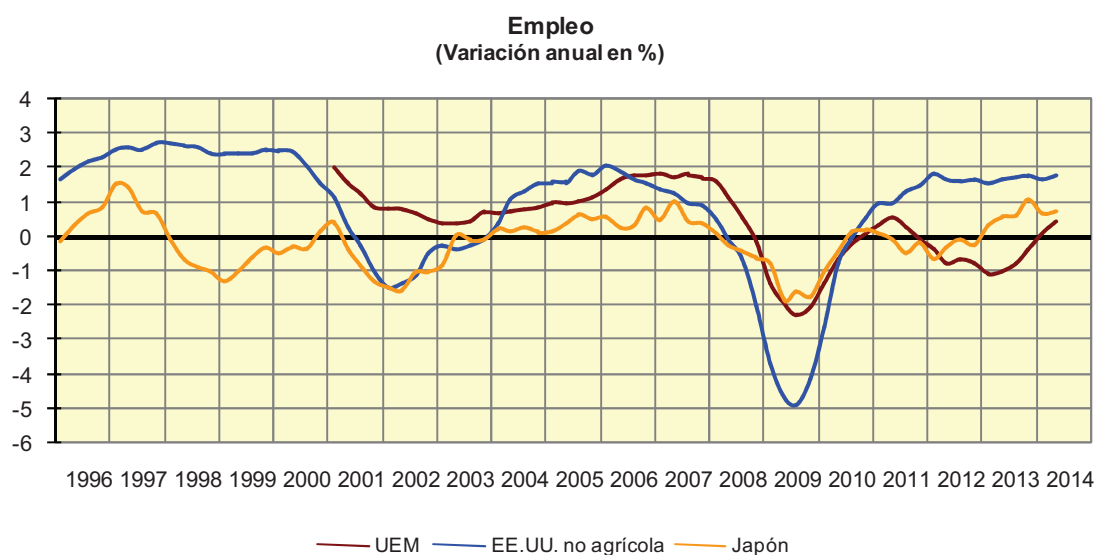


El empleo crecía de forma sostenida y el paro volvía a descender...

El mercado laboral continuaba creando puestos de trabajo de forma sostenida, con un aumento del empleo no agrícola del 1,8% anual en el segundo trimestre. Hay que destacar que el empleo crece de forma estable en torno al 1,7% anual durante los últimos diez trimestres en Estados Unidos. Con ello, la tasa de paro seguía reduciéndose y quedaba en el 6,2% de la población activa en el promedio del trimestre. La única sombra que empaña la evolución del mercado laboral es la tasa de actividad, todavía por debajo de los niveles anteriores a la crisis, lo que es objeto de preocupación para los analistas y para la propia Reserva Federal.

**...con una tasa de
inflación moderada**

La inflación de consumo repuntaba ligeramente para anotar una media del 2,1% en el segundo trimestre, tasa no obstante muy moderada teniendo en cuenta el ritmo de actividad y el tono fuertemente expansivo de la política monetaria en estos últimos años.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La tendencia a la
aceleración
prosigue en el
verano...**

Los indicadores más recientes señalan una continuidad en la tendencia a la suave aceleración de la actividad estadounidense durante el verano, manteniendo un buen tono la inversión y el consumo, con un buen dato de empleo en julio aunque el de agosto fue inferior a lo esperado, y con una inflación contenida aunque con ciertos riesgos al alza.

**...a pesar de lo cual
la Reserva
Federal...**

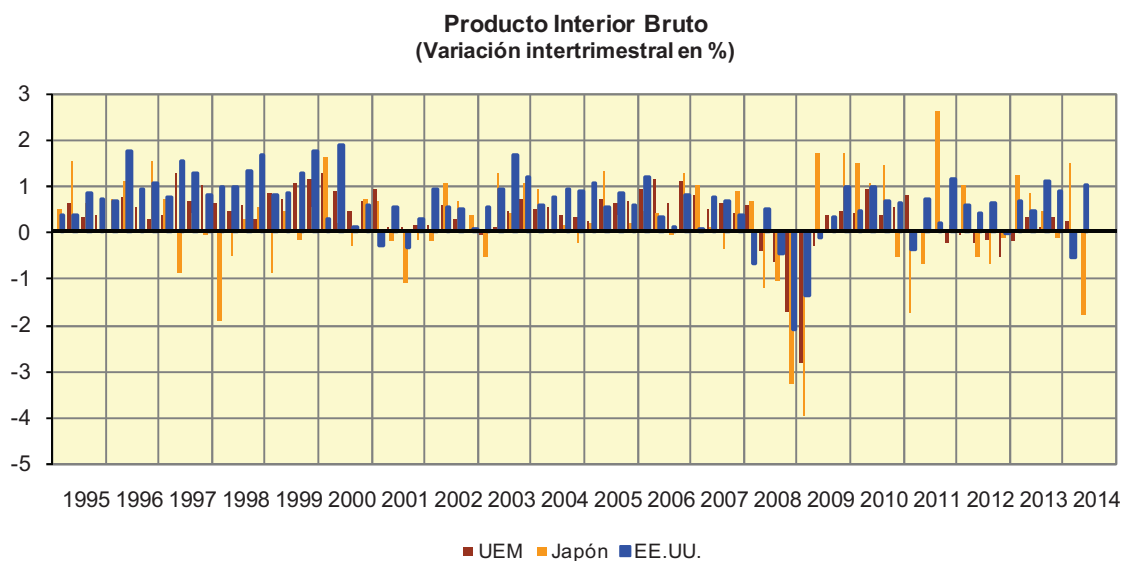
En este marco, parece que en el seno de la Reserva Federal existen opiniones contrapuestas respecto al calendario de normalización monetaria, si bien por el momento prevalece la opinión de continuar con una política muy acomodaticia frente a quienes defienden la necesidad de adelantar el inicio de las subidas de tipos de interés.

**...no tiene prisa
por endurecer la
política monetaria**

El FMI revisó el pasado mes de julio a la baja sus perspectivas para el PIB de Estados Unidos, estableciendo una previsión del 1,7% en el conjunto de 2014, aunque parece probable que este dato sea revisado al alza el próximo mes de octubre cuando el organismo internacional publique una nueva edición de su informe *World Economic Outlook*. Para el próximo año 2015 el crecimiento esperado es del 3,0% en tasa anual.

**El PIB de Japón
sufría una fuerte
caída en
primavera...**

El PIB de Japón sufrió en el segundo trimestre de 2014 una severa caída del 1,8% intertrimestral, equivalente a un avance nulo en tasa interanual. No obstante, hay que achacar este bache a la subida del IVA que se produjo el día 1 de abril, cuando pasó del 5% al 8%, lo que habría provocado un adelanto en numerosas decisiones de compra e inversión tratando de soslayar esta subida impositiva. En efecto, en el primer trimestre el PIB había aumentado un espectacular 1,5% trimestral (2,7% en tasa anual).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...provocada por la
subida del IVA en
abril...**

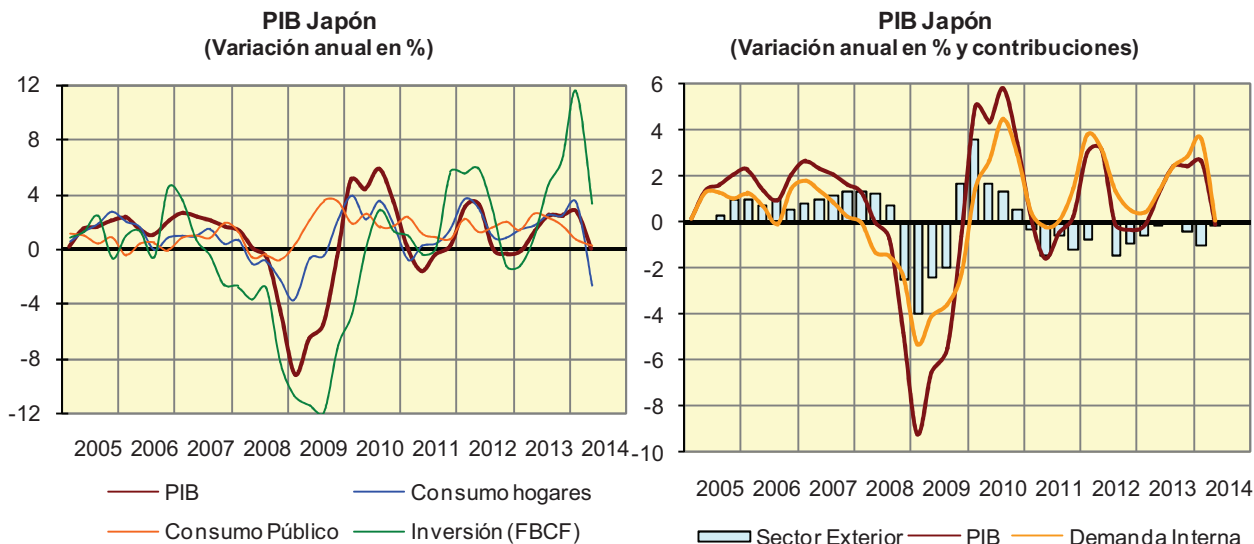
Aunque se esperaba una corrección en el consumo y la inversión, su intensidad ha superado a lo previsto. Así, el consumo de los hogares retrocedió en el segundo trimestre un 2,6% en tasa anual, frente al crecimiento del 3,4% del primer trimestre, mientras que la inversión desaceleró desde el 11,5% anual observado en invierno hasta un 3,3% anual en primavera. El consumo de las administraciones públicas niponas, por su parte, continuaba su tendencia a la desaceleración anotando un leve crecimiento del 0,2% anual en el segundo trimestre, respondiendo así a los incipientes esfuerzos de ajuste fiscal en aquel país.

**...que trasladó
decisiones de
compra e
inversión...**

Con todo ello, la demanda interna japonesa aportaba una décima al crecimiento del PIB, que era contrarrestada por un drenaje de la misma cuantía procedente del sector exterior. En efecto, a pesar de la depreciación del yen, consecuencia de la expansión monetaria emprendida por el Banco de Japón, las exportaciones perdían fuelle y crecían un 5,5% en el segundo trimestre, cuatro puntos menos que en el trimestre anterior. Las importaciones se frenaban con más fuerza aún, creciendo un 6,0% en el segundo trimestre, nueve puntos por debajo del precedente.

...al primer trimestre

Como resultado de todo ello la aportación del sector exterior al crecimiento era negativa en una décima, no obstante mejorando el saldo del primer trimestre, cuando el drenaje fue de un punto porcentual.

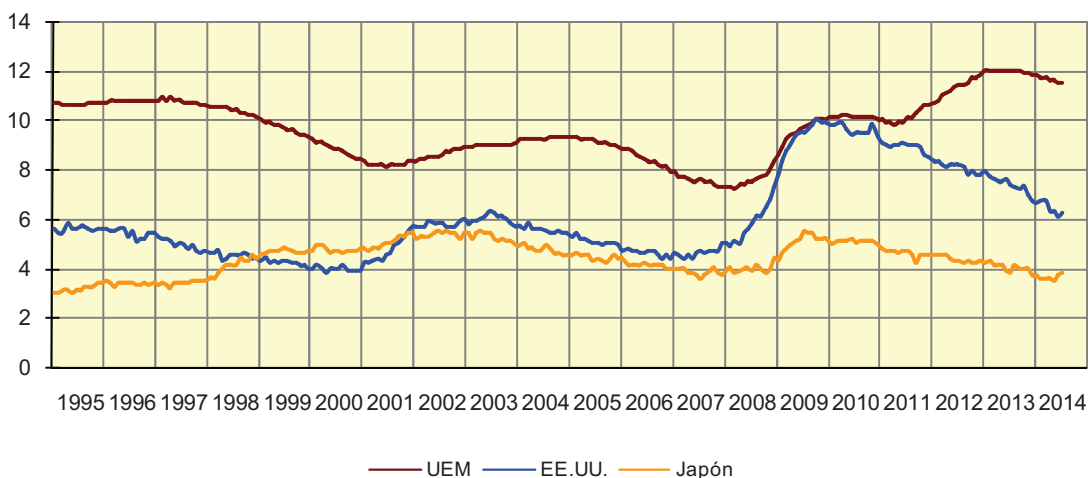


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación reflejaba igualmente la subida impositiva

El freno en la actividad apenas se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo creció un 0,7% en el segundo trimestre, idéntico registro al del trimestre precedente, manteniendo la tasa de paro en el 3,6% de la población activa (3,8% en julio). La inflación de consumo se elevó hasta el 3,6% anual en media del trimestre (3,4% anual en julio), en respuesta al efecto “escalón” provocado por la citada subida del IVA en abril, efecto que continuará siendo visible durante los próximos meses.

Tasa de desempleo (% población activa)



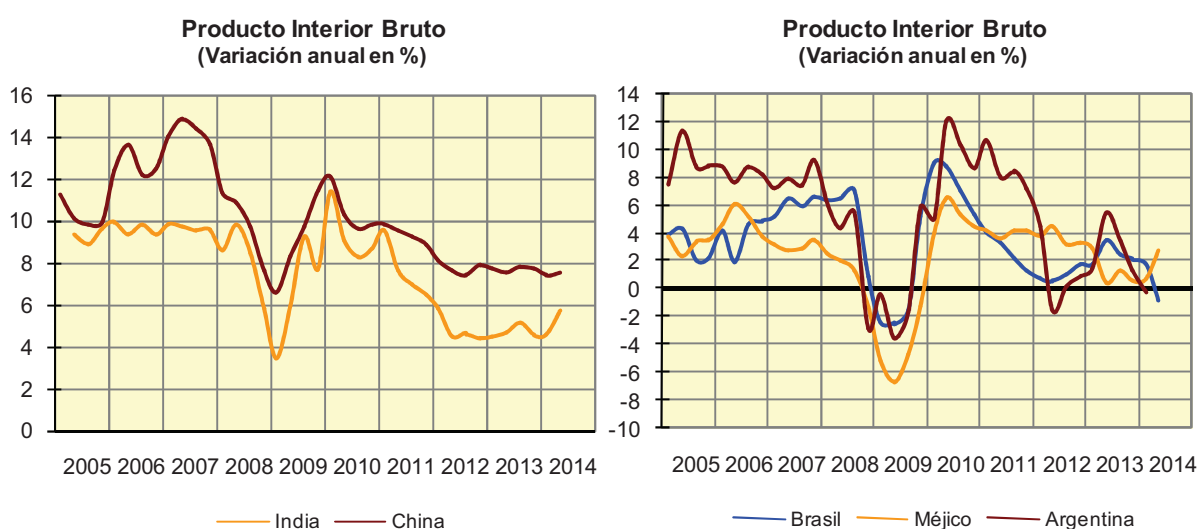
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas son de débil crecimiento

De acuerdo con las previsiones del FMI, el PIB de Japón crecerá un 1,6% en el conjunto del año 2014, para desacelerar hasta el 1,1% el próximo 2015, por la disipación del impulso procedente del “Abenomics” y los efectos esperados de la imprescindible consolidación fiscal que Japón debe acometer sin mayor dilación.

Las economías emergentes mantenían el ritmo...

Las economías emergentes mantenían el ritmo con carácter general durante el segundo trimestre de 2014, con el habitual liderazgo de China, que experimentaba una suave aceleración al anotar un avance del PIB del 7,5% en el período, una décima por encima de lo observado en el primer trimestre del año. Los primeros indicadores del tercer trimestre apuntan a una contención, en particular en la demanda interna, que no termina de despegar a pesar de los estímulos de la política económica gubernamental.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...con el habitual liderazgo de China...

El FMI espera un crecimiento medio del PIB de China del 7,4% en 2014 y algo menor, del 7,1%, el próximo año 2015. Se siguen señalando como riesgos el elevado endeudamiento, la banca en la sombra y los precios inmobiliarios, aunque parece que las medidas tomadas por el gobierno el pasado año para frenar el crecimiento de dichos precios están dando sus frutos.

...y una aceleración en India

La actividad en India aceleraba de forma sensible anotando un avance del PIB del 5,7% en el segundo trimestre, 1,1 puntos por encima del registro del trimestre previo. Se espera que el crecimiento alcance una media del 5,4% en 2014 y del 6,4% en 2015, de acuerdo con las proyecciones del FMI.

Brasil entraba en recesión en el segundo trimestre...

En Latinoamérica, destaca el caso de Brasil, que con una caída del PIB del 0,8% en tasa anual entraba técnicamente en recesión en el segundo trimestre de 2014. El elevado coste de financiación dificulta la inversión de las empresas y la mejora de su competitividad, inversión que encadena cuatro trimestres de contracción y es responsable en buena parte de la caída del PIB. Los últimos indicadores disponibles hacen que parezcan algo optimistas las previsiones del FMI de un crecimiento del 1,3% en el conjunto de 2014 y del 2,0% el próximo año 2015.

...mientras México recuperaba ritmo

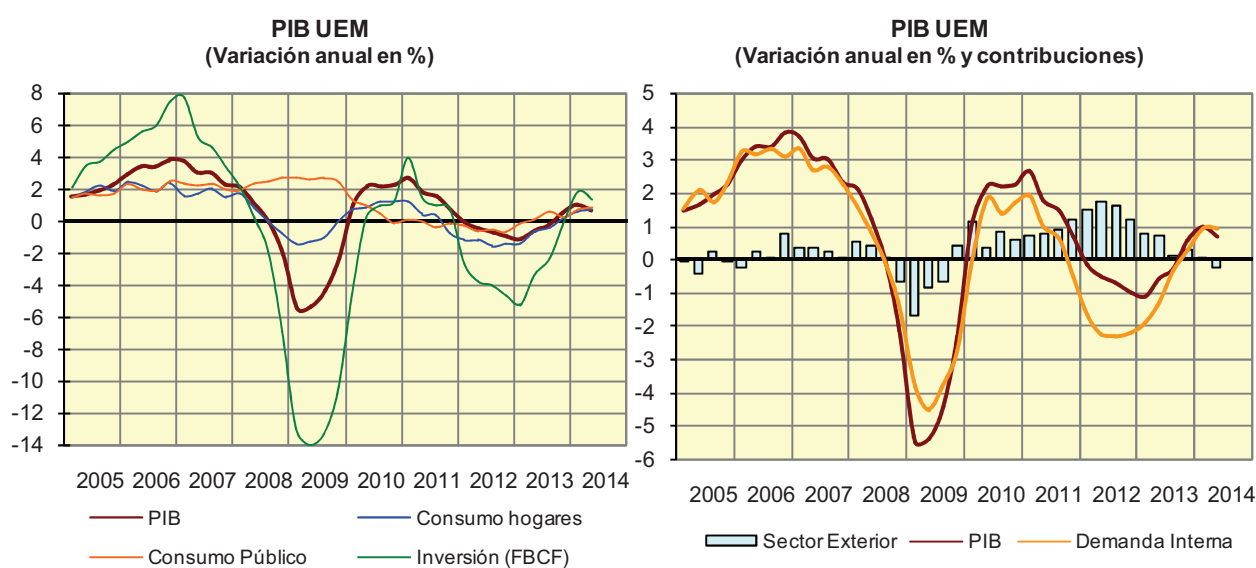
En sentido contrario, México recuperaba ritmo, tras cuatro trimestres consecutivos de bajo crecimiento, presentando un incremento del PIB del 2,7% anual en el segundo trimestre de 2014.

Rusia sufría un deterioro, en parte debido al conflicto con Ucrania

El panorama en otros emergentes es dispar, con Rusia sufriendo una escalada inflacionista y un deterioro en la actividad, en parte consecuencia del conflicto en Ucrania. El FMI revisó a la baja sus perspectivas el pasado mes de julio, contemplando ahora un escuálido crecimiento del PIB de Rusia del 0,2% en 2014 y de un 1,0% en 2015.

La eurozona se debilitaba de forma un tanto inesperada...

La economía de la eurozona sufría un repentino debilitamiento en el segundo trimestre del año, sembrando dudas acerca del proceso de recuperación de la actividad que venía experimentando y espoleando al BCE para una histórica toma de decisiones de política monetaria no convencional.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

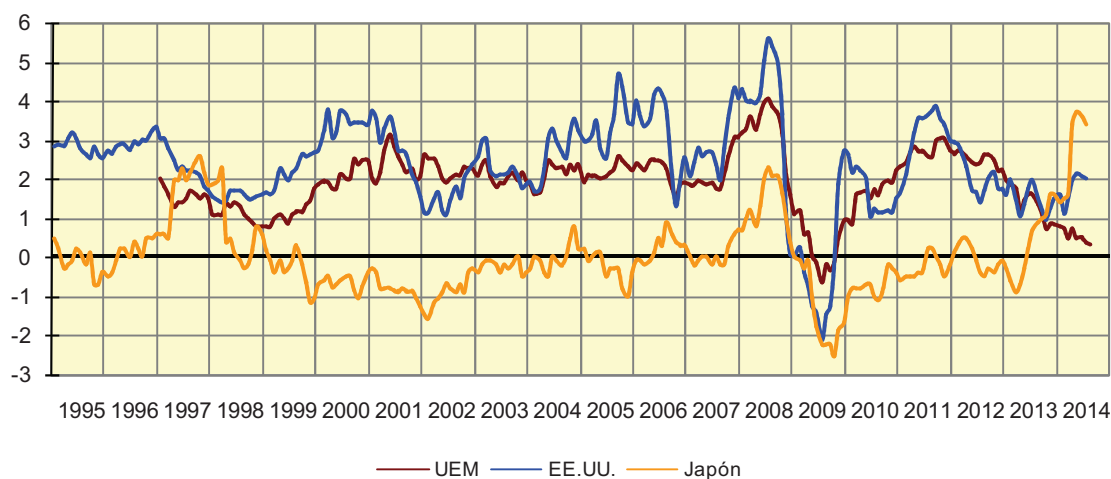
...espoleando la decidida actuación del BCE

En términos de variación intertrimestral, el PIB de la eurozona tuvo un avance nulo en el segundo trimestre, rompiendo con ello la secuencia de crecimientos positivos que había encadenado en los cuatro trimestres precedentes. En tasa interanual, el PIB de la UEM crecía un frágil 0,7% en el segundo trimestre de 2014, tres décimas por debajo del 1,0% observado en invierno.

El consumo crecía con fragilidad en el segundo trimestre...

La demanda interna mantenía aproximadamente estable su contribución al crecimiento, en torno a las nueve décimas, con una ligera aceleración del consumo que compensaba una preocupante pérdida de tono de la inversión. Así, tanto el consumo privado como el público aceleraban una décima, anotando tasas anuales de crecimiento del 0,7% y 0,8% respectivamente, tasas no obstante muy débiles.

Indice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras la inversión perdía pulso

La formación bruta de capital fijo, que en el primer trimestre había crecido un 1,8% tras encadenar dos años de caídas, desaceleraba medio punto en el segundo trimestre para pasar a crecer un 1,3% anual. Ello sugiere que las expectativas de los agentes han empeorado en el período, por lo que la recuperación de la economía en la UEM podría sufrir un traspicé.

El sector exterior contribuía de forma negativa al crecimiento

El sector exterior por su parte mostraba un deterioro en el segundo trimestre, en parte debido a la crisis ruso-ucraniana. Así, las exportaciones crecieron un 2,0% anual en el período, 1,9 puntos menos que en el trimestre previo, mientras las importaciones crecían un 2,8%, 1,3 puntos por debajo de lo observado en el primer trimestre. Como resultado, la aportación del sector exterior al

crecimiento de la UEM pasó de ser nula en el invierno a ser dos décimas negativa en el segundo trimestre de 2014.

***El empleo crecía,
pero el paro
permanecía elevado***

El mercado laboral de la eurozona no respondió a este debilitamiento del ritmo de actividad, ya que el empleo aceleraba y aumentaba un 0,5% anual en el segundo trimestre, frente al crecimiento del 0,1% registrado el trimestre previo. Con ello la tasa de paro cedía una décima y se situaba en el 11,6% de la población activa (11,5% en julio).

***La inflación se
situaba en tasas
muy bajas***

La tasa de inflación continuaba debilitándose en la UEM, anotando un promedio del 0,6% anual en el segundo trimestre de 2014 (0,3% en agosto), contribuyendo al deterioro en las perspectivas en cuanto a riesgo de deflación.

***El empeoramiento
de las perspectivas
en la UEM...***

Los indicadores parciales han continuado dando señales de debilitamiento de la actividad durante el verano, llevando al Banco Central Europeo a revisar a la baja sus previsiones de crecimiento e inflación en su reunión del Consejo de Gobierno celebrada el pasado jueves 4 de septiembre, segunda revisión tras la efectuada en el mismo sentido el pasado mes de junio.

***...llevaban al BCE
a revisar a la baja
por segunda vez en
tres meses...***

Así, las proyecciones del BCE para la tasa de inflación anual se sitúan ahora en el 0,6% para 2014 (una décima por debajo de las previsiones de junio), mientras que se mantienen en el 1,1% para 2015 y el 1,4% para 2016. Por tanto, la inflación prevista se sitúa claramente por debajo del objetivo de la autoridad monetaria de ubicarse en niveles cercanos, aunque inferiores, al 2% a medio plazo.

***...sus previsiones
de crecimiento y de
inflación...***

También el crecimiento esperado para la economía de la zona euro fue revisado a la baja por el BCE, situándose en el 0,9% para el conjunto de 2014 y un 1,6% para el próximo año 2015 (una décima por debajo de las proyecciones de junio en ambos casos), mientras que para 2016 se espera un aumento del PIB del 1,9%, una décima por encima de lo previsto en junio.

***...anunciando en
septiembre un
nuevo paquete de
estímulos
monetarios***

Ante este panorama de debilidad en la actividad económica e inflación, el BCE volvió a sorprender el día 4 de septiembre con el anuncio de un nuevo paquete de medidas expansivas de política monetaria, tanto convencional como no convencional, de un calado similar a las anunciadas en junio.

CONSEJO DE GOBIERNO BCE 04/09/2014

Tras la reunión del Consejo de Gobierno del BCE celebrada el jueves 4 de septiembre, su presidente Mario Draghi anunció un nuevo paquete de estímulos monetarios, de una importancia similar a las medidas adoptadas en la reunión del pasado mes de junio.

En primer lugar, se anunció un nuevo recorte de diez puntos básicos en el tipo de interés de referencia hasta situarlo en un mínimo histórico del 0,05%, agotando con ello además la posibilidad de nuevas bajadas, al reconocer explícitamente que se trata del límite inferior en materia de tipos de interés.

También se redujo en 10 puntos básicos la facilidad marginal de depósito, situándola en el -0,20%, aumentando así la penalización que sufrirán las entidades financieras que decidan depositar liquidez en el BCE. Por otro lado, la facilidad marginal de crédito se redujo igualmente en 10 puntos básicos quedando en el 0,30%. Con todo ello se persigue estimular a las entidades bancarias para que circule el crédito y desincentivar el traspaso de liquidez al BCE.

Por otro lado, el BCE anunció la puesta en marcha de un programa de compra de deuda privada, que arrancará el próximo mes de octubre y cuyo montante total se situaría en torno a un billón de euros. Con ello el balance de la entidad se expandiría hasta recuperar los niveles alcanzados en 2012, en torno a los tres billones de euros. El objetivo perseguido es el de contrarrestar el deterioro reciente en las expectativas de inflación.

Los detalles de este programa se darán a conocer el próximo mes de octubre, aunque se ha avanzado que consistirá en la compra de títulos de deuda respaldados por préstamos a empresas de la eurozona y por préstamos hipotecarios, así como la compra de cédulas hipotecarias, y todo ello tanto en mercado primario como secundario. Se excluye por tanto por el momento la posibilidad de comprar deuda pública.

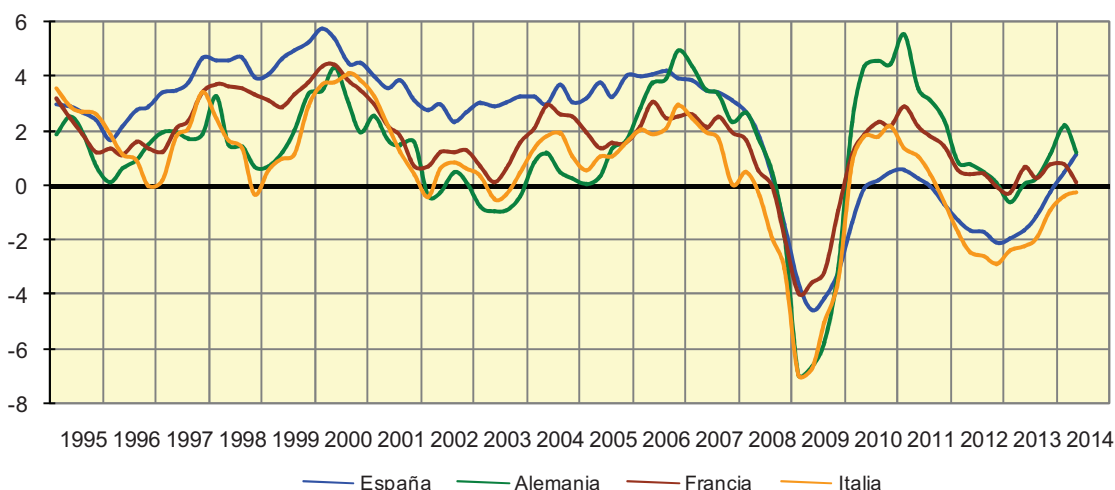
Aumentaba la disparidad entre los países miembros de la eurozona

El panorama por países en el seno de la eurozona ampliaba su disparidad en el segundo trimestre de 2014. Francia continuaba estancada, Alemania sufría una súbita caída del PIB, Italia recaía en recesión mientras en España la actividad aceleraba.

El PIB de Alemania sufría una contracción en primavera...

En efecto, el PIB de la locomotora alemana sufría una contracción de dos décimas respecto al trimestre precedente, a comparar con el crecimiento de siete décimas del período anterior. En términos interanuales, el PIB desaceleraba hasta quedar en un amento del 1,3% en tasa anual, nueve décimas por debajo del registro obtenido en el primer trimestre del año.

Producto Interior Bruto (Variación anual en %)

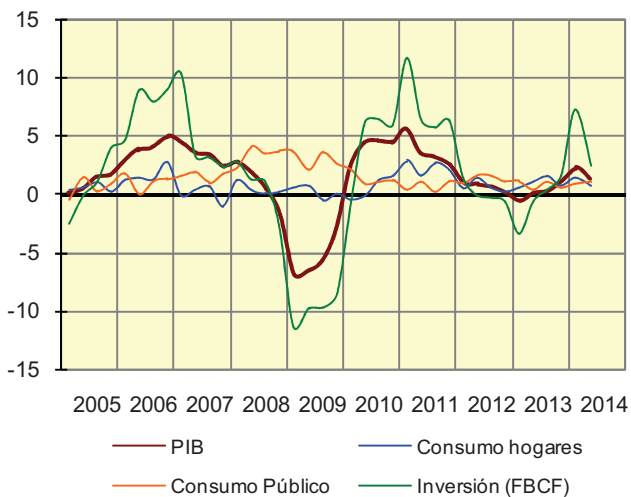


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...tanto por el freno de su demanda interna...

A esta desaceleración contribuyeron tanto la demanda interna como la externa. Así, el consumo privado crecía un escueto 0,8% anual en el segundo trimestre, medio punto menos que el precedente, y la inversión se frenaba al crecer un 2,5% anual en el período, lejos del 7,2% observado en el trimestre anterior. En sentido contrario, el consumo público aceleraba dos décimas para crecer un 1,0% anual en el período.

PIB Alemania (Variación anual en %)



Sector Exterior Alemania (Variación anual en %)



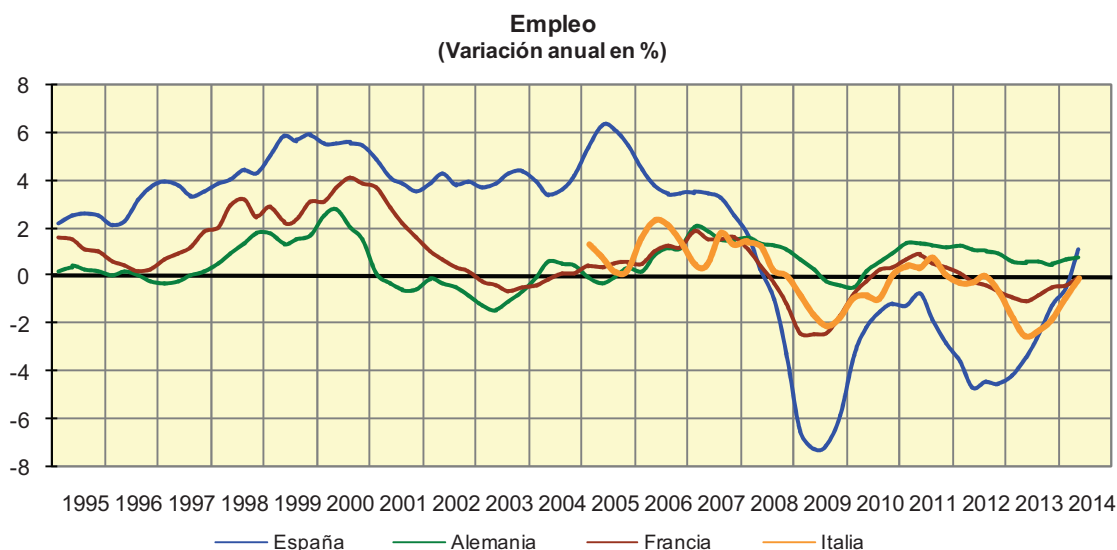
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...como de la externa,...

El sector exterior alemán empeoraba su contribución al crecimiento, ya que las exportaciones crecían un 3,3% anual, medio punto menos que en el trimestre previo, mientras las importaciones aceleraban tres décimas para anotar un avance del 4,5% anual.

...a pesar de lo cual el empleo seguía creciendo...

A pesar de este freno en el ritmo de actividad económica, la creación de empleo en Alemania aceleraba una décima para anotar un 0,8% anual en el trimestre, cediendo la tasa de paro también una décima quedando en el 6,7% de la población activa en media del trimestre (6,7% también en agosto). En materia de precios, la tasa de inflación proseguía su senda descendente para registrar una media trimestral del 1,1% en tasa anual (0,8% en agosto).

**...mientras la inflación se debilitaba**

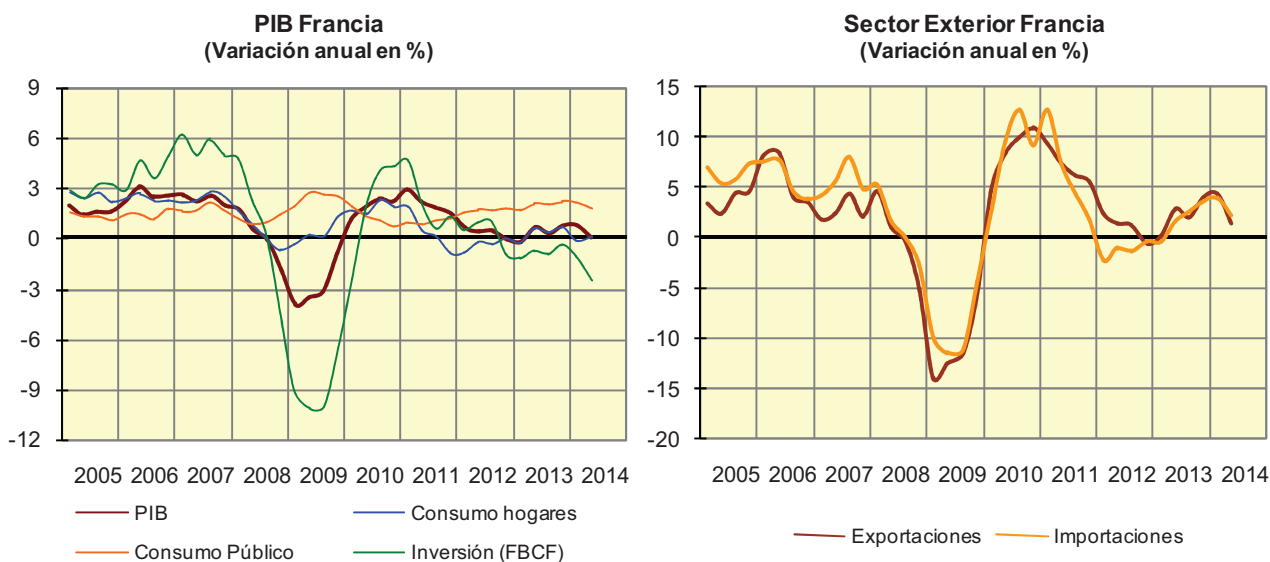
Los indicadores disponibles del tercer trimestre señalan una continuidad de la debilidad, aunque con algunas señales de solidez en pedidos y confianza industriales y un fuerte repunte de las exportaciones en el mes de julio. De acuerdo con las previsiones del FMI, el PIB de Alemania crecería un 1,9% en el conjunto del año 2014 para debilitarse ligeramente y crecer un 1,7% el próximo ejercicio 2015.

Francia continuaba estancada en el segundo trimestre...

La segunda gran economía de la eurozona, la francesa, continuaba estancada y mostraba un avance trimestral nulo por segundo trimestre consecutivo. En tasa anual, el PIB galo ha pasado de crecer un modesto 0,8% anual en el primer trimestre a un anodino 0,1% anual en el segundo.

...con una demanda interna plana...

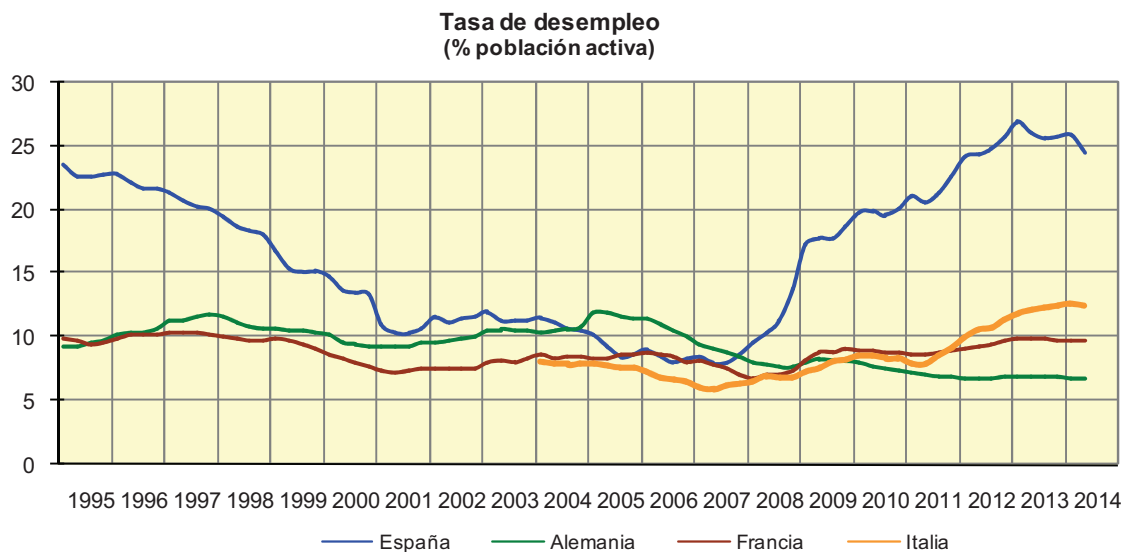
En la demanda interna, el consumo de los hogares crecía un frágil 0,1% anual en el segundo trimestre, no obstante mejor dato que la caída de una décima sufrida en el trimestre previo. El consumo público desaceleraba tres décimas para registrar un incremento del 1,8% anual en el período. Sin embargo, la inversión acentuaba su ajuste, con una contracción del 2,5% anual en el segundo trimestre del año, 1,4 puntos más negativa que en el invierno.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y un sector exterior que se frenaba

En el sector exterior las exportaciones francesas se frenaban al crecer un 1,5% anual en el segundo trimestre, a comparar con el 4,4% observado el período anterior. Las importaciones también se frenaban, aunque en menor cuantía, al crecer un 2,3% en el segundo trimestre cuando habían crecido un 4,0% en el primero.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Leve caída del empleo y tasa de paro estable

El Empleo sufría una moderada caída del 0,1% en tasa anual, aunque hay que señalar que con este ya son nueve los trimestres encadenados de pérdida de puestos de trabajo en la economía francesa. Con todo, la tasa de paro se mantenía estable en el 9,7% de la población activa por tercer trimestre consecutivo.

Los indicadores recientes señalan mayor debilidad...

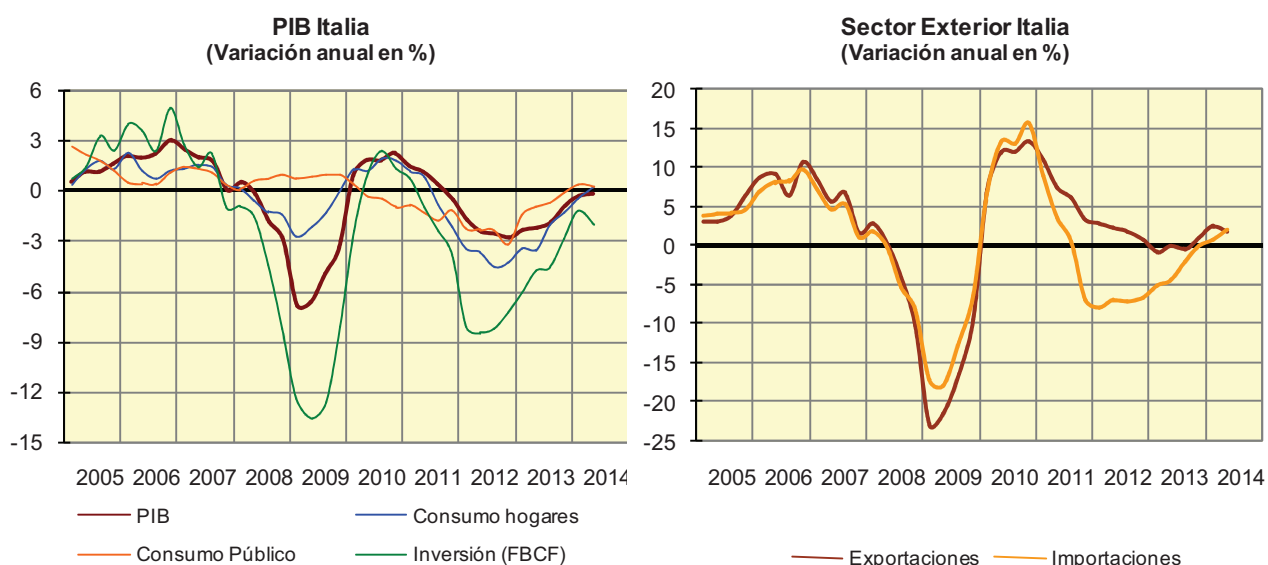
La información más reciente disponible señala que en el mes de julio se producían en Francia caídas en la producción de manufacturas y en las exportaciones, mientras el déficit presupuestario acumulado hasta dicho mes superaba en un 4% al del mismo período del año anterior. En este contexto, Francia ha solicitado a la Comisión Europea otra prórroga para cumplir con sus compromisos en materia de déficit público, que no se alcanzarían hasta 2017, dos años más tarde de lo previsto.

...y las perspectivas son de fragilidad

Las previsiones del FMI son de un modesto crecimiento del PIB de Francia del 0,7% en 2014 y del 1,4% el próximo año 2015. En estas débiles perspectivas sigue pesando la urgencia de acometer reformas estructurales para recuperar competitividad, reformas cuya agenda viene sufriendo continuados retrasos debido a las dificultades políticas para su implementación.

Italia volvía a caer en recesión en el segundo trimestre...

La economía italiana recaía técnicamente en recesión en el segundo trimestre de 2014, al experimentar su PIB una caída trimestral de dos décimas, que se unían a la décima perdida en el trimestre anterior. Sería quizás más apropiado decir que el crecimiento intertrimestral de una décima experimentado en el cuarto trimestre de 2013 fue la excepción en un período de caídas continuadas de la producción que se inició en el verano de 2011.



**...aunque se
producía cierta
mejoría...**

En tasa anual, el PIB de Italia se redujo un 0,2% anual en el segundo trimestre, encadenando once trimestres consecutivos de contracciones. No obstante, se trata de la menor caída de todo este período, gracias a la relativa mejoría de la demanda interna.

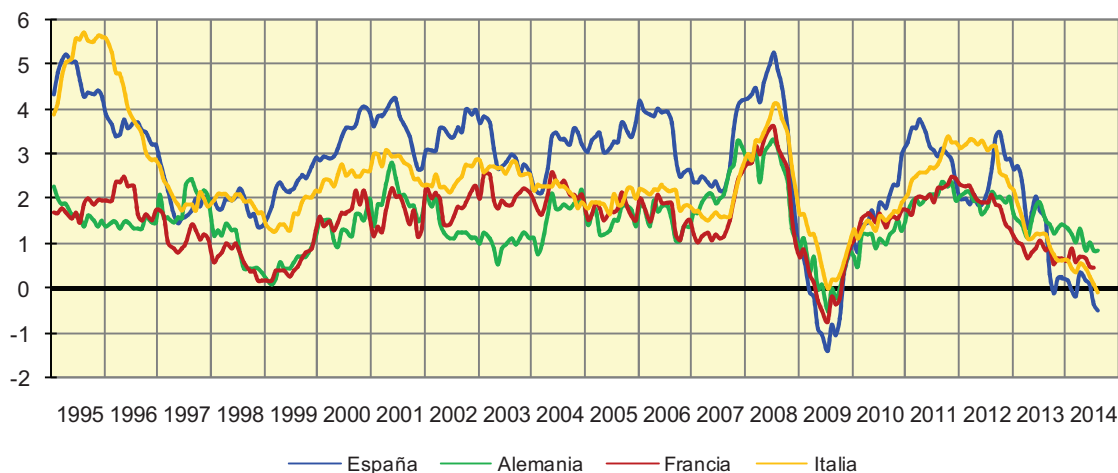
**...en la demanda
interna...**

El consumo privado crecía un 0,2% anual en el segundo trimestre, cifra frágil pero se trata de la primera tasa positiva en tres años. El consumo público también aumentaba, un 0,3% anual por segundo trimestre consecutivo, cuando había sufrido caídas en los quince trimestres anteriores. En sentido contrario, la inversión aceleraba su caída anotando un ajuste del 2,1% anual en el segundo trimestre, rompiendo así la trayectoria a la mejoría que venía arrastrando en los últimos dos años.

**...que era anulada
por el sector
exterior**

El sector exterior empeoraba su aportación a la economía italiana, ya que las exportaciones se debilitaban creciendo un 1,9% anual en el segundo trimestre, seis décimas menos que en el período anterior, mientras las importaciones aceleraban 1,1 puntos porcentuales para crecer un 2,0% anual en el segundo trimestre.

**Indice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El empleo seguía
cayendo y la
inflación se
debilitaba**

El empleo en Italia moderaba su ritmo de ajuste para caer un 0,1% en el segundo trimestre, a pesar de lo cual el paro se redujo dos décimas hasta el 12,5% de la población activa en media del trimestre. La tasa de inflación se debilitaba hasta el 0,4% en media trimestral (-0,1% en agosto).

***Las perspectivas
son de bajo
crecimiento***

Las perspectivas italianas comparten con las francesas la necesidad de acometer sin mayor dilación las reformas estructurales necesarias, que en el caso de Italia también sufren de un escenario político complicado para su adopción y puesta en marcha. De acuerdo con las previsiones del FMI, el PIB de Italia crecería un débil 0,3% en el conjunto de 2014 para acelerar ligeramente el próximo año 2015 hasta un 1,1% anual.

***En suma, el
debilitamiento de
las perspectivas
para la UEM...***

En suma, el debilitamiento de la actividad y la revisión a la baja de sus perspectivas suponen un nuevo reto para la consolidación fiscal de la UEM, ya que en ausencia de un crecimiento vigoroso los ingresos públicos no mejoran y la única opción de equilibrar las cuentas públicas es proceder a recortes en el gasto, y la experiencia reciente muestra que ello conlleva una importante contracción de la actividad, lo que conduce a un círculo vicioso. En este contexto Mario Draghi ha subrayado la necesidad de reorientar la política fiscal en aquellas economías saneadas, en clara alusión a Alemania, así como de acelerar las reformas estructurales para aumentar la competitividad en los países peor posicionados, en alusión a Francia e Italia en particular.

***...plantea nuevos
retos de política
económica...***

En el corto plazo existen varias citas relevantes para el devenir de la eurozona. En primer lugar la próxima cumbre europea que se celebrará a primeros de octubre, que se centrará en analizar medidas para reactivar el crecimiento y la creación de empleo, en particular empleo juvenil. En segundo lugar, la publicación de los resultados de las pruebas de esfuerzo (*test de estrés*) realizadas a las 124 principales entidades financieras europeas (16 españolas), prevista para finales del mismo mes. Los analistas no esperan grandes sorpresas, y además el inicio en noviembre de la supervisión única por parte del BCE debería suponer un avance en la normalización definitiva de los mercados financieros de la eurozona.

***...para superar el
riesgo de caer en
un período
prolongado de bajo
crecimiento e
inflación***

El balance de riesgos para el devenir de la economía de la UEM continúa sesgado a la baja, pero aparece algo más equilibrado que en trimestres anteriores. Entre las fuerzas a la baja, la eurozona sigue enfrentando cierto riesgo de deflación, o si se prefiere la posibilidad de atravesar un largo período de bajo crecimiento y baja inflación. Sigue pendiente el logro de mayores avances en el rediseño institucional de la UEM, aunque no hay que perder la perspectiva de los importantes pasos dados hasta el momento. Junto con ello, en los últimos meses han surgido nuevos riesgos geopolíticos, en particular la crisis entre Rusia y Ucrania, que afecta muy directamente a la Unión Europea.

La actuación del BCE va dirigida a ese objetivo

Estos riesgos a la baja se ven ahora parcialmente compensados por la decidida actuación del BCE, en sus históricos anuncios de junio y septiembre, cuyos frutos comenzarán a ser visibles a partir del mes de octubre, a medida que se vayan desarrollando las subastas de liquidez TLTRO y se efectúen las primeras compras de títulos de deuda privada. Es razonable esperar que estas medidas logren definitivamente la reactivación del crédito a empresas y familias, contribuyendo a impulsar la inversión y la incipiente recuperación de la actividad económica en la eurozona.

Reino Unido mostraba un continuado dinamismo...

Fuera de la eurozona, destacaba una vez más el dinamismo de Reino Unido, cuyo PIB crecía en el segundo trimestre de 2014 ocho décimas intertrimestrales por segundo trimestre consecutivo, lo que se tradujo en un avance del 3,2% en tasa anual.

...con fuerte crecimiento del PIB y el empleo en un marco de inflación contenida

El empleo repuntaba al crecer un 2,8% anual en el segundo trimestre, siete décimas por encima del dato del trimestre previo, lo que reducía en tres décimas la tasa de paro para dejarla en el 6,4% de la población activa. Todo ello en un marco de precios estables, con la inflación de consumo anotando un 1,7% anual en promedio del segundo trimestre, mismo registro que en el trimestre precedente.

El referéndum en torno a la independencia de Escocia conlleva riesgos de nuevos focos de incertidumbre

El FMI espera que el PIB de Reino Unido avance un 3,2% en el conjunto del año 2014, para desacelerar hacia el 2,7% el próximo 2015. Aunque en las últimas semanas se produjo cierta incertidumbre en torno al referéndum por la independencia de Escocia, celebrado el día 18 de septiembre, su resultado a favor de la permanencia de la nación en Reino Unido disipará los temores, si bien se abre una nueva etapa política de negociación en materia de traspaso de nuevas competencias y mejora del sistema de financiación.

En suma, las perspectivas son optimistas, aunque el balance de riesgos continúa sesgado a la baja

En resumen, la economía mundial continúa su recuperación aunque con crecientes diferencias entre regiones y países, destacando como principales factores de preocupación global la fragilidad de la eurozona y la recesión en Brasil. Las perspectivas no obstante son positivas, favorecidas por la reciente actuación del BCE y el resultado del referéndum en torno a la independencia de Escocia, mientras algunos riesgos a la baja se han intensificado, como las crisis en Ucrania y en Oriente Medio,

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

EVOLUCIÓN DEL CAPITAL HUMANO EN ARAGÓN ENTRE 2004-2013

1.- Introducción

El nivel de capital humano,...

El término “capital humano” se refiere a las capacidades productivas de los seres humanos como generadores de renta y riqueza en una economía. Así, el capital humano sería el stock de conocimiento y destreza productiva que posee cada persona.

...es un factor clave para el desarrollo de un país, ya que es el principal determinante para poder adoptar innovaciones,...

La importancia de analizar esta variable se debe en primer lugar a que el nivel del capital humano y su ritmo de crecimiento son factores muy importantes para el nivel y la velocidad de desarrollo económico de cualquier país o región, fundamentalmente porque el capital humano es el principal determinante de la capacidad de un país o región para generar y adoptar innovaciones tecnológicas.

...y es uno de los factores más importantes para atraer inversiones extranjeras a un territorio

En segundo lugar, se puede señalar que el nivel de capital humano de un país o región es uno de los factores más determinantes a la hora de atraer inversión externa a un territorio. Así, existen factores importantes de la inversión exterior que no pueden ser manejados mediante políticas gubernamentales como el tamaño del mercado, la ubicación geográfica o la dotación de factores. Sin embargo, las características de la fuerza laboral si que pueden ser perfeccionadas a través de la inversión en educación y formación por parte de los gobiernos, convirtiéndose así la mejora del capital humano en un instrumento de atracción de la inversión exterior.

Además, las inversiones en capital humano también generan valor para las personas y las empresas que las realizan

Además, cabe señalar que el capital humano no sólo es importante para el nivel de producción de un país o región, sino que también es muy valioso para la persona que cuenta con él. Así, la formación o capacitación suponen una inversión para las personas y, como todas las inversiones, suponen un sacrificio (en tiempo y dinero) que la gente está de acuerdo en realizar si considera que, a cambio, va a obtener mayores ingresos en el futuro. En este sentido, la gente con mayores niveles de formación y capacitación suele estar en condiciones de producir más o de generar una producción más valiosa en el mercado y por ello los empleadores generalmente lo reconocen así al pagarles salarios más altos.

Por todo ello, no sólo empresas y trabajadores invierten en capital humano, sino que los gobiernos también lo hacen

Debido a todos estos factores, no sólo las empresas y los propios trabajadores invierten en aumentar sus niveles de capital humano, sino que los gobiernos también invierten fondos públicos en mejorar la educación, formación y capacitación de su población, ya que consideran que una población laboral con unos mayores niveles de capital humano permitirá un mayor desarrollo económico, tanto en el presente como, sobre todo, en el futuro.

En este sentido, uno de los pilares de la “Estrategia Aragonesa de Competitividad y Crecimiento” es la capacitación de los recursos humanos

En este sentido, en el ámbito de la Comunidad aragonesa la “Estrategia Aragonesa de Competitividad y Crecimiento”, que tiene como uno de sus principales objetivos aumentar la competitividad del tejido productivo aragonés para lograr la dinamización de la actividad económica, se apoya, entre otros elementos, en la capacitación de los recursos humanos mediante herramientas complementarias a la formación reglada, que favorezca la adecuación de las competencias y conocimientos de los trabajadores –en activo y en paro- a las necesidades de las empresas.

Así, en este informe analizamos la evolución del nivel de capital humano en Aragón en los últimos años,...

Así pues, el objeto de este informe es analizar la evolución y el nivel alcanzado por el capital humano en Aragón. Tras esta introducción, en el apartado segundo de este informe, se lleva a cabo un análisis de diferentes datos relativos al capital humano de Aragón y España durante los últimos diez años (periodo 2004-2013), a partir del cual se obtienen algunas conclusiones. A continuación, en los apartados tercero y cuarto se compara, a partir de los últimos datos disponibles, la situación del capital humano en la Comunidad aragonesa con España y la Unión Europea. Además, en el quinto apartado se muestran algunos datos relativos al problema de la “sobrecualificación” de la población trabajadora, tanto a nivel nacional como aragonés. Por último, el informe se cierra con un apartado resumen y de conclusiones.

...utilizando los datos que sobre formación reglada nos proporciona la EPA

Antes de comenzar el análisis debe señalarse que en este informe se utiliza únicamente información estadística referida a la adquisición de capital humano de manera formal. Es conocido que la principal forma de adquirir capital humano es a través de la educación, es decir, de manera formal, aunque el capital humano también puede adquirirse de manera informal y a lo largo de toda la vida del individuo. Sin embargo, la información estadística más fiable de la que se dispone es la que se refiere únicamente a la adquisición formal de capital humano (a través de la Encuesta de Población Activa del INE, fundamentalmente), por lo que es ésta la que se analiza en este informe.

2.- Evolución del capital humano en Aragón y España entre 2004-2013

Si se analiza la evolución de la dotación de capital humano en Aragón y España entre 2004 y 2013, se puede destacar que...

En el presente apartado se realiza un análisis de la evolución de la dotación de capital humano de Aragón y España en el periodo comprendido entre los años 2004 y 2013 utilizando los datos procedentes de la EPA. En concreto, se analizan las cifras relativas a la población de 16 y más años, los activos, los ocupados y los parados; y se clasifica a la población de estos grupos en cuatro niveles de formación: educación primaria o inferior, primera etapa de educación secundaria, segunda etapa de educación secundaria¹ y enseñanza superior².

...el porcentaje de población con educación superior en Aragón ha aumentado, excepto si se consideran los parados, donde ha disminuido...

En cuanto a la población con educación superior, en Aragón, en el periodo 2004-2013 se observa que ha aumentado el porcentaje tanto de población de 16 años y más, como de activos, como de ocupados, con este nivel de formación, destacando, sobre todo, el caso de los ocupados. Sin embargo, el porcentaje de parados con educación superior ha descendido, lo que podría estar indicando que el desempleo en la última crisis ha afectado menos a las personas con educación superior en Aragón (ver Cuadro 1).

Cuadro 1. Distribución de la población por nivel de formación alcanzado. Aragón. 2004-2013. (% sobre el total de cada categoría)

	Población de 16 y más años		Activos		Ocupados		Parados	
	2004	2013	2004	2013	2004	2013	2004	2013
Educación Primaria o inferior	40,3	28,8	19,5	11,1	19,6	9,6	16,6	16,8
Primera etapa de educación secundaria	19,0	22,7	22,7	24,7	22,7	23,6	24,5	28,7
Segunda etapa de educación secundaria	18,7	22,0	24,6	27,1	24,5	26,4	26,3	29,6
Enseñanza Superior	22,0	26,6	33,2	37,2	33,3	40,5	32,7	25,0

Fuente: EPA, INE

...mientras que en España el porcentaje de desempleados con educación superior se ha mantenido constante

En España también ha aumentado en el periodo analizado el porcentaje de personas con educación superior entre la población mayor de 16 años, los activos y los ocupados, incluso con una mayor intensidad que en la Comunidad aragonesa, como resulta lógico al partir de una situación más retrasada (ver Cuadro 2). Sin embargo, el porcentaje de parados con estudios superiores ha permanecido casi constante entre 2004 y 2013 a nivel nacional, a diferencia de lo que ocurre en Aragón, donde desciende de forma significativa.

¹ Incluye Bachillerato y Enseñanzas de grado medio de formación profesional

² Incluye Enseñanzas de grado superior de formación profesional, Estudios Universitarios y de Doctorado

Cuadro 2. Distribución de la población por nivel de formación alcanzado. España. 2004-2013.
(% sobre el total de cada categoría)

	Población de 16 y más años		Activos		Ocupados		Parados	
	2004	2013	2004	2013	2004	2013	2004	2013
Educación Primaria o inferior	36,6	27,0	19,7	11,2	19,3	9,0	22,6	17,3
Primera etapa de educación secundaria	24,5	26,3	28,6	29,2	28,1	26,4	32,9	37,2
Segunda etapa de educación secundaria	18,1	20,2	21,4	23,3	21,4	23,4	21,6	23,3
Enseñanza Superior	20,8	26,5	30,3	36,3	31,2	41,2	22,9	22,2

Fuente: EPA, INE

Por su parte, la población aragonesa con la 1ª o la 2ª etapa de educación secundaria ha aumentado en mayor proporción que en España,...

En cuanto a la educación secundaria, la proporción de población de 16 años y más, activos y ocupados aragoneses con estudios de primera y segunda etapa de educación secundaria ha aumentado entre los años 2004 y 2013. De hecho, la población aragonesa con la primera o segunda etapa de educación secundaria terminada ha crecido, en líneas generales, en mayor proporción que la media española. A nivel nacional, destaca que el porcentaje de ocupados con la primera etapa de educación secundaria ha descendido en el periodo analizado.

...mientras que los parados aragoneses con educación secundaria de 1ª o 2ª etapa también han crecido

En la misma línea, en el periodo 2004 -2013, el porcentaje de parados aragoneses con educación secundaria de primera y segunda etapa ha crecido. A nivel nacional observamos una evolución similar, aunque el porcentaje de parados con la primera etapa de educación secundaria se ha incrementado en mayor proporción a nivel nacional, mientras que los desempleados con la segunda etapa de educación secundaria han aumentado en mayor proporción en Aragón.

Por último, la población con educación primaria o inferior se ha reducido tanto en Aragón como en España

Por último, en el periodo analizado ha descendido, tanto en Aragón como en España, la proporción de población de 16 años y más, activos y ocupados con educación primaria o inferior, destacando el caso de los ocupados. Sin embargo, el porcentaje de parados con educación primaria o inferior se ha mantenido prácticamente constante en Aragón, mientras que ha disminuido en España.

En definitiva, se puede señalar que los niveles formativos de la población aragonesa han mejorado claramente en el periodo analizado,...

En resumen, se observa una clara mejora de los niveles formativos de la población de Aragón entre 2004 y 2013. Así, la población aragonesa de más de 16 años que ha completado la segunda etapa de educación secundaria o que cuentan con educación superior, ha pasado de representar un 40,7% en el año 2004 a un 48,6% en 2013. Asimismo, la población aragonesa con la primera etapa de educación secundaria ha crecido en el periodo analizado, mientras que la población que únicamente cuenta con educación primaria o inferior ha disminuido en más de 11 puntos porcentuales.

...destacando, en comparación con España, el incremento de la población con la 1ª etapa de secundaria y la reducción de la población con educación primaria

Cabe señalar que podemos observar una evolución similar si analizamos la población activa o la población ocupada en Aragón.

En comparación con España, la población aragonesa de más de 16 años con la segunda etapa de educación secundaria o con educación superior finalizada ha crecido a un ritmo muy similar. Sin embargo, el incremento de población que ha completado la primera etapa de educación secundaria ha sido mayor en Aragón que a nivel nacional, al igual que la reducción de población con únicamente educación primaria o inferior.

3.- Comparación del nivel actual del capital humano de Aragón con España

Con datos de 2013, el nivel formativo de la población de 16 años y más aragonesa es mayor a la media de España,...

Si se centra la comparación del nivel del capital humano de la Comunidad aragonesa con el promedio nacional en los últimos datos disponibles, correspondientes al año 2013, se puede señalar que el nivel formativo de la población de 16 años y más aragonesa es ligeramente superior al promedio de España.

...ya que, a pesar de que el porcentaje de población con estudios superiores es similar, la población con la 2ª etapa de secundaria es mayor en Aragón

A pesar de que la proporción de personas con educación superior es muy similar en ambos territorios, el porcentaje de aragoneses que han completado la segunda etapa de la educación secundaria obligatoria es mayor en Aragón que en España y el porcentaje de personas que cuentan con únicamente educación primaria o inferior o la 1ª etapa de educación secundaria es inferior en Aragón respecto a la media española (ver Cuadro 3).

Cuadro 3. Distribución de la población de 16 y más años por nivel de formación alcanzado. España y Aragón. 2013. (% sobre el total)

Población de 16 y más años	2013	
	Nacional	Aragón
Educación Primaria o inferior	27,0	28,8
Primera etapa de educación secundaria	26,3	22,7
Segunda etapa de educación secundaria	20,2	22,0
Enseñanza Superior	26,5	26,6

Fuente: EPA, INE

Por su parte, la distribución de los activos por niveles formativos es muy similar a la de la población de 16 años y más,...

En cuanto a la población activa, el patrón de distribución por niveles formativos es muy similar al comentado anteriormente. Así, Aragón tiene un menor porcentaje de personas que únicamente cuentan con educación primaria o inferior o que sólo han completado la primera etapa de educación secundaria, mientras que el porcentaje de aragoneses con la segunda etapa de educación secundaria terminada o con educación superior es ligeramente mayor que la media nacional (ver Cuadro 4).

Cuadro 4. Distribución de la población activa por nivel de formación alcanzado. España y Aragón. 2013. (% sobre el total)

Activos	2013	
	Nacional	Aragón
Educación Primaria o inferior	11,2	11,1
Primera etapa de educación secundaria	29,2	24,7
Segunda etapa de educación secundaria	23,3	27,1
Enseñanza Superior	36,3	37,2

Fuente: EPA, INE

...al igual que ocurre con los ocupados, aunque en este caso el porcentaje de personas con estudios superiores es mayor en España

En cuanto a los ocupados, nuevamente el porcentaje de personas que cuentan con únicamente educación primaria o inferior o la primera etapa de educación secundaria es mayor en España que la media aragonesa. Por el contrario las personas que han acabado la segunda etapa de educación secundaria es superior en la Comunidad Aragonesa. Como novedad destaca que el porcentaje de ocupados españoles con educación superior es mayor en España que en Aragón (ver Cuadro 5).

Cuadro 5. Distribución de la población ocupada por nivel de formación alcanzado. España y Aragón. 2013. (% sobre el total)

Ocupados	2013	
	Nacional	Aragón
Educación Primaria o inferior	9,0	9,6
Primera etapa de educación secundaria	26,4	23,6
Segunda etapa de educación secundaria	23,4	26,4
Enseñanza Superior	41,2	40,5

Fuente: EPA, INE

Por último, los desempleados aragoneses cuentan con un nivel formativo mayor que el promedio nacional

Por último, la población desempleada aragonesa cuenta con un nivel formativo mayor que la media nacional, lo cual puede favorecer su reincorporación al mercado de trabajo. Así, Aragón cuenta con un menor porcentaje de personas que únicamente cuentan con educación primaria o inferior o que sólo han completado la primera etapa de educación secundaria, mientras que el porcentaje de aragoneses con la segunda etapa de educación secundaria terminada o con educación superior es mayor que la media nacional (ver Cuadro 6).

Cuadro 6. Distribución de la población parada por nivel de formación alcanzado. España y Aragón. 2013. (% sobre el total)

Parados	2013	
	Nacional	Aragón
Educación Primaria o inferior	17,3	16,8
Primera etapa de educación secundaria	37,2	28,7
Segunda etapa de educación secundaria	23,3	29,6
Enseñanza Superior	22,2	25,0

Fuente: EPA, INE

4.- Comparación del nivel de capital humano de Aragón con la Unión Europea

La comparación con la UE también resulta relevante en este ámbito

Una vez analizado el nivel de capital humano en la Comunidad aragonesa respecto a la media nacional, resulta pertinente su comparación con los niveles alcanzados en la Unión Europea.

Para la Estrategia de Empleo Europa 2020 el conseguir una población activa cualificada y el mejorar los resultados educativos son directrices principales

En este sentido, cabe señalar que la Unión Europea inició en el año 2000, a través de la Estrategia de Lisboa, un proceso común de iniciativas para mejorar los resultados educativos. En la actualidad, la Estrategia de Empleo Europa 2020 señala entre las directrices de las políticas de empleo de los Estados miembros, por un lado, el conseguir una población activa cualificada que responda a las necesidades del mercado laboral y promover el aprendizaje permanente (Directriz 8). Por otro lado, se debe mejorar la calidad y los resultados de los sistemas educativos y de formación en todos los niveles e incrementar la participación en la enseñanza superior o equivalente (Directriz 9). Para alcanzar estas metas, los Estados miembros deben ampliar la capacidad de los sistemas de educación y formación y fomentar su adaptación a las tendencias de la sociedad, desarrollando nuevas competencias que correspondan a las necesidades del mercado de trabajo.

Dicha Estrategia incluye entre sus objetivos, por un lado, el descenso del abandono temprano de los estudios,...

La citada Estrategia de Empleo Europa 2020 está inspirada en la Estrategia Europa 2020, la cual incluye entre sus objetivos básicos la reducción del abandono temprano de los estudios y el aumento de los jóvenes con estudios universitarios o de ciclos formativos superiores. Estos dos objetivos se han establecido también como metas principales de desarrollo socioeconómico del marco Europa 2020 por relacionar la educación y el mercado de trabajo y tener una gran importancia sobre la empleabilidad y los puestos de trabajo.

...que en España debe reducirse al 15,0%,...

En cuanto al primero de los objetivos (reducción del abandono temprano de los estudios), se establece como indicador de su grado de cumplimiento el nivel de abandono escolar entre la población de 18 a 24 años, que para el caso de España debe reducirse hasta el 15,0% en el año 2020.

...estando Aragón aún por encima de ese objetivo, aunque muestre una mejor situación que la media nacional

Aragón todavía se encuentra por encima de este objetivo, si bien muestra una mejor situación que el promedio nacional. En efecto, el nivel de abandono escolar entre la población aragonesa de 18 a 24 años en los últimos años ha disminuido de un 25% en el año 2009 a un 18,9% en 2013, siendo este porcentaje todavía sensiblemente superior a la media de la Unión Europea (12,0% en

2013), pero notablemente inferior a la media española, situada en el 23,6% (ver Cuadro 7).

Cuadro 7. Nivel de abandono escolar entre la población de 18 a 24 años.

2009-2013. (% sobre el total)

	2009	2010	2011	2012	2013	Objetivo 2020
Unión Europea - 28	14,2	13,9	13,4	12,7	12,0	10,0
España	30,9	28,2	26,3	24,7	23,6	15,0
Aragón	25,0	23,8	22,8	20,4	18,9	15,0
Alemania	11,1	11,9	11,7	10,6	9,9	≤10,0
Francia	12,2	12,5	11,9	11,5	9,7	10,0
Italia	19,2	18,8	18,2	17,6	17,0	15,0-16,0

Fuente: Eurostat

Por otro lado, otro objetivo es la mejora de la población con estudios universitarios o ciclos formativos superiores, que en España debe alcanzar el 44%, estando Aragón próximo a su cumplimiento

En cuanto al segundo de los objetivos que señalábamos dentro de la Estrategia Europa 2020 para la mejora de los resultados educativos (aumento de los jóvenes con estudios universitarios o de ciclos formativos superiores), se establece como indicador de su grado de cumplimiento el porcentaje de población de 30 a 34 años con educación universitaria o ciclos formativos de grado superior, que en el caso de España debe alcanzar el 44,0% en el año 2020 (ver Cuadro 8).

En este sentido, Aragón ya se ha situado muy próximo a este objetivo en el año 2013 (un 43,2%), superando a la media de España (42,3%) y al promedio de la Unión Europea (36,9%).

Cuadro 8. Porcentaje de la población de 30 a 34 años con educación universitaria o ciclos formativos de grado superior. 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013	Objetivo 2020
Unión Europea - 28	32,3	33,6	34,6	35,8	36,9	40,0
España	40,7	42,0	41,9	41,5	42,3	44,0
Aragón	42,3	46,3	46,4	46,1	43,2	44,0
Alemania	29,4	29,8	30,7	32,0	33,1	42,0
Francia	43,2	43,4	43,2	43,5	44,0	50,0
Italia	19,0	19,8	20,3	21,7	22,4	26,0-27,0

Fuente: Eurostat

En un análisis más amplio en relación con el contexto europeo, se puede indicar que...

Si se realiza un análisis más amplio del nivel de formación alcanzado por la población aragonesa en el contexto europeo con datos de Eurostat, tenemos, por un lado, que el porcentaje de población de 25 a 64 años con educación superior (educación universitaria o ciclos formativos de grado superior) en Aragón es superior a la media de la Unión Europea, así como a la española.

...el porcentaje de aragoneses con educación superior es mayor que la media de la UE,...

En efecto, el porcentaje de población aragonesa de 25 a 64 años con educación universitaria o ciclos formativos de grado superior es de un 34,8%, mientras que en la Unión Europea es de un 28,5% (ver Cuadro 9). Asimismo, el porcentaje alcanzado en Aragón es mayor al promedio de España (33,7%) o Francia (32,1%) y notablemente superior al registrado en Alemania (28,5%) o Italia (16,3%).

Cuadro 9. Porcentaje de la población de 25 a 64 años con educación universitaria o ciclos formativos de grado superior. 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Unión Europea - 28	25,1	25,8	26,7	27,6	28,5
España	30,0	31,0	31,9	32,6	33,7
Aragón	31,6	33,3	35,0	35,1	34,8
Alemania	26,4	26,6	27,6	28,1	28,5
Francia	28,6	29,0	29,8	30,8	32,1
Italia	14,5	14,8	14,9	15,7	16,3

Fuente: Eurostat

...aunque si se suma la población con educación secundaria no obligatoria,...

Por otro lado, si se considera el porcentaje de población que ha completado algún nivel de educación no obligatoria, es decir, educación secundaria no obligatoria (bachillerato y ciclo formativos de grado medio), estudios universitarios o de formación profesional de grado superior, la situación en Aragón es mejor a la española, pero peor a la europea.

...la media de Aragón es superior a la española pero inferior a la europea,...

Así, el porcentaje de población de 25 a 64 años que ha completado la educación secundaria no obligatoria o estudios universitarios o ciclos formativos de grado superior en Aragón es del 59,7%, superior a la media española (55,5%), pero sensiblemente inferior al promedio de la Unión Europea (75,2%). Además, es menor que el de los principales países europeos como Alemania (86,3%) o Francia (75,1%), con la excepción de Italia (58,2%). (Ver Cuadro 10)

Cuadro 10. Porcentaje de población de 25 a 64 años que ha completado la educación secundaria no obligatoria o estudios universitarios o ciclos formativos de grado superior. 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Unión Europea - 28	72,0	72,7	73,4	74,2	75,2
España	51,6	52,9	54,0	54,7	55,5
Aragón	58,2	58,7	59,4	59,6	59,7
Alemania	85,5	85,8	86,3	86,3	86,3
Francia	70,2	70,8	71,6	72,5	75,1
Italia	54,3	55,2	56,0	57,2	58,2

Fuente: Eurostat

...lo que es indicativo del bajo porcentaje de titulados en secundaria no obligatoria en Aragón

Por tanto, esta mejor situación de Aragón y España respecto a Europa en educación superior, pero peor en educación no obligatoria, es indicativa de la baja proporción de titulados en formación secundaria no obligatoria (bachillerato y ciclos formativos de grado medio) que existen en España y Aragón en comparación con la Unión Europea.

En resumen, en comparación con Europa se puede indicar que,...

No obstante, en el periodo 2009 -2013, según los datos de Eurostat, ha aumentado el nivel de capital humano en Aragón, ya que aumenta el porcentaje de población con educación superior (ver Cuadros 8 y 9), así como el de población con educación no obligatoria (ver Cuadro 10), mientras que se reduce el nivel de abandono escolar (ver Cuadro 7).

...el porcentaje de aragoneses con educación superior es mayor que la media europea,...

En resumen, se puede señalar que el porcentaje de aragoneses con educación superior (educación universitaria o ciclos formativos de grado superior) es sensiblemente mayor que la media europea, tanto si se analiza la población entre 30 y 34 años, como si se considera la población entre 25 y 64 años.

...aunque existen áreas de mejora en cuanto al abandono escolar y la educación secundaria no obligatoria

Sin embargo, se puede observar que quedan áreas de mejora en cuanto a la formación si nos comparamos con la Unión Europea. Así, por un lado, se debería disminuir todavía en una mayor proporción el nivel de abandono escolar entre la población de 18 a 24 años. Por otro lado, se debería aumentar el porcentaje de población aragonesa que cuenta con educación secundaria no obligatoria, lo cual tiene una incidencia directa en el mercado de trabajo.

5.- Análisis de la “sobrecualificación” de la población laboral

El importante aumento de titulados superiores que se ha producido...

En los anteriores apartados se ha visto el importante crecimiento registrado por el nivel educativo medio de la población aragonesa y española en los últimos 10 años. Además, se ha podido observar que este crecimiento ha venido marcado por un importante aumento en la proporción de titulados con estudios superiores, mientras que los que poseen un nivel de educación secundaria no obligatoria no ha crecido en la misma proporción.

...ha generado cierto fenómeno de “sobrecualificación” de los trabajadores jóvenes en España y Aragón, que...

Estos hechos, unidos a que no se ha registrado un incremento similar de puestos de trabajo acordes a esta mayor capacitación de la fuerza laboral, han llevado a unos altos niveles del fenómeno de “sobrecualificación” entre las población trabajadora joven, tanto en España como en Aragón, en comparación con los países de su entorno.

..no obstante, en el último año se ha reducido en España,...

No obstante, esta sobrecualificación, que afecta a aquellos trabajadores que ocupan un empleo cuyos requerimientos de formación son inferiores a su nivel de formación alcanzado, ha disminuido en los últimos años en España según los últimos datos disponibles del Observatorio de Inserción Laboral Banca-Ivie (ver Cuadro 11).

Cuadro 11. Desajuste subjetivo entre educación y requisitos del puesto. Último empleo. Distribución porcentual

	España urbana			España no urbana	
	2005	2008	2011	2008	2011
Por encima de mi cualificación	1,73	3,81	3,63	3,87	3,69
Razonablemente adecuado	56,34	60,64	68,37	66,05	72,53
Por debajo de mi cualificación	41,93	35,55	28,00	30,08	23,78
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Fuente: Observatorio de Inserción Laboral Banca-Ivie

...al percibir los trabajadores una mayor adecuación de su trabajo a su cualificación y disminuir los empleos de baja cualificación

Este descenso del fenómeno de la sobreeducación puede deberse, por un lado, a que parte de las personas jóvenes sobrecualificados creen que, dada la situación del mercado de trabajo, su ocupación es adecuada a su nivel de cualificación. Y, por otro lado, es posible que los empleos que se están perdiendo sean de baja cualificación mientras que los que se crean tenga un nivel superior.

En Aragón, la población de menos de 30 años sobrecualificada ha disminuido con mayor intensidad que en España,...

En cuanto a la Comunidad aragonesa, el Observatorio de la Emancipación del Consejo de la Juventud de España publica desde el primer trimestre de 2013 datos sobre el nivel de sobrecualificación de la población asalariada joven tanto a nivel nacional como de las diferentes Comunidades Autónomas. Así, según los últimos datos disponibles, correspondientes al primer trimestre de 2014, la población de menos de 30 años sobrecualificada en Aragón ha disminuido respecto al primer trimestre de 2013 con mayor intensidad de lo que lo ha hecho en el conjunto de España.

...y su proporción es menor que la media nacional,...

A pesar de esta evolución positiva, el 50,9% de las personas asalariadas de menos de 30 años que no cursa estudios en Aragón está sobrecualificada en su puesto de trabajo, tasa que, no obstante, se encuentra por debajo de la media nacional (54,9%) y es la cuarta menor tasa registrada en el conjunto de comunidades (ver Cuadro 12)

...aunque en la población entre 30 y 34 años es mayor

Sin embargo, si se tiene en cuenta la población entre 30 y 34 años, el porcentaje de población sobrecualificada es superior en Aragón (60,5%), respecto a la media nacional (55,8%).

Cuadro 12. Población sobrecualificada. I trimestre de 2014. España y Aragón

	España		Aragón	
	16-29 años	30-34 años	16-29 años	30-34 años
Población sobrecualificada	848.247	962.068	19.571	29.409
Variación interanual	0,8%	-4,0%	-22,9%	-13,7%
Porcentaje sobre población asalariada que no cursa estudios	54,9%	55,8%	50,9%	60,5%

Fuente: Observatorio de la Emancipación del Consejo de la Juventud de España

Nota: Población sobrecualificada: población asalariada que no cursa estudios con un nivel máximo de estudios finalizado superior a la formación mínima requerida para ocupar el puesto de trabajo efectivamente ocupado

6.- Resumen y conclusiones

Tras el análisis realizado sobre la evolución del nivel de capital humano en Aragón y su comparación con España y la UE podemos indicar que...

En el presenta informe se ha realizado un análisis de la evolución del capital humano acumulado en Aragón y en España durante los últimos diez años (2004-2013). Asimismo, se ha comparado la situación actual (con los últimos datos disponibles) del capital humano en la Comunidad aragonesa respecto a España y a la Unión Europea. Por último, se han estudiado algunos datos disponibles relativos al problema de la “sobrecualificación” de la población trabajadora, tanto a nivel nacional como aragonés. Finalmente, en este último apartado se exponen las principales conclusiones que de dicho análisis se pueden extraer.

...en los últimos años se han producido avances importantes en la dotación de capital humano de Aragón,...

En primer lugar, cabe señalar que si se observa los niveles de formación alcanzados por la población aragonesa en 2013 con los del año 2004, se puede afirmar que se han producido avances sustanciales. Así, en Aragón la población de más de 16 años que ha terminado la segunda etapa de educación secundaria o que cuenta con educación superior, ha aumentado en casi ocho puntos porcentuales. Además, la población aragonesa con la primera etapa de educación secundaria también ha crecido, mientras que la población que únicamente cuenta con educación primaria o inferior ha descendido en más de 11 puntos porcentuales. Por su parte, tanto la población activa o la población ocupada en Aragón ha seguido una evolución similar en el periodo considerado.

...mejorando sobre todo, en comparación con España, la población con la 1ª etapa de secundaria y la reducción de la población con primaria

Si se realiza una comparación con la evolución de España entre 2004 y 2013, la población aragonesa de más de 16 años que ha completado la segunda etapa de educación secundaria o educación superior ha avanzado a un ritmo muy similar. Sin embargo, el incremento de población que ha finalizado la primera etapa de educación secundaria ha sido mayor en la Comunidad aragonesa que el promedio nacional, al igual que la reducción de población con únicamente educación primaria o inferior.

Cabe destacar que en Aragón la educación ha supuesto un factor de protección frente al paro en los últimos años

Cabe destacar que la última crisis económica parece haber reforzado el papel de la educación como factor protector frente al paro en la Comunidad aragonesa. Así, el porcentaje de parados con estudios superiores ha permanecido casi constante entre 2004 y 2013 a nivel nacional, a diferencia de lo que ha ocurrido en Aragón, donde desciende en más de siete puntos porcentuales.

Por su parte, con los últimos datos disponibles se puede indicar que el nivel formativo de la población aragonesa es superior al promedio de España,...

Por su parte, los últimos datos disponibles (correspondientes al año 2013) indican que el nivel formativo de la población aragonesa de 16 años y más es superior al promedio de España. Así, aunque el porcentaje de personas con educación superior es muy similar en ambos territorios, la proporción de aragoneses que han completado la segunda etapa de la educación secundaria obligatoria es mayor en Aragón que en España. Además, el porcentaje de personas que cuentan con únicamente educación primaria o inferior o la primera etapa de educación secundaria es inferior en Aragón respecto al promedio nacional. En cuanto a la población activa y la población ocupada, el patrón de distribución por niveles formativos es muy similar al comentado anteriormente, únicamente el porcentaje de ocupados con educación superior es ligeramente superior a nivel nacional.

...y que en comparación con Europa el porcentaje de aragoneses con educación superior también es superior

Si el nivel de capital humano alcanzado en la Comunidad aragonesa se compara con los niveles de la Unión Europea se puede señalar que el porcentaje de aragoneses con educación superior (educación universitaria o ciclos formativos de grado superior) es sensiblemente mayor que la media europea. Sin embargo, la población aragonesa que cuenta con educación secundaria no obligatoria (bachillerato y ciclo formativos de grado medio) muestra una menor relevancia en comparación con la Unión Europea.

Respecto a posibles áreas de mejora, se debería,...

En cuanto a posibles áreas de mejora relacionadas con el nivel de capital humano de la población aragonesa, así como de la población a nivel nacional, se pueden señalar los siguientes puntos:

...disminuir los niveles de abandono escolar,...

- Se debería disminuir todavía en una mayor proporción el nivel de abandono escolar entre la población de 18 a 24 años. No obstante, los niveles de abandono escolar entre la población aragonesa comprendida en esa franja de edad ha disminuido de un 25% en el año 2009 a un 18,9% en 2013 y, aunque el porcentaje es todavía sensiblemente superior a la media de la Unión Europea (12,0% en 2013), es notablemente inferior al promedio nacional (23,6%).

...potenciar la formación secundaria no obligatoria,...

- Potenciar la formación secundaria no obligatoria, especialmente la formación profesional de grado

...y mejorar el encaje de la formación superior con las necesidades del mercado laboral

medio, y mejorar el encaje de la formación universitaria con las necesidades del mercado laboral. De esta forma, se podría reducir el fenómeno de la sobrecualificación entre la población trabajadora joven.

Destacar, por último, que la inversión en capital humano es uno de los pilares de la igualdad de oportunidades de la sociedad

Por último, no se debe olvidar que las inversiones en formación y capacitación para mejorar el capital humano son uno de los pilares básicos para lograr la igualdad de oportunidades en la sociedad y minimizar los riesgos de “exclusión social”.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Junio Industria Pardo, dedicada a la fabricación de equipamientos para los sectores hospitalario y geriátrico, ha inaugurado su nueva planta de ensamblaje en el polígono Centrovía de La Muela. El traslado desde El Portazgo hasta la nueva sede ha supuesto una inversión de 600.000 euros.

Bodegas Paniza, integrada en la Denominación de Origen Cariñena, culminará en 2014 un plan de inversiones, que suma un desembolso total de siete millones de euros, con el que ha acometido la modernización integral de sus instalaciones y de sus vinos.

Syral Iberia ha realizado una inversión de 30 millones de euros en la construcción de unas nuevas instalaciones de 5.000 metros destinadas a una línea de producción de glucosa con destino al sector farmacéutico y empleada en el tratamiento de hemodiálisis y en la fabricación de sueros intravenosos (para alimentación en hospitales).

Vodafone España ha decidido acelerar las inversiones que tenía previstas en Aragón, hasta llegar a los 54 millones de euros en dos años, con el objetivo de extender con más rapidez su fibra óptica y primar la cobertura 4G en las tres capitales de provincia y el área metropolitana de Zaragoza.

La empresa Metalogenia asentada en el polígono de La Armentera de Monzón, ha anunciado su intención de invertir 12 millones de euros en su planta montisonense y creará 80 nuevos puestos de trabajo a corto plazo.

Julio La empresa Bauhaus, especializada en productos para la casa, el bricolaje y la jardinería, ha obtenido la licencia de obra para construir su primer centro en Zaragoza, en el que invertirá unos 30 millones de euros y creará unos 200 empleos. El centro comercial tiene prevista su apertura para después del verano del 2015.

La empresa Jormi Style pondrá en marcha una fábrica de calzado en el polígono La Charluca de Calatayud, en la que plantea llegar a crear 10 empleos dedicados a hacer zapatos mediante la técnica de vulcanizado.

Julio El balneario Termas Pallarés, ubicado en Alhama de Aragón, ha instalado un nuevo sistema energético que ha supuesto una inversión de 423.500 euros.

McDonald's ha abierto al público un nuevo restaurante en Jaca en el que empleará en su arranque a 25 trabajadores.

La empresa Serfutosa, concesionaria de la gestión del cementerio de Torrero de Zaragoza, realizará obras de mejora en el edificio principal del tanatorio, valoradas en 709.000 euros.

El nuevo supermercado Mercadona que se instalará en Alagón (Zaragoza) tendrá 2.800 metros cuadrados útiles y creará una veintena de empleos.

La empresa Transportes Callizo ha firmado con la plataforma logística de Teruel (PLATEA) un acuerdo por el que la empresa adquiere una parcela de más de 4.700 metros cuadrados. En estos terrenos, la compañía construirá sus nuevas instalaciones en la capital turolense, con las que tiene previsto reforzar su crecimiento y actividad logística.

La empresa Teruel Pellets desarrollará un proyecto de producción de pellets y astillas en Bea (Teruel), que supondrá una inversión de más de 3,2 millones de euros y creará, inicialmente, 6 puestos de trabajo directos y alrededor de 30 indirectos.

La Terminal Marítima de Zaragoza (TMZ) ha invertido 800.000 euros en la ampliación de 12.000 m2 de campa de contenedores para acoger el incremento de su actividad que supondrá la llegada de componentes procedentes de Corea del Sur para la fabricación del Opel Mokka.

Enagás ha potenciado sus instalaciones de Zaragoza con una inversión de nueve millones de euros en un centro de proceso de datos (CPD).

Forestalia Renovables ha anunciado la construcción en la localidad de Erla (Zaragoza) de una planta que contempla un centro logístico de biomasa y una planta peletizadora. La empresa ha previsto una inversión de nueve millones de euros y el proyecto generará 19

Julio puestos de trabajo en la planta y 15 en el área de laboratorio, a los que hay que añadir 40 directos para las plantaciones de cultivo energético y otros 60 en el aprovechamiento de la biomasa forestal.

La planta de Iberfoil Aragón (antigua Inasa) en Sabiñánigo, especializada en la fabricación de hojas finas de aluminio para alimentación y farmacia, ha retomado su actividad productiva, lo que ha supuesto la contratación de medio centenar de trabajadores y a los que se sumarán otros 30 antes de final de año. Asimismo, la empresa contempla una inversión de 30 millones de euros en los próximos cuatro años, de los cuales 12 millones de euros se invertirán el primer año.

Aktrion Iberia S. L., empresa dedicada al mantenimiento y control de calidad de multinacionales, acaba de alquilar una nave en Tarazona (Zaragoza) para su sede, donde va a invertir 100.000 euros y prevé contar con una plantilla de 40 trabajadores en dos años.

Agosto El grupo Gaypu, dedicado a la fabricación de maquinaria pesada de elevación y manutención, instalará en la plataforma logística de Huesca una planta de montaje de 57.000 metros cuadrados que supondrá la creación de 20 empleos y una inversión de unos seis millones de euros.

La Hospedería de Iglesuela del Cid ha vuelto a abrir sus puertas tras un periodo de adecuación en el que se han llevado a cabo las obras de terminación de la planta baja cubierta, la habilitación de un gimnasio y una zona nueva de cafetería/desayunos que han supuesto una inversión de más de 536.000 euros.

Mercadona acaba de iniciar la construcción de un nuevo supermercado en la zona de la Expo de Zaragoza. La construcción de este inmueble y su puesta en marcha supone para Mercadona una inversión de alrededor de 2,5 millones de euros.

Caladero, empresa de producción y distribución de pescado fresco envasado con sede en Zaragoza, invertirá este ejercicio unos 2,7 millones de euros para la incorporación de nueva maquinaria y otras mejoras en la planta. Asociado a estas inversiones y al volumen de ventas, la dirección de Caladero estima la creación de unos 15 empleos nuevos para el presente ejercicio.

Agosto La multinacional Tristone Flowtech Spain ampliará su plantilla en Tarazona (Zaragoza), ya que prevé contratar a 79 personas en un plazo de dos años, que se sumarán a las 115 que trabajan actualmente en la planta turiasonense. Además, Tristone tiene previsto invertir 300.000 euros en la ampliación de sus líneas de producción.

La empresa Casting Ros de Utrillas, dedicada a la fabricación de piezas de automoción, invertirá casi cinco millones de euros en la instalación de un pequeño parque eólico para el abastecimiento de su planta de fundición.

La empresa Piezas y Rodajes S.A., de Monreal del Campo va a invertir más de tres millones de euros en la ampliación y modernización de sus instalaciones. El proyecto de ampliación comprende la construcción de una nueva nave en la que se ubicará un centro de mecanizado, así como un horno de tratamiento. A lo largo de 2014 la empresa ha incorporación a 70 nuevos trabajadores.

Septiembre La firma Barrau Ingenieros ha puesto en marcha en la localidad de Utrillas (Teruel) una planta de reciclaje y valorización de residuos procedentes de la fundición. La instalación ha contado con una inversión de 250.000 euros y ha supuesto la creación de cinco empleos directos.

La cooperativa San Juan Bautista de Fuendejalón (Zaragoza) ha invertido 1,3 millones de euros en una nueva nave de 1.200 metros cuadrados. Esta inversión incluye además sistemas de frío, la instalación de una nueva zona de carga, una tolva y una despalladora y la modernización de los depósitos subterráneos.

La planta de Becton Dickinson en Fraga (Huesca) invertirá 57,5 millones de euros en la instalación de tres nuevas líneas para producir una jeringuilla cargada con una solución salina. Además, la ampliación permitirá la creación de hasta 70 empleos directos.