

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 49 – Junio 2015

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“ANÁLISIS DEL REPUNTE DE LAS
IMPORTACIONES ARAGONESAS EN 2014”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	13
3. Economía nacional.....	27
4. Entorno económico internacional	44
5. Instantánea sectorial: “Análisis del repunte de las importaciones aragonesas en 2014”	60
6. Cronología de acontecimientos económicos	73
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial fortaleció su creciendo en el primer semestre de 2015...

El crecimiento de la economía mundial tiende a fortalecerse en el transcurso de 2015, aunque en todo caso continúa siendo moderado en comparación con expansiones anteriores. Además, el panorama entre regiones sigue siendo desigual, con algunos cambios en la lista de países que lideran el dinamismo económico.

	2012	2013	2014				2015	
			2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto								
Aragón (*)	-1,7	-1,1	1,7	0,9	1,7	1,5	2,6	2,2
España	-2,1	-1,2	1,4	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7
Alemania	0,6	0,2	1,6	2,3	1,4	1,2	1,5	1,0
Francia	0,2	0,7	0,2	0,7	-0,2	0,2	0,0	0,7
Zona Euro	-0,8	-0,3	0,9	1,1	0,8	0,8	0,9	1,0
Reino Unido	0,7	1,7	2,8	2,7	2,9	2,8	3,0	2,4
Estados Unidos	2,3	2,2	2,4	1,9	2,6	2,7	2,4	2,7
Japón	1,7	1,6	-0,1	2,1	-0,4	-1,4	-0,9	-1,0
Precios de Consumo								
Aragón	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3
España	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0
Alemania	2,0	1,5	0,9	1,2	1,1	0,8	0,5	0,0
Francia	2,0	0,9	0,5	0,7	0,6	0,4	0,3	-0,2
Zona Euro	2,5	1,4	0,4	0,7	0,6	0,4	0,2	-0,3
Reino Unido	2,8	2,6	1,5	1,7	1,7	1,5	0,9	0,1
Estados Unidos	2,1	1,5	1,6	1,4	2,1	1,8	1,2	-0,1
Japón	0,0	0,4	2,7	1,5	3,6	3,3	2,5	2,3
Tasa de paro (% pob. activa)								
Aragón	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6
España	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8
Alemania	6,8	6,9	6,7	6,8	6,7	6,7	6,6	6,5
Francia	9,4	9,9	9,9	9,8	9,7	10,0	10,1	10,0
Zona Euro	11,3	12,0	11,6	11,8	11,6	11,5	11,5	11,2
Reino Unido	8,1	7,4	6,1	6,7	6,3	5,9	5,6	5,4
Estados Unidos	8,1	7,4	6,2	6,7	6,2	6,1	5,7	5,6
Japón	4,4	4,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,5

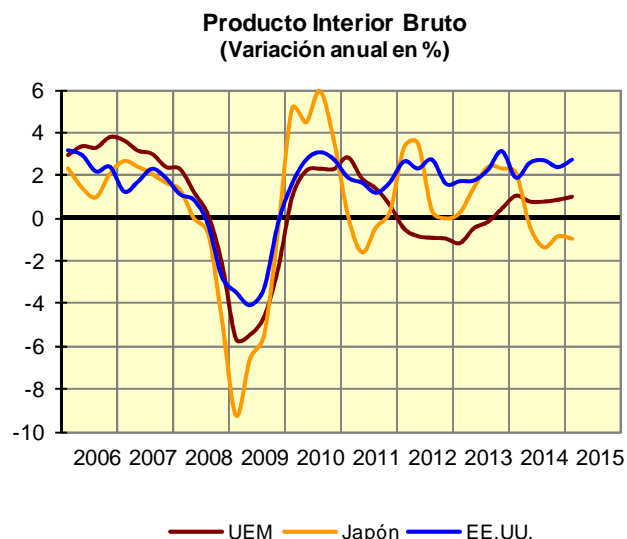
Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Dpto. Ec^a y Empleo Gobierno de Aragón

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).

EEUU experimentaba una caída intertrimestral por el duro invierno...

En el primer trimestre de 2015 la economía de Estados Unidos experimentó una caída dos décimas en comparación intertrimestral, lo que fue achacado a un invierno inusualmente duro en su climatología. Sin embargo, para algunos analistas no fue sólo el frío sino que la apreciación del dólar y otros factores ayudan a explicar el debilitamiento de la actividad. A pesar de ello, en términos interanuales el PIB de Estados Unidos creció un notable 2,7% anual en el primer trimestre, tres décimas por encima del precedente.



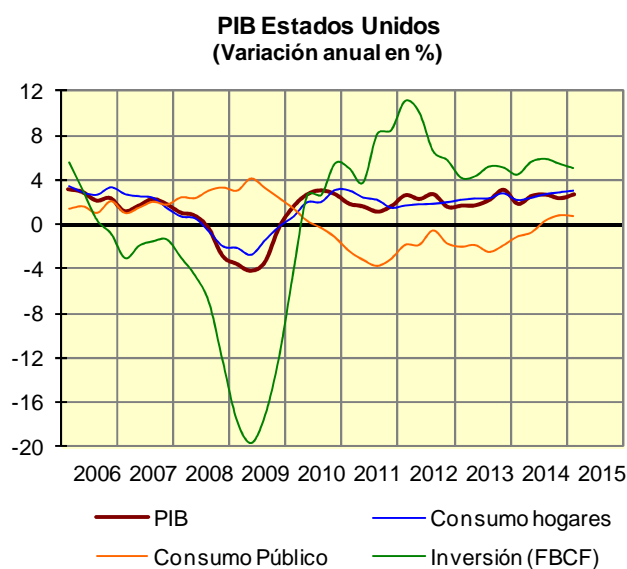
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que la inflación se situaba en terreno negativo y el empleo se incrementaba

Por su parte, la tasa de inflación media de Estados Unidos fue del -0,1% en el primer trimestre (-0,2% en abril), en buena medida debido al comportamiento del precio del petróleo). En cuanto al empleo no agrícola, éste aumentó un 2,3% anual en el primer trimestre, el ritmo más elevado desde el año 2000, dejando la tasa de paro en el 5,6% de la población activa (5,5% en mayo).

Las últimas previsiones de la OCDE para EEUU son menos positivas

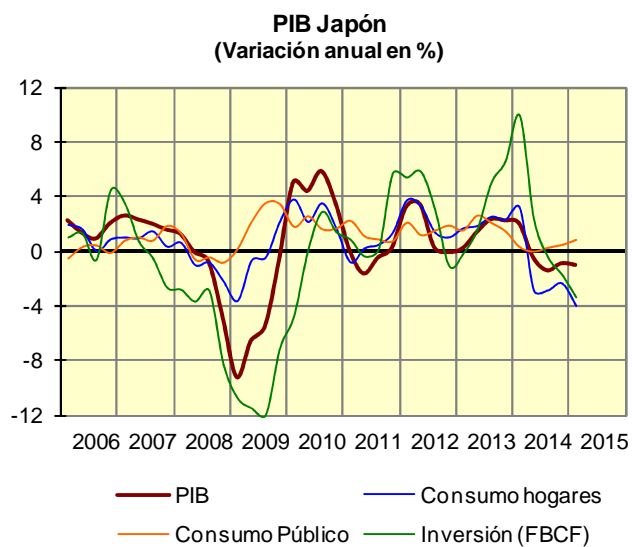
De acuerdo con las últimas previsiones de la OCDE, el PIB de Estados Unidos anotará un crecimiento del 2,0% en 2015 y del 2,8% en 2016, lo que supone 1,1 puntos y dos décimas menos que las proyecciones del pasado mes de marzo, respectivamente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Japón registró un vigoroso crecimiento intertrimestral...

La economía de Japón sorprendía positivamente en el primer trimestre de 2015 al crecer nada menos que un punto porcentual en términos intertrimestrales, el mejor comportamiento de entre las economías desarrolladas. No obstante, por comparación con el mismo trimestre del año anterior el PIB sufrió una caída del 1,0% anual, acumulando así cuatro trimestres consecutivos de contracciones anuales del PIB tras la subida del IVA que tuvo lugar en abril del pasado año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...lo que tuvo su reflejo en el mercado laboral

El empleo japonés crecía un 0,6% anual en el invierno, en línea con el promedio de los dos últimos años, permaneciendo la tasa de paro estable en el 3,5% de la población activa. Por su parte, la tasa de inflación era del 2,3% anual en media del trimestre, aparentemente dentro del objetivo del Banco de Japón, pero descontado el efecto de la subida del IVA la inflación permanece débil y alejada de dicho nivel objetivo.

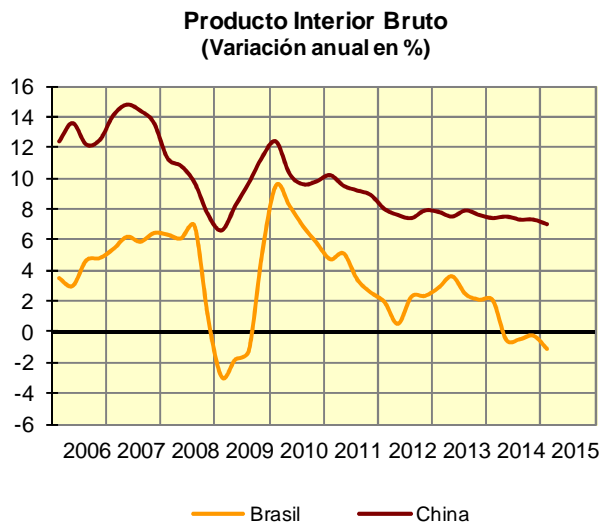
Las previsiones de Japón indican que crecerá a un ritmo débil en 2015

La OCDE estima que el PIB de Japón se incrementará un débil 0,7% anual en 2015, tres décimas menos de lo previsto anteriormente, mientras mantiene una previsión del 1,4% para el próximo ejercicio 2016.

China sigue moderando su ritmo de actividad...

Entre los emergentes, destaca un trimestre más la progresiva desaceleración de la economía China, en su tránsito hacia un modelo más apoyado en el consumo interno y menos dependiente de la inversión orientada a los sectores manufactureros exportadores. En el primer trimestre de 2015 el PIB crecía un 7,0% anual, el menor ritmo de los últimos seis años aunque en línea con las previsiones

gubernamentales para el conjunto del año. No obstante, la OCDE mantiene sus perspectivas de un aterrizaje controlado de la economía China, que crecería un 6,8% anual en el promedio de 2015 y un 6,3% el próximo 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que en las economías Latinoamericanas destaca el buen tono de México y la debilidad de Brasil

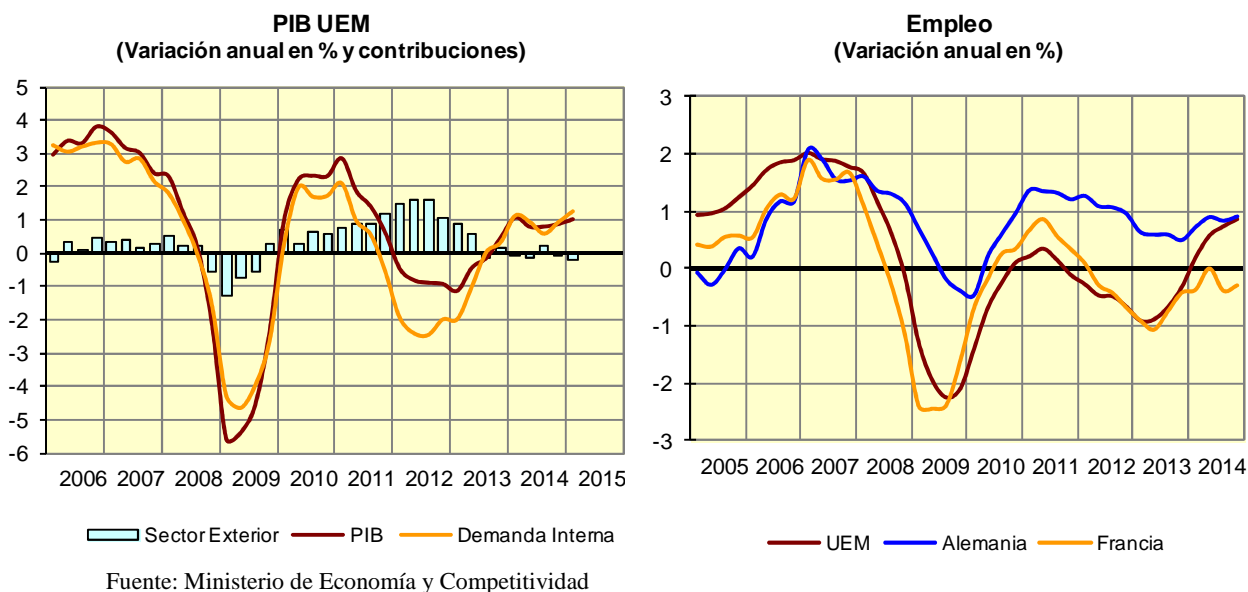
Entre las economías latinoamericanas, destacaba el relativo buen tono de México, con un avance del PIB del 2,5% anual en el primer trimestre de 2015. Mientras tanto, Brasil continuaba en recesión por cuarto trimestre consecutivo, sufriendo una severa contracción del 1,2% anual en el invierno. De acuerdo con las previsiones de la OCDE, el PIB de Brasil caerá ocho décimas en el conjunto de 2015 para recuperarse y crecer un 1,1% anual el próximo año 2016.

La eurozona anotaba un crecimiento modesto, aunque éste suponía un cierto impulso, lo que se reflejaba levemente en el mercado laboral...

La economía de la eurozona cobraba cierto impulso y experimentó en el primer trimestre de 2015 un crecimiento trimestral de cuatro décimas, similar al del trimestre previo, que se tradujo en un aumento en tasa anual del 1,0%, una décima por encima del registro del trimestre anterior. Como consecuencia, el empleo creció un 0,8% anual en el primer trimestre en la UEM, ritmo similar al observado en los últimos trimestres. Con ello, la tasa de paro continuaba cediendo gradualmente y se situaba en el 11,2% de la población activa en media del primer trimestre del año (11,1% en abril).

... mientras la inflación entraba en terreno negativo

En materia de precios, la zona euro entraba en terreno negativo en invierno y quedaba en el -0,3% anual en promedio del trimestre, arrastrada fundamentalmente por el comportamiento del petróleo. No obstante, el último dato disponible correspondiente al pasado mes de mayo, es de una tasa positiva del 0,3% anual.



El panorama entre las diferentes economías de la zona euro era muy dispar, con un crecimiento modesto de Alemania...

El panorama entre países era algo menos heterogéneo que en trimestres previos, predominando un sesgo positivo en la evolución de las principales economías de la UEM. Así, en Alemania el avance trimestral de su PIB se tradujo en un crecimiento del 1,0% en tasa anual en el período, ritmo modesto y por debajo de los trimestres previos, debido particularmente a un mayor drenaje del sector exterior ya que la demanda interna continuaba relativamente sólida. Por su parte, el empleo aumentaba un 0,7% anual en el primer trimestre de 2015, situando la tasa de paro en el 6,5% de la población activa (6,4% en mayo), registros mínimos históricos.

...mientras que en Francia el PIB anotaba un comportamiento mejor de los previsto

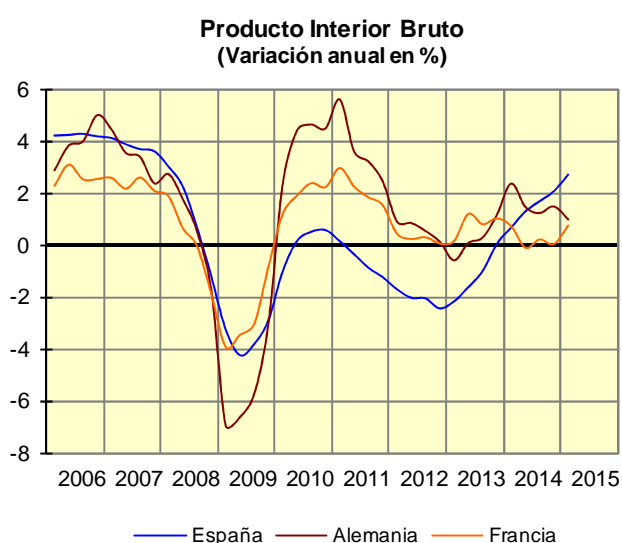
En cuanto a la economía francesa, sorprendía en el primer trimestre de 2015 con un mejor comportamiento de lo previsto, al crecer su producción un 0,8% en tasa anual, de la mano de la demanda interna. El consumo privado repuntaba anotando un avance del 2,0% anual, la mejor cifra en cuatro años. A pesar de la clara mejoría en el nivel de actividad, el empleo asalariado continuaba su corrección en Francia con una caída del 0,1% anual en el primer trimestre de 2015. Sin embargo, el comportamiento de la población activa permitía reducir la tasa de paro en una décima quedando en el 10,0% de la población activa.

La OCDE mantiene sus previsiones de crecimiento para 2015

En definitiva, la OCDE mantiene su previsión de crecimiento del PIB de la UEM de un 1,4% anual en 2015, pero ha revisado una décima al alza el dato esperado en 2016, que ahora se sitúa en el 2,1% anual.

En este contexto la economía española creció en el primer trimestre de 2014 un 2,7% interanual...

En este contexto internacional, la economía española siguió acelerando su crecimiento en el primer trimestre de 2015. Así, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,9% en términos intertrimestrales en los primeros meses de 2015, dato dos décimas superior al registrado en el último trimestre de 2014. Por su parte, en términos interanuales el crecimiento fue del 2,7%, frente a la tasa de variación positiva del 2,0% experimentada en el cuarto trimestre de 2014, lo que supone el mejor ritmo de avance desde el primer trimestre de 2008 (3,0%). Además, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al segundo trimestre de 2015 sugieren que la recuperación económica no muestra señales de agotamiento y que el crecimiento seguirá tomando impulso.



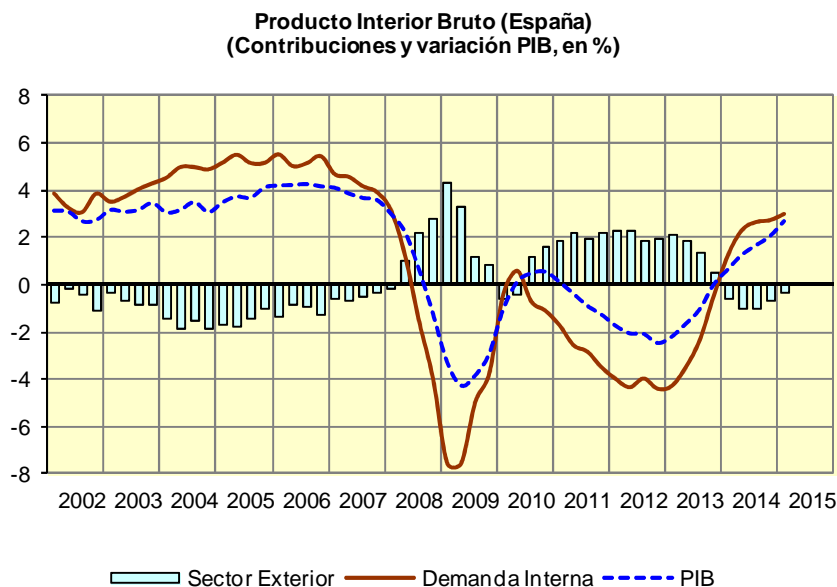
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que el mercado laboral seguía mejorando en términos interanuales

En cuanto al mercado laboral, éste seguía mejorando en términos interanuales en el primer trimestre de 2015, de acuerdo con la positiva evolución de la economía española. De esta forma, se registraba un descenso del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era debido a un incremento de la población ocupada, ya que la población activa aumentaba ligeramente.

La inflación nacional ha seguido una tendencia a la desaceleración en su ritmo de caída

Por su parte, la tasa anual de inflación ha seguido una tendencia en los últimos meses de desaceleración en su ritmo de caída. En concreto, en el primer trimestre del año la tasa anual de inflación se situó en un -1,0%, mientras que en mayo (último dato disponible) ésta atenuó su ritmo de descenso, hasta el -0,2% interanual (-0,6% en el mes de abril).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las diferentes previsiones señalan un crecimiento de la economía española en 2014 entre el 2,8% y el 3,1%

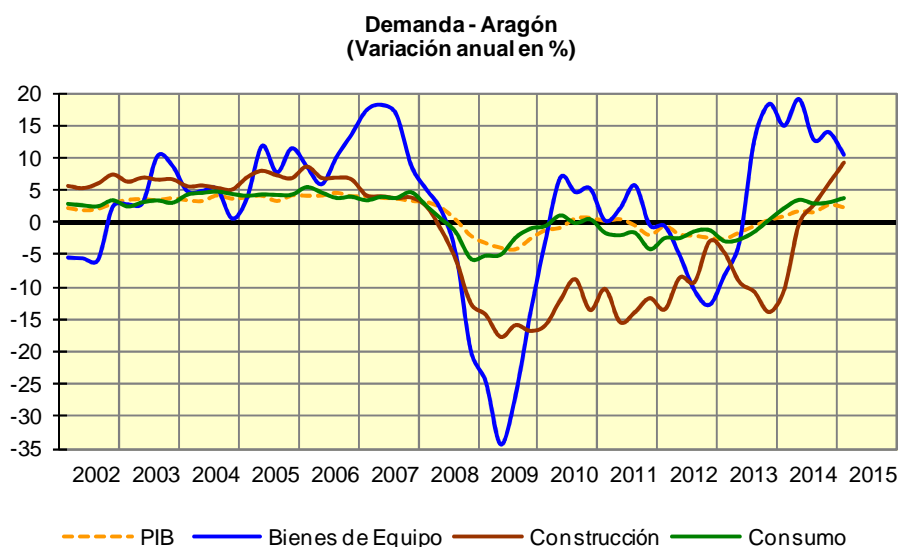
Respecto a las diferentes previsiones de crecimiento para la economía española, el Ejecutivo español presentó a finales de abril su actualización del Programa de Estabilidad 2015-2018, en la que estima un crecimiento del PIB del 2,9% en 2015. Los diferentes organismos internacionales han revisado al alza sus previsiones económicas en los últimos meses, pronosticando un crecimiento del producto de la economía nacional que se situaría entre el 2,8% y el 3,1%.

En el primer trimestre de 2015 la economía de Aragón desaceleraba ligeramente su crecimiento...

En el ámbito regional, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,7% en tasa trimestral durante el primer trimestre de 2015, mientras que en términos interanuales anotó un incremento del 2,3%. Estos datos suponen una ligera desaceleración del ritmo de avance de la economía aragonesa tanto en términos trimestrales como anuales. En concreto, este menor pulso de actividad en la economía aragonesa durante el primer trimestre de 2015 habría venido motivado por una peor evolución de la demanda interna, compensada por una demanda externa cuyo comportamiento habría producido un menor drenaje al crecimiento gracias a la positiva evolución de las ventas al exterior.

...aunque el mercado de trabajo aragonés ha seguido mejorando en tasas anuales

Respecto al mercado de trabajo aragonés, éste ha seguido mejorando su evolución en comparación con el mismo trimestre de 2014. Así, el número de parados en Aragón en el primer trimestre de 2015 era notablemente menor al del mismo periodo del año anterior y el número de ocupados aumentaba en términos interanuales.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación en Aragón durante los últimos meses se ha situado en niveles claramente negativos

En materia de precios, la tasa anual de inflación de Aragón en los tres primeros meses de 2015 alcanzó su tasa más negativa en los últimos 6 años (-1,3%). Sin embargo, después de alcanzar en enero el dato interanual más negativo desde 2009 (-1,6%), en febrero y marzo comienza a crecer, y el último dato disponible, referente al mes de mayo, muestra una variación anual del IPC del (-0,4%).

La tendencia a la mejora de la economía aragonesa se mantendrá...

A pesar de desacelerar el ritmo de actividad en el primer trimestre de 2015, la economía aragonesa sigue presentando unos sólidos fundamentos que afianzan su recuperación económica. Dados los últimos datos relativos a la marcha del PIB en Aragón y los indicadores parciales disponibles hasta el momento, se prevé que el PIB vaya anotando una senda de mejora a lo largo del año, lo cual le llevaría a alcanzar un crecimiento medio en el conjunto del año 2015 en torno al 3,0%.

...por lo que en 2015 se espera un crecimiento en Aragón del 3,2%

Señalar a tal respecto que el pasado mes de mayo el ejecutivo aragonés llevó a cabo una revisión de las previsiones del crecimiento del PIB real de Aragón para el conjunto de 2015, el cual se situaría entre el 3,0% y el 3,5%, fijándose en el 3,2% como la previsión de crecimiento más probable de acuerdo a la potencialidad de materialización de los diferentes sesgos y factores de riesgo existentes.

El balance de riesgos aparece bastante equilibrado con algún sesgo a la baja como...

Por lo que respecta al balance de riesgos aparece bastante equilibrado, con algún sesgo a la baja, dado que no se esperan grandes cambios en cuestiones tales como el tono de la inversión, los precios del petróleo o la política monetaria global. Además, de

producirse cambios, éstos podrían ser tanto favorables como desfavorables al crecimiento.

...la situación de Grecia...

Sin embargo, en las últimas semanas han cobrado fuerza otros factores de riesgo potencial de carácter desfavorable, como la situación de Grecia en la UEM, con unas negociaciones supuestamente rotas y donde una resolución drástica podría tener consecuencias globales difíciles de evaluar.

...un brusco freno de la actividad en China...

Asimismo, se teme que China pudiera experimentar un freno de actividad superior al previsto, un “aterrizaje brusco”, aunque las autoridades de aquél país tienen margen de maniobra en política económica para tratar de evitarlo.

...o tensiones en los mercados financieros de las economías emergentes

Finalmente, podrían resurgir tensiones en los mercados financieros de las economías emergentes, y los tipos de interés en las economías desarrolladas podrían sufrir una sobre-reacción al alza, dados los niveles excepcionalmente reducidos en los que han venido cotizando en el pasado reciente.

En España, tienen un mayor peso los sesgos al alza sobre el crecimiento como el bajo precio del petróleo...

En el ámbito nacional, se observa un balance de riesgos en el que tiene un mayor peso los sesgos al alza sobre el crecimiento. Así, es de esperar que el petróleo permanezca en el actual entorno de bajos precios, lo que seguirá apoyando el crecimiento de la economía española, gracias al ahorro en la factura energética y al aumento de la renta disponible de las familias y las empresas que supone.

...la política monetaria expansiva del BCE o la depreciación del euro

Por otro lado, el Banco Central Europeo sigue manteniendo el tono expansivo en su política monetaria (tipos de interés en mínimos históricos, inyecciones de liquidez a largo plazo condicionadas, puesta en marcha de una flexibilización cuantitativa pura) lo que seguirá constituyendo un revulsivo para la economía nacional durante los próximos trimestres. Además, esta política monetaria del BCE relaja las condiciones monetarias y financieras, abaratando el acceso de empresas y hogares al crédito. Por otro lado, la política expansiva del BCE sigue apoyando la senda de depreciación del euro, que junto con el mayor crecimiento en la eurozona apoyarían un avance de las exportaciones españolas.

No obstante, las previsiones a medio plazo desacelerarían conforme los actuales “vientos de cola” se diluyan

No obstante, cabe señalar que las previsiones a medio plazo para la economía nacional muestran una desaceleración de su ritmo de crecimiento, a medida que los vientos de cola que suponen factores externos y temporales como el bajo precio del petróleo, la

depreciación del euro o la política monetaria expansiva del BCE se vayan diluyendo.

En Aragón, los riesgos a citar se alejan poco de los detectados a nivel nacional

Por último, en el plano estrictamente regional, la evolución prevista de la actividad económica en los próximos meses queda sujeta a los mismos riesgos que se prevén en el ámbito internacional, así como en el nacional. No se aprecian riesgos de especial relevancia, si bien, dada la mayor apertura exterior y la especialización en el sector industrial que presenta la economía aragonesa, ésta se muestra más vulnerable a posibles cambios –tanto en sentido positivo, como negativo- que en el comercio internacional puedan darse.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el primer trimestre de 2015 la economía aragonesa desaceleró su crecimiento...

La economía aragonesa desaceleró su crecimiento en términos trimestrales y anuales durante el primer trimestre de 2015. La demanda interna continuaba creciendo a buen ritmo en la Comunidad Autónoma, tanto en consumo como en inversión en construcción, y mostraba un avance destacado en su evolución; si bien el comportamiento del sector público estaría drenando impulso. Los indicadores parciales disponibles hasta el momento señalan, en general, hacia una mejora, algo que también se observa en los últimos datos referentes al mercado laboral. Por su parte, los precios, aún en terreno negativo, han iniciado en los últimos meses una senda alcista y se aproximan a tasas positivas.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2012	2013	2014	2014				2015
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto	-1,7	-1,1	1,7	0,9	1,7	1,5	2,6	2,2
Demanda								
Consumo final hogares	-2,0	-1,8	2,8	2,0	3,3	2,8	3,0	3,6
Inversión construcción	-8,6	-9,7	-0,6	-10,5	-0,4	2,6	5,8	9,0
Inv. maquinaria y bs. equipo	-7,3	4,8	15,0	14,8	18,9	12,6	13,8	10,3
Oferta								
Agricultura	-15,2	9,3	1,1	3,4	-1,4	5,7	-3,3	1,6
Industria manufacturera	-3,4	-2,8	4,2	3,5	4,6	2,8	5,9	4,0
Construcción	-15,7	-10,0	0,0	-5,2	-0,5	1,1	4,4	4,2
Servicios	0,5	-0,9	1,6	0,9	1,5	1,5	2,4	1,9
Mercado laboral								
Población activa (EPA)	1,2	-2,4	-0,7	-1,7	-0,2	-0,7	-0,3	-0,8
Ocupados (EPA)	-0,7	-5,7	0,8	-2,1	1,4	1,8	2,1	4,7
Tasa de actividad ⁽¹⁾	77,4	76,5	76,8	76,6	77,1	76,9	76,5	76,2
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6
Precios y salarios								
Indice Precios de Consumo	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3
Inflación subyacente	1,5	1,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	0,0
Indice Precios Industriales	2,0	1,1	-1,2	-1,7	-0,2	-0,9	-1,8	-0,7
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	-1,1	1,6	-0,9	0,0	-1,5	-1,7	-0,5	2,3
por hora efectiva	0,5	1,8	0,1	-1,6	2,2	-0,4	0,3	1,9
Sector Exterior (Aduanas)								
Exportaciones	-4,5	0,9	5,9	-1,5	4,4	2,9	18,2	30,0
Importaciones	-14,6	2,1	22,6	14,2	18,7	25,0	32,2	31,2
Sdo. comercial (millones €)	1968	1901	850	188	266	213	184	221

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

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

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

*...en términos
trimestrales...*

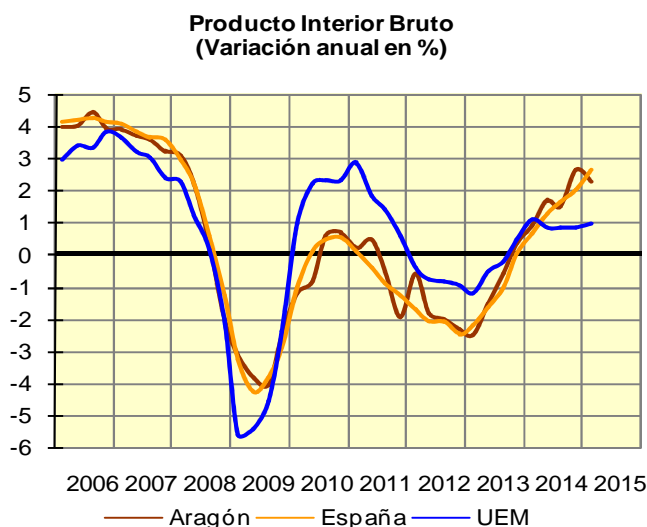
De acuerdo con las estimaciones realizadas por el IAEST (Instituto Aragonés de Estadística), sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el Producto Interior Bruto aragonés creció un 0,7% en el primer trimestre de 2015, respecto al último trimestre del año anterior, registro inferior al alcanzado por la media española (0,9%), pero superior al logrado por la media de la Zona Euro (0,4%). De esta forma, la economía aragonesa encadena siete trimestres consecutivos con tasas de crecimiento positivo.

Producto Interior Bruto Aragón									
Tasas de variación									
	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15
Anuales	-2,52	-1,54	-0,57	0,37	0,89	1,68	1,52	2,61	2,25
Trimestrales	-0,25	-0,07	0,26	0,34	0,40	0,56	0,44	0,89	0,69

Fuente: IAEST

...e interanuales

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB de Aragón aumenta un 2,3%, frente al 2,6% del trimestre precedente, por debajo de las cifras registradas por el conjunto de España (2,7%), pero superior también al alcanzado por el conjunto de países de la Zona Euro (1,0%). La economía aragonesa desacelera así su evolución en el primer cuarto de año, frenando de esta manera la intensa escalada que se había iniciado en el último trimestre de 2014, tras anotar el ritmo de crecimiento interanual más elevado desde el primer trimestre de 2008.



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

La demanda interna empeoró su evolución, ya que...

Atendiendo a los componentes de la demanda, se observa que este menor pulso de actividad en la economía aragonesa durante el primer trimestre de 2015 habría venido motivado por una peor evolución de la demanda interna, compensada por una demanda externa cuyo comportamiento habría producido un menor drenaje al crecimiento gracias a la positiva evolución de las ventas al exterior.

...a pesar del mejor pulso del gasto en consumo privado...

En relación al gasto en consumo privado, el consumo final de los hogares continuó acelerándose hasta alcanzar un incremento del 3,6% en tasa anual en el primer trimestre del año, superior a la media nacional (3,5%), y seis décimas por encima del período precedente. Este comportamiento de los hogares, que muestra los mejores registros desde finales del año 2007, vendría impulsado principalmente por la mejora del mercado laboral, así como por el mejor comportamiento del consumo de gasolinas y gasóleos, en un escenario de mantenimiento de menores precios relativos del barril de petróleo Brent. Además, el creciente dinamismo del mercado crediticio está permitiendo un abaratamiento y mayores facilidades de acceso a préstamos por parte de los hogares y agentes institucionales.

...y del fuerte crecimiento de la inversión en construcción...

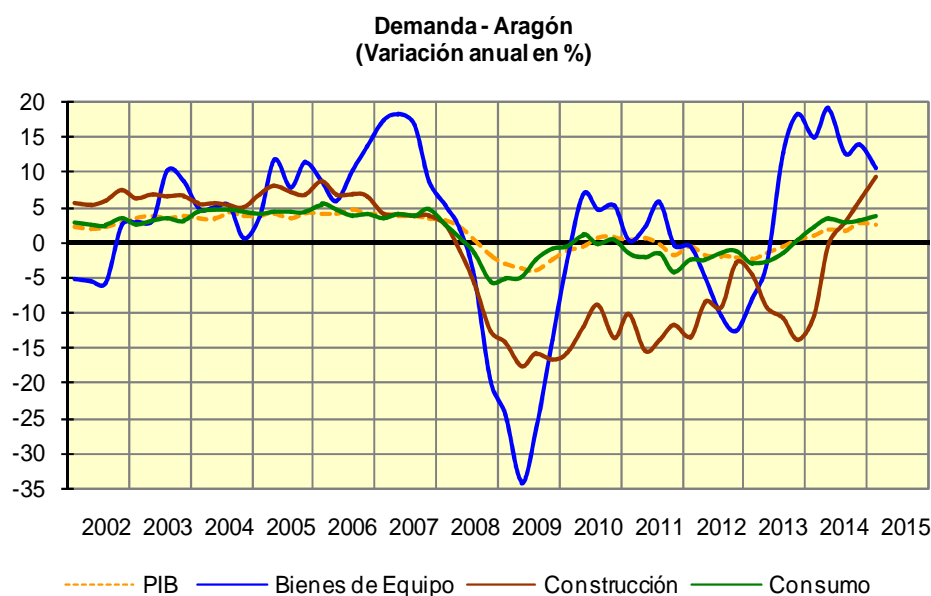
Por lo que respecta a la inversión, esta se comporta de forma desigual en sus dos componentes principales. Así, la inversión en construcción se acelera en términos interanuales hasta alcanzar un inédito 9,0%, frente al 4,9% de la media nacional, lo que supone el mayor ritmo de crecimiento del sector en toda la serie histórica. No obstante, se debe tener en cuenta los bajos niveles que sirven de base a las citadas cifras.

... se atenúa la evolución positiva de la inversión en bienes de equipo...

Por su parte, la inversión en bienes de equipo, anota un notable avance del 10,3%, inferior en más de tres puntos al trimestre anterior pero por encima del conjunto de España (9,4%). Un menor dinamismo del sector industrial durante el período de referencia explicaría en gran medida el comportamiento de este componente.

... y el comportamiento del consumo público habría sido peor en un escenario de consolidación fiscal

Finalmente, y a pesar de que en el apartado de gasto en consumo final no se ofrecen datos sobre el consumo de las administraciones públicas aragonesas, de acuerdo a diversos indicadores de la Intervención General del Estado (IGAE), durante el primer trimestre de 2015 se habría producido una caída en el consumo del sector público de la Comunidad Autónoma. La necesidad de cumplir con las exigencias de consolidación fiscal y control del gasto contenidas en el Plan económico-financiero de Aragón, habrían contenido los niveles de consumo público regional, lo que explicaría que a pesar de un avance notable en otros componentes como el consumo final de los hogares o la inversión en construcción, la demanda interna hubiera desacelerado varias décimas el crecimiento del PIB de Aragón durante el primer tramo del año.



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

La aportación e la demanda externa mejora...

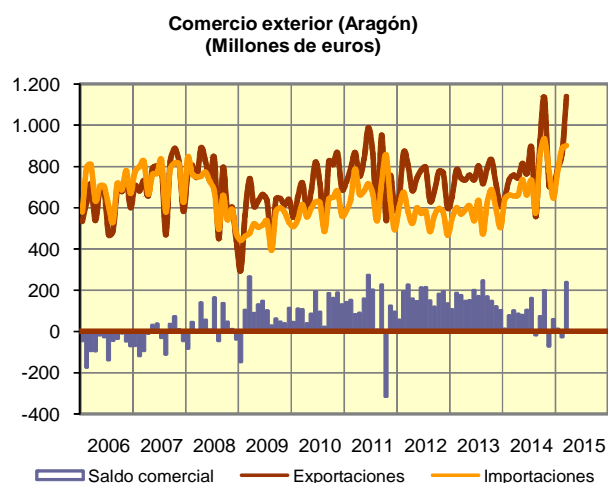
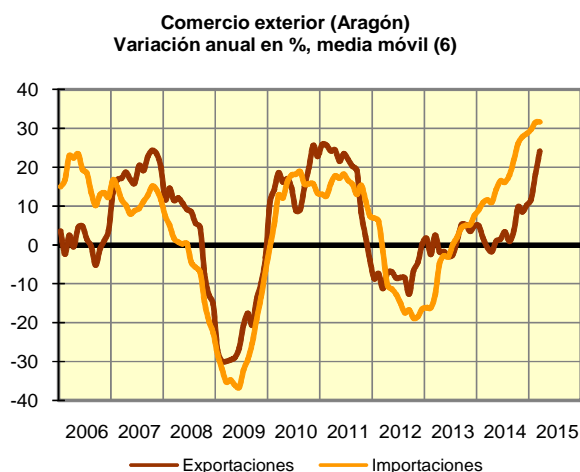
La información disponible en materia de sector exterior permite hablar de un menor drenaje al crecimiento de la economía aragonesa. Según las estimaciones realizadas a partir de las cifras de Aduanas, las exportaciones de bienes crecieron un notable 30,0% en el primer trimestre del año, casi doce puntos por encima del avance del trimestre anterior. En el caso de las importaciones, estas crecieron a un ritmo menor que el período precedente, hasta el 31,2%. De esta forma, el agregado de intercambios con el exterior ha permitido mejorar en 37 millones de euros el saldo comercial positivo del trimestre respecto al último cuarto del año pasado.

Aragón - comercio exterior de bienes					2014				2015
Variación anual nominal (%)	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	
Sector Exterior (Aduanas)									
Exportaciones	-4,5	0,9	5,9	-1,5	4,4	2,9	18,2	30,0	
Importaciones	-14,6	2,1	22,6	14,2	18,7	25,0	32,2	31,2	

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

...si bien cabe destacar la fortaleza de las importaciones en los últimos trimestres

La dinámica evolución de las importaciones aragonesas desde finales de 2013, se explicaría, en gran medida, por la mayor relevancia que Aragón está adquiriendo como centro logístico en España. La consolidación de este tipo de actividades en la región y su esperado impacto estructural sobre las cuentas del sector exterior aragonés son objeto de análisis y estudio en la instantánea sectorial que acompaña a este informe.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Todos los sectores productivos se desaceleran, excepto el primario

Desde el punto de vista de la oferta, en el primer trimestre de 2015 se ha producido, respecto al período anterior, una desaceleración generalizada en los ritmos de crecimiento de todos los sectores productivos, excepto el primario, que se reparte de forma desigual.

El liderazgo lo asume la construcción, aunque frena su escalada

El liderazgo en este período corresponde al sector de la construcción que, con un avance del 4,2%, una décima inferior al trimestre anterior, sigue presentando un notable ritmo de avance que evidencia la solidez de su recuperación. Especialmente visible resulta la evolución de ocupados en el sector, de acuerdo a los datos de la última Encuesta de Población Activa (EPA), puesto que la licitación y los visados han mantenido un comportamiento más contenido.

La industria sigue firme, pero se desacelera

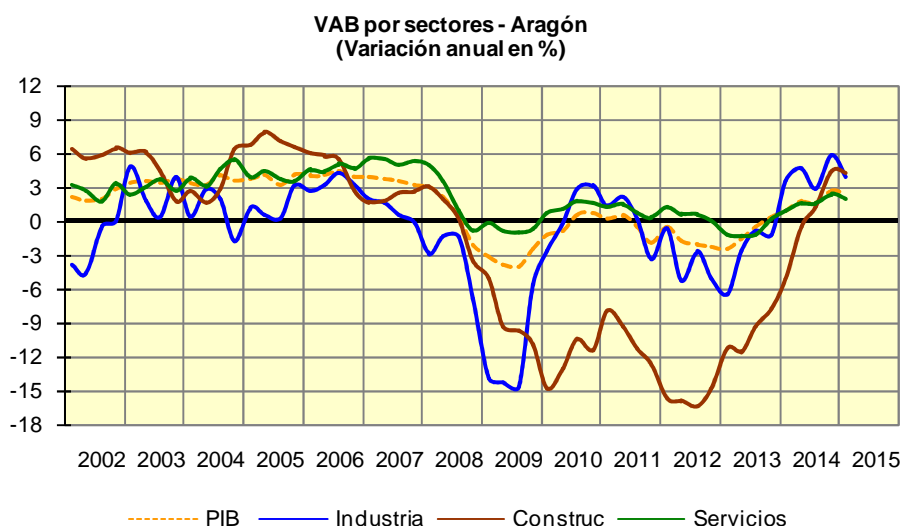
Por lo que respecta a la industria manufacturera, se consolida a principios de año el cambio de tendencia respecto a los ejercicios anteriores al crecer un 4,0%, casi dos puntos inferior al trimestre precedente, pero muy superior al conjunto nacional que registró un aumento del 2,8%. Esta evolución respondería a un menor dinamismo de la actividad productiva del sector durante el período de referencia, que fue compensada en parte por el aumento en la utilización de la capacidad productiva.

Los servicios también registran un crecimiento inferior

El sector servicios, que representa en torno al 60% del empleo y producción totales de la economía aragonesa, aumenta un 1,9% en términos interanuales, tasa inferior a la registrada en el trimestre anterior donde alcanzó un 2,4%. Por lo que respecta al comportamiento en el primer trimestre del año de las ramas comercio, transporte y hostelería, estas crecen un destacado 3,5%.

El sector primario fue el único sector productivo que creció en el trimestre

Por último, el sector agrícola, cuyos datos vienen arrojando en los últimos trimestres una elevada volatilidad, experimenta un aumento en tasa anual del 1,6% en el primer trimestre, después de caer un 3,2% a finales de 2014. Este avance contrasta con la caída del 2,6% que registra la media nacional. El dinamismo de la producción ganadera en los tres primeros meses del año explicaría una parte destacada del comportamiento del sector primario aragonés en este período.



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

El mercado de trabajo refleja el dinamismo del contexto económico

En este contexto de crecimiento del PIB regional, el mercado de trabajo de Aragón también ha seguido mejorando su evolución en comparación con el mismo trimestre de 2014. Así, en términos interanuales, el número de desempleados disminuía notablemente y el número de ocupados aumentaba.

La EPA del primer trimestre del año muestra un aumento interanual de ocupados...

De esta forma, según la Encuesta de Población Activa del INE, durante el primer trimestre de 2015 el número de ocupados en Aragón se incrementaba en 23.600 personas, hasta situarse en 524.500 trabajadores, lo que representa un aumento del 4,7% en comparación con el mismo trimestre de 2014.

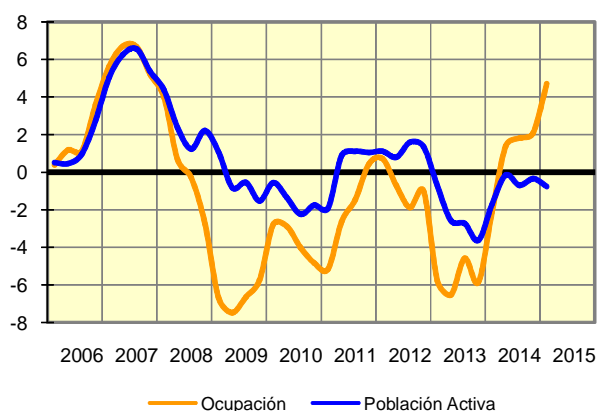
...una caída de la población activa...

Respecto a la población activa, experimentaba un descenso de 5.000 personas, lo que representa una caída del 0,8% en términos interanuales, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 644.300.

...y como consecuencia un descenso del desempleo

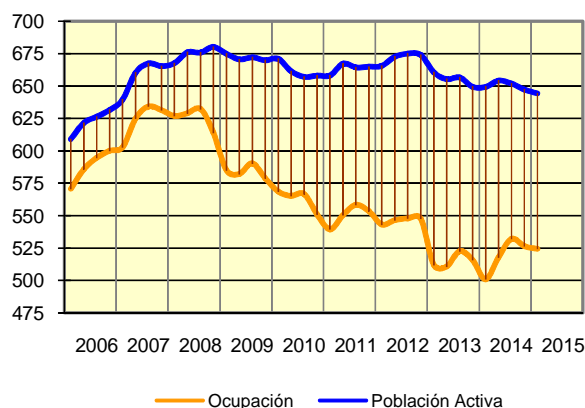
En suma, como consecuencia de la evolución conjunta de la ocupación y de la población activa, el nivel de desempleo en Aragón descendió en 28.600 personas en el primer trimestre de 2015 (19,3% de disminución interanual), situándose el número total de desempleados en 119.800 personas.

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



Fuente: IAEST

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



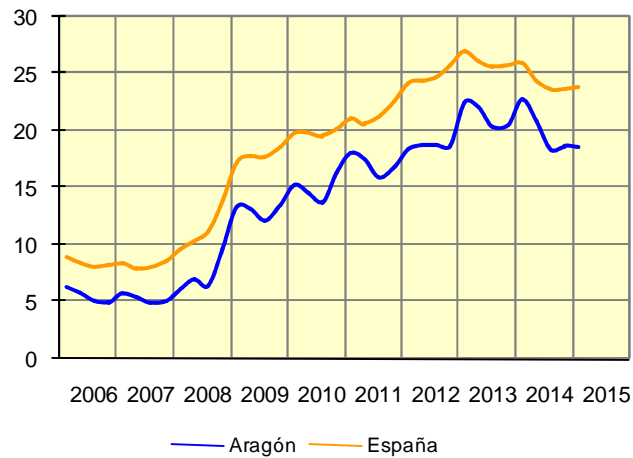
Respecto al trimestre anterior, la composición de la caída del desempleo cambia

Por el contrario, en términos intertrimestrales, en el primer trimestre de 2015 el número de ocupados en Aragón disminuía en 1.900 personas, lo que representa una disminución del 0,4% respecto al cuarto trimestre de 2014. Por su parte, la población activa caía en 2.900 personas, lo que supone una caída del 0,4% respecto al trimestre anterior. Así, el número de parados en Aragón disminuía en 1.000 personas en el primer trimestre de 2015, lo que supone una caída del 0,8% intertrimestral.

La tasa de paro en Aragón se mantiene por debajo de la media nacional

La evolución anteriormente descrita respecto al número de empleados y al número de parados daba como resultado un descenso de la tasa de paro en Aragón de una décima porcentual, hasta situarse en el 18,6% de la población activa, lo que aumenta hasta los 5,2 puntos el diferencial positivo con el promedio del conjunto de España, que se situó en el 23,8% de la población activa.

**Tasa de Desempleo
(% de la Población Activa)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

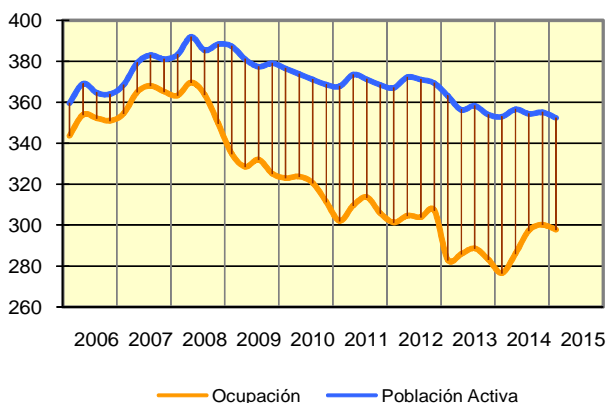
Atendiendo al género, cae con más fuerza el desempleo interanual masculino...

En un análisis por género, el desempleo disminuye en términos interanuales entre los hombres (-28,5%), en una proporción sensiblemente mayor que entre las mujeres (-9,4%). Esto es debido a que el crecimiento de la población ocupada masculina (7,7%) es superior a la femenina (1,1%) ya que entre los hombres la caída de la población activa (-0,2%) es menor que entre las mujeres (-1,5%).

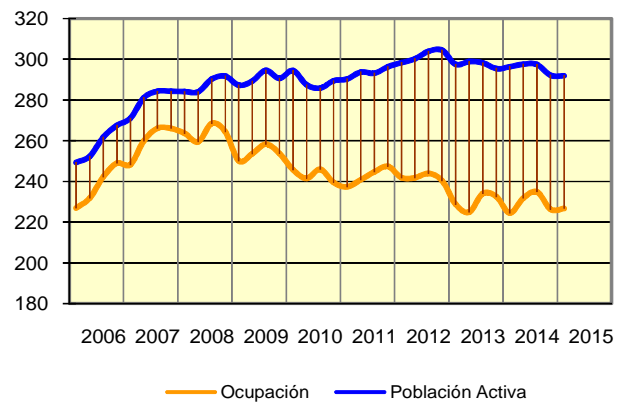
...pero se reduce únicamente la tasa de paro femenina

Finalmente, esta evolución del número de ocupados y a la población activa por género determinaba una tasa de paro del 22,3% de la población activa femenina, dos décimas inferior a la del trimestre anterior, y del 15,5% de la población activa masculina, dato idéntico al registrado en el cuarto trimestre de 2014.

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



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



Fuente: IAEST

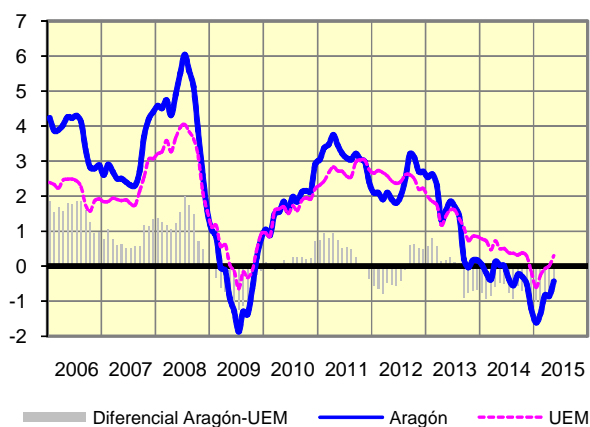
En todos los sectores productivos aumenta la ocupación en términos interanuales, especialmente en industria y construcción

Atendiendo a los sectores productivos, cabe destacar que en todos ellos aumentaba la ocupación en términos interanuales. En concreto, los servicios registraban una tasa de variación interanual positiva del 0,6% en ocupación, frente al descenso en el empleo del 0,4% experimentado en el trimestre precedente. Por su parte, la población ocupada en el sector primario aumentó un 13,5% interanual, frente a la caída del 0,8% en el último trimestre de 2014. Respecto a la industria, aceleró la creación de empleo, con un aumento del 13,4% interanual, dato excepcionalmente alto dentro de la serie histórica y solo comparable al incremento del 13,3% registrado en el segundo trimestre del año 2000. Por último, en la construcción se experimentaba el tercer trimestre consecutivo con una evolución positiva en la ocupación, al seguir acelerando la creación de empleo hasta un notable 19,3%, desde el 9,4% del trimestre anterior.

La evolución interanual del IPC en Aragón dibuja una senda creciente...

En cuanto a los precios de consumo, en los tres primeros meses de 2015 la evolución interanual del IPC alcanzó su tasa más negativa en los últimos 6 años (-1,3%). Sin embargo, después de alcanzar en enero el dato interanual más negativo desde 2009 (-1,6%), en febrero y marzo comienza a crecer, y el último dato disponible, referente al mes de mayo, muestra una variación anual del IPC del (-0,4%). Este comportamiento de los precios, similar al de España y la UEM, se debe en gran parte a que los combustibles moderan mes a mes su tasa de caída anual, tendencia que continúa en los meses de abril y mayo.

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



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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

... manteniendo un diferencial favorable respecto a la zona euro

En la zona euro, la tasa de inflación interanual se mantiene en niveles algo superiores, lo que supone un factor positivo para la competitividad exterior de los bienes y servicios producidos en Aragón. El último dato, relativo al mes de mayo, muestra un diferencial favorable de siete décimas para la economía aragonesa.

La tasa de inflación subyacente ha mantenido niveles neutros

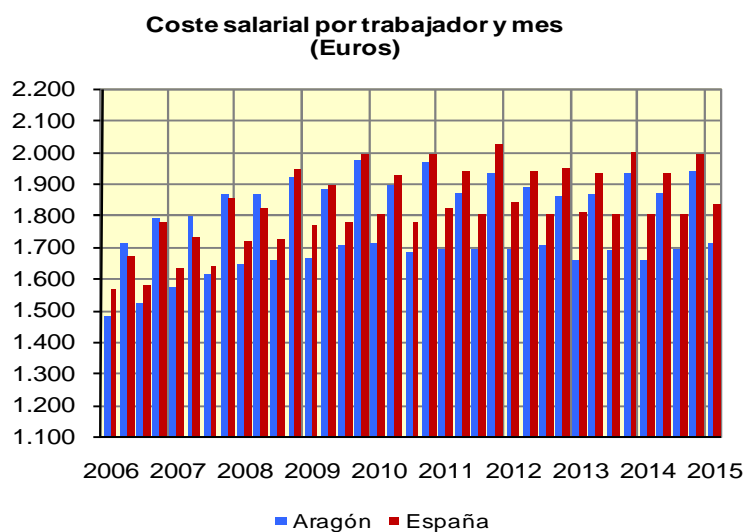
La tasa de inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se ha mantenido durante el primer trimestre del año en niveles en torno al cero, si bien en el último mes, ha comenzado a crecer, al igual que la inflación general. En concreto, en mayo fue del 0,3%.

Se espera que la inflación mantenga la senda creciente y alcance tasas positivas en el medio plazo

En esta línea, se espera que la mejora que los indicadores relativos al consumo privado están mostrando y el avance en los ritmos de actividad económica y empleo, fortalezcan la senda creciente iniciada por el nivel general de precios, alcanzando tasas positivas en el medio plazo. Ello también se vería favorecido por el conjunto de medidas de política monetaria que el Banco Central Europeo está implementando con su programa de expansión cuantitativa (Quantitative Easing –“QE”-) iniciado en marzo de 2015, y que se extenderá como mínimo hasta septiembre de 2016.

Los costes laborales por trabajador y mes se incrementaron respecto a un año antes por el aumento de los costes salariales, ya que los otros costes descienden

En cuanto a la evolución de los costes laborales en el primer trimestre del año en Aragón, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, éstos aumentaron respecto al primer trimestre de 2014 tanto en términos de trabajador y mes, como en términos de hora efectiva, aunque en este último caso el incremento fue más modesto. Así, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.356,65 euros en el primer trimestre de 2015 en Aragón, por debajo de la media española (2.487,44 euros), lo que supone un aumento del 2,3% respecto a un año antes. Por componentes, esta evolución era consecuencia de un incremento del 3,5% de los costes salariales, y un descenso del 0,6% de los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los costes laborales por hora efectiva se redujeron

Por su parte, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 17,81 euros en el primer trimestre de 2015, un 1,9% superiores a los del mismo periodo del año anterior, consecuencia de un aumento del 3,2% anual del coste salarial y un descenso del 1,2% en los otros costes.

La tendencia a la mejora económica se mantendrá en el segundo trimestre del año...

Para el segundo trimestre de 2015 todo hace augurar que la senda de consolidación económica continuará. Así lo muestran la mayoría de indicadores parciales disponibles hasta el momento, tanto los relativos a la producción y a la confianza, como los que se refieren al mercado laboral.

...tal y como muestran los datos del paro registrado de abril y mayo...

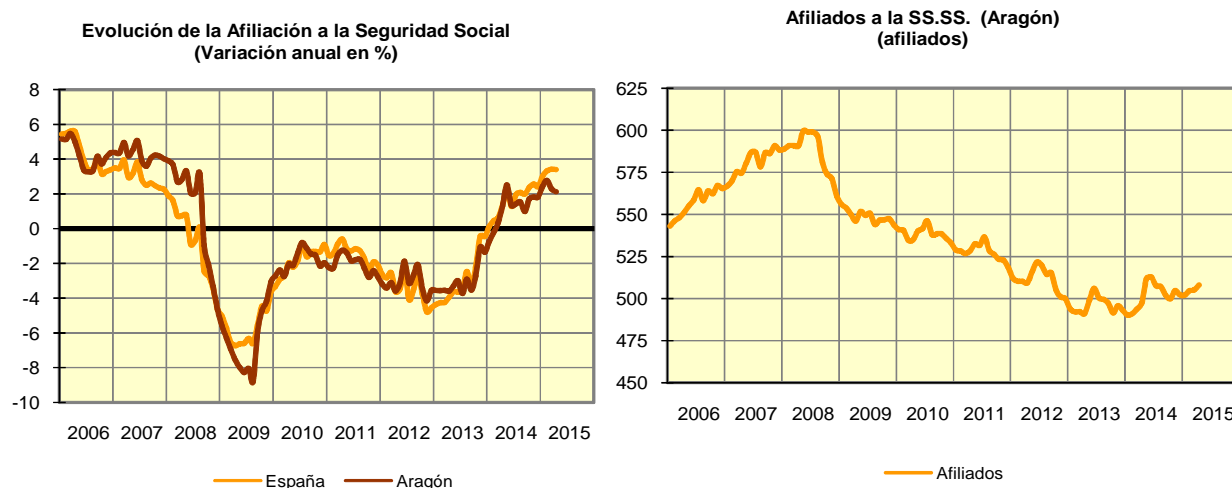
El paro registrado en abril y mayo continuó reduciéndose en Aragón, en línea con la dinámica iniciada a inicios de 2014. En concreto, en abril de este año se redujo un 5,4% interanual, y en mayo lo hizo un 6,3%. Además, debe destacarse que estas caídas del paro registrado aragonés se producen sobre datos de caídas intensas del desempleo en los mismos meses del año anterior: abril (-9,7%) y mayo (-11,2%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

...así como los de afiliación a la Seguridad Social

Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social creció por segundo mes consecutivo en abril, un 1,3% en tasa anual, un punto más que en marzo, siendo este dato el mejor desde septiembre del año 2008.



La confianza empresarial también mejora

La confianza empresarial también está aumentando, tal y como muestra el indicador de confianza empresarial armonizado (ICEA) en Aragón, mejorando en el segundo trimestre respecto a su situación tres meses antes.

En el sector industrial se observan señales mixtas, tanto en los indicadores cualitativos...

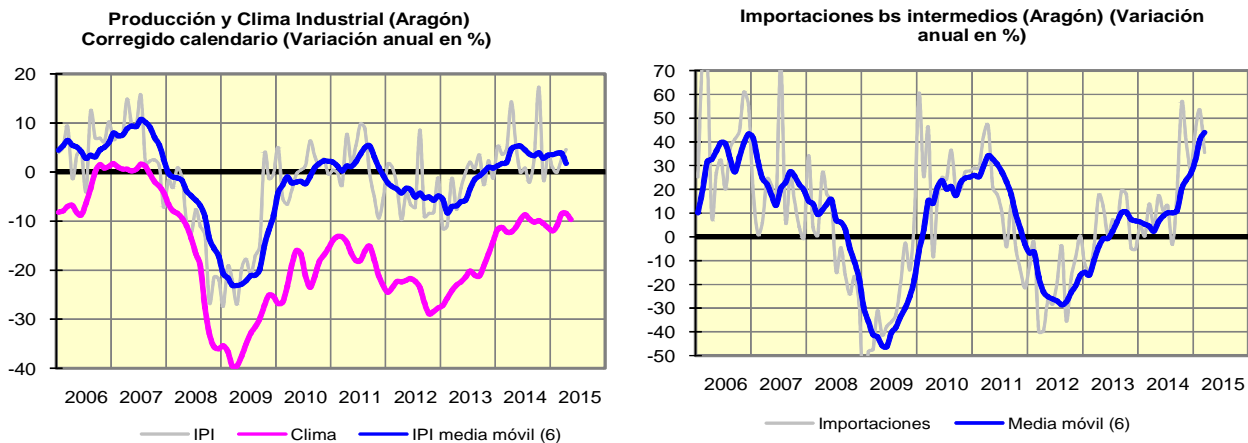
En cuanto a los indicadores adelantados de producción, en el caso de la industria se observan señales mixtas. Por un lado, y por lo que respecta a los indicadores cualitativos, se observa que si bien el sector podría acelerar ligeramente su crecimiento en el segundo trimestre del año, tal y como muestra la evolución de la utilización de la capacidad productiva, el indicador regional de clima industrial en el mes de mayo empeora respecto a los dos meses anteriores.

...como en el IPI, ya que crece en abril pero su tendencia cae...

Por otro lado, el índice de producción industrial (IPI) muestra un destacado crecimiento en abril, del 4,6% interanual una vez corregido el indicador de efecto calendario, frente al 1,2% de media del primer trimestre. No obstante, la evolución del índice de producción industrial muestra una tendencia -medida por una media móvil de 6 meses- ligeramente descendente en el mes de abril.

...los indicadores relativos a la inversión, no obstante, anticipan un mayor nivel de producción

Finalmente, la importación de bienes intermedios y la evolución de la matriculación de vehículos de carga estarían mostrando una mejora de las perspectivas de los empresarios. Por lo que respecta a la importación de bienes intermedios, se aceleró su crecimiento hasta el 38,0% en el primer trimestre del año, lo que estaría anticipando un mayor nivel de producción en el periodo siguiente. En cuanto a la evolución de la matriculación de vehículos de carga, esta creció más de un 38% en el primer trimestre del año, y casi un 40% en abril.



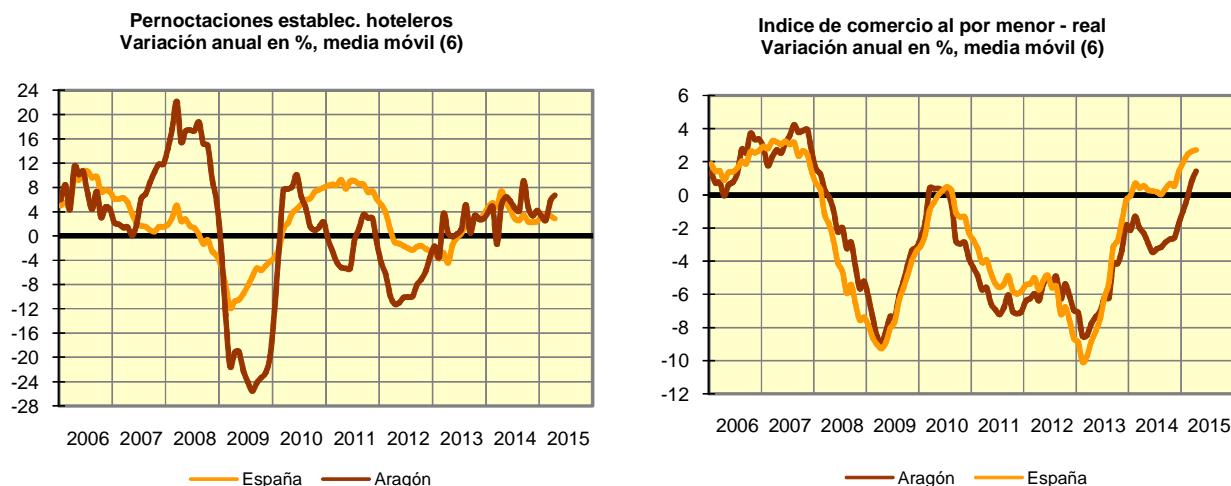
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el sector servicios se observan señales de atonía...

En el sector servicios se observan señales de ralentización en su ritmo de avance, de acuerdo a los indicadores disponibles relativos al segundo trimestre del año. Así, en los meses de abril y mayo, las pernoctaciones hoteleras y la llegada de viajeros a la Comunidad Autónoma continuaban creciendo, aunque a menor ritmo que el primer trimestre del año. La tendencia que presentan, empero, continúa siendo positiva en ambos casos. Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social en el sector experimentó un crecimiento en tasa anual del 2,6% en abril, y del 2,8% en mayo, frente al aumento del 3,2% de media en el primer trimestre del año.

...ligadas a una contención en la marcha del consumo

Una línea similar a la descrita anteriormente parece seguir el comercio minorista, que seguía creciendo, aunque débilmente, en abril una vez eliminados los efectos de calendario, tal y como muestra el índice de comercio minorista (ICM) relativo a dicho mes. En efecto, el ICM real corregido de efecto calendario se incrementó en dos décimas en el cuarto mes, frente al incremento del 1,3% experimentado en la media del primer trimestre, pero su tendencia seguía siendo positiva. Por su parte, los datos de matriculación de vehículos, con un crecimiento de más del 23,0% en abril y de casi el 30% en mayo, son inferiores al registro medio del primer cuarto del año (34,4%), pero igualmente muestran una tendencia creciente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

La evolución del sector de la construcción se mantendrá en positivo

En cuanto al sector de la construcción, no se aprecian señales que indiquen que vaya a cambiar su evolución. Por tanto, se espera que el nivel de actividad, apoyado en la tendencia creciente tanto de la licitación oficial como de los visados de obra nueva, continuaría siendo positivo, lo que contribuiría a consolidar la recuperación del sector.

Para el conjunto de 2015 se espera un crecimiento medio del PIB real en Aragón en torno al 3,0%...

En suma, Aragón a pesar de desacelerar el ritmo de actividad en el primer tramo de 2015, sigue presentando unos sólidos fundamentos que afianzan la recuperación generalizada de la Comunidad Autónoma. Dados los últimos datos relativos a la marcha del PIB en Aragón y los indicadores parciales disponibles hasta el momento, se prevé que el PIB vaya anotando una senda de mejora a lo largo del año, lo cual le llevaría a alcanzar un crecimiento medio en el conjunto del año 2015 en torno al 3,0%.

...lo que se sitúa en línea con las nuevas previsiones de crecimiento

Señalar a tal respecto que el pasado mes de mayo el ejecutivo aragonés llevó a cabo una revisión de las previsiones del crecimiento del PIB real de Aragón para el conjunto de 2015, el cual se situaría entre el 3,0% y el 3,5%, fijándose en el 3,2% como la previsión de crecimiento más probable de acuerdo a la potencialidad de materialización de los diferentes sesgos y factores de riesgo existentes.

...sin apreciarse en el ámbito regional riesgos de especial relevancia

Finalmente, la evolución prevista de la actividad económica en los próximos meses queda sujeta a los mismos riesgos que se prevén en el ámbito internacional, así como en el nacional. En el plano estrictamente regional no se aprecian riesgos de especial relevancia, si bien, dada la mayor apertura exterior y la especialización en el sector industrial que presenta la economía aragonesa, ésta se muestra más vulnerable a posibles cambios –tanto en sentido positivo, como negativo– que en el comercio internacional puedan darse.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció en el primer trimestre de 2015 un 2,7% interanual

En el primer trimestre de 2015, según los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, la economía española siguió acelerando su crecimiento. Así, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,9% en términos intertrimestrales en los primeros meses de 2015, dato dos décimas superior al registrado en el último trimestre de 2014. Por su parte, en términos interanuales el crecimiento fue del 2,7%, frente a la tasa de variación positiva del 2,0% experimentada en el cuarto trimestre de 2014, lo que supone el mejor ritmo de avance desde el primer trimestre de 2008 (3,0%).

	2014			2015				
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Producto Interior Bruto	-2,1	-1,2	1,4	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7
Demanda								
Gasto en consumo final	-3,1	-2,4	1,8	1,1	1,8	2,1	2,4	2,6
Consumo hogares	-3,0	-2,3	2,4	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5
Consumo Adm. Púb.	-3,7	-2,9	0,1	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,1
Inversión (FBCF)	-8,1	-3,8	3,4	0,8	3,9	3,9	5,1	6,0
Activos fijos materiales	-9,2	-4,2	3,6	0,7	4,3	3,9	5,5	6,7
Construcción	-9,3	-9,2	-1,5	-7,4	-0,7	0,1	2,4	4,9
Vivienda	-9,0	-7,6	-1,8	-6,6	-2,0	-0,2	2,1	2,3
Otros edificios y const.	-9,6	-10,5	-1,3	-8,0	0,3	0,3	2,6	6,8
Bienes de equipo	-9,1	5,3	12,2	15,8	12,9	10,2	10,4	9,4
Pdtos. propiedad intelectual	-0,2	-1,3	2,5	1,8	1,7	3,4	3,1	2,0
Aportación demanda interna	-4,2	-2,7	2,2	1,2	2,3	2,6	2,7	3,0
Exportación bienes y servicios	1,2	4,3	4,2	6,4	1,0	4,5	4,7	5,7
Importación bienes y servicios	-6,3	-0,5	7,6	9,4	4,9	8,6	7,7	7,4
Aportación sector exterior	2,1	1,4	-0,8	-0,6	-1,0	-1,0	-0,7	-0,3
Oferta								
Agricultura, ganadería y pesca	-12,8	15,6	3,3	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6
Industria (incluye energía)	-3,8	-1,8	1,5	0,5	1,9	1,5	2,1	2,7
Industria manufacturera	-4,0	-1,1	2,3	1,5	2,4	2,3	3,0	2,8
Construcción	-14,3	-8,1	-1,2	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,8
Servicios	0,2	-1,0	1,6	0,9	1,4	1,7	2,3	2,6
Comercio, tp. y hostelería	0,4	-0,7	2,8	1,9	2,6	3,0	3,7	4,3
Información y comunicaciones	2,6	-2,8	1,6	1,3	0,8	2,0	2,4	2,4
Activi. financieras y de seguros	-3,4	-7,8	-5,5	-6,5	-5,3	-5,4	-4,6	-4,5
Actividades inmobiliarias	2,4	1,1	2,0	1,3	1,9	2,5	2,3	2,0
Actividades profesionales	-0,5	-1,1	2,6	1,4	2,0	2,3	4,8	5,8
Admón. pública, sanidad y educ.	-0,6	-1,3	0,5	0,2	0,6	0,6	0,5	1,2
Activ. artísticas y otros servicios	-0,3	1,5	2,9	3,6	2,4	2,5	3,0	2,7

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

Se espera que en el segundo trimestre del año el crecimiento siga tomando impulso

Asimismo, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al segundo trimestre de 2015 sugieren que la recuperación económica no muestra señales de agotamiento y que el crecimiento seguirá tomando impulso. En esta línea, continúa la mejora del mercado de trabajo en términos interanuales. Por su parte, los precios se mantienen en tasas de inflación negativa aunque desaceleran su ritmo de caída y los costes laborales registran un ligero repunte en el primer trimestre de 2015.

	2014			2015				
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Encuesta de Población Activa								
Población activa	0,0	-1,1	-1,0	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1
Hombres	-0,9	-1,7	-1,3	-2,5	-1,2	-1,2	-0,3	0,3
Mujeres	1,2	-0,3	-0,7	-1,0	-0,7	-0,9	-0,1	-0,2
Ocupados	-4,3	-2,8	1,2	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0
Hombres	-5,4	-3,0	1,4	-0,8	1,2	2,4	2,7	3,9
Mujeres	-3,0	-2,5	1,0	-0,1	1,1	0,7	2,3	1,9
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,3	75,3	75,3	75,0	75,3	75,2	75,6	75,3
Hombres	81,2	80,9	80,7	80,2	80,7	81,0	81,0	80,7
Mujeres	69,3	69,7	69,8	69,7	69,8	69,4	70,2	69,8
Tasa de paro ⁽²⁾	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8
Hombres	24,6	25,6	23,6	25,4	23,7	22,5	22,8	22,7
Mujeres	25,0	26,7	25,4	26,6	25,4	25,0	24,7	25,0
Afiliación SS.SS.	-3,4	-3,1	1,6	0,4	1,6	2,0	2,5	3,3
Paro registrado	10,9	2,6	-5,6	-4,2	-6,4	-5,9	-5,8	-6,5

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

	2014			2015				
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Precios y salarios								
Índice Precios de Consumo	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0
Inflación subyacente	1,6	1,4	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2
Índice Precios Industriales	3,8	0,6	-1,3	-2,2	-0,1	-0,9	-2,1	-1,9
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	-0,6	0,2	-0,3	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	0,5
por hora efectiva	-0,1	0,5	0,1	-1,8	3,5	-0,1	-1,2	1,2
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	1,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6	0,7

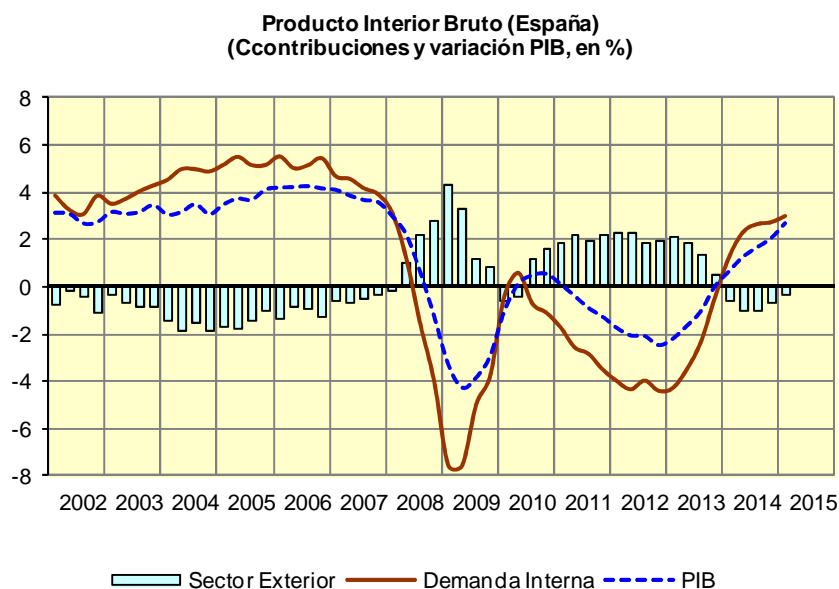
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE, Ministerio de Economía

La positiva evolución de la economía en el primer trimestre de 2015...

La positiva evolución de la economía española en el primer trimestre de 2015 tiene su origen en la mejora de la contribución positiva de la demanda nacional al PIB y en la menor aportación negativa al crecimiento del sector exterior. Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar que el ritmo de avance, tanto en el sector

industrial como en los servicios, seguía acelerando, mientras que la construcción se consolidaba en el terreno positivo y registraba un notable crecimiento. Por su parte, la agricultura fue el único sector que nuevamente registró una tasa de variación interanual negativa.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...fue consecuencia del aumento de la aportación positiva de la demanda nacional...

En concreto, la contribución de la demanda interna a la producción total se incrementaba en tres décimas, de 2,7 puntos porcentuales en el trimestre anterior a 3,0 puntos en el primer trimestre de 2015. Detrás de esta evolución se encuentra, por un lado, la tasa de variación positiva registrada por el consumo de las Administraciones Públicas y, por otro, la consolidación del crecimiento del consumo de los hogares. Además, el ritmo de avance de la inversión seguía acelerándose.

...derivada de un mayor consumo tanto público como privado...

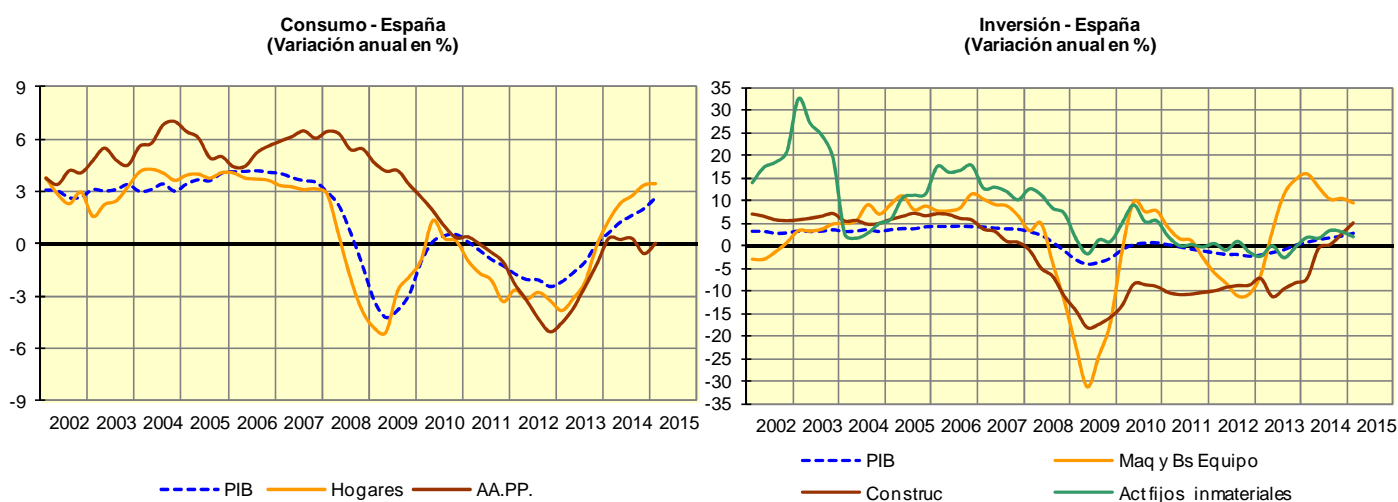
Así, el consumo de los hogares anotaba en el primer trimestre de este año un incremento interanual del 3,5%, una décima superior al registrado en el último trimestre de 2014 (3,4%). Este dato supone el mayor crecimiento desde el cuarto trimestre de 2006, gracias a aspectos como la mejora del mercado de trabajo, las menores dificultades de acceso al crédito, una percepción sobre la situación económica más positiva y el ahorro que supone los bajos precios del petróleo y la baja inflación. Por su parte, el consumo público anotaba un incremento interanual del 0,1%, frente a la tasa de variación negativa experimentada en el trimestre anterior (-0,5%), lo que pone de manifiesto un tono menos contractivo de la política fiscal.

...así como de la aceleración en el ritmo de avance de la inversión...

Por su parte, la inversión continuaba acelerando su crecimiento en el primer trimestre del año, lo cual estaría indicando unas positivas expectativas de las empresas de cara a los periodos siguientes, debido a la positiva evolución observada en la demanda interna. En concreto, en el primer trimestre de 2015 la FBCF registró una tasa de variación positiva del 6,0% en términos interanuales, nueve décimas más que en el último trimestre de 2014 (5,1%).

...a pesar de que la inversión en maquinaria y bienes de equipo desaceleró ligeramente su notable crecimiento

La inversión en bienes de equipo desaceleró su crecimiento hasta un notable 9,4%, lo que representa un descenso de un punto porcentual respecto al último trimestre de 2014 (10,4%). Por su parte, la inversión en construcción presenta un aumento del 4,9%, dos puntos y cinco décimas superior a la del último trimestre de 2014 (2,4%). Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementó un 2,0%, por debajo del crecimiento del 3,1% experimentado en el trimestre precedente.



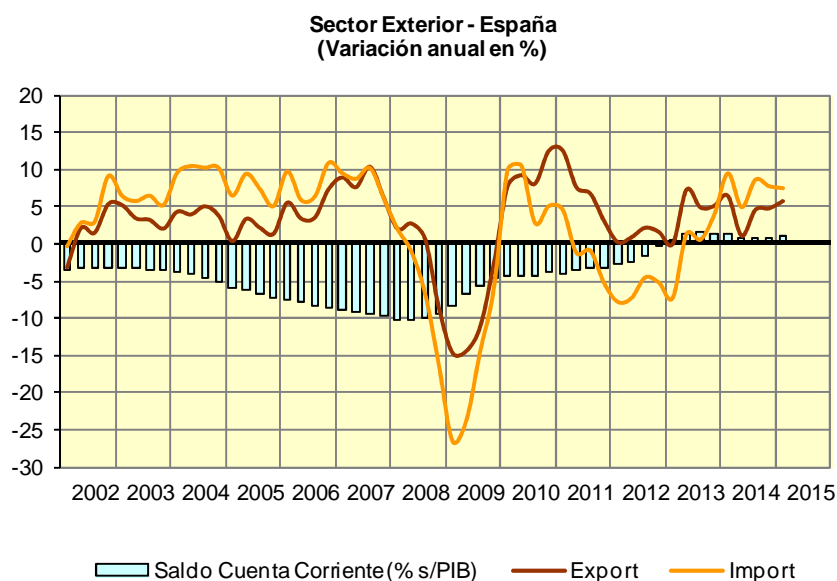
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, la contribución de la demanda externa fue menos negativa...

En cuanto a la demanda externa, en el primer trimestre de 2015 su aportación al crecimiento del PIB fue de -0,3 puntos porcentuales, cuatro décimas menos negativa que la registrada en el último trimestre de 2014 (-0,7 puntos). Esta menor contribución negativa de la demanda externa al crecimiento se debe a que las exportaciones presentan un incremento mayor respecto al trimestre precedente, mientras que las importaciones desaceleran su evolución. En concreto, las exportaciones pasaron de aumentar un 4,7% en el último trimestre de 2014 a un 5,7% en el primero de 2015, mientras que las importaciones se incrementaron un 7,4% en el inicio de 2015 frente a un 7,7% en el cuarto trimestre de 2014.

...lo que tuvo su reflejo en una reducción del déficit de la cuenta corriente...

En términos de balanza de pagos, el déficit por cuenta corriente experimentaba una disminución en el primer trimestre de 2015 del 58,8% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en 1.514 millones de euros corrientes. Esta evolución se debió, principalmente, a un aumento del superávit en la balanza de bienes y servicios (desde los 3.109 millones de euros en el primer trimestre de 2014 hasta los 4.670 millones en el mismo periodo de 2015), unido a una caída del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias en el primer trimestre de 2015 hasta los 6.184 millones de euros (6.786 millones en el primer trimestre de 2014).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

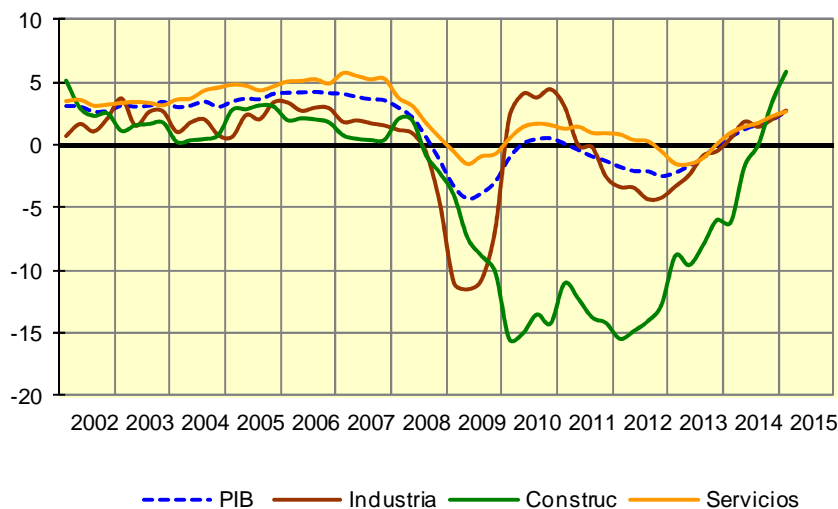
...de forma que a pesar del descenso del superávit de la cuenta de capital, la necesidad de financiación de la economía española disminuyó

Por su parte, la cuenta de capital registró un descenso de su superávit hasta los 739 millones de euros en el primer trimestre de 2015, frente a los 1.492 millones del mismo periodo del año anterior. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España experimentó una necesidad de financiación en el conjunto del primer trimestre de 2015 de 775 millones de euros, frente a una necesidad de financiación en el primer trimestre de 2014 de 2.185 millones de euros.

Por sectores productivos, la industria aceleró su crecimiento...

Por sectores productivos, se puede señalar que el nivel de actividad en la industria presentó un crecimiento en tasa interanual del 2,7% en el primer trimestre de 2015, seis décimas más que en el periodo precedente. Por el contrario, el sector manufacturero desaceleraba ligeramente su crecimiento en el primer trimestre del año hasta el 2,8%, dos décimas menos que en el último trimestre de 2014.

VAB por sectores - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...al igual que el sector servicios...

En cuanto a la evolución de los servicios, aceleraba su ritmo de avance hasta un 2,6%, frente al 2,3% del trimestre anterior. La rama de Comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, anotó un incremento del 4,3%, seis décimas superior a la registrada en el último trimestre de 2014, y la mejor evolución desde el cuarto trimestre de 2000, poniendo de manifiesto la positiva evolución del consumo de los hogares.

...y la construcción...

Por su parte, el crecimiento del sector de la construcción se consolidaba en terreno positivo y volvía a acelerar, al registrar un incremento del 5,8% en tasa de variación interanual en el primer trimestre de 2015, frente a un descenso del 3,4% en el último trimestre de 2014.

...mientras que la agricultura desaceleraba su contracción

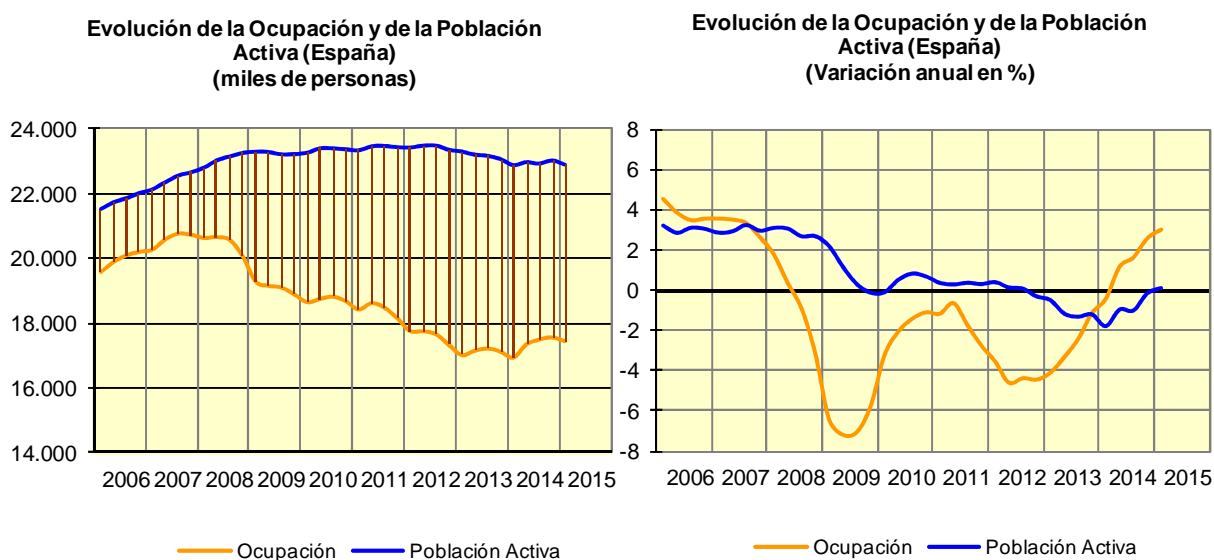
Por último, el valor de la producción en el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) descendió un 2,6% en el primer trimestre de 2015, una caída ocho décimas inferior a la registrada en el trimestre anterior (-3,4%).

En el mercado laboral se reflejó la evolución económica descrita...

De acuerdo con la positiva evolución de la economía española, en el primer trimestre de 2015 el mercado laboral siguió mejorando su evolución en términos interanuales. De esta forma, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el primer trimestre de 2015 se registraba un descenso del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era debido a un incremento de la población ocupada, ya que la población activa aumentaba ligeramente.

...con un incremento de la ocupación en términos interanuales...

En concreto, la ocupación crecía en 504.200 personas, un 3,0% interanual, dato que supone el mayor aumento desde el tercer trimestre de 2007 y que es superior en medio punto porcentual al registrado en el cuarto trimestre de 2014 (2,5%). Por su parte, la población activa se incrementaba también en un 0,1%, frente a la caída del 0,2% del último trimestre de 2014, lo cual supuso 15.500 activos más que en el primer trimestre de 2014. De esta forma, el número de parados descendía en 488.600 personas en el primer trimestre de 2015, un notable 8,2% interanual, cifra muy similar a la caída anotada en el trimestre anterior (-8,1%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque en términos intertrimestrales descendía...

Por el contrario, en comparación intertrimestral se experimentó un descenso de la ocupación conjuntamente con una caída de la población activa, pero la disminución de esta última fue mayor que la registrada en la ocupación, por lo que el desempleo disminuía. La ocupación anotaba una tasa de variación negativa del 0,7%, lo que suponía 114.300 empleos menos, lo cual se compensaba totalmente por el descenso de la población activa, que disminuía un 0,6%, esto es, 127.500 activos menos. Así, en términos intertrimestrales, el número de desempleados caía en 13.200 personas, un 0,2%. Esta evolución es mejor que la registrada el trimestre anterior, cuando el desempleo aumentaba un 0,6%.

...de forma que la tasa de paro se situaba en el 23,8 % de la población activa

Así, como consecuencia de esta evolución en el nivel de desempleo y en la población activa la tasa de paro se situaba en España en el primer trimestre de 2015 en el 23,8% de esta última, cifra ligeramente superior a la anotada en el último trimestre de 2014 (23,7%).

Por género la tasa de paro disminuyó entre los hombres, pero aumentó entre las mujeres

Atendiendo al género, el desempleo desciende en términos interanuales entre los hombres (-10,1%), en mayor proporción que entre las mujeres (-6,2%). Esto es debido a que el crecimiento de la población ocupada masculina (3,9%) es superior a la femenina (1,9%), ya que entre los hombres la población activa aumenta (0,3%), mientras que entre las mujeres disminuye (-0,1%). Finalmente, esta evolución de desempleados y población activa daba como resultado una tasa de paro del 25,0% de la población activa femenina, tres décimas superior a la del trimestre anterior, y del 22,7% de la población activa masculina, una décima menos que la registrada en el cuarto trimestre de 2014.

Por sectores, únicamente agricultura registró un descenso de la ocupación en términos interanuales

Respecto a los sectores productivos, el de la construcción es el que muestra mejor comportamiento, con un incremento interanual del 12,6% de la ocupación, notablemente superior al experimentado en el cuarto trimestre de 2014 (4,0%). De igual forma, el empleo en el sector industrial registró un incremento del 6,2% interanual, acelerando su evolución positiva iniciada en el tercer trimestre de 2014. Por su parte, la ocupación en servicios experimentó una tasa de variación positiva del 2,6% en términos interanuales, dato idéntico al registrado en el último trimestre de 2014. Por el contrario, la agricultura anotó un descenso del 11,3%, superior a la caída experimentada en el trimestre precedente (-6,2%).

La inflación general ha mantenido su tendencia de desaceleración en su ritmo de caída...

En cuanto a precios, la tasa anual de inflación ha seguido una tendencia en los últimos meses de desaceleración en su ritmo de caída. En efecto, en el primer trimestre del año, la tasa anual de inflación se situó en un -1,0%, mientras que en mayo (último dato disponible) ésta atenuó su ritmo de descenso, hasta el -0,2% interanual (-0,6% en el mes de abril). La menor caída de la inflación en mayo se explicaría, principalmente, por la subida de los precios de los carburantes y los alimentos y bebidas no alcohólicas.

...mientras que la inflación subyacente ha registrado tasas ligeramente positivas y en mayo ha repuntado

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) permaneció en los primeros meses de 2015 en tasas de variación ligeramente positivas. No obstante, en el mes de mayo, último dato publicado, la inflación subyacente se incrementó hasta el 0,5%, dato dos décimas superior al registrado en el mes de abril. Cabe señalar que este repunte de la inflación subyacente es consistente con la actual fase de recuperación de la economía española y el mayor dinamismo de la demanda interna, así como con la depreciación del euro observada los últimos meses.

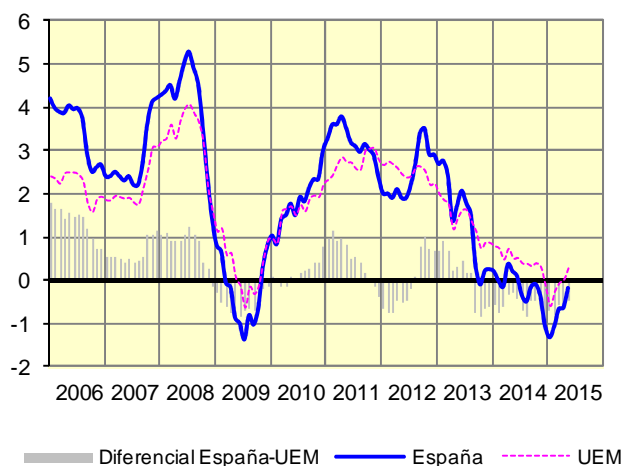
El diferencial de inflación con la zona euro...

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y de la zona euro (España-Zona Euro) se

...se ha mantenido negativo, aunque ha seguido una tendencia a la reducción

mantuvo negativo en los primeros meses de 2015, aunque con una tendencia a la reducción, de forma que en mayo se situó en cinco décimas de punto, frente a las seis décimas de los dos meses anteriores. Esto supone un factor positivo para las exportaciones españolas por la ganancia de competitividad-precio frente al destino geográfico más importante para el sector exterior nacional.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los costes laborales por trabajador repuntaron en el primer trimestre de 2015...

Según los últimos datos disponibles de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, referidos al primer trimestre de 2015, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.487,44 euros, lo que supuso un incremento del 0,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Así, los costes laborales repuntaron levemente en los primeros meses de 2014, tras las tasas de variación negativas registradas en los tres últimos trimestres. El aumento del coste laboral fue consecuencia del crecimiento del 1,4% interanual en los costes salariales ya que los otros costes disminuyeron un 1,9%. En el descenso de los otros costes (costes no salariales) destacó la caída de un 17,0% de las percepciones no salariales, mientras que las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social crecieron un 1,2% y las subvenciones y bonificaciones de las cotizaciones de la Seguridad Social aumentaron un 44,1%.

...al igual que los costes por hora trabajada

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales registraron un incremento del 1,2% respecto al primer trimestre de 2014. Este crecimiento, superior a la del coste por trabajador, se debió al descenso en el número de horas efectivas de trabajo y tuvo su origen en el aumento interanual del 2,1% de los costes salariales ya que los otros costes disminuyeron un 1,2%.

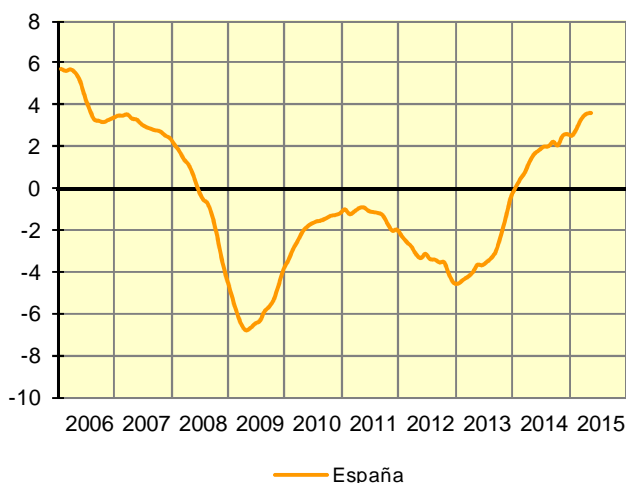
Los indicadores disponibles del segundo trimestre de 2015 señalan que el crecimiento seguirá acelerando

El mercado laboral continuará con la positiva evolución de los últimos meses

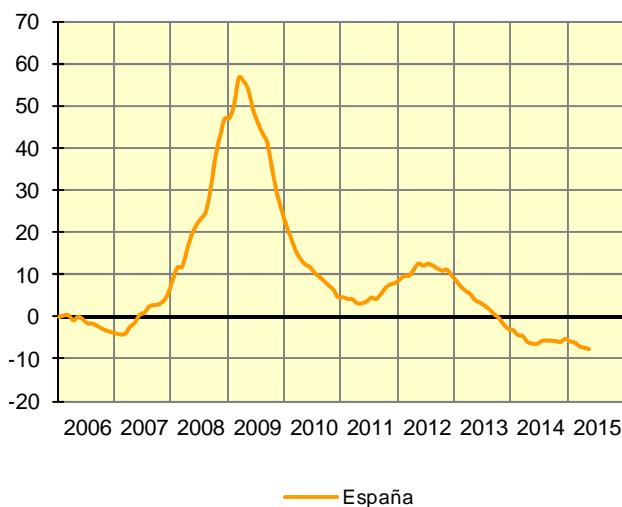
En cuanto al segundo trimestre de 2015, los indicadores disponibles más recientes apuntan, en general, hacia una aceleración de la actual fase de crecimiento de la actividad económica española, ya que la evolución de algunos de ellos es más positiva respecto a los primeros meses de 2015 o presentan una tendencia al alza.

En el mercado laboral, durante el segundo trimestre de 2015 es de prever una continuación de la positiva evolución experimentada en los últimos meses en los que se aceleró notablemente el ritmo de caída del desempleo en términos interanuales, tal y como señala la disminución del paro registrado en abril y mayo (-7,5% y -7,8%, respectivamente), que desciende en una proporción mayor que en los tres primeros meses de 2015 (-6,5%). Además, el mes de mayo anotó la mayor caída intermensual del número de parados de la serie histórica. En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, también registra unas tasas de crecimiento en abril (3,4%) y mayo (3,6%) superiores a las del primer trimestre de 2015 (3,3%).

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



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

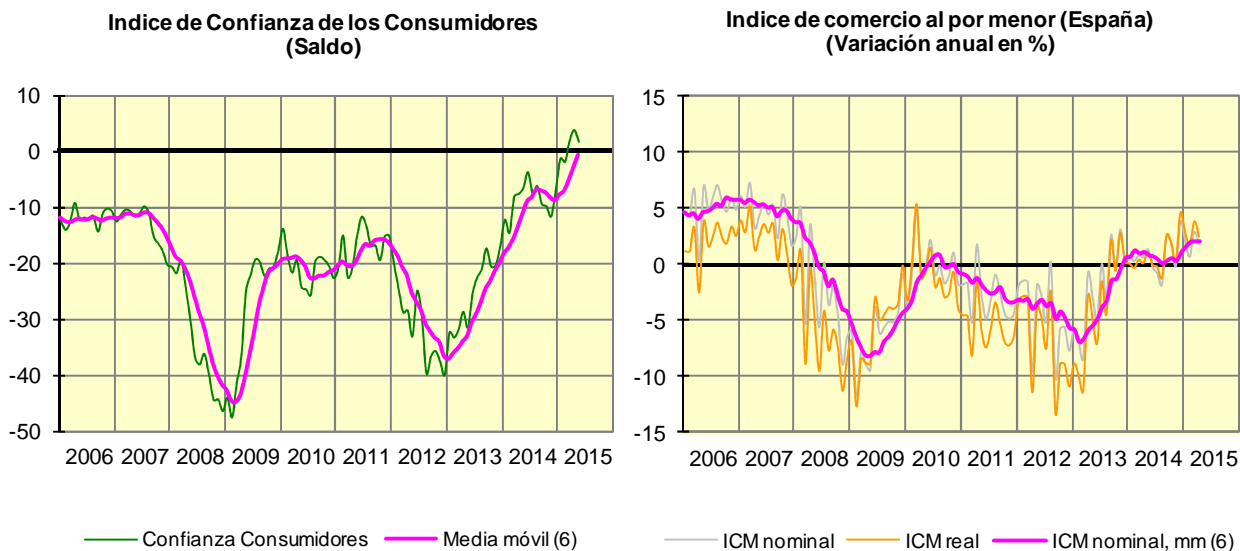


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el sector servicios, los indicadores disponibles muestran señales mixtas, aunque apuntan en su conjunto a una continuación en su mejoría...

En el sector servicios, los indicadores disponibles más recientes muestran señales mixtas según se trate de información procedente de indicadores cuantitativos o cualitativos, apuntando, en su conjunto, a una continuación de su evolución positiva. De esta forma, el índice de confianza de los consumidores presenta valores positivos en abril y mayo, frente a la media negativa de este indicador en el primer trimestre de 2015. Cabe destacar que el índice de confianza de los consumidores no anotaba cifras positivas desde el mes de agosto del año 2000. Sin embargo, la matriculación de turismos registra en abril y mayo unos crecimientos interanuales del 4,8% y del 15,2%, respectivamente, inferiores al 34,2% anotado en el primer trimestre

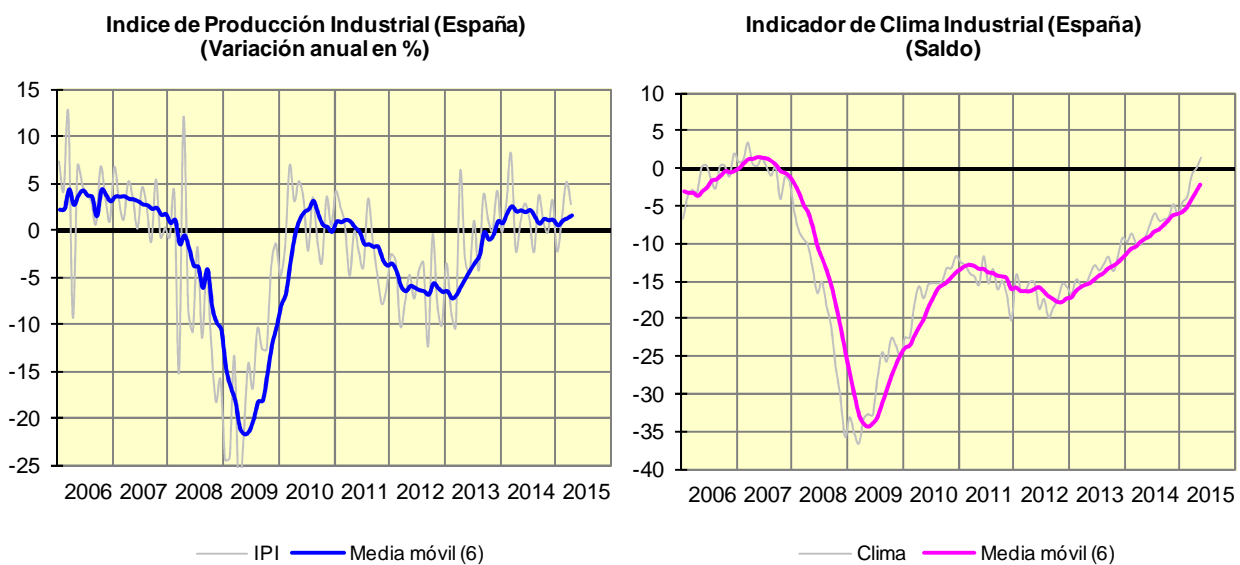
de 2015. Por su parte, al índice de comercio minorista experimenta una tasa de variación interanual del 1,9% en abril, ligeramente inferior a la del primer trimestre de 2015 (2,0%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...apoyada por los últimos datos del sector turístico

Respecto a la evolución del turismo, según la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones hoteleras aumentaron un 3,6% en abril, frente al crecimiento del 3,5% del primer trimestre de 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

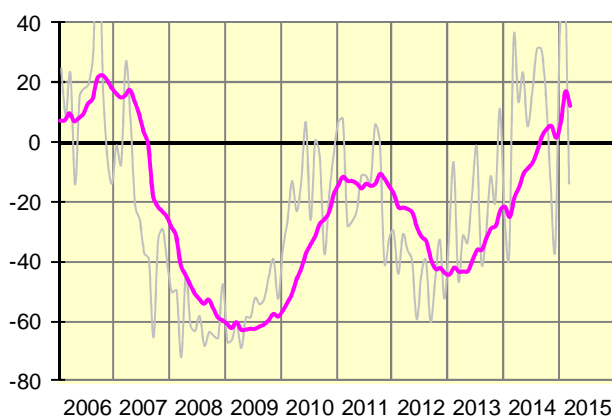
En los principales indicadores relativos a la industria se observa una tendencia más positiva

En la industria, los últimos indicadores disponibles muestran una evolución más positiva respecto a la registrada en el primer trimestre de 2015. Así, el IPI corregido de efecto calendario, que mejoró su evolución en el primer trimestre de 2015 al crecer un 1,6%, continúa en el mes de abril esta tendencia al incrementarse un 2,3%. En la misma línea, la utilización de la capacidad productiva prevista para el segundo trimestre del año aumenta respecto a la del primer trimestre de 2015 y se establece en un 79,3%. Además, el indicador de clima industrial presenta un saldo en el mes de mayo positivo, por primera vez desde septiembre de 2009, frente al saldo negativo del primer trimestre de 2015.

En la construcción los indicadores disponibles señalan una cierta volatilidad en su evolución

Por último, los datos disponibles para el segundo trimestre de 2015 apuntan a que la evolución en el sector de la construcción podría seguir experimentando una cierta volatilidad, derivada en parte de los bajos niveles de actividad en los que se encontraba. Así, por un lado, los visados de obra nueva, registraron un incremento interanual del 22,8% en el primer trimestre de 2015, frente a la tasa de variación negativa del 11,2% registrada en el último trimestre de 2014. Además, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de mayo, mejora respecto al mes de abril, aunque es más negativo que el del primer trimestre de 2015. Sin embargo, la licitación oficial disminuía un 24,8% interanual en el primer trimestre de 2015, frente a la caída del 0,2% del cuarto trimestre de 2014.

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



— Visados obra nueva — Media móvil (12)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

De esta forma, la economía española continuará acelerando su crecimiento...

Por tanto, para el segundo trimestre de 2015 se espera que el ritmo de avance de la economía española continúe acelerándose. Este mayor crecimiento se apoyaría nuevamente en la positiva

... en el segundo trimestre de 2015...

evolución de la demanda interna, gracias a factores como la rápida mejora de los indicadores de confianza, la importante creación de empleo, la activación de los flujos de crédito, el mantenimiento del precio del petróleo en los actuales niveles bajos, así como, en una política monetaria expansiva y una política fiscal menos contractiva. Por otro lado, la aportación del sector exterior mejoraría, como consecuencia de la depreciación experimentada por el euro en los últimos meses y a una mejora de las perspectivas sobre la evolución de la economía europea.

...y como consecuencia los principales organismos nacionales e internacionales han mejorado sus previsiones de crecimiento para España en 2015

Respecto a las previsiones para el conjunto del año, el Ejecutivo nacional presentó a finales de abril su actualización del Programa de Estabilidad 2015-2018, en la que estima un crecimiento del PIB del 2,9% tanto en 2015 (frente a las anteriores previsiones del Gobierno en las que pronosticaba un incremento del 2,0%) como en 2016. De igual forma, el Banco de España ha elevado en junio sus previsiones de crecimiento de la economía nacional hasta el 3,1% en 2015. En cuanto a los principales organismo internacionales, tanto la Comisión Europea, como la OCDE y el FMI revisaron al alza sus previsiones económicas para España en los últimos meses. Así, la Comisión Europea publicaba sus previsiones de primavera a principio de mayo, en las cuales prevé un crecimiento del PIB español del 2,8% en 2015, lo que representa una sensible mejora respecto a sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera) publicadas en febrero de este año, en las que pronosticaba un incremento del 2,3%. En cuanto a 2016, indica que la economía española desacelerará su ritmo de crecimiento hasta el 2,6% para el conjunto del año. Por su parte, la OCDE estima una variación positiva del PIB español del 2,9% en 2015 y del 2,8% en 2016. Por último, en junio el Fondo Monetario Internacional mejoró sus previsiones para España y es más optimista para este año que el resto de organismo internacionales, al pronosticar un crecimiento del 3,1%, aunque el avance en 2016 sería menos vigoroso, un 2,5%.

Esta mejora de las perspectivas se une al predominio de los sesgos al alza sobre el crecimiento como...

Estas mejores perspectivas sobre el ritmo de avance de la economía española vienen acompañadas por un balance de riesgos en los que tiene un mayor peso los sesgos al alza sobre el crecimiento.

... el mantenimiento del entorno de bajos precios en el petróleo...

En concreto, es de esperar que el petróleo permanezca en el actual entorno de bajos precios, tras la última reunión de la OPEP a inicios del mes de junio, que no ha implicado un giro significativo en su estrategia de oferta. Este escenario seguirá, por tanto, apoyando el crecimiento de la economía española, gracias al ahorro en la factura energética y al aumento de la renta disponible de las familias y las empresas que supone. Asimismo, el menor precio del

petróleo representa un factor de competitividad para las exportaciones nacionales, debido a la disminución en los costes de transporte y producción, aunque la depreciación del euro podría suponer una limitación a estas ganancias de competitividad.

...la permanencia de la política monetaria expansiva del BCE...

Por otro lado, el Banco Central Europeo sigue manteniendo el tono expansivo en su política monetaria (tipos de interés en mínimos históricos, inyecciones de liquidez a largo plazo condicionadas, puesta en marcha de una flexibilización cuantitativa pura) lo que seguirá constituyendo un revulsivo para la economía nacional durante los próximos trimestres.

...con el compromiso de mantener su QE pura hasta que la trayectoria de la inflación sea consistente con el objetivo del BCE

En concreto, el Consejo de Gobierno del BCE decidió, en sus reuniones del 15 de abril y del 3 de junio, no variar los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito. Además, en opinión del BCE su programa de compra de activos está avanzando de forma satisfactoria y se extenderá hasta finales de septiembre de 2016 y, en cualquier caso, hasta que se observe un ajuste sostenido en la trayectoria de la inflación que sea consistente con el objetivo del BCE de lograr inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2% a medio plazo. En este sentido, el BCE revisó las proyecciones de inflación al alza para 2015.

Además, la política expansiva del BCE sigue apoyando la senda de depreciación del euro...

Asimismo, es de esperar que la actual política monetaria expansiva del BCE continúe apoyando la senda de depreciación que ha seguido el euro en los últimos meses, lo que ha supuesto una mejora de la competitividad de las exportaciones españolas y ha estimulado la sustitución de las importaciones.

...que junto con el mayor crecimiento en la eurozona apoyarían un avance de las exportaciones españolas

En esta misma línea, el ritmo de avance de las exportaciones españolas también se ha visto reforzado por el mayor crecimiento de la economía de la eurozona, que ha sido más robusto en el primer trimestre de 2015, con un avance interanual del 1,0%, que en el último trimestre de 2014 (0,9%). Además, la Comisión Europea ha mejorado las previsiones económicas para el área Euro, de forma que su recuperación será ligeramente más acentuada.

Asimismo, el ejecutivo nacional ha seguido adoptando medidas que apoyan la creación del empleo y el crecimiento económico

Cabe indicar también en el lado positivo que el Ejecutivo nacional ha dado continuidad a medidas que siguen apoyando el crecimiento económico y la creación de empleo. Así, destaca la aprobación por parte del Consejo de Ministros del Real Decreto-ley 6/2015 que renueva el Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (Plan PIVE 8). La dotación del nuevo Plan, que será el último, es de 225 millones de euros.

No obstante, las previsiones a medio plazo desacelerarían conforme los actuales “vientos de cola” se diluyan

No obstante, cabe señalar que las previsiones a medio plazo para la economía nacional muestran una desaceleración de su ritmo de crecimiento, a medida que los vientos de cola que suponen factores externos y temporales como el bajo precio del petróleo, la depreciación del euro o la política monetaria expansiva del BCE se vayan diluyendo. Por ello, es necesario que la economía española siga avanzando en el terreno de las reformas estructurales.

El Ejecutivo nacional ha aprobado el Plan Nacional de Reformas 2015 y han seguido las reformas estructurales relacionadas con...

En este sentido, el Consejo de Ministros aprobó a finales de abril el Plan Nacional de Reformas 2015, el cual fue remitido a la Comisión Europea, y cuyas medidas reflejan el grado de avance de su agenda de reformas y el cumplimiento de las recomendaciones específicas formuladas por el Consejo Europeo en junio de 2014. Así, el Plan refleja medidas relacionadas con la lucha contra el desempleo, la protección a la inclusión social, el fortalecimiento del crecimiento y la competitividad, la eficiencia en la Administración Pública, la política fiscal responsable y la lucha contra el fraude fiscal.

...la Ley General Tributaria,...

En el presente trimestre, el Ejecutivo nacional también ha remitido a las Cortes la Reforma de la Ley General Tributaria. Los tres objetivos básicos de la norma son potenciar la lucha contra el fraude, reducir la conflictividad e incrementar la seguridad jurídica. La norma amplía las potestades de comprobación e investigación, potencia las actuaciones de los órganos de gestión tributaria y refuerza el régimen de infracciones y sanciones para combatir el contrabando. Asimismo, el Proyecto de Ley fija unos plazos de inspección más amplios, pero a la vez se limitan las causas de suspensión del cómputo y se eliminan las dilaciones no imputables a la Administración. Por último, la norma amplía la facultad de la Administración Tributaria para dictar disposiciones interpretativas y se exime de responsabilidad infractora a quienes se ajusten a esos criterios.

...la financiación empresarial,...

Por otro lado, a finales de abril se ha aprobado la Ley 5/2015, de fomento de la financiación empresarial, que articula un conjunto de medidas para, en primer lugar, hacer más accesible y flexible la financiación bancaria a las pymes, así como potenciar la recuperación del crédito bancario, dada su vital importancia en nuestro sistema financiero. En segundo lugar, la ley pretende avanzar en el desarrollo de medios alternativos de financiación, sentando las bases regulatorias necesarias para fortalecer las fuentes de financiación corporativa directa o financiación no bancaria en España.

...o la ley concursal

Además, también se ha aprobado la Ley 9/2015, de 25 de mayo, de medidas urgentes en materia concursal, que completa a la Ley 17/2014, de 30 de septiembre, de medidas urgentes en materia de refinanciación y reestructuración de deuda empresarial, que flexibilizó el régimen de los convenios preconcursales de acuerdo con algunas premisas básicas como la continuidad de las empresas económicamente viables, acomodar el privilegio jurídico a la realidad económica subyacente y respetar en la mayor medida posible la naturaleza jurídica de las garantías reales. La Ley 9/2015 aborda la extensión de las premisas anteriores al propio convenio concursal. Además, la nueva Ley adopta una serie de medidas para flexibilizar la transmisión del negocio del concursado o de alguna de sus ramas de actividad.

Además, se ha aprobado el Plan Integral de Apoyo a la Familia 2015-2017...

Por otra parte, el Consejo de Ministros ha aprobado el Plan Integral de Apoyo a la Familia 2015-2017. El plan se articula en siete líneas estratégicas: protección social y económica de las familias; conciliación y corresponsabilidad; apoyo a la maternidad y entorno favorable para la vida familiar; parentalidad positiva; apoyo a las familias con necesidades especiales; políticas familiares y evaluación por resultados. Así, una de las mediadas del Plan, y que se ha trasladado a Comisión Parlamentaria del Pacto de Toledo del Congreso de los Diputados, es introducir un complemento a la cuantía de las nuevas pensiones contributivas de aquellas mujeres que hayan tenido dos o más hijos.

...y se han enviado a las Cortes los Proyectos de Ley de Fomento del Trabajo Autónomo y de la Economía Social...

Asimismo, el Gobierno nacional ha enviado a las Cortes el Proyecto de Ley de Fomento del Trabajo Autónomo y de la Economía Social. El proyecto, recoge en un solo texto los incentivos en vigor en materia de autoempleo, amplía algunos de ellos a otros colectivos, refuerza los mecanismos de protección de los autónomos (en especial los económicamente dependientes) y pone en marcha nuevas medidas para impulsar el empleo autónomo y la economía social. Así, los autónomos podrán contratar trabajadores sin perder los incentivos de la tarifa plana y se amplían medidas como la capitalización de la prestación por desempleo o su compatibilización con el inicio de una actividad emprendedora a todas las edades. En el ámbito de la Economía Social se ponen en marcha medidas para fomentar la incorporación de socios y se amplían las reservas de participación en los procesos públicos de licitación.

...y de Ley de Sociedades Laborales y Participadas

Finalmente, el Consejo de Ministros ha aprobado la remisión a las Cortes el Proyecto de Ley de Sociedades Laborales y Participadas, que adapta la normativa a la nueva realidad económica. Así, el texto define las sociedades laborales como aquellas entidades mercantiles en que los socios trabajadores posean al menos el 50% del capital social y el 50% del derecho a voto. Como novedad, se

incorpora por primera vez la definición de sociedad participada por los trabajadores. Además, la nueva Ley, otorga a los trabajadores un mayor protagonismo en la toma de decisiones de la empresa.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

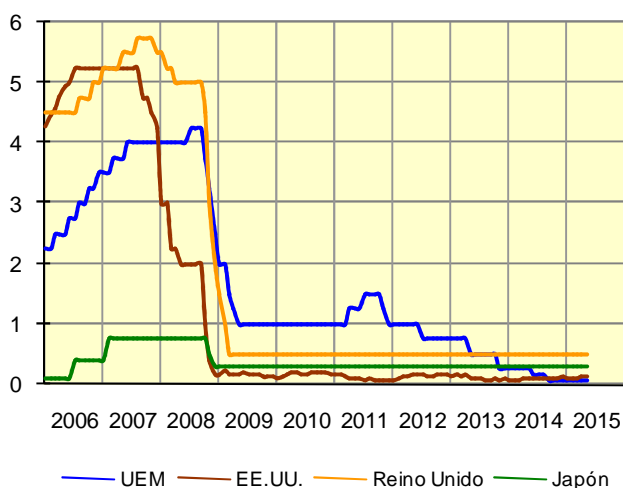
La economía mundial fortalece gradualmente su crecimiento...

...impulsada por “vientos de cola” como un petróleo barato...

El crecimiento de la economía mundial tiende a fortalecerse en el transcurso de 2015, aunque en todo caso continúa siendo moderado en comparación con expansiones anteriores. Además, el panorama entre regiones sigue siendo desigual, con algunos cambios en la lista de países que lideran el dinamismo económico.

En los últimos meses, la actividad económica viene impulsada con carácter general por una serie de factores que han dado en ser llamados “vientos de cola”. Fundamentalmente, unas condiciones monetarias muy laxas, junto con un sistema financiero cuyos balances han sido saneados, una relajación en las políticas de consolidación fiscal y unos precios del petróleo bajos.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Precio petróleo Brent
(media mensual)



...el apoyo de la política monetaria...

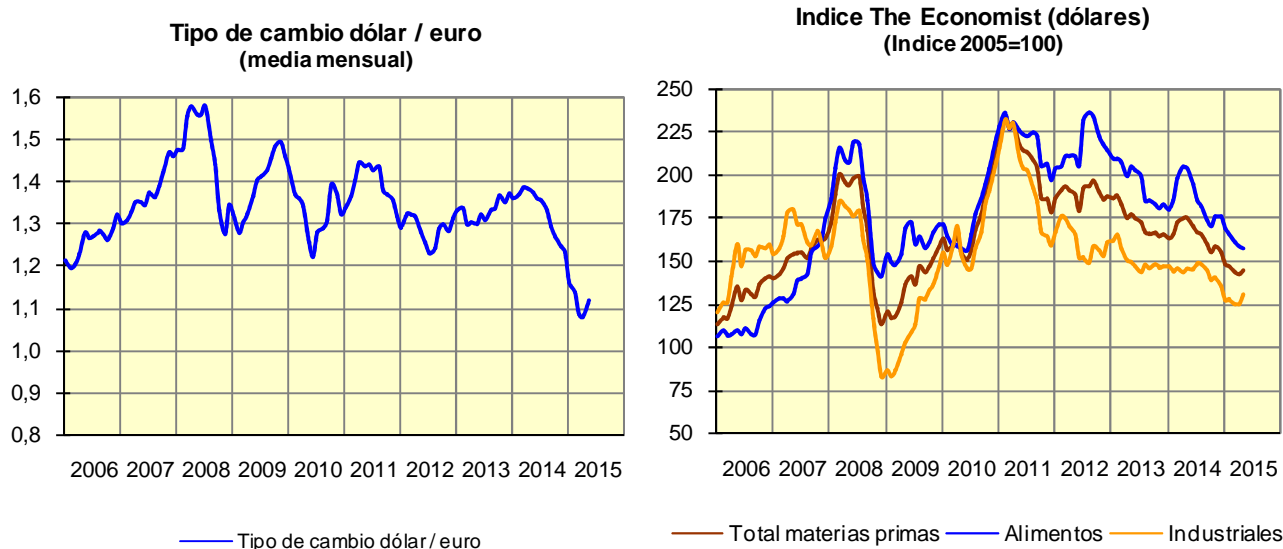
...y en el caso de la UEM, cierta relajación fiscal...

Además, se espera que estos factores continúen apoyando el crecimiento en el corto plazo, ya que por un lado la Reserva Federal tiende a posponer el endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos, mientras el BCE mantiene su hoja de ruta hasta septiembre del próximo año, como mínimo. Por otro lado, la OPEP ha acordado en junio mantener los niveles actuales de producción de petróleo, lo que sugiere cierta estabilidad de los precios en sus niveles actuales.

El desacoplamiento entre la política monetaria de Estados Unidos y el resto de las economías desarrolladas, en particular la UEM, ha supuesto una fuerte apreciación del dólar, o si se prefiere una fuerte depreciación del euro, lo que favorece la competitividad

...y la depreciación del euro

de las exportaciones de estos países y se convierte en otro viento de cola para la UEM. Pero también se encarecen las importaciones en dólares, compensando parcialmente el abaratamiento del petróleo y otras materias primas, desde la óptica europea.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En todo caso, el ritmo de crecimiento es inferior al de otras recuperaciones cíclicas...

Sin embargo, por comparación con anteriores ciclos expansivos, la inversión no termina de despegar, particularmente en las economías desarrolladas, lo que conlleva un estancamiento del crecimiento potencial y explica en buena medida el débil perfil de esta recuperación tanto en la evolución de la producción como del empleo. Por otra parte, el aumento de la desigualdad en la distribución de la renta, en especial también en las economías desarrolladas, es igualmente objeto de preocupación, ya que puede convertirse en un lastre para el crecimiento económico, como puso de manifiesto la OCDE en un reciente informe al respecto.

...destacando el bajo tono de la inversión

En el inicio de 2015, las economías emergentes ralentizaban su ritmo de actividad debido a factores específicos en China, Brasil y Rusia, y en ausencia de reformas estructurales se espera que este debilitamiento continúe. Mientras tanto, el comportamiento de Estados Unidos fue menos dinámico de lo previsto, lo que puede indicar la existencia de ciertas debilidades subyacentes que podrían minar las perspectivas a medio plazo.

El balance de riesgos habituales aparece equilibrado a corto plazo...

El balance de los riesgos habituales aparece bastante equilibrado en el corto plazo, en opinión de la OCDE, dado que no se esperan grandes cambios en cuestiones tales como el tono de la inversión, los precios del petróleo o la política monetaria global. Además, de producirse cambios éstos podrían ser tanto favorables como desfavorables al crecimiento.

...aunque factores tales como la situación de Grecia en la UEM son potencialmente desestabilizadores

Sin embargo, en las últimas semanas han cobrado fuerza otros factores de riesgo potencial, de carácter desfavorable, como la situación de Grecia en la UEM, con unas negociaciones supuestamente rotas y donde una resolución drástica podría tener consecuencias globales, difíciles de evaluar. Asimismo, se teme que China pudiera experimentar un freno de actividad superior al previsto, un “aterrizaje brusco”, aunque las autoridades de aquél país tienen margen de maniobra en política económica para tratar de evitarlo. Podrían resurgir tensiones en los mercados financieros de las economías emergentes, y los tipos de interés en las economías desarrolladas podrían sufrir una sobre-reacción al alza, dados los niveles excepcionalmente reducidos en los que han venido cotizando en el pasado reciente.

Previsiones OCDE			2015			2016		
	2013	2014	Marzo 2015	Junio 2015	Revisión	Marzo 2015	Junio 2015	Revisión
Econ. avanzadas								
Estados Unidos	2,2	2,4	3,1	2,0	-1,1	3,0	2,8	-0,2
Japón	1,5	0,0	1,0	0,7	-0,3	1,4	1,4	0,0
Reino Unido	1,7	2,8	2,6	2,4	-0,2	2,5	2,3	-0,2
Zona Euro	-0,3	0,9	1,4	1,4	0,0	2,0	2,1	0,1
Alemania	0,2	1,6	1,7	1,6	-0,1	2,2	2,3	0,1
Francia	0,7	0,2	1,1	1,1	0,0	1,7	1,7	0,0
Italia	-1,7	-0,4	0,6	0,6	0,0	1,3	1,5	0,2
España	-1,2	1,4	1,7	2,9	1,2	1,9	2,8	0,9
Emergentes								
Rusia	1,3	0,6	0,0	-3,1	-3,1	1,6	0,8	-0,8
China	7,7	7,4	7,0	6,8	-0,2	6,9	6,7	-0,2
India	6,4	7,2	7,7	6,9	-0,8	8,0	7,6	-0,4
Brasil	2,7	0,2	-0,5	-0,8	-0,3	1,2	1,1	-0,1

Fuente: OCDE (*Economic Outlook*, junio 2015)

La OCDE revisaba en junio a la baja sus perspectivas para 2015 y 2016...

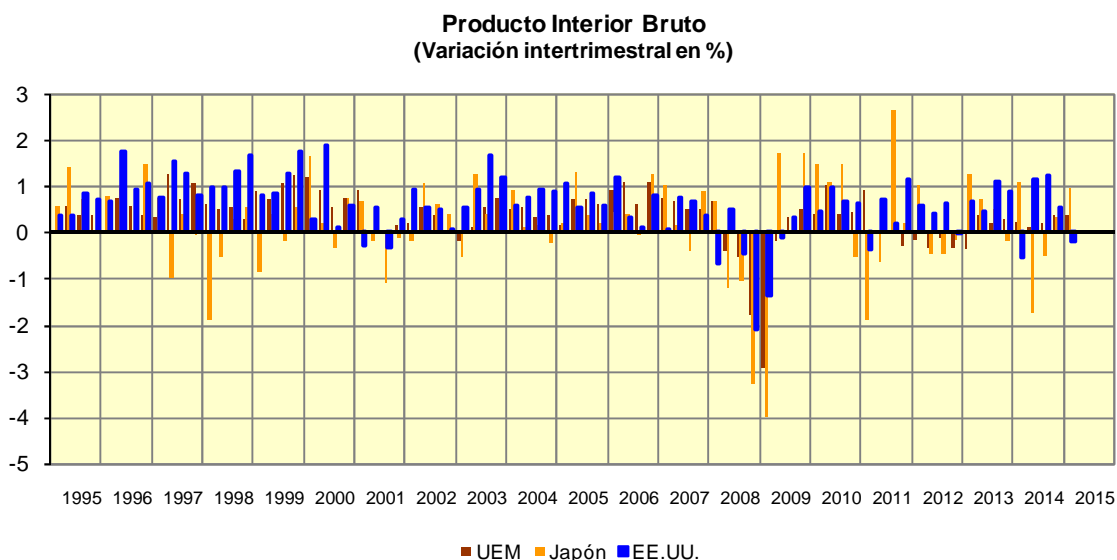
Por todo ello, a principios de junio la OCDE revisaba a la baja sus proyecciones de crecimiento para la economía mundial. El organismo internacional espera que la actividad continúe ganando tracción de forma gradual en 2015 y 2016, de forma que la economía mundial crecerá un 3,1% anual en 2015, para acelerar en 2016 y anotar un crecimiento del 3,8% anual. En comparación con las anteriores previsiones, realizadas por la OCDE el pasado mes de noviembre, estas cifras son seis y dos décimas inferiores, respectivamente.

...con la excepción de la eurozona

Por comparación con las previsiones intermedias que la OCDE publicó el pasado mes de marzo, la revisión efectuada en junio ha sido igualmente a la baja con carácter general, con la excepción de la eurozona.

En el primer trimestre de 2015 Estados Unidos acusó un invierno climatológicamente duro...

En el primer trimestre de 2015, el PIB de Estados Unidos sufrió una caída dos décimas en comparación intertrimestral, lo que fue achacado a un invierno inusualmente duro en su climatología, algo similar a lo ocurrido el año anterior cuando el PIB de aquel país también se contrajo en invierno, nada menos que cinco décimas intertrimestrales. No obstante, para algunos analistas no fue sólo el frío sino que la apreciación del dólar y otros factores ayudan a explicar el debilitamiento de la actividad.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...a pesar de lo cual el PIB aceleraba en tasa anual...

A pesar de ello, en términos interanuales el PIB de Estados Unidos creció un notable 2,7% anual en el primer trimestre, tres décimas por encima del precedente. Ello fue el resultado de la solidez de la demanda interna, toda vez que el sector exterior continuaba drenando crecimiento, en respuesta fundamentalmente a la apreciación del dólar.

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

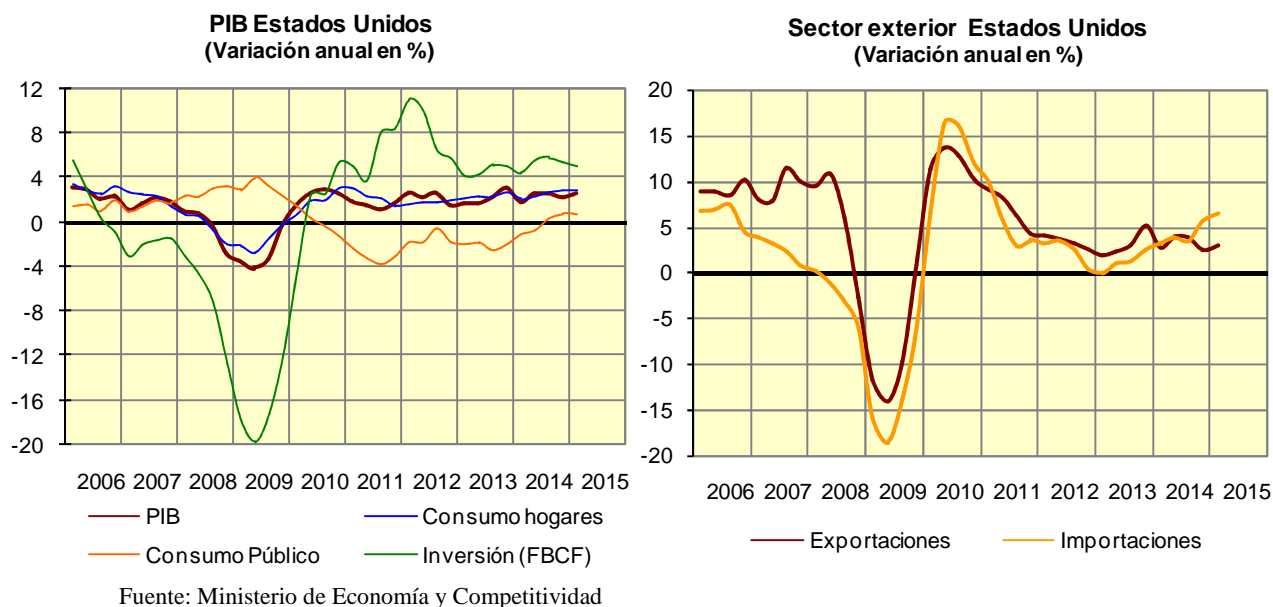
Así, el consumo privado anotó un aumento del 3,0% anual en el primer trimestre, apoyado en el crecimiento del empleo y de la renta disponible de los hogares norteamericanos. En consumo de las administraciones públicas crecía un moderado 0,7% anual, encadenando tres trimestres de suaves aumentos, tras cuatro años de consolidación fiscal en los que el consumo público se ha reducido algo más de un 9% en términos acumulados. Por su parte, la formación bruta de capital de Estados Unidos crecía un 5,1% anual en el primer trimestre.

...ya que el sector exterior...

En el sector exterior, las exportaciones crecieron un 2,9% anual en el primer trimestre de 2015, medio punto por encima del trimestre anterior, y ello a pesar de la apreciación que ha experimentado el dólar respecto a las principales divisas, en

...acentuaba su drenaje al crecimiento

particular el euro. Sin embargo, las importaciones aceleraban nueve décimas y crecían un 6,5% anual en el período, acentuando así la contribución negativa al crecimiento por parte de la demanda externa.



El empleo crecía, el paro se reducía y la inflación era débil

El empleo no agrícola aumentó un 2,3% anual en el primer trimestre, el ritmo más elevado desde el año 2000, dejando la tasa de paro en el 5,6% de la población activa (5,5% en mayo). A pesar del dinamismo de la actividad y el empleo, la tasa de inflación media fue del -0,1% en el primer trimestre (-0,2% en abril), en buena medida debido al comportamiento del precio del petróleo.

La apreciación del dólar frena las exportaciones

Los indicadores más recientes señalan cierta aceleración de la actividad, con mejor tono en servicios y construcción pero no tanto en industria. Un dólar fortalecido dificultará las exportaciones, mientras el temor a un brusco endurecimiento monetario parece disiparse, esperándose que la Reserva Federal comience a subir los tipos de interés de forma muy gradual antes de fin de año.

La OCDE prevé un crecimiento moderado en 2015 para acelerar en 2016

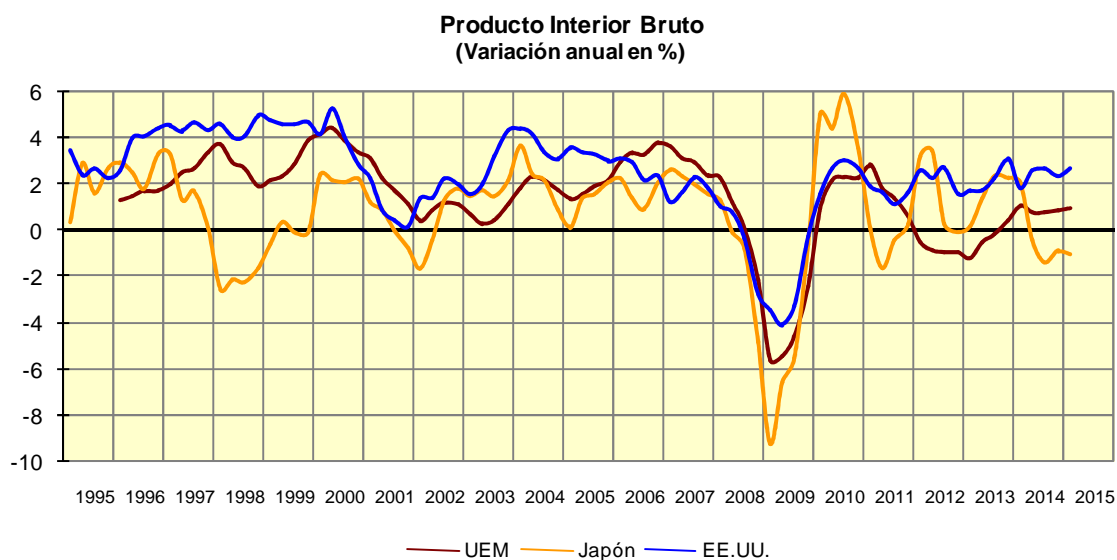
Con todo, el tropiezo invernal de la economía estadounidense ha llevado a la OCDE a revisar sus previsiones a la baja, esperando ahora un crecimiento del 2,0% en 2015 y del 2,8% en 2016, lo que supone 1,1 puntos y dos décimas menos que las proyecciones del pasado mes de marzo, respectivamente. El FMI era más optimista, al proyectar en abril un aumento del PIB del 3,1% tanto en 2015 como en 2016.

**Japón continuaba
acusando la subida
del IVA...**

En sentido casi opuesto al de Estados Unidos, la economía de Japón sorprendía positivamente en el primer trimestre de 2015 al crecer nada menos que un punto porcentual en términos intertrimestrales, el mejor comportamiento de entre las economías desarrolladas.

**...que se produjo el
1 de abril del año
pasado...**

No obstante, por comparación con el mismo trimestre del año anterior el PIB sufrió una caída del 1,0% anual, acumulando así cuatro trimestres consecutivos de contracciones anuales del PIB tras la subida del IVA que tuvo lugar en abril del pasado año. Esta evolución junto con la composición interna del PIB pone en entredicho la efectividad de la política económica emprendida por el primer ministro Shinzo Abe.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...lo que produjo
un efecto
“escalón”...**

Así, el consumo de los hogares nipones sufría un ajuste del 4,1% anual en el primer trimestre de 2015, la mayor caída registrada en los últimos veinte años. La inversión también experimentaba una severa contracción, del 3,4% anual en el primer trimestre, encadenando con ello tres trimestres consecutivos de caídas que tienden a acelerar.

**...especialmente
visible en su
demanda interna**

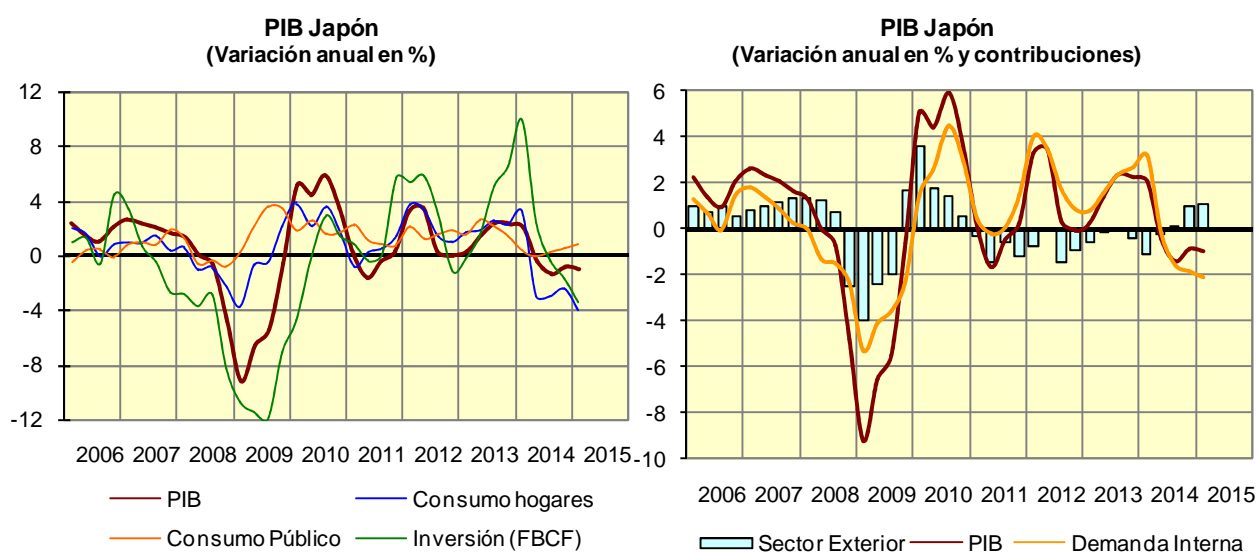
Para verlo en perspectiva, conviene recordar que en el mismo trimestre de 2014 el consumo creció un 3,2% anual y la inversión un 9,9% anual, repuntes debidos en gran medida al adelanto de decisiones de compra de bienes de consumo y de inversión, motivado por la subida del IVA que tuvo lugar el día 1 de abril.

**El sector exterior
mejoraba su
aportación...**

En sentido opuesto, el gasto de las administraciones públicas crecía un moderado 0,8% anual en el invierno. En conjunto, la demanda interna mostraba una aportación negativa de 2,1 puntos a la economía japonesa en el primer trimestre del año.

**...apoyado en un
yen depreciado**

El sector exterior compensaba parcialmente este pésimo comportamiento descrito, aportando 1,1 puntos al crecimiento del PIB de Japón en el primer trimestre, gracias a unas exportaciones que aunque desaceleraban crecían un dinámico 7,3% anual, mientras las importaciones no variaban respecto al mismo período del año anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El mercado laboral
se mostraba
estable...**

El empleo crecía un 0,6% anual en el invierno, en línea con el promedio de los dos últimos años, permaneciendo la tasa de paro estable en el 3,5% de la población activa.

**...y la inflación
también reflejaba el
aumento del IVA**

La tasa de inflación era del 2,3% anual en media del trimestre, aparentemente dentro del objetivo del Banco de Japón, pero descontado el efecto de la subida del IVA la inflación permanece débil y alejada de dicho nivel objetivo.

**Las previsiones son
de un crecimiento
débil**

La OCDE espera que el PIB de Japón crezca un débil 0,7% anual en 2015, tres décimas menos de lo previsto anteriormente, mientras mantiene una previsión del 1,4% para el próximo ejercicio 2016.

China proseguía su senda de suave desaceleración ...

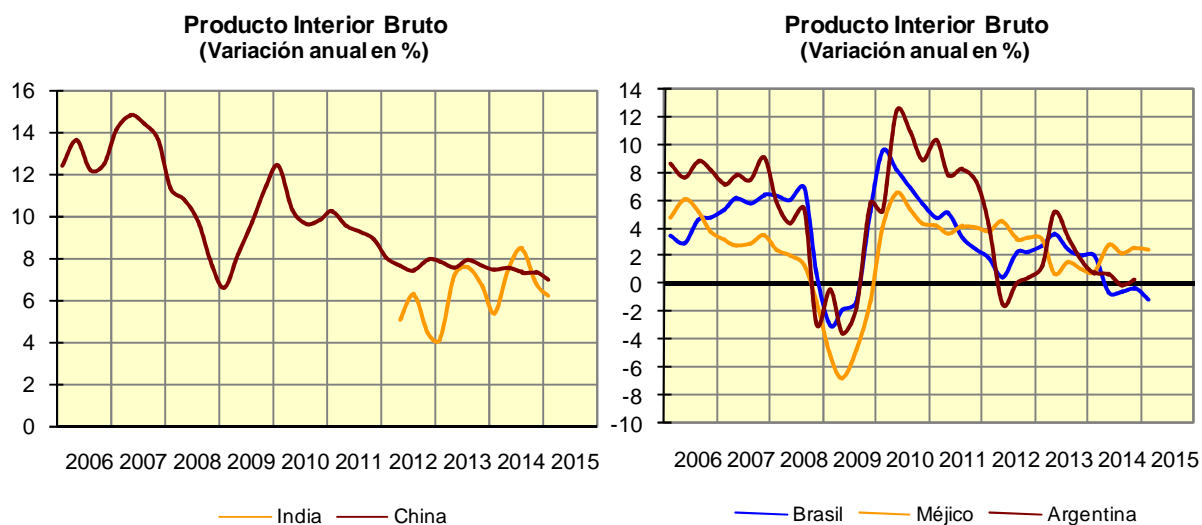
Entre los emergentes, destaca un trimestre más la progresiva desaceleración de la economía China, en su tránsito hacia un modelo más apoyado en el consumo interno y menos dependiente de la inversión orientada a los sectores manufactureros exportadores. En el primer trimestre de 2015 el PIB crecía un 7,0% anual, el menor ritmo de los últimos seis años aunque en línea con las previsiones gubernamentales para el conjunto del año.

...y cuenta con margen de maniobra para que siga controlada...

En negativo, preocupa el elevado endeudamiento de familias, empresas y gobierno, el peso de la banca en la sombra así como el precio de los activos inmobiliarios. En positivo, las autoridades de aquél país cuentan con un elevado margen de maniobra, particularmente en política monetaria, donde el banco central bajó los tipos de interés por tercera vez en el último semestre hasta dejarlos en el 5,10%, un recorte de un cuarto de punto.

...como así prevé la OCDE

La OCDE mantiene sus perspectivas de un aterrizaje controlado de la economía China, que crecería un 6,8% anual en el promedio de 2015 y un 6,3% el próximo 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

India podría tomar el relevo a China...

La economía de India parecía superar en dinamismo a China el pasado verano, cuando anotó un incremento del PIB del 8,4% anual, pero comenzó a desacelerar en otoño para pasar a crecer un 6,1% anual en el primer trimestre de 2015.

...como líder del dinamismo mundial

La OCDE espera que India tome el relevo de China en el liderazgo del dinamismo mundial, con unas previsiones de crecimiento del 6,9% en 2015 y del 7,6% en 2016.

En Latinoamérica se combinaba el buen tono en México con los problemas de Brasil

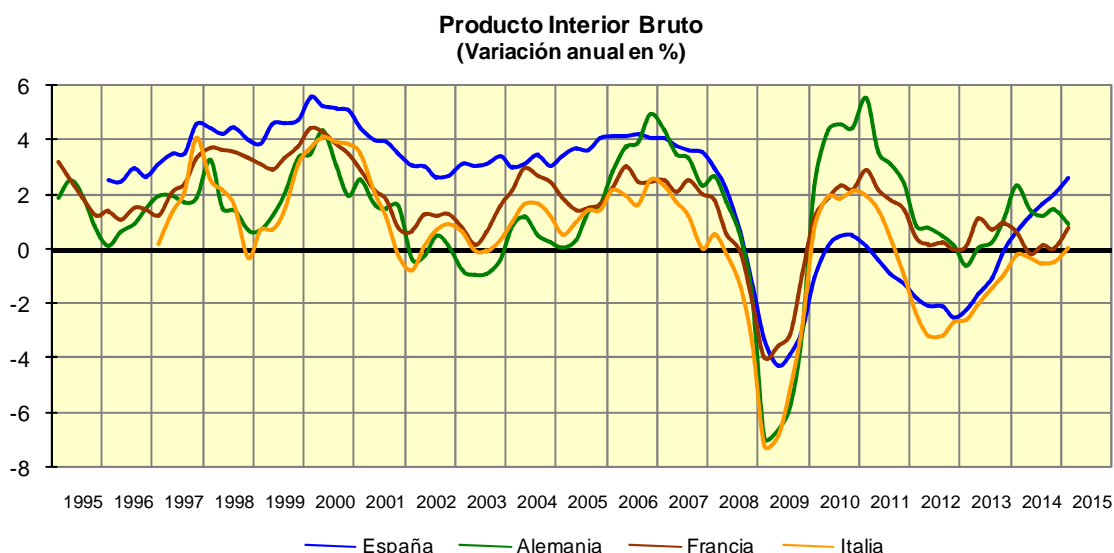
En Latinoamérica destacaba el relativo buen tono de México, con un avance del PIB del 2,5% anual en el primer trimestre de 2015, cifra condicionada por el bache estadounidense que afectó a sus exportaciones a aquel país. Mientras tanto, Brasil continuaba en recesión por cuarto trimestre consecutivo, sufriendo una severa contracción del 1,2% anual en el invierno, debido en su mayor parte a la atonía de la demanda interna. De acuerdo con las previsiones de la OCDE, el PIB de Brasil caerá ocho décimas en el conjunto de 2015 para recuperarse y crecer un 1,1% anual el próximo año 2016.

Las perspectivas para Rusia son desfavorables

En Rusia la caída del PIB en el primer trimestre de 2015 fue del 1,9% en tasa anual, y el panorama político y diplomático repercute en unas negativas perspectivas para su economía, que de acuerdo con la OCDE sufriría una contracción del 3,1% en 2015 para crecer un anémico 0,8% anual en 2016.

La eurozona cobraba impulso en el primer trimestre...

La eurozona cobraba cierto impulso en el primer trimestre de 2015, gracias al aceptable comportamiento de la economía alemana unido al dinamismo de la española, la positiva sorpresa francesa y la salida de Italia de la recesión. En conjunto, el PIB de la UEM anotó un avance trimestral de cuatro décimas, similar al del trimestre previo, que se tradujo en un aumento en tasa anual del 1,0%, una décima por encima del registro del trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

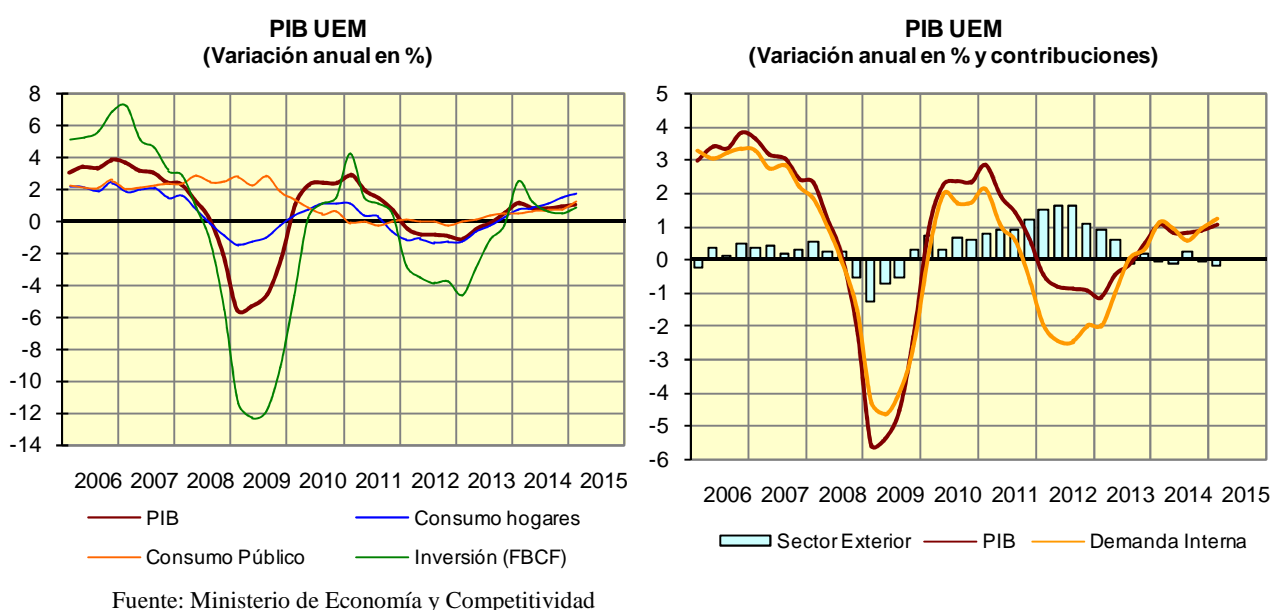
La demanda interna mejoraba en tres décimas su aportación al crecimiento de la eurozona, hasta alcanzar 1,2 puntos porcentuales, gracias a un consumo privado que crecía un 1,7% anual en el invierno, dos décimas por encima del otoño y el mejor dato desde el verano de 2007.

**...tanto del
consumo privado
como del público**

También el consumo de las administraciones públicas repuntaba cuatro décimas registrando un incremento del 1,1% anual en el primer trimestre, reflejando la relativa relajación en los objetivos de consolidación fiscal. Por último, la inversión mostraba un crecimiento muy modesto en el período, de tan sólo un 0,8% anual, no obstante tres décimas superior al del trimestre previo.

**El sector exterior
drenaba dos
décimas al
crecimiento**

El sector exterior de la eurozona drenaba dos décimas al crecimiento, ya que a pesar de que las exportaciones crecieron un dinámico 4,2% anual en el primer trimestre de 2015, impulsadas por un euro depreciado, las importaciones aceleraron con mayor intensidad y crecieron un 5,1% anual en el mismo período.



**El empleo crecía,
pero el paro seguía
entensas elevadas**

En el mercado de trabajo, el empleo creció un 0,8% anual en el primer trimestre en la UEM, ritmo similar al observado en los últimos trimestres. Con ello, la tasa de paro continuaba cediendo gradualmente y se situaba en el 11,2% de la población activa en media del primer trimestre del año (11,1% en abril), tasa en todo caso elevada en comparación con el resto de economías desarrolladas.

**La inflación era
negativa por el
impacto del
petróleo**

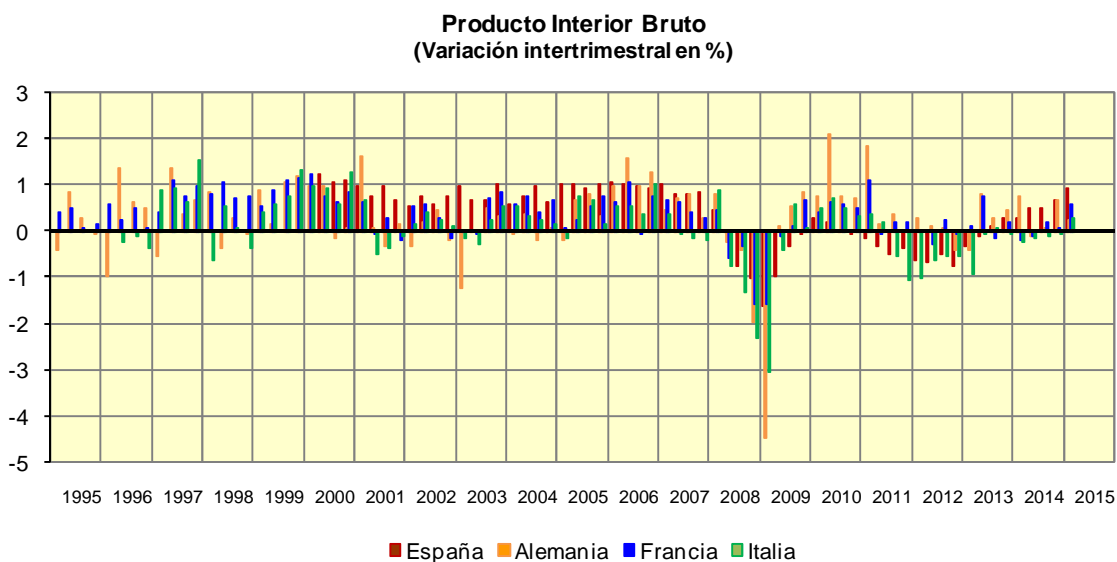
La tasa de inflación media de la eurozona entraba en terreno negativo en invierno y quedaba en el -0,3% anual en promedio del trimestre, arrastrada fundamentalmente por el comportamiento del petróleo. El último dato disponible, correspondiente al mes de mayo, es de una tasa positiva del 0,3% anual. Por otra parte, la inflación subyacente era del 0,6% anual en el primer trimestre, registro similar al del trimestre previo (0,9% en mayo), poniendo de manifiesto el peso de los precios internacionales del crudo en la inflación general.

Las perspectivas de la OCDE son de aceleración en 2016

La OCDE mantiene su previsión de crecimiento del PIB de la UEM de un 1,4% anual en 2015, revisando una décima al alza el dato esperado en 2016, que ahora se sitúa en el 2,1% anual. En un tono similar, las proyecciones de la Comisión Europea son de un crecimiento del 1,5% en 2015 y un 1,9% el próximo año 2016.

El panorama entre países de la UEM era más equilibrado que en trimestres previos

El panorama entre países era algo menos heterogéneo que en trimestres previos, predominando un sesgo positivo en la evolución de las principales economías de la UEM. Así, por comparación con el trimestre anterior, el PIB aumentó en el primer trimestre de 2015 tres décimas en Alemania e Italia, seis en Francia y nueve en España.



La economía alemana crecía con moderación en invierno...

Comenzando con la locomotora alemana, el avance trimestral de su PIB se tradujo en un crecimiento del 1,0% en tasa anual en el período, ritmo modesto y por debajo de los trimestres previos, debido particularmente a un mayor drenaje del sector exterior, ya que la demanda interna continuaba relativamente sólida.

...pero con una demanda interna fortalecida...

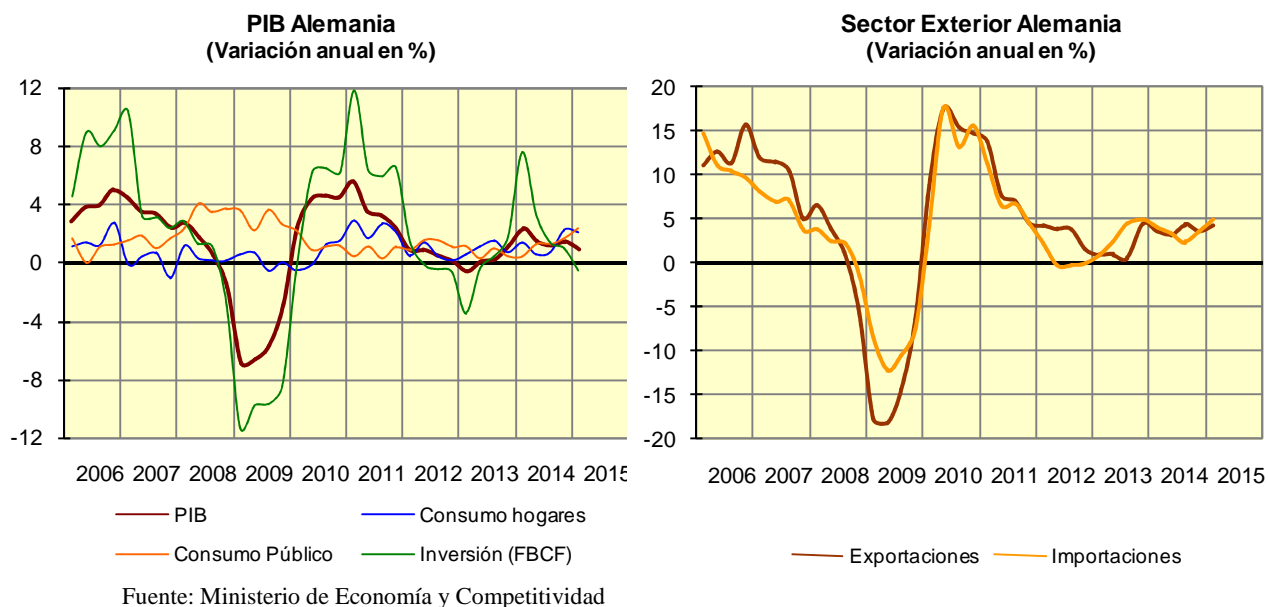
El consumo de los hogares germanos crecía un 2,0% anual en el invierno, a lo que se unía un repunte en el consumo de las administraciones públicas, que crecía un 2,4% anual en el primer trimestre, la tasa más elevada de los últimos cinco años.

...a excepción de la inversión

En sentido contrario, la inversión continuaba la senda bajista que venía dibujando el año anterior, entrando en terreno negativo al reducirse un 0,6% anual en el primer trimestre.

El sector exterior contribuía negativamente al crecimiento

El sector exterior ahondaba su contribución negativa al crecimiento de la economía alemana, ya que a pesar de la aceleración de las exportaciones, que aumentaron un 4,3% anual en el primer trimestre, fue más intenso el impulso de las importaciones, que crecieron un 4,9% anual en el mismo período.



El paro permanecía en mínimos históricos...

El mercado de trabajo alemán seguía beneficiándose del ritmo de actividad, con un aumento del empleo del 0,7% anual en el primer trimestre de 2015, situando la tasa de paro en el 6,5% de la población activa (6,4% en mayo), registros mínimos históricos.

...y la inflación era muy débil, arrastrada por la energía

La tasa de inflación media del invierno fue nula en Alemania (0,7% anual en mayo), con la subyacente en torno al 1,1%, fruto de la combinación de una demanda interna sólida y los bajos precios de la energía.

Las previsiones para Alemania son positivas

Las perspectivas de la OCDE para Alemania son de un crecimiento medio del PIB del 1,6% en 2015 y del 2,3% en 2016. Desde el punto de vista de la Comisión Europea, el dinamismo sería algo mayor en 2015, un 1,9% anual, y algo menor el próximo año, donde proyecta un crecimiento del 2,0%.

Francia sorprendía positivamente en el primer trimestre...

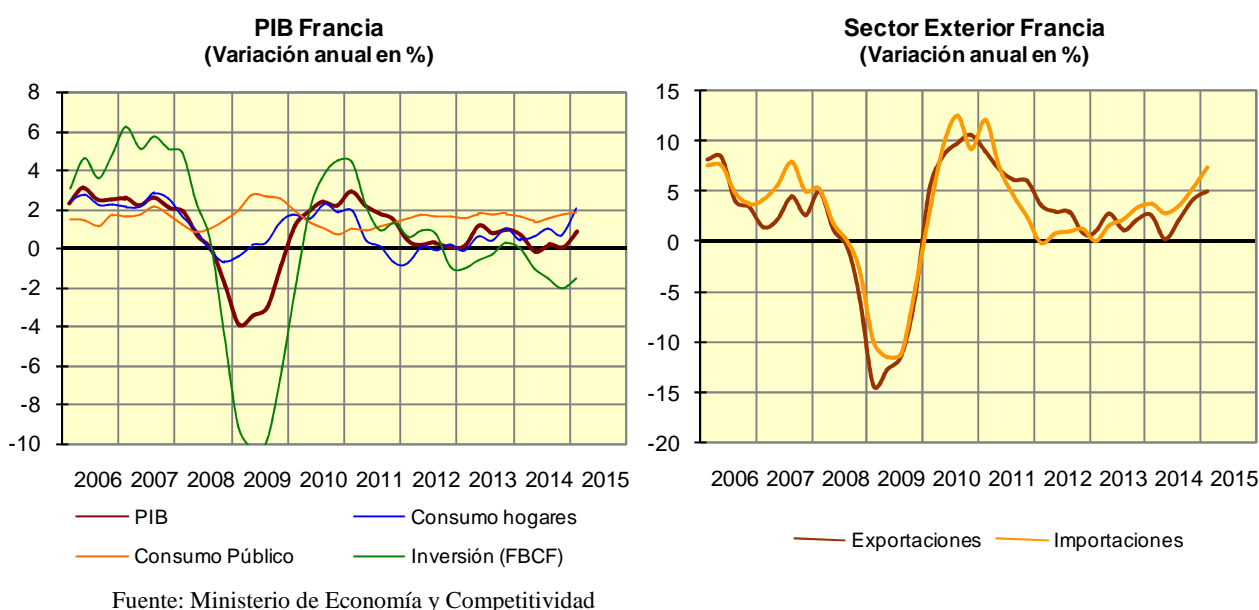
Francia sorprendía en el primer trimestre de 2015 con un mejor comportamiento de lo previsto, al crecer su producción un 0,8% en tasa anual, de la mano de la demanda interna. El consumo privado repuntaba anotando un avance del 2,0% anual, la mejor cifra en cuatro años.

...gracias al repunte del consumo privado...

Por su parte, el consumo público mantenía el pulso, creciendo un 1,8% anual en el período. Sin embargo, la inversión continuaba cayendo, un 1,5% anual en el trimestre, si bien moderaba su ritmo de contracción.

...mientras el sector exterior deterioraba su aportación

La aportación del sector exterior sufría un deterioro, ya que las importaciones aceleraron con fuerza hasta registrar un aumento del 7,3% anual, dos puntos por encima del trimestre previo, impulso que no pudo ser contrarrestado por las exportaciones, que no obstante repuntaban seis décimas para crecer un dinámico 4,9% anual en el primer trimestre.



El empleo seguía su ajuste...

A pesar de la clara mejoría en el nivel de actividad, el empleo asalariado continuaba su corrección en Francia, con una caída del 0,1% anual en el primer trimestre de 2015, encadenando doce trimestres consecutivos de disminuciones en el número de asalariados. Sin embargo, el comportamiento de la población activa permitía reducir la tasa de paro en una décima quedando en el 10,0% de la población activa.

...y la inflación era muy débil

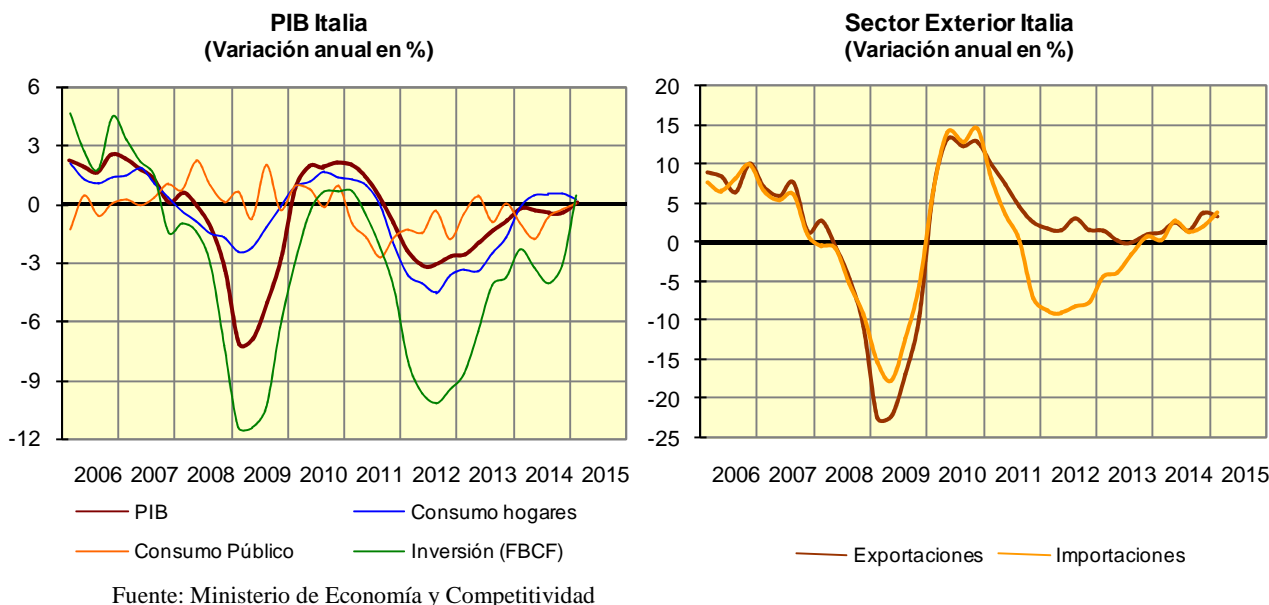
En materia de inflación, la tasa media en el invierno fue del -0,2% anual, mientras la subyacente era del 0,7% anual, respondiendo a la influencia del precio de los combustibles.

La OCDE prevé un ritmo moderado

La OCDE mantenía sus perspectivas de crecimiento para la economía francesa en un 1,1% en 2015 y un 1,7% el próximo año 2016, idénticas tasas a las proyectadas por la Comisión Europea.

Italia salía con timidez de la recesión...

La economía italiana parecía abandonar la recesión en el primer trimestre de 2015, al crecer su PIB un frágil 0,1% anual, tras trece trimestres consecutivos de caídas. La tímida mejoría procedía de la demanda interna, donde a pesar de la desaceleración del consumo de los hogares, que creció un 0,3% anual en el trimestre, el consumo público dejó de caer, anotando un avance nulo, y la inversión anotó un avance del 0,4% anual, tasa débil pero la primera positiva desde principios del año 2011.



...apoyada en su demanda interna...

En el sector exterior las exportaciones crecieron un 3,5% anual en invierno, tres décimas por debajo del otoño, mientras que las importaciones siguieron el camino inverso, acelerando 1,7 puntos hasta crecer un 3,8% anual en el trimestre.

...y con una ligera mejoría en el mercado laboral

El empleo creció un 0,5% anual en Italia en el primer trimestre de 2015, dejando la tasa de paro en el 12,4% de la población activa, tres décimas menos que el trimestre previo. En materia de precios, la tasa de inflación fue negativa en dos décimas en el período, pero la subyacente era positiva en cinco décimas.

Las perspectivas son de gradual aceleración

Las perspectivas de la OCDE para la economía italiana son de un crecimiento modesto del 0,6% en 2015, para acelerar y crecer un 1,5% en 2016. En la misma línea, la Comisión Europea prevé un aumento del PIB del 0,6% este año y del 1,4% el próximo.

Reino Unido perdía fuelle...

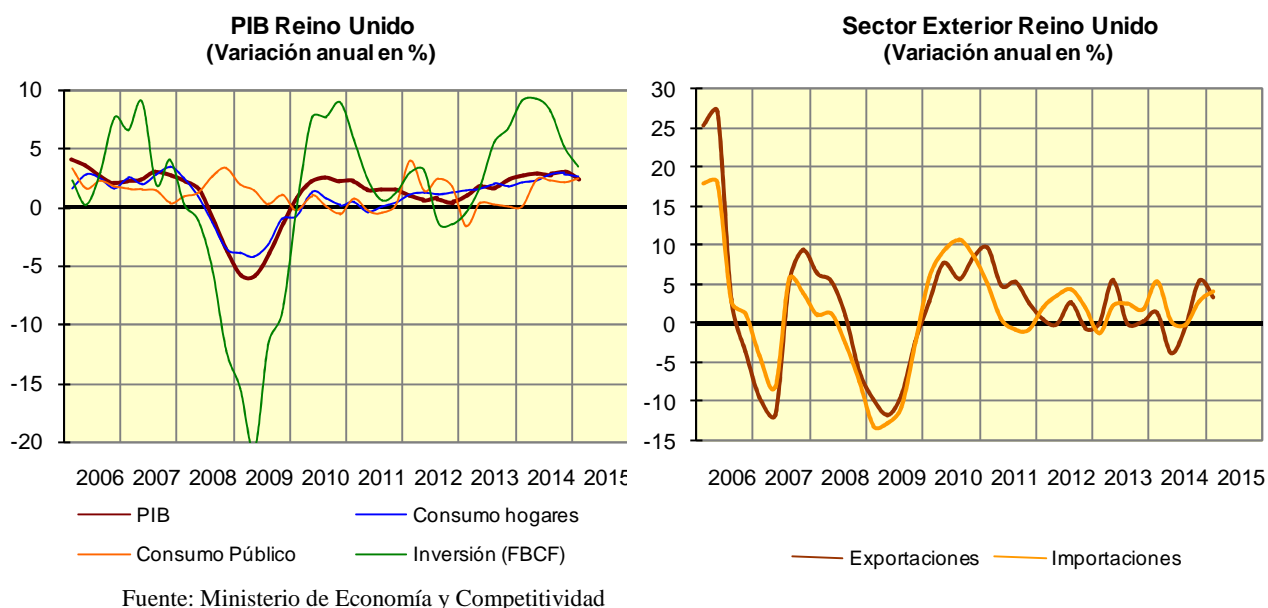
Fuera de la eurozona, Reino Unido perdía algo de fuelle en el primer trimestre de 2015, al anotar un incremento del PIB del 2,4% anual, seis décimas por debajo del trimestre precedente.

...aunque la demanda interna se mostraba vigorosa...

La demanda interna mostraba una cierta desaceleración, aunque continuaba creciendo con vigor. El consumo privado cedía dos décimas y crecía un 2,6% anual en el invierno, pero el consumo público aceleraba cuatro décimas para registrar un aumento del 2,5% anual. Por su parte, la inversión se frenaba casi dos puntos al crecer un 3,4% anual en el período.

...mientras el sector exterior empeoraba

El sector exterior también empeoraba su contribución, al crecer las exportaciones un 3,5% anual en el primer trimestre, 2,1 puntos por debajo del anterior, mientras las importaciones aceleraban 1,1 puntos y crecían a un ritmo del 4,1% anual.



El mercado laboral mantenía un buen tono

A pesar del menor ritmo de actividad, el empleo mantenía un crecimiento del 1,9% anual en el período, dejando la tasa de paro en el 5,4% de la población activa. La tasa de inflación era débil, del 0,1% anual en media del trimestre.

La OCDE moderó sus previsiones, en todo caso dinámicas

La OCDE revisó dos décimas a la baja sus previsiones para la economía de Reino Unido, contemplando un crecimiento del 2,4% anual en 2015 y del 2,3% en 2016, ritmos en todo caso dinámicos en el contexto de las economías desarrolladas.

En suma, las perspectivas globales son positivas...

En suma, las perspectivas para la economía mundial en 2015 y 2016 continúan siendo moderadamente optimistas, esperándose una gradual aceleración del ritmo de actividad global, fruto de cierta desaceleración entre los emergentes que se vería compensada por el fortalecimiento de las economías desarrolladas.

...y el balance de riesgos relativamente equilibrado

El balance de riesgos aparece bastante equilibrado, con algún sesgo a la baja, centrándose las preocupaciones en torno a la debilidad de la inversión y el crecimiento de la desigualdad.

COMISIÓN EUROPEA			2015			2016		
	2013	2014	Febr 2015	Mayo 2015	Revisión	Febr 2015	Mayo 2015	Revisión
Zona Euro	-0,4	0,9	1,3	1,5	0,2	1,9	1,9	0,0
Alemania	0,1	1,6	1,5	1,9	0,4	2,0	2,0	0,0
Francia	0,3	0,4	1,0	1,1	0,1	1,8	1,7	-0,1
Italia	-1,7	-0,4	0,6	0,6	0,0	1,3	1,4	0,1
España	-1,2	1,4	2,3	2,8	0,5	2,5	2,6	0,1
Reino Unido	1,7	2,8	2,6	2,6	0,0	2,4	2,4	0,0

Fuente: Comisión Europea

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

ANÁLISIS DEL REPUNTE DE LAS IMPORTACIONES ARAGONESAS EN 2014

1.- INTRODUCCIÓN

La economía aragonesa cuenta con una elevada apertura externa...

En los últimos años, el sector exterior de la economía aragonesa se ha venido caracterizando por un mayor peso relativo de exportaciones e importaciones respecto al PIB, en comparación con el promedio nacional, así como por un saldo comercial habitualmente positivo.

...y su saldo comercial suele ser positivo

Sin embargo, en 2014 se produjo un fuerte repunte de las importaciones, que crecieron con mucha mayor intensidad que las exportaciones, reduciendo un saldo comercial que no obstante continuó siendo positivo.

No obstante, en 2014 las importaciones han repuntado...

Surge así la cuestión de analizar a qué se ha debido este impulso en las compras aragonesas al exterior, qué tipo de bienes son y de dónde proceden, para intentar dilucidar si se trata de un fenómeno puntual y pasajero o podría tener continuidad en el futuro.

...y este informe trata de analizar sus motivos

Del análisis que sigue a esta introducción se desprende que el incremento de las importaciones aragonesas en 2014 se relaciona fundamentalmente con la industria del automóvil y con la actividad logística en torno a prendas de vestir. La información disponible sugiere que en el primer caso el repunte importador tendría un carácter más coyuntural, mientras que en el segundo se trataría de una tendencia con vocación de permanencia, fruto de la especialización logística de la economía aragonesa.

2.- EL SECTOR EXTERIOR DE LAS CC.AA.

Las relaciones de una economía con el resto del mundo...

Las relaciones económicas de un país con el resto del mundo se reflejan en una operación estadística denominada balanza de pagos, que recoge las transacciones que se producen entre los residentes en dicho país y el resto del mundo.

...se recogen en una estadística denominada...

La balanza de pagos recoge los diferentes tipos de flujos: comercio de bienes, de servicios, transferencias y flujos de capitales. Para elaborar esta información, la mayoría de los países siguen las indicaciones metodológicas del Fondo Monetario Internacional contenidas en el Manual de Balanza de Pagos y Posición de

...balanza de pagos

Inversión Internacional, cuya última versión es la Sexta Edición publicada en el año 2009.

Sin embargo, para las Comunidades Autónomas...

Sin embargo, en el caso de las relaciones exteriores de las Comunidades Autónomas la información disponible es mucho más limitada. Además, el sector exterior de Aragón estaría formado no sólo por sus intercambios con el resto del mundo, sino que también habría que considerar los flujos económicos y financieros con el resto de Comunidades Autónomas. Sería necesaria una ingente y costosísima cantidad de datos para poder elaborar con rigor una balanza de pagos aragonesa.

...la información disponible se limita...

Como es sabido, la información disponible en materia de relaciones exteriores de las economías regionales españolas se reduce prácticamente al comercio internacional de bienes, en base a los datos procedentes de Aduanas¹.

...al comercio internacional de bienes...

Esta información posee además algunas limitaciones bien conocidas que conviene señalar. En primer lugar, se produce un “efecto sede”, por el que algunas operaciones pueden ser declaradas en una ubicación diferente de donde realmente se produce el flujo físico de las mercancías.

...cuyos datos elabora y difunde Aduanas

Por otro lado, el establecimiento efectivo de la Unión Aduanera en 1993 supuso la desaparición física de las Aduanas entre los Estados miembros de la UE, lo que se tradujo en la desaparición de la fuente primaria de información estadística en materia de comercio intracomunitario (el Documento Único Aduanero, DUA).

Esta información presenta algunas salvedades...

Para no perder esa información, se introdujo la obligatoriedad por parte de las empresas de informar mensualmente de sus operaciones de comercio intracomunitario mediante el documento denominado Intrastat. Pero aquí surgen dos sesgos: por un lado, para estar obligado a declarar mediante Intrastat hay que superar un determinado umbral de operaciones anuales (en el año 2015, dicho umbral es de 400.000 euros para cada tipo de operaciones, expediciones o introducciones) y por otro lado no está del todo claro el grado de cumplimiento de esta obligación, de carácter meramente informativo, por parte de las empresas.

...pero es la base de los análisis

A pesar de todas estas limitaciones, la estadística de comercio exterior de Aduanas constituye la principal fuente de información para analizar las relaciones exteriores de las Comunidades Autónomas españolas.

¹ También existe cierta información en materia de flujos de capitales, concretamente de inversiones directas, aunque los datos están sujetos a fuertes limitaciones.

3.- EL SECTOR EXTERIOR DE ARAGÓN: EVOLUCIÓN RECIENTE

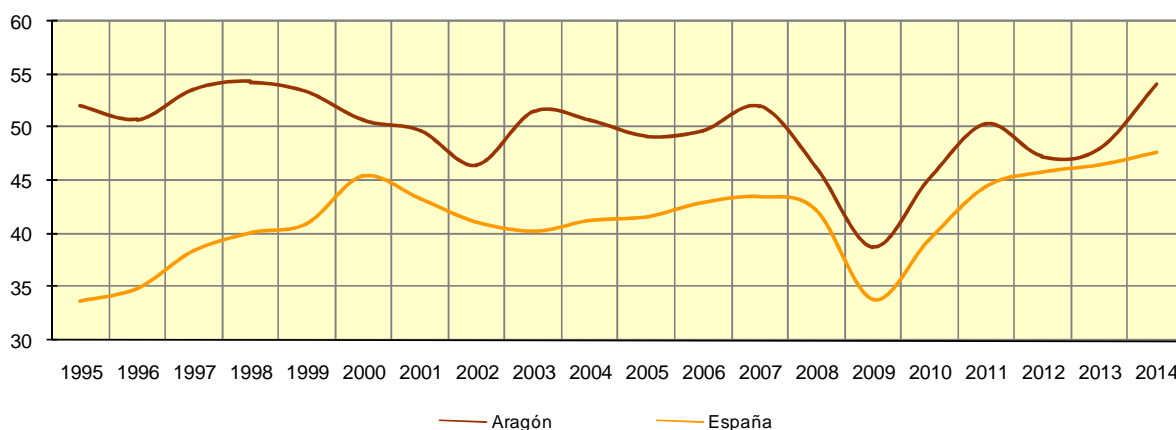
Los datos muestran que la economía aragonesa...

En el caso de Aragón, los datos de Aduanas de comercio exterior de bienes correspondientes a las dos últimas décadas muestran como rasgos característicos un grado de apertura externa superior al promedio nacional y un saldo comercial de signo tradicionalmente positivo.

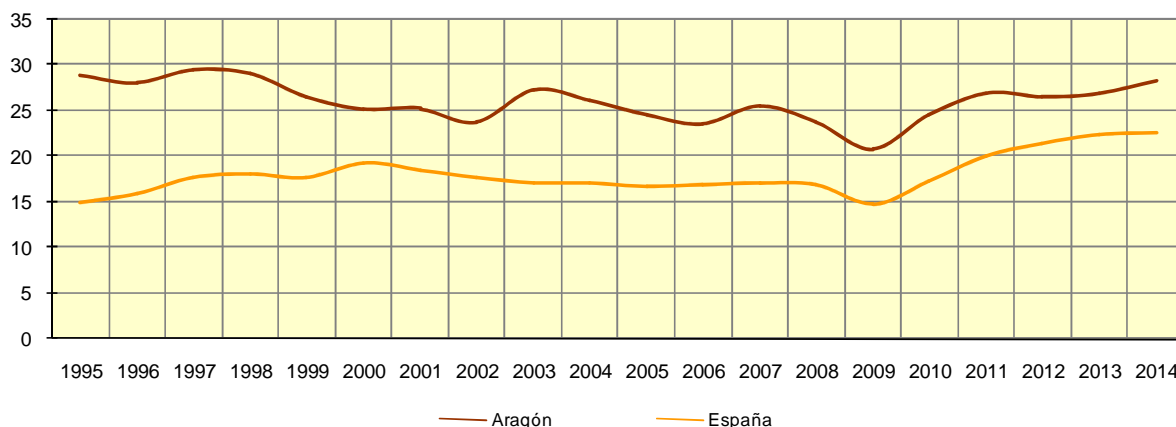
...posee un elevado grado de apertura externa,...

En efecto, en Aragón la suma de exportaciones e importaciones tiende a situarse por encima del 50% del PIB, con la excepción de los períodos de crisis económica. En concreto, el grado de apertura fue inferior al 50% del PIB durante la desaceleración vivida tras el estallido de la burbuja tecnológica en 2001-2002, y particularmente durante las dos recesiones recientes, la de 2008-2010 y la de 2011-2013.

Grado de apertura externa
Exportaciones + Importaciones (% PIB)



Grado de apertura externa
Exportaciones (% PIB)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) e Instituto Nacional de Estadística (INE)

...debido a una mayor intensidad exportadora,...

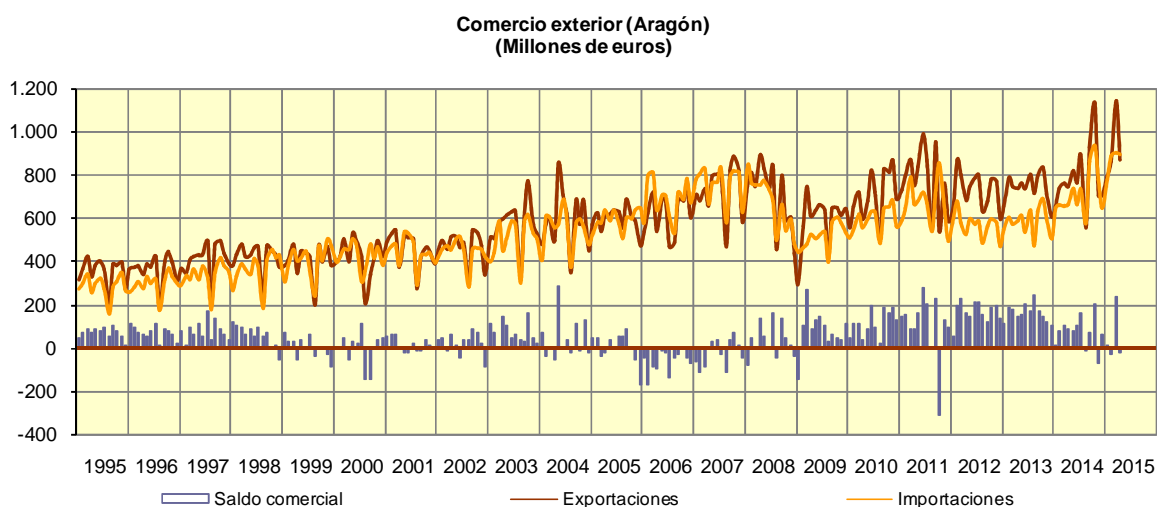
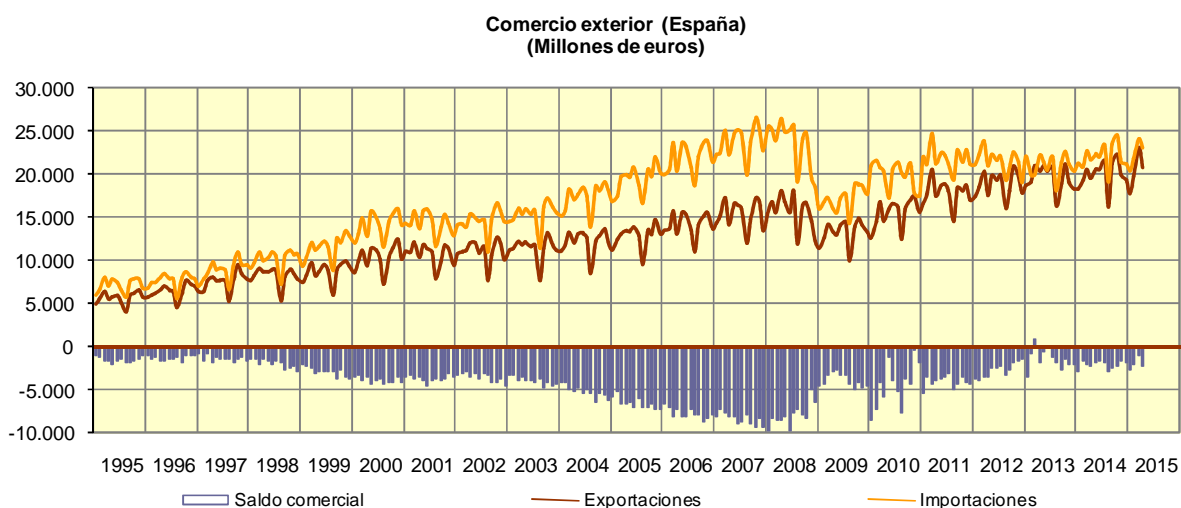
La mayor apertura externa de la economía aragonesa se fundamenta en una intensidad exportadora sistemáticamente superior al promedio nacional. Con carácter general, las exportaciones aragonesas se sitúan entre el 25% y el 30% del PIB regional, mientras que en España se superó la barrera del 20% de forma muy reciente.

...y además el saldo comercial...

La intensidad importadora aragonesa ha sido históricamente muy similar a la media nacional, en torno al 25% del PIB, aunque con la crisis cae hacia el 20% para repuntar con vigor en 2014 superando ligeramente el 25% del PIB.

...es habitualmente positivo

En congruencia, el saldo comercial en España ha sido tradicionalmente negativo, mientras en el caso de Aragón ha predominado el signo positivo, con algunas pequeñas excepciones.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) e Instituto Nacional de Estadística (INE)

Sin embargo, en 2014 el saldo se reduce...

En particular, en los últimos años el saldo comercial de Aragón era positivo y por un importe muy significativo, situándose en 2012 y 2013 cerca de los 2.000 millones de euros anuales, casi un 6% del PIB aragonés. Sin embargo, en 2014 dicho saldo cae abruptamente hasta los 850 millones de euros, un 2,6% del PIB.

...debido a un fuerte repunte de las importaciones,...

Esta disminución del saldo comercial no fue debida a un hipotético mal comportamiento de las exportaciones, ya que éstas crecieron un dinámico 5,9% anual en el conjunto de 2014, hasta alcanzar una cifra de 9.391 millones de euros corrientes, récord histórico absoluto en las ventas de bienes aragoneses al exterior. La explicación reside más bien en el fuerte repunte experimentado por las importaciones, que crecieron un 22,6% en el conjunto del año acumulando unas compras de bienes al exterior de 8.541 millones de euros, 1.575 millones de euros más que en el ejercicio precedente.

...cuyo origen y tipología se analiza a continuación

El objetivo básico de este informe es analizar la tipología y el origen geográfico de este repunte importador observado en 2014, al objeto de evaluar si se trata de un fenómeno pasajero o sugiere más bien un cierto cambio en el patrón estructural del comercio exterior aragonés, que podría tener continuidad en el futuro.

4.- ORIGEN Y TIPOLOGÍA DEL REPUNTE DE LAS IMPORTACIONES ARAGONESAS EN 2014

El ranking de países proveedores de Aragón...

La Tabla 1 recoge el listado de los veinte primeros países proveedores de Aragón en 2014, ordenados por el volumen total de compras de bienes efectuadas en dicho ejercicio.

...viene encabezado por Alemania...

Como viene siendo habitual, Alemania es el principal proveedor de Aragón, país que con 1.655 millones de euros representó casi el 20% de las compras totales de bienes que la economía aragonesa realizó en 2014 al exterior. Tras él se sitúa China, con algo más de mil millones de euros en 2014, un 12,2% de las importaciones totales aragonesas en dicho ejercicio.

...seguido de China y Marruecos

En tercera posición aparece Marruecos, donde Aragón adquirió en 2014 casi 712 millones de euros en mercancías (8,3% del total), seguido de Francia, con un volumen de compras de 668 millones de euros (7,8% del total). Tras ellos, Italia fue el origen de 588 millones de euros (6,9% del total), Turquía de 558 millones de euros (6,5% del total), Polonia de 483 millones de euros (5,7% del total) y Portugal de 360 millones de euros (4,2% del total).

En conjunto, estos ocho países fueron el origen del 71% del total de compras aragonesas al exterior durante el año 2014.

Tabla 1: Aragón. Ranking de los 20 primeros países proveedores en 2014

(millones de euros corrientes)

País	2013	2014	Variación 2014/2013		2014 % s/total
			mill eur	%	
1 Alemania	1.233,1	1.655,2	422,1	34,2	19,4
2 China	799,0	1.041,6	242,6	30,4	12,2
3 Marruecos	517,3	711,8	194,5	37,6	8,3
4 Francia	680,9	668,2	-12,7	-1,9	7,8
5 Italia	502,5	588,4	85,9	17,1	6,9
6 Turquía	465,1	557,5	92,5	19,9	6,5
7 Polonia	427,0	482,7	55,8	13,1	5,7
8 Portugal	316,9	360,0	43,1	13,6	4,2
9 Países Bajos	232,1	297,1	65,0	28,0	3,5
10 Reino Unido	183,1	211,6	28,6	15,6	2,5
11 Bélgica	199,5	196,9	-2,7	-1,3	2,3
12 Corea del Sur	22,0	166,1	144,1	654,2	1,9
13 Bangladesh	50,4	109,2	58,8	116,7	1,3
14 Suiza	73,6	92,8	19,2	26,0	1,1
15 República Checa	66,0	89,8	23,8	36,1	1,1
16 India	54,5	83,5	29,0	53,1	1,0
17 Estados Unidos	61,6	82,9	21,3	34,6	1,0
18 Vietnam	71,0	72,4	1,3	1,9	0,8
19 Taiwán	60,8	67,3	6,5	10,7	0,8
20 Dinamarca	64,1	66,0	1,9	3,0	0,8
TOTAL IMPORTACIONES	6.965,7	8.540,6	1.574,9	22,6	

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad (DataComex, Aduanas)

Estos tres países lideran también el incremento de las compras en 2014...

Pero lo que se persigue en este informe es identificar aquellos países donde más ha crecido el volumen de compras aragonesas durante 2014. Dicho ranking se refleja en la Tabla 2, donde se observa que las tres primeras posiciones son coincidentes con el listado anterior. Así, también es Alemania el país que lideró el incremento de importaciones de Aragón, con un aumento de 422 millones de euros, seguido de China con casi 243 millones y Marruecos con 194 millones de euros más que en 2013.

...seguidos de Corea del Sur,...

La cuarta posición corresponde ahora a Corea del Sur, país de donde Aragón importó en 2014 un montante superior en 144 millones de euros a las cifras de 2013.

**...Turquía, Italia,
Países Bajos,
Bangladesh y
Polonia**

A continuación, un grupo de cinco países, Turquía, Italia, Países Bajos, Bangladesh y Polonia, muestran incrementos de compras aragonesas en 2014 de entre 50 y 100 millones de euros respecto a lo importado en 2013.

Tabla 2: Aragón. Ranking de los 15 países con mayor incremento en las importaciones en 2014

(millones de euros corrientes)

País	2013	2014	Incremento	% s/total
1 Alemania	1.233,1	1.655,2	422,1	26,8
2 China	799,0	1.041,6	242,6	15,4
3 Marruecos	517,3	711,8	194,5	12,3
4 Corea del Sur	22,0	166,1	144,1	9,2
5 Turquía	465,1	557,5	92,5	5,9
6 Italia	502,5	588,4	85,9	5,5
7 Países Bajos	232,1	297,1	65,0	4,1
8 Bangladesh	50,4	109,2	58,8	3,7
9 Polonia	427,0	482,7	55,8	3,5
10 Portugal	316,9	360,0	43,1	2,7
11 India	54,5	83,5	29,0	1,8
12 Reino Unido	183,1	211,6	28,6	1,8
13 República Checa	66,0	89,8	23,8	1,5
14 Pakistán	35,4	57,2	21,9	1,4
15 Estados Unidos	61,6	82,9	21,3	1,4
TOTAL IMPORTACIONES	6.965,7	8.540,6	1.574,9	100,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad (DataComex, Aduanas)

**Respecto al tipo de
productos...**

Con un perfil más bajo, los seis siguientes países muestran en 2014 aumentos anuales de las importaciones aragonesas situados entre 20 y 50 millones de euros. Se trata en general de economías desarrolladas, con la excepción de India y Pakistán.

**...los mayores
aumentos de
compras al exterior
en 2014 se dieron
en bienes de
consumo...**

Atendiendo ahora a la tipología de los productos importados, la Tabla 3 refleja la clasificación por sectores económicos utilizada por DataComex, que contempla nueve categorías de bienes. Se observa que el mayor incremento en términos absolutos en las importaciones aragonesas en 2014 se produjo en el sector de manufacturas de consumo, donde las compras crecieron en 527 millones de euros respecto a lo importado en 2013. En términos relativos, ello supuso un crecimiento del 29,9% en tasa anual.

**...seguidos del
sector automóvil...**

La segunda posición viene ocupada por el sector automóvil, donde las importaciones aragonesas aumentaron en 434 millones de euros respecto al año anterior, equivalente a un incremento del 39,3% en tasa anual.

...y de bienes de equipo

En tercer lugar, las compras al exterior de bienes de equipo en 2014 superaron en 414 millones de euros a las efectuadas en 2013, anotando un aumento del 25% en tasa anual.

Tabla 3: Aragón. Importaciones por sectores económicos

(millones de euros corrientes)

Variación 2014/2013

Sectores Económicos	2013	2014	mill eur	%
1 Alimentos	581,4	585,8	4,4	0,8
2 Pdtos. energéticos	59,1	57,1	-2,0	-3,4
3 Materias primas	183,1	198,5	15,4	8,4
4 Semimanufacturas	1.154,3	1.178,9	24,5	2,1
5 Bienes de equipo	1.656,9	2.070,8	413,8	25,0
6 Sector automóvil	1.104,9	1.538,8	433,9	39,3
7 Bs. consumo duradero	446,9	600,1	153,1	34,3
8 Manufacturas consumo	1.761,6	2.289,1	527,4	29,9
9 Otras mercancías	17,4	21,7	4,2	24,2
Totales	6.965,7	8.540,6	1.574,9	22,6

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad (DataComex, Aduanas)

Con mayor detalle, destaca el aumento de importaciones textiles,...

Descendiendo a un mayor nivel de detalle, tal como refleja la Tabla 4, dentro de las manufacturas de consumo se observa que el grueso del incremento se concentra en textiles y confección, apartado donde las importaciones aragonesas en 2014 fueron 414 millones de euros superiores a las de 2013.

...otros bienes de equipo...

En materia de bienes de equipo, destaca el apartado “otros bienes de equipo”, con un incremento de 191 millones de euros, seguido de “maquinaria específica”, con casi 107 millones de euros más que en 2013.

...y componentes de automoción

Por último, en el sector automóvil los incrementos de las importaciones aragonesas en 2014 fueron de 256 millones de euros en componentes y de 178 millones en automóviles y motos.

Las cifras sugieren que tras el repunte importador se sitúa GM con la renovación del modelo Corsa...

Estas cifras sugieren dos motivos principales que explicarían el auge importador de la economía aragonesa en 2014. En primer lugar, la actividad de General Motors en Figueruelas, donde a la renovación del modelo Corsa se unió el inicio de la producción en agosto de 2014 del modelo Mokka, motivos por los que la empresa afrontó importantes inversiones, en su mayor parte bienes de equipo procedentes del exterior.

...y en especial el nuevo modelo Mokka...

Además, GM manifestó públicamente que al menos durante los primeros meses de producción del Mokka, sería necesario importar conjuntos completos de componentes directamente desde Corea del Sur, país donde también se ensambla este vehículo, para gradualmente pasar a adquirir componentes a otros proveedores geográficamente más cercanos.

Tabla 4: Aragón. Importaciones por sectores económicos

(millones de euros corrientes)		Variación 2014/2013		
	2013	2014	mill eur	%
8 Manufacturas de consumo				
81 Textiles y confección	1.325,1	1.739,2	414,2	31,3
82 Calzado	127,1	145,5	18,4	14,5
83 Juguetes	77,0	75,5	-1,6	-2,0
84 Alfarería	7,2	4,7	-2,5	-34,5
85 Joyería y relojes	40,4	40,0	-0,3	-0,8
86 Cuero y sus manufacturas	12,7	18,1	5,4	43,0
87 Otras manif consumo	172,2	266,0	93,8	54,5
Sumas	1.761,6	2.289,1	527,4	29,9
		Variación 2014/2013		
	2013	2014	mill eur	%
5 Bienes de equipo				
51 Maquinaria específica	584,9	691,7	106,8	18,3
52 Equipos oficina y telecom	230,1	284,1	54,0	23,5
53 Material de transporte	84,8	146,7	61,9	72,9
54 Otros bienes de equipo	757,2	948,3	191,2	25,2
Sumas	1.656,9	2.070,8	413,8	25,0
		Variación 2014/2013		
	2013	2014	mill eur	%
6 Sector automóvil				
61 Automóviles y motos	426,3	604,5	178,2	41,8
62 Componentes automóvil	678,6	934,2	255,7	37,7
Sumas	1.104,9	1.538,8	433,9	39,3

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad (DataComex, Aduanas)

...así como el aumento de la actividad logística en textil

El segundo motivo radicaría en el vertiginoso aumento de la actividad logística en Aragón, particularmente en materia textil, fenómeno detrás del cual estarían empresas como Inditex y Decathlon, instaladas en el polígono PLAZA, así como compañías más veteranas en Aragón, tales como Adidas o Losan, entre otras.

Descendiendo al detalle de los capítulos TARIC...

Es posible descender a un mayor nivel de detalle utilizando los capítulos TARIC y cruzando esta información con los países de procedencia. Con ello se puede concluir que un conjunto de quince países y diecinueve capítulos explican la práctica totalidad del aumento de las importaciones aragonesas en 2014, como se recoge en el siguiente cuadro.

Incremento en las importaciones de Aragón 2014/2013

Millones de euros corrientes

Cap. TARIC	Alemania	China	Marruecos	Corea del Sur	Turquía	Italia	Países Bajos	Bangladesh	Polonia	Portugal	India	Reino Unido	Rep. Checa	Pakistán	Estados Unidos	SUMAS
02 Carne y despojos comestibles						3,5										3,5
03 Pescados, crustáceos, moluscos							5,9									5,9
29 Pdtos químicos orgánicos				12,8									1,3			14,1
30 Productos farmacéuticos															7,8	7,8
39 Plásticos y sus manufacturas						3,2										3,2
40 Caucho y sus manufacturas				7,6							1,1					8,7
42 Manuf. cuero, marroquinería		7,3												8,4		15,7
49 Libros, public, artes gráficas	49,1															49,1
61 Prendas de vestir de punto		16,8	19,2				10,9	14,3						0,3		61,4
62 Prendas de vestir (no punto)		82,2	114,6		67,4		2,7	44,1			15,9			13,1		340,0
63 Art. textil hogar, prendería		7,2	3,4													10,6
64 C alzado y sus partes							13,4									13,4
72 Fundición hierro y acero Herramientas y cuchillería											3,4					3,4
82 metálica				7,7												7,7
84 Máquinas y aparatos mecánicos	88,2	22,3		11,4	16,2	50,6	10,6		22,5		5,0	3,9	10,3			241,1
85 Máquinas y material eléctrico	29,9	32,0	56,5	15,7	12,1	6,8	3,7		5,3		1,1		16,7		7,5	187,2
87 Vehículos y sus componentes	224,0	25,4		82,4	15,7	7,6	4,8		26,6	30,3		16,0			2,1	434,8
Aparatos óptica, control, 90 médicos												4,2			3,2	7,3
94 Muebles, sillas, lámparas		27,3							1,4	7,0		2,1				37,8
Resto de cada país	31,0	22,1	0,7	6,5	-18,9	14,2	13,0	0,4	0,0	5,7	2,6	2,4	-4,5	0,1	0,7	76,0
SUMAS	422,1	242,6	194,5	144,1	92,5	85,9	65,0	58,8	55,8	43,1	29,0	28,6	23,8	21,9	21,3	1.528,7
Resto de países y productos																46,2
TOTAL AUMENTO IMPORTACIONES DE ARAGÓN 2014/2013																1.574,9

...el mayor aumento de importaciones en 2014 fue de automoción con origen en Alemania y Corea del Sur...

Como se observa, el capítulo TARIC donde más crecieron las importaciones de Aragón en 2014 es el 87, vehículos y sus componentes, donde el aumento de las compras al exterior fue de 434,8 millones de euros. Estas compras adicionales procedieron fundamentalmente de Alemania (224 millones de euros más que en 2013) y Corea del Sur (82,4 millones de euros más), lo que con toda probabilidad responde en su mayor parte a la preparación y comienzo de producción del nuevo modelo Opel Mokka y la renovación del modelo Corsa, como se ha apuntado anteriormente.

...seguido de prendas de vestir procedentes de Marruecos, China,...

En segundo lugar se situó el capítulo 62, prendas de vestir distintas de las de punto, que fue responsable en Aragón de unas importaciones en 2014 superiores en 340 millones de euros a las realizadas en 2013. El origen de este aumento se localizó principalmente en Marruecos (114,6 millones más que en 2013), China (82,2 millones más), Turquía (67,4 millones más) y Bangladesh (44,1 millones más).

...Turquía y Bangladesh

A ello habría que añadir el capítulo 61, prendas de vestir de punto, donde las compras aragonesas al exterior en 2014 se incrementaron en 61,4 millones de euros respecto a 2013, localizándose dicho aumento en Marruecos, Bangladesh, China y Países Bajos. Este fuerte incremento en las importaciones de prendas de vestir está relacionado con toda probabilidad con la actividad logística de empresas como Inditex y Decathlon, entre otras, fenómeno que es razonable pensar continuará presente en el medio y largo plazo e incluso podría intensificarse.

Tras ellos aparece maquinaria procedente de Alemania e Italia...

El tercer capítulo TARIC en importancia es el 84, máquinas y aparatos mecánicos, donde Aragón adquirió en 2014 al exterior un monto 241,1 millones de euros por encima de lo comprado en 2013. Los mayores aumentos procedieron de Alemania (88,2 millones más) e Italia (50,6 millones más que en 2013).

...y material eléctrico con origen en Marruecos y China

A continuación se situó el capítulo 85, máquinas y material eléctrico, donde Aragón aumentó sus importaciones en 2014 en un total de 187,2 millones de euros en comparación con 2013, localizando los mayores incrementos en Marruecos (56,5 millones más que en 2013) y China (32 millones más).

También destacan incrementos de importaciones en otros capítulos

Los restantes capítulos TARIC representan incrementos más moderados en las compras aragonesas al exterior en 2014, siendo destacables los casos de libros, publicaciones y artes gráficas (cap. 49) procedentes de Alemania, cuyas importaciones aumentaron en 49,1 millones de euros, o muebles, sillas y lámparas (cap. 94) con origen en China, donde el incremento fue de 27,3 millones de euros.

5.- CONCLUSIONES

El sector exterior de la economía aragonesa...

La Comunidad Autónoma de Aragón presenta como rasgos característicos de sus relaciones económicas con el exterior un grado de apertura superior al promedio nacional y un saldo comercial de signo predominantemente positivo.

...vivió en 2014 un fuerte repunte importador...

Sin embargo, a lo largo del ejercicio 2014 se ha producido un fuerte repunte en las importaciones de bienes, que han reducido de forma notable el saldo comercial, si bien éste ha continuado siendo favorable.

...cuyo análisis permite identificar dos causas principales

El análisis pormenorizado de los tipos de productos y países de procedencia donde se ha concentrado este incremento de las compras aragonesas al exterior permite identificar dos destinos principales de las mismas: la industria del automóvil y la logística en materia de prendas de vestir.

En primer lugar, la industria del automóvil, donde el aumento de compras al exterior podría ser coyuntural...

En el primer caso, los datos sugieren que el repunte importador en 2014 podría tener un carácter coyuntural, asociado principalmente al lanzamiento del nuevo modelo Opel Mokka en una doble perspectiva. Por un lado, las inversiones que General Motors ha debido acometer para adaptar la planta de Figueruelas a la fabricación del nuevo modelo, y por otro lado la necesidad de importar temporalmente conjuntos completos de componentes desde Corea del Sur, país donde también se ensambla este modelo. Dado que el Mokka comenzó a producirse en Aragón en torno a agosto de 2014, sería razonable esperar que el “efecto escalón” desaparezca a partir del mismo mes en 2015, de modo que las elevadas tasas de crecimiento en las importaciones relacionadas con el automóvil deberían tender a atenuarse a partir de dicho mes.

...y en segundo lugar la actividad logística en torno al textil, donde el fenómeno parece más permanente

Por lo que respecta a las prendas de vestir, los datos sugieren que el fuerte incremento de las importaciones en 2014 no se trata de un fenómeno pasajero, sino que responde al impulso de las actividades logísticas de empresas como Inditex y Decathlon, entre otras. Parece razonable pensar que estas tendencias continuarán en el medio y largo plazo, con una elevada probabilidad de intensificarse, lo que puede llevar aparejado un deterioro adicional de la balanza comercial de Aragón en los próximos años.

La información más reciente disponible...

En este sentido, en el momento de redactar este informe están disponibles los datos de comercio exterior correspondientes al primer cuatrimestre de 2015, que sugieren una prolongación de lo ocurrido en 2014 respecto de las importaciones en el caso de Aragón.

*...sugiere la
prolongación de
estas tendencias*

Así, entre enero y abril de 2015, las importaciones aragonesas han crecido un 32,2% en tasa anual, ritmo superior al de las exportaciones, que no obstante han crecido un espectacular 26,5% anual en el cuatrimestre. Además en ambos casos, exportaciones e importaciones, el dinamismo aragonés es muy superior al del promedio nacional.

Comercio exterior (millones de euros corrientes)	2014	2015	Variación 2015/2014	
	Ene-abril	Ene-abril	mill eur	%
Aragón				
Exportaciones	2.891,8	3.659,3	767,5	26,5
Importaciones	2.620,5	3.464,3	843,8	32,2
Saldo comercial	271,3	195,0	-76,3	-28,1
España				
Exportaciones	78.037,6	81.891,1	3.853,5	4,9
Importaciones	86.686,8	89.668,1	2.981,3	3,4
Saldo comercial	-8.649,2	-7.777,1	872,1	-10,1

Fuente: INE, IAEST

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Marzo La firma Casa Matachín-Aves Nobles y Derivados, que cuenta con 350 trabajadores, ha sumado 60 nuevos empleos durante 2014 y prevé crear entre 40 y 50 puestos de trabajo en 2015.

Saica ha puesto en marcha, en periodo de pruebas, la nueva planta de reciclado de polietileno en El Burgo de Ebro que ha requerido de una inversión de 11 millones de euros y que permitirá la recuperación, tratamiento y transformación de polietileno de baja densidad para la posterior comercialización de la granza producida para la fabricación de 'packaging' flexible y embalaje industrial. La planta ha creado 46 empleos estables, 26 directos y unos 20 indirectos.

La empresa multinacional Dana invertirá en su planta del polígono de Malpica (Zaragoza) al menos medio millón de euros en 2015 y 4 millones más los próximos años. Además, desde 2016, su planta de Zaragoza incorporará una nueva línea de producción, que será transferida desde Alemania, para producir en la capital aragonesa hasta seis millones de pantallas termoacústicas para varios modelos de automóviles del grupo PSA.

Dr. Schär, la multinacional de origen italiano especializada en la producción de alimentos sin gluten, invertirá unos 10 millones de euros en un nuevo centro productivo que estaría situado justo al lado de la fábrica que Dr. Schär tiene en la localidad zaragozana de Alagón. La nueva planta podría estar operativa a finales de 2016 o comienzos de 2017 y generaría hasta 30 nuevos empleos. Por su parte, en 2015 la empresa invertirá unos dos millones de euros. Para la adquisición de maquinaria para la planta actual.

El grupo Seap instalará en Teruel una nueva policlínica con una inversión de 2 millones de euros. El centro médico empleará inicialmente a nueve personas, sin contar las consultas de especialidades.

La planta de Opel España contratará a 1.400 personas en un periodo de cuatro años (entre el 2015 y el 2018) para hacer frente al incremento de su producción. Los lanzamientos del Mokka y el nuevo Corsa, en el 2014, y del Meriva, y el Citroën C3 Picasso, a lo largo del próximo, están detrás de la necesidad de mano de obra en una factoría que se ha convertido en un pilar esencial en la estrategia

de futuro de Opel Europa. Los primeros contratos se formalizarían a mediados de este año y se extenderían hasta diciembre del 2018.

Marzo

La multinacional estadounidense Cooper Standard, dedicada a la fabricación de componentes para la automoción, instalará en la localidad zaragozana de Tarazona una nueva planta de producción y creará a medio plazo unos 450 empleos. La compañía prevé que el centro esté operativo a principios del 2016, dando trabajo ya a cerca de 250 personas, aunque la factoría no estaría a pleno rendimiento hasta el año 2018 y sería entonces cuando la fábrica superaría los 450 empleados.

La empresa Cristalrecord ha inaugurado sus nuevas instalaciones en Zaragoza con una inversión de un millón de euros. Se trata de una nueva nave de 3.300 metros cuadrados en la carretera de Logroño, donde además de oficinas y sala de exposición de producto ha instalado un laboratorio de fotometría para hacer control de calidad y un almacén con 'picking' automatizado.

La biotecnológica aragonesa WorldPathol, especializada en el desarrollo de fármacos y vacunas para el sector veterinario, prevé triplicar su plantilla en los próximos cuatro años. En concreto, la firma emplea actualmente a 16 personas, mientras que en el 2019 alcanzará los 50 trabajadores. La empresa se ha instalado recientemente en sus nuevas instalaciones nuevas, ubicadas en el polígono Empresarium de La Cartuja, en las que ha invertido por el momento 3,3 millones de euros.

La empresa Magnux, que comercializa bebidas alcohólicas, se instalará en el polígono La Charluca de Calatayud. Esta firma, que comenzará las contrataciones de forma inmediata, prevé disponer de 20 trabajadores en un año.

Abril

Industrias Monzón XXI iniciará su actividad de fabricación de paneles laminados de madera de contrachapado de chopo en su planta de Calatayud en el mes de mayo, aunque hasta octubre o noviembre no estará a pleno funcionamiento. Será para entonces cuando se prevé contar con la totalidad de la plantilla que se comprometió a crear, unas 50 personas. Una vez instalada toda la maquinaria que se requiere en la fábrica bilbililitana se habrán invertido unos 8,2 millones de euros.

La empresa Envases Valero, S.A., perteneciente al sector de envases de madera para frutas y hortalizas, realizará una inversión superior a

3 millones de euros en la Plataforma Logística de Fraga, donde construirá sus nuevas instalaciones, en un principio para situar su sede logística y optimizar su capacidad de distribución, y en una segunda fase para poder fabricar y comercializar todo tipo de envases.

Abril Fribin, la empresa aragonesa dedicada al sacrificio y despiece de porcino y vacuno y a los elaborados cárnicos, invertirá en dos años unos 15 millones de euros en sus instalaciones de la localidad oscense de Binefar. Con esta inversión Fibrin quiere modernizar su planta y aumentar su capacidad productiva.

La compañía de transporte y logística Marcoarán ha puesto en marcha sus nuevas instalaciones, con una inversión de 600.000 euros, que incluyen el acondicionamiento de un almacén propio de 18.000 metros cuadrados (situado en el polígono El Pradillo 3, junto a la planta del Opel en Figueruelas) y el alquiler de otros dos (ubicados a la altura del kilómetro 268 de la carretera N232).

El grupo empresarial turolense Térvalis lidera un plan para reflotar el secadero de jamones Aire Sano, de La Puebla de Valverde (Teruel), que cerró sus puertas en abril de 2014. El proyecto de relanzamiento supondrá una inversión de entre 18 y 20 millones de euros. Asimismo, esta inyección financiera permitirá crear cien puestos de trabajo. El proyecto de expansión incluye la puesta en funcionamiento de una nueva línea de producción de alimentos cocidos y la construcción de una granja de madres reproductoras.

El grupo empresarial La Zaragozana, especializado en la elaboración de cervezas, refrescos y envasado de aguas, acometerá un plan de expansión hasta finales del 2018 al que destinará 100 millones de euros. La mitad de la inversión se dedicará a la construcción de una nueva factoría y a trasladar progresivamente la producción de cerveza a sus modernas instalaciones de La Cartuja, donde se realiza desde el 2008 el proceso de envasado y embotellado. Los otros 50 millones se destinarán a reforzar el área logística e impulsar su labor de promoción y márketing. Además, La Zaragozana invertirá otros tres millones de euros para continuar con la mejora de la línea de envasado en la planta de Cobecsa en Jaraba (Zaragoza). Gracias a su nuevo plan de expansión, la compañía aspira a contratar a cerca de 175 personas hasta finales del 2018.

La Terminal Marítima de Zaragoza (TMZ), el puerto seco de Mercazaragoza, invertirá 5 millones de euros en ampliar sus instalaciones. Será su segunda gran ampliación –la quinta en sus

ocho años de vida-, y supondrá la creación de dos nuevas vías de carga y descarga, la extensión de otras existentes y la preinstalación de torres de conexión para contenedores refrigerados. También se incrementará un 50% la superficie de almacenaje, que pasará de 37.500 a 57.500 metros cuadrados.

Abril La consultora multinacional Everis prevé ampliar este año la plantilla de sus oficinas en Aragón, instaladas desde 2013 en el edificio El Trovador de Zaragoza, en más de medio centenar de personas, donde actualmente trabajan ya 60 personas.

El concesionario Velconi, servicio oficial de las marcas Fiat y Lancia, ha invertido medio millón de euros en sus nuevas instalaciones en la carretera de Logroño de Zaragoza, en las cuales tendrá unificadas la venta de coches y el taller.

Arcelor Mittal Tailored Blanks Zaragoza, ubicada en el polígono El Pradillo ha incorporado desde el inicio de 2015 un cuarto turno por el repunte de automoción, es decir, a los tres turnos diarios de semana se suma un turno que trabaja el sábado doce horas y el domingo otras doce. Para ello, ha incorporado a 15 nuevos trabajadores.

La compañía alemana Dula Ibérica, dedicada a la realización de instalaciones comerciales y decoración de interiores, ha ampliado sus instalaciones invirtiendo 2,5 millones de euros en una nueva planta en Zuera de 8.000 metros cuadrados. Por el momento, en la nueva fábrica trabajan 15 personas, aunque la cifra podría crecer a medio plazo.

Mayo Redexis Aragón ha invertido 500.000 euros en la construcción de una planta de gas natural licuado en el municipio de Illueca (Zaragoza). Los trabajos ya se encuentran muy avanzados y este verano se conectará a la red de distribución que se ha llevado acabo en el término durante los meses pasados.

La empresa Slingcargo ha inaugurado su fábrica en el polígono las Paúles de Monzón, donde se ha instalado para fabricar productos técnicos de base textil para el movimiento y sujeción de cargas (cinturones de seguridad, cintas de transporte y otros). La inversión inicial de la compañía en la planta instalada en Monzón es de 500.000 euros que se ampliarán con otros 400.000 en los próximos dos años. En este periodo de tiempo esperan triplicar los puestos de trabajo, pasando de la actual decena a 35 de forma progresiva a finales de 2016.

Mayo Tarmac Aragón, concesionaria de la campa y el hangar del Aeropuerto de Teruel, ha iniciado las obras de la zona de reciclado de aviones, en la que se invertirá en torno a 120.000 euros.

La empresa agroalimentaria Quality Corn, ubicada en Ariéstolas, en el municipio oscense de Almunia de San Juan, ha completado la construcción de un molino de maíz, que ha supuesto una inversión de 5,6 millones de euros. Esta industria, perteneciente al Grupo Liven, se dedica a la producción de derivados de este cereal como cereales de desayuno, aperitivos, papillas para bebés, cerveza, harinas o galletas.

La sociedad británica Airways Aviation va a instalar una escuela de pilotos en el aeropuerto Huesca-Pirineos para formar a unos 40 alumnos el primer año. La empresa, líder mundial en la formación en vuelo, y a través de la filial Atlantic Flight Training Limited (AFT), invertirá en dos fases más de 700.000 euros para crear una zona de formación y rehabilitar el edificio existente de residencia. La previsión es crear 45 empleos en cinco años.

La multinacional Wittur Elevator Components ha construido una nueva torre de pruebas para ascensores en su planta del polígono de Malpica en Zaragoza, que servirá para testar ascensores, para mostrarlos a los clientes y como centro de formación. La torre ha supuesto una inversión de casi medio millón de euros.

El centro de distribución continental que Decathlon tiene en el polígono logístico Plaza de Zaragoza espera elevar este año un 24% su actividad logística. En paralelo, también prevé incrementar la plantilla a una horquilla máxima de 450-470 empleados para las campañas de verano e invierno, cuando registra sus puntas de trabajo, frente a los 416 que tiene actualmente.

Industrias Químicas del Ebro (IQE) comenzará próximamente la construcción de una nueva planta de producción en el terreno anexo a sus instalaciones en el polígono de Malpica, en Zaragoza. La nueva planta, en la que se invertirán unos 15 millones de euros en dos años, tiene como objetivo aumentar la producción de sílice precipitada, destinada a la fabricación de neumáticos y está previsto que estas nuevas instalaciones entren en funcionamiento en el último trimestre de 2016. Además, la creación de empleo puede llegar a 30 puestos de trabajo.

Mayo La empresa Ronal Ibérica instalará una nueva planta de llantas de aluminio en la plataforma logística de Platea en Teruel con la que pretende ampliar sus actuales instalaciones del polígono La Paz. Para ello ha formalizado un contrato para la adquisición de 24 hectáreas de superficie en la citada plataforma logística, una ubicación en la que, según las previsiones, abrirá sus puertas durante el primer trimestre de 2017. La ampliación de la factoría irá acompañada de forma inmediata de la creación de once puestos de trabajo, que se sumarán a los 390 con que cuenta actualmente su plantilla. Las previsiones son, no obstante, que en una primera fase se incorporen otros cincuenta, para posteriormente llegar hasta 150 nuevos operarios.

La compañía aragonesa JCV Shipping & Solutions inauguró ayer sus nuevas instalaciones en el polígono Plaza de Zaragoza. Las obras han supuesto una inversión de alrededor de 4,5 millones de euros y han proporcionado a JCV un apartadero ferroviario propio de una longitud total de 1.000 metros de vía, 15.000 m² de playa para el almacenamiento de contenedores marítimos y 2.000 m² destinados a oficinas principales, aparcamientos y servicios.

La británica Building Blocks se encuentra en pleno proceso de selección de personal para su nueva delegación en Zaragoza, que espera esté funcionando a finales de julio. La consultora digital con sede en Manchester se instala en la capital aragonesa y busca 8 ó 10 desarrolladores web a tiempo completo. Además, se pretende llegar a llegar en dos o tres años hasta las 20 ó 30 trabajadores. La inversión será de 100.000 euros en la compra de equipos para la oficina alquilada en el BSSC de la Romareda.

Amadeus, líder mundial de tecnología vinculada al sector turístico, ha firmado la adquisición del 24,9% de Hiberus Travel IO Solutions, filial de la compañía zaragozana Hiberus Tecnología. Las dos compañías informaron ayer de una operación que permitirá a la firma aragonesa, que cuenta hoy con más de 80 profesionales, contratar a 35 más durante 2015 para impulsar actuaciones de I+D+i.

La sociedad cooperativa Agropienso, ubicada en la unión de los términos municipales de Esplús, Binéfar y Tamarite de Litera, está construyendo una planta secadora de maíz, además de cuatro silos de almacenaje, dos silos más que incorporan un sistema de refrigerado para guardar el maíz húmedo, una báscula y toma de muestras y una cinta de transporte que comunica directamente esta planta con la de producción de pienso para porcino. La cooperativa ha invertido en esta instalación entre 3 y 4 millones de euros.

Junio El centro de distribución que Inditex tiene en Zaragoza va a incorporar un cuarto turno de trabajo, que conllevará la contratación de 60 empleados de forma indefinida para cubrir los sábados por la tarde y reforzar de festivos y vacaciones. Se da así respuesta al incremento constante de la actividad que registra el centro logístico de Zaragoza, el mayor con que cuenta la compañía. Por otra parte, Inditex va a generar entre 300 y 400 empleos eventuales en los meses de verano, coincidiendo con el inicio de la campaña otoño-invierno.

El grupo aragonés de la nieve, Aramón, invertirá casi cinco millones de euros en culminar la ampliación y mejora de la estación de Valdelinares, que estará lista para la próxima temporada de esquí. La mayor parte del dinero irá destinada a la apertura de otra gran pista, presumiblemente para principiantes, que se unirá a las otras tres habilitadas en los últimos tres años, 2012-2014. En total, se habrán destinado 12 millones de euros, con los que se logrará duplicar el dominio esquiable de la estación turolense.

La cadena de bricolaje Bauhaus abrirá su nuevo establecimiento de Zaragoza el 26 de junio. La puesta en marcha de esta primera tienda, situada en el kilómetro 6,5 de la carretera de Logroño, supondrá la creación de 150 empleos. Con una inversión de 30 millones de euros, la nueva tienda contará con una superficie comercial de 14.000 metros cuadrados.

El fabricante de semirremolques Schmitz-Cargobull Zaragoza, ubicado en Figueruelas, ha hecho 45 nuevas contrataciones desde enero y espera estrenar un segundo turno de trabajo después del verano si se mantiene el ritmo de pedidos.

La compañía aragonesa Fersa Bearings, fabricante de rodamientos, ampliará sus instalaciones de Plaza, un proyecto en el que invertirá entre ocho y diez millones de euros. La empresa adquirió a principios de 2015 una parcela anexa de 10.000 metros cuadrados sobre la que construirá un nuevo almacén logístico. Así, todo el espacio de la nave actual podrá dedicarse en exclusiva a tareas de producción. Actualmente Fersa Bearings tiene dos líneas de producción y quiere que a principios del 2017 haya dos más, entrando en funcionamiento la primera de ellas en enero del 2016.