

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 34 – Septiembre 2011

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“EL COMERCIO EN ARAGÓN”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	10
3. Economía nacional.....	25
4. Economía internacional	37
5. Instantánea sectorial: “El Comercio en Aragón”	51
6. Cronología de acontecimientos económicos	68
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial frena su crecimiento...

En el segundo trimestre de 2011 se produjo un freno generalizado en el ritmo de crecimiento de las economías desarrolladas, que hasta cierto punto era esperado pero que ha sorprendido por su brusca intensidad. También las economías emergentes se vieron afectadas con cierta moderación en su actividad, aunque seguían mostrando un dinamismo comparativamente mucho más elevado, prosiguiendo con su papel de motor de la economía mundial.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

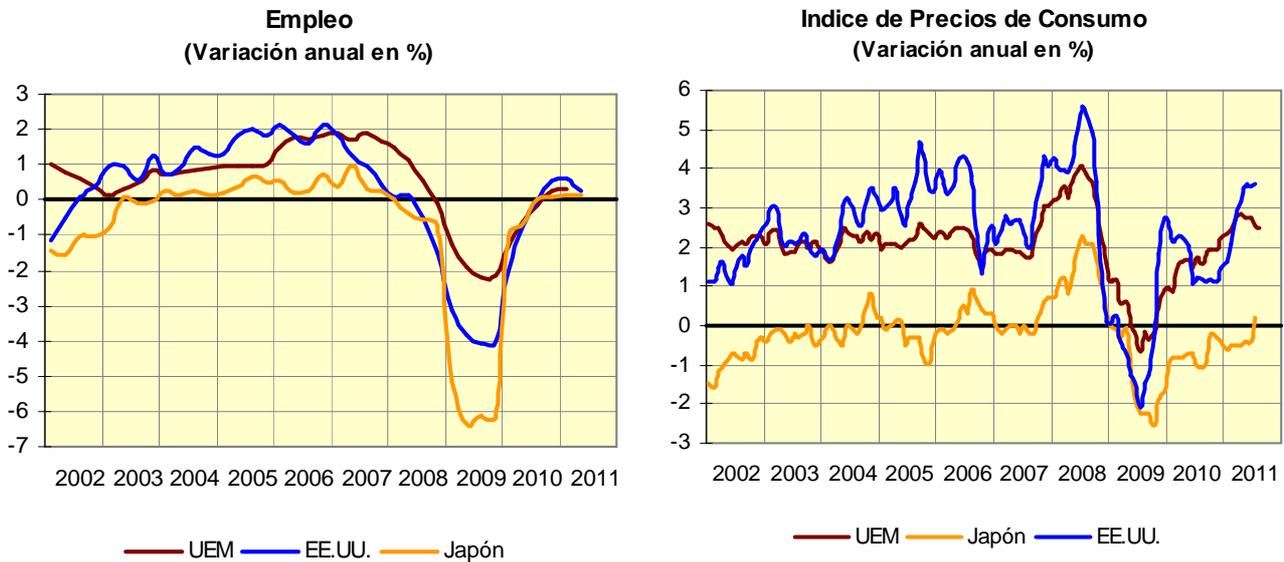
	2010						2011		
	2008	2009	2010	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	0,7	-4,8	-0,2	-1,5	-0,1	0,2	0,6	0,8	0,5
España	0,9	-3,7	-0,1	-1,4	0,0	0,2	0,6	0,9	0,7
Alemania	0,8	-5,1	3,6	2,4	4,1	4,0	3,8	4,6	2,8
Francia	-0,2	-2,6	1,4	1,0	1,5	1,6	1,4	2,1	1,6
Zona Euro	0,3	-4,2	1,7	0,9	2,0	2,0	2,0	2,4	1,6
Reino Unido	-0,1	-4,9	1,4	-0,3	1,6	2,5	1,5	1,6	0,7
Estados Unidos	-0,3	-3,5	3,0	2,2	3,3	3,5	3,1	2,2	1,5
Japón	-1,2	-6,3	4,0	5,5	3,3	4,8	2,5	-0,7	-1,1
Precios de Consumo									
Aragón	4,4	-0,4	1,8	1,1	1,7	2,0	2,4	3,3	3,5
España	4,1	-0,3	1,8	1,1	1,6	2,0	2,6	3,5	3,5
Alemania	2,6	0,3	1,1	0,8	1,1	1,2	1,5	2,1	2,3
Francia	2,8	0,1	1,5	1,3	1,6	1,5	1,6	1,8	2,1
Zona Euro	3,3	0,3	1,6	1,1	1,6	1,7	2,0	2,5	2,8
Reino Unido	3,6	2,2	3,3	3,3	3,4	3,1	3,4	4,1	4,4
Estados Unidos	3,8	-0,4	1,6	2,4	1,8	1,2	1,3	2,1	3,4
Japón	1,4	-1,3	-0,7	-0,9	-0,7	-1,0	-0,3	-0,5	-0,4
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	7,1	12,8	14,8	15,2	14,2	13,6	16,1	18,0	17,4
España	11,3	18,0	20,1	20,0	20,1	19,8	20,3	21,3	20,9
Alemania	7,8	8,1	7,7	8,1	7,7	7,6	7,5	7,3	7,1
Francia	7,8	9,5	9,8	9,9	9,8	9,8	9,7	9,7	9,6
Zona Euro	7,7	9,6	10,1	10,1	10,2	10,1	10,1	10,0	10,0
Reino Unido	5,6	7,5	7,9	7,9	7,9	7,8	7,9	7,8	7,8
Estados Unidos	5,8	9,3	9,6	9,7	9,6	9,6	9,6	8,9	9,1
Japón	4,0	5,1	5,1	4,9	5,2	5,1	5,0	4,7	4,6

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Hacienda, (*) Dpto. Economía 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.

...que se refleja en una débil creación de empleo

El menor ritmo de actividad vino acompañado de una débil creación de empleo, lo que mantuvo las tasas de paro en niveles históricamente elevados tanto en Estados Unidos como en la Unión Europea. Por lo que respecta a los precios, las materias

primas en general y el petróleo en particular continuaron empujando la inflación en el segundo trimestre, aunque estas tensiones tienden a suavizarse en los meses subsiguientes.



Fuente: Ministerio de Economía

*Estados Unidos
crece muy por
debajo de lo
esperado...*

En Estados Unidos, el crecimiento del segundo trimestre fue de un decepcionante 0,2% trimestral, lo que supuso un avance del 1,5% en tasa anual, muy por debajo de lo esperado. Además se produjo una revisión a la baja del crecimiento de períodos anteriores, lo que ha conducido a una fuerte corrección en la previsión para el conjunto de 2011, que de acuerdo con el FMI ha ido pasando del 2,8% (abril) al 2,5% (junio) y al 1,5% (septiembre).

*...mientras la UEM
experimenta un
brusco frenazo*

La eurozona sufrió un brusco frenazo en su economía al crecer un 1,6% anual en el segundo trimestre, cuando en el período anterior el ritmo había sido del 2,4%. En términos intertrimestrales, el PIB de la UEM anotó un modesto avance del 0,2%, cuando el trimestre anterior había sido del 0,8%. El mercado laboral respondía con una débil creación de empleo del 0,3% anual y una tasa de paro estancada en el 10% de la población activa. Los precios aceleraban de la mano de la energía hasta alcanzar tasas de inflación en torno al 2,8%.

*Reino Unido dibuja
un patrón similar...*

La evolución de Reino Unido ha seguido un patrón similar, con una contención generalizada del ritmo de actividad que llevó a un crecimiento del PIB del 0,7% en el segundo trimestre. La inflación aceleró hasta el entorno del 4,5%, pero el Banco de Inglaterra mantiene los tipos de interés sin cambios ante el

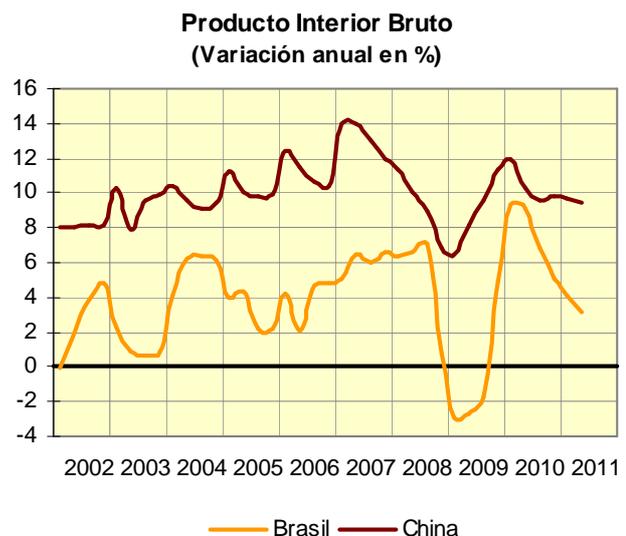
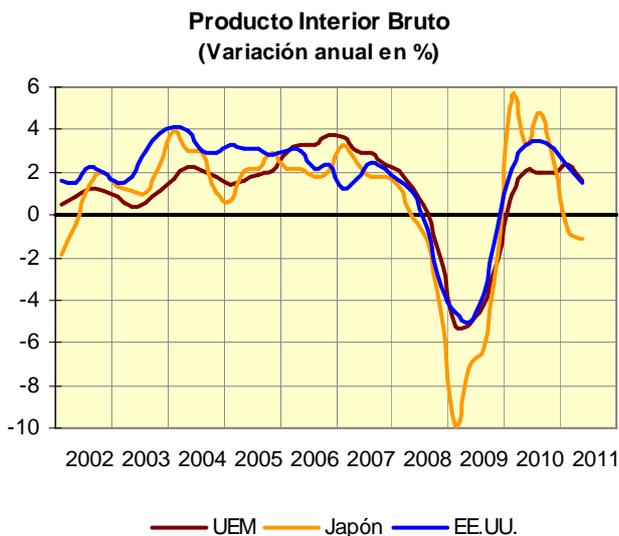
deterioro de las perspectivas económicas. La tasa de paro repuntaba en junio hasta el 7,9% de la población activa.

...y en Japón el terremoto y tsunami de marzo lastran la evolución de su economía

Los desastres derivados del terremoto y tsunami sufridos el pasado marzo en Japón han dejado una profunda huella en la evolución de su economía, con una caída del PIB del 1,1% en tasa anual en el segundo trimestre. Las exportaciones se contrajeron un 5,1%, reflejando problemas de interrupciones de suministros en algunas industrias, lo que llevó al sector exterior nipón a una contribución negativa al crecimiento de 1,3 puntos porcentuales en el período.

Las economías emergentes siguen liderando la economía mundial, aunque muestran señales de ralentización en línea con la tendencia global

Las economías emergentes tampoco han podido escapar a la tendencia global de ralentización del ritmo de crecimiento, si bien continúan ejerciendo su papel de motores de la economía mundial mostrando todavía un elevado dinamismo. Un trimestre más hay que destacar a China, cuyo PIB anotó un avance del 9,5% en el segundo trimestre de 2011, dos décimas por debajo del primer trimestre y casi un punto menos que un año antes. Los precios de los alimentos siguieron empujando la inflación por encima del 6%, lo que unido a posibles burbujas inmobiliarias condujo al Banco Central a subir el tipo de interés de referencia hasta el 6,5% en julio, quinta subida desde octubre de 2010. No obstante, el empeoramiento de las perspectivas globales parece frenar un mayor endurecimiento de la política monetaria del país asiático en los próximos meses.



Fuente: Ministerio de Economía

La debilidad se ratifica en los indicadores adelantados del segundo semestre, lo que provoca revisiones a la baja en las previsiones

La debilitación de la actividad económica mundial ha continuado haciéndose patente a lo largo del verano, lo que se ha traducido en un claro empeoramiento de las perspectivas económicas para la segunda mitad del año así como para el próximo 2012. Ello queda reflejado en sendas revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento por parte de los diversos organismos e instituciones internacionales. Este deterioro en las expectativas de los agentes ha venido acentuado por nuevos episodios de turbulencias en torno a las políticas fiscales y los mercados de deuda soberana.

El PIB en España crece un 0,7% en el segundo trimestre, lo que significa un deterioro en su evolución...

En España, en el segundo trimestre del año, la evolución del PIB muestra un ligero deterioro en su modesta trayectoria. El crecimiento del PIB español se ha frenado en el segundo trimestre del año rompiendo la tendencia creciente que la evolución del PIB estaba dibujando desde que en el segundo trimestre de 2009 anotará el peor dato de la última crisis económica. En el tercer trimestre del año pasado abandonaba las tasas de variación negativas, y en el primero de 2011 alcanzaba un crecimiento del 0,9%. Sin embargo, el último dato disponible, del segundo trimestre de 2011, muestra un cambio en esta situación, dado que el PIB en este periodo creció un 0,7%, dos décimas menos que en el periodo anterior.

...no resultando alentadoras las perspectivas de futuro

Las perspectivas para el próximo trimestre no son tampoco muy alentadoras para España. Los indicadores disponibles hasta este momento muestran que la tasa de evolución del PIB en España podría volver a deteriorarse. En el caso del mercado de trabajo, los datos de paro registrado y afiliación a la Seguridad Social referentes al comienzo del tercer trimestre también indican hacia un empeoramiento respecto a los tres meses previos.

La economía aragonesa también desacelera en el segundo trimestre...

La economía aragonesa desaceleraba su ritmo de actividad en el segundo trimestre de 2011, en sintonía con el entorno nacional e internacional, apoyando su crecimiento exclusivamente en el sector exterior, que también tendía a moderar su dinamismo. El mercado de trabajo frenaba su deterioro mientras la inflación se suavizaba, siguiendo la estela de los precios de la energía, y los costes laborales se reducían por cuarto trimestre consecutivo.

...creciendo dos décimas por debajo del promedio nacional...

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía y Empleo del Gobierno de Aragón sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,5% en el segundo trimestre de 2011, tres décimas por debajo de lo observado en el trimestre precedente y dos menos que el promedio de España. Por

otro lado, estos ritmos de actividad continuaban alejados de la media de la eurozona, que era del 1,6% en el mismo período, reflejando la fragilidad de la recuperación de la economía española.

...mientras las perspectivas para el conjunto del año muestran una continuación del debilitamiento

Los indicadores parciales disponibles señalan que a lo largo del verano Aragón seguía participando de la tendencia global a una intensificación de la desaceleración, siendo visible un empeoramiento generalizado en la mayor parte de dichos indicadores. Adicionalmente, las perspectivas globales son de continuación del debilitamiento para el cuarto final del año.

Los riesgos a los que se enfrenta la economía mundial han experimentado cambios significativos en las últimas semanas...

En las últimas semanas se han producido algunos cambios significativos en los riesgos a los que se enfrenta la economía mundial. En primer lugar, los precios de las materias primas tienden a moderarse en consonancia con el debilitamiento de las perspectivas de crecimiento, por lo que parece alejarse el temor a una elevación de las tensiones inflacionistas que pudieran requerir de un mayor endurecimiento de las políticas monetarias, lo que repercutiría negativamente en el crecimiento, en particular en las economías emergentes y en las más débiles.

...que hacen resurgir la amenaza de una nueva recesión...

Sin embargo, ha resurgido con fuerza la amenaza de una nueva recesión para las economías desarrolladas, que en caso de producirse plantearía un grave dilema a los gobiernos. El margen para poner en marcha nuevos estímulos de política fiscal sería muy estrecho, cuando no inexistente, dado que las principales economías están embarcadas en sendos procesos de consolidación fiscal, con fuertes ajustes presupuestarios para atajar el déficit público. En cualquier caso existirían dificultades para obtener la financiación necesaria a un coste razonable.

...en la que agotado el margen de la política fiscal, la política monetaria no convencional se erige como única solución

En consecuencia, los bancos centrales podrían verse impelidos a tomar nuevas medidas de política monetaria no convencional, lo que se ha dado en denominar relajación o flexibilización cuantitativa (quantitative easing o QE), y que básicamente consiste en programas masivos de compra de títulos de deuda, pública o privada, por parte del banco central, mediante la creación de dinero. En Estados Unidos se trataría de la tercera fase de relajación cuantitativa (QE3), pero los restantes bancos centrales podrían verse también forzados en mayor o menor medida a tomar este tipo de medidas. No obstante, además de los posibles efectos sobre la inflación derivados del aumento del dinero en circulación, existen dudas acerca de si los balances de los bancos centrales pueden crecer indefinidamente o existe algún límite para ello.

Nuevas burbujas en los países emergentes ciernen como nueva amenaza...

En las economías emergentes, a pesar de remitir las tensiones inflacionistas, sigue preocupando la rápida elevación de precios de algunos activos, en particular de los inmobiliarios en países como China. La creación de nuevas burbujas conllevaría fuertes riesgos en el medio y largo plazo, como ya se ha experimentado en occidente.

...mientras en la eurozona el rescate a Grecia y la deuda soberana son los principales focos de atención

En el entorno europeo, el foco de atención más urgente a corto plazo se sitúa en la solución que finalmente se adopte para la implementación del segundo rescate a Grecia, con participación del sector privado o sin ella, a fin de evitar que la situación degenere en impago. El riesgo reside precisamente en que se produzca dicho impago, cuyas consecuencias son difícilmente predecibles y que con toda probabilidad superarían los límites de la eurozona. En el medio plazo, la principal fuente de riesgo está asociada a la solución política que se dé a la crisis de deuda soberana, en términos de una mayor integración de la política fiscal y de mejoras en la coordinación económica y gobernanza de los países miembros.

España no es ajena al contexto internacional, por lo que un retorno a crecimientos negativos...

Los riesgos a los que, en los próximos meses se enfrenta la economía española no son despreciables. Al igual que la mayoría de las economías mundiales, la posibilidad de una nueva recesión está ahí. La vuelta a tasas de crecimiento negativas, en un momento en el que todavía no hemos dejado atrás la crisis económica, podría afectar al ánimo de los agentes económicos, aumentando su pesimismo y, por tanto, dificultando en mayor medida la salida de esta situación. Además, la desaceleración prevista en las economías de nuestros principales socios comerciales, sería otro factor a tener en cuenta, ya que, en estos momentos, el principal motor de crecimiento de la economía española está siendo el sector exterior.

...debilitaría aún más el mercado de trabajo...

El mercado de trabajo, uno de los principales damnificados de la actual crisis, y el cual parecía estar ya cerca de la una situación en la que la ocupación comenzara a crecer, no llegaría a ello. De esta forma, todavía se alejaría más en el tiempo, como es lógico, el momento en que por fin se vuelva a la creación neta de empleo. Esto repercute de forma directa, y negativa, sobre la actividad de los consumidores.

...y ahondaría en la espada de Damocles que supone la deuda

Por otro lado, el agravamiento de la crisis de deuda soberana en los últimos meses en la zona del euro ha afectado a España en mayor medida que a la mayoría del resto de países europeos. Un mayor deterioro de la desconfianza de los inversores hacia la

economía española podría complicar, en gran medida, la futura obtención de financiación al tesoro público, así como del conjunto de la economía.

En el caso concreto de Aragón, es clave...

El principal riesgo que afronta la economía aragonesa es que la desaceleración de las grandes economías receptoras de las exportaciones regionales se convierta en recesión, lo que reduciría con mayor intensidad el ritmo exportador y por ende el ritmo de actividad en el sector industrial, soporte del crecimiento aragonés desde que comenzó la tímida recuperación. No hay que olvidar que Aragón posee una economía cuyo grado de apertura al exterior es mayor que la media nacional, basado en una especialización relativa en el sector manufacturero, y por tanto se trata de una economía más expuesta a los vaivenes del comercio internacional.

...la evolución de los riesgos globales que redundarán en el comportamiento de la demanda exterior

En sentido contrario, una rápida disipación de los riesgos globales, que vendría de la mano de un cambio de rumbo en la política europea, podría conducir a una mejoría en las perspectivas que impulsaría a la economía aragonesa a través de su sector exterior, impulso que se transmitiría a continuación al resto del tejido productivo.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

La economía aragonesa desaceleraba en el segundo trimestre...

La economía aragonesa desaceleraba su ritmo de actividad en el segundo trimestre de 2011, en sintonía con el entorno nacional e internacional, apoyando su crecimiento exclusivamente en el sector exterior, que también tendía a moderar su dinamismo. El mercado de trabajo frenaba su deterioro mientras la inflación se suavizaba, siguiendo la estela de los precios de la energía, y los costes laborales se reducían por cuarto trimestre consecutivo.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2010			2011					
	2008	2009	2010	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	0,7	-4,8	-0,2	-1,5	-0,1	0,2	0,6	0,8	0,5
Demanda									
Consumo final hogares	-0,7	-4,4	1,2	-0,1	2,1	1,4	1,4	0,4	-0,8
Inversión (FBCF) construcc.	-5,3	-10,4	-10,7	-9,7	-10,4	-11,0	-11,6	-12,6	-11,4
Inversión (FBCF) bs. equipo	-4,4	-25,0	-0,7	-8,0	1,7	2,3	1,2	1,1	-2,0
Oferta									
Industria y energía	-1,8	-13,5	1,6	-2,0	1,8	3,1	3,4	4,6	3,8
Construcción	-1,3	-5,4	-6,2	-5,7	-5,6	-6,6	-7,0	-8,1	-6,4
Servicios	2,4	-1,3	0,1	-0,7	0,0	0,3	0,7	0,9	0,6
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	2,2	0,0	-1,9	-0,9	-1,9	-3,1	-1,6	-1,8	1,0
Ocupados (EPA)	0,1	-6,1	-4,1	-3,4	-3,3	-4,8	-4,7	-5,0	-2,8
Tasa de actividad ⁽¹⁾	76,2	75,8	75,1	76,0	75,0	74,4	74,9	74,8	75,9
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	7,1	12,8	14,8	15,2	14,2	13,6	16,1	18,0	17,4
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	4,4	-0,4	1,8	1,1	1,7	2,0	2,4	3,3	3,5
Inflación subyacente	3,3	0,8	0,7	0,3	0,3	1,0	1,2	1,4	1,9
Índice Precios Industriales	4,9	-3,1	1,5	-1,3	1,1	2,1	4,2	7,3	7,4
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	3,3	2,3	0,6	2,3	1,1	-0,7	-0,3	-0,8	-1,9
por hora efectiva	3,6	4,5	1,3	2,6	1,5	-0,5	1,7	-2,1	-1,5
Sector Exterior (Aduanas)									
Exportaciones	-3,1	-16,3	19,5	20,6	10,5	21,9	25,5	27,5	21,3
Importaciones	-11,0	-23,8	15,0	19,2	15,3	15,5	11,0	17,8	14,1
Sdo. comercial (millones €)	429	964	1426	286	325	324	491	525	522

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 (%)

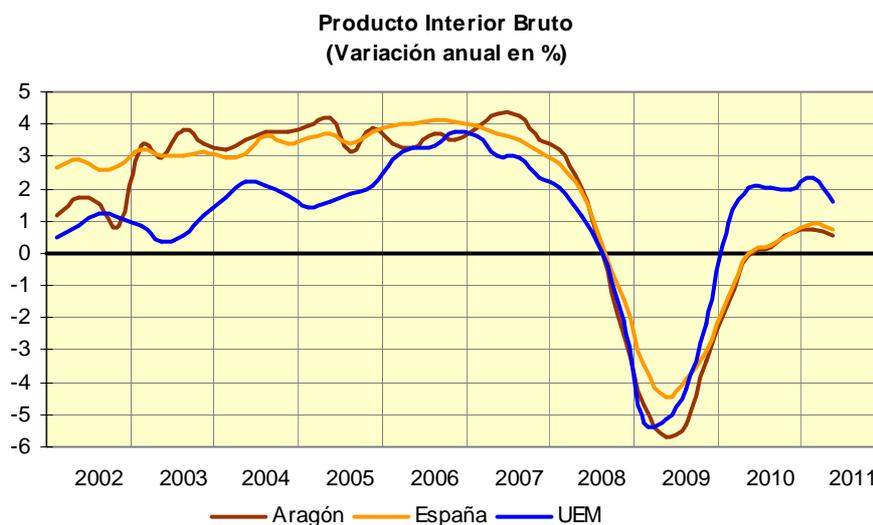
Fuente: INE, IAESE, Dpto. de Economía y Empleo Gobierno de Aragón

...y crecía un 0,5% en tasa anual...

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía y Empleo del Gobierno de Aragón sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,5% en el segundo trimestre de 2011, tres décimas por debajo de lo observado en el trimestre precedente y dos menos que el promedio de España. Por otro lado, estos ritmos de actividad continuaban alejados de la media de la eurozona, que era del 1,6% en el mismo período, reflejando la fragilidad de la recuperación de la economía española.

**...gracias a la
aportación del
sector exterior**

Desde la óptica de la demanda, el hecho más destacable en el segundo trimestre es que el débil crecimiento de la economía aragonesa se ha apoyado por completo en el sector exterior, ya que todos los componentes de la demanda interna sufrían una contracción, de forma análoga a lo ocurrido en el conjunto de España.



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

**El consumo de los
hogares mostraba
una caída...**

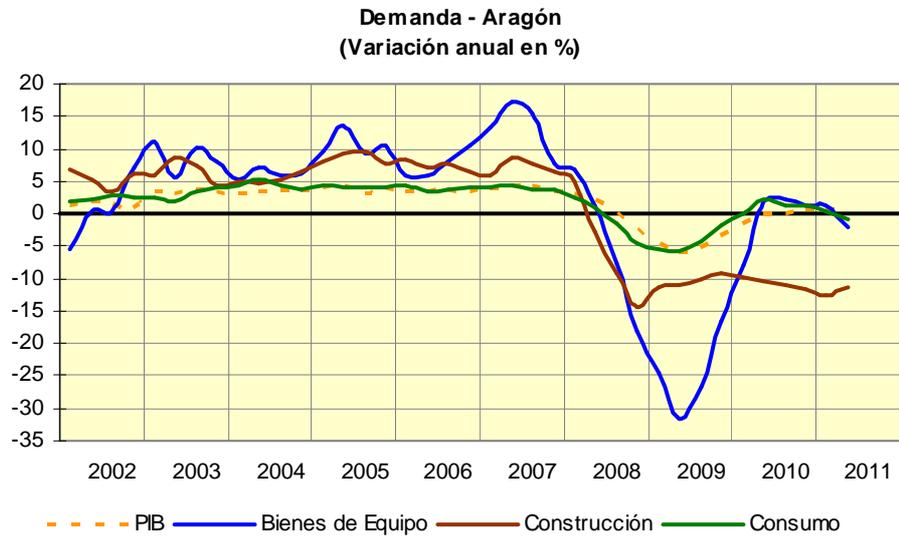
El consumo de los hogares retrocedía un 0,8% anual en el segundo trimestre, cuando el trimestre anterior había crecido un 0,4%. Esta contracción en tasa anual responde en parte a la comparación con el mismo período del año anterior, cuando el crecimiento fue de un notable 2,1%, lo que se debió en buena medida al adelantamiento de ciertas decisiones de compra de las familias ante la subida del IVA programada para el 1 de julio del pasado año. No obstante, hay que seguir señalando como factores determinantes de la debilidad del consumo la disminución de la renta familiar disponible como consecuencia del deterioro del empleo, las restricciones crediticias y el desapalancamiento de las familias, sin olvidar que el empeoramiento de las expectativas conducen a una mayor austeridad y a retrasar o anular decisiones de compra.

**...al igual que la
inversión en
construcción...**

La inversión en construcción continuaba su fuerte corrección, con una caída del 11,4% anual en el segundo trimestre, acumulando con ello trece trimestres consecutivos de descensos. El ritmo era 1,2 puntos más suave que en el trimestre anterior, pero un punto más rápido que un año antes. A este comportamiento contractivo sigue contribuyendo tanto la obra pública como la inversión residencial, sin visos de mejora en ninguna de las dos variables. La compraventa

...que continuaba su corrección

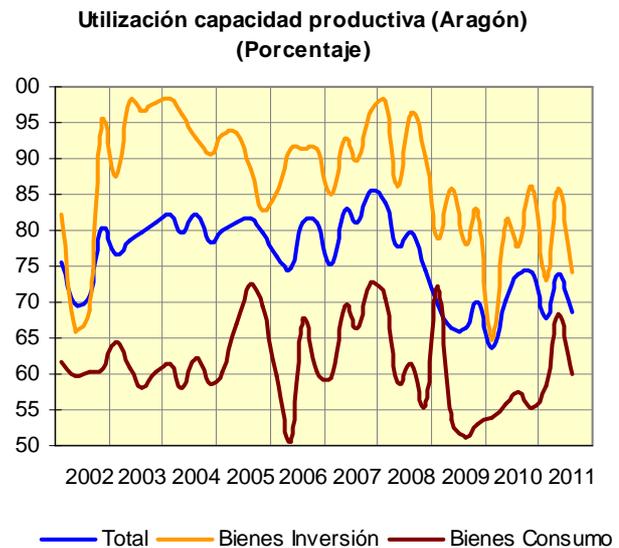
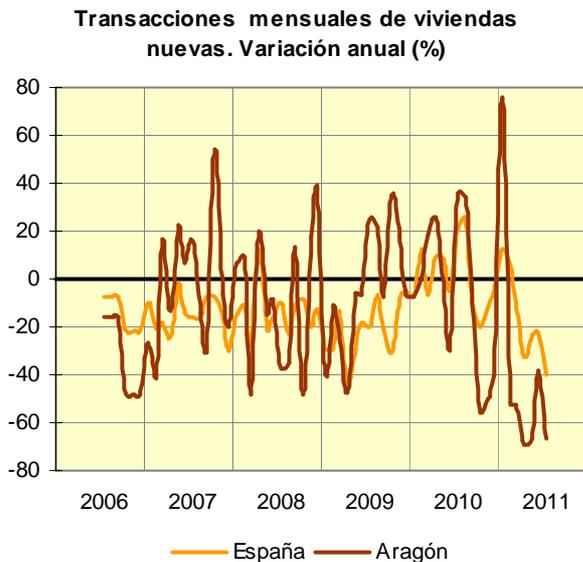
de vivienda de obra nueva, que había caído un 16,3% en el primer trimestre, retrocedía un 59,1% en el segundo, la mayor caída desde que existen datos (inicios de 2005), alejando en el horizonte el necesario ajuste del mercado de la vivienda.



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

La inversión en equipo también retrocedía

La inversión en bienes de equipo, que venía creciendo durante los cuatro trimestres anteriores, aunque fuera con debilidad, pasaba a retroceder un 2,0% anual en el segundo trimestre. Tras esta languidez subyace el bajo grado de utilización de la capacidad productiva y la ausencia de mejoría en las expectativas de las empresas, que posponen las decisiones de renovación a ampliación de las instalaciones productivas.



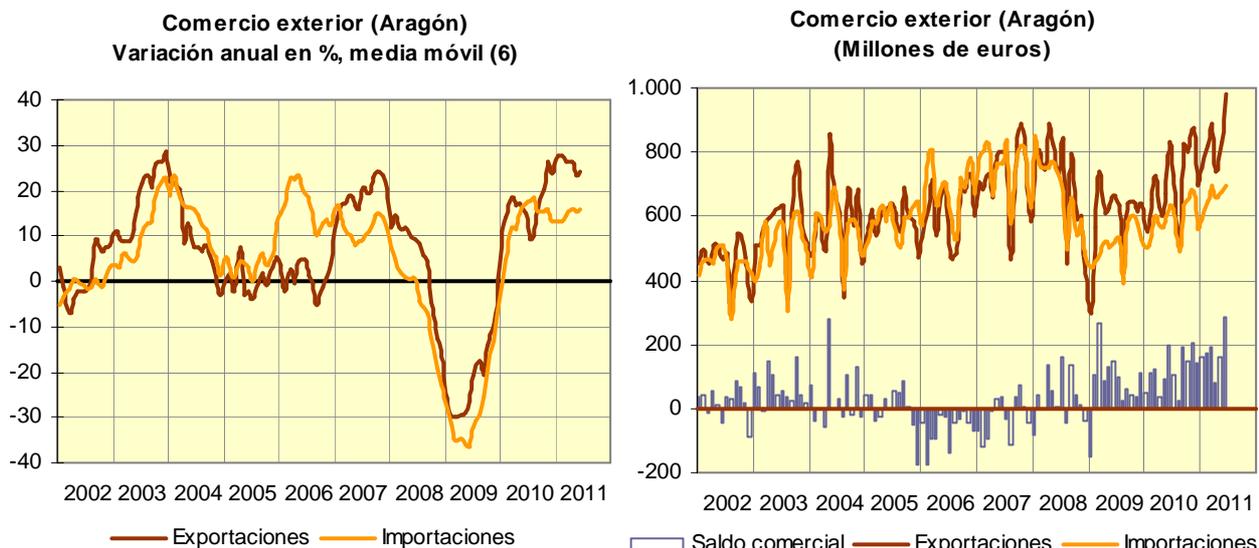
Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

El sector exterior era el único motor de crecimiento...

En contraste con este panorama contractivo de la demanda interna, el sector exterior de la economía aragonesa se convertía en el único soporte del crecimiento en el segundo trimestre, aunque mostrando signos de desaceleración.

...si bien las exportaciones se ralentizaban...

De acuerdo con la información procedente de Aduanas, las exportaciones de manufacturas aragonesas crecieron un 21,3% en el segundo trimestre del año en términos corrientes, ritmo que duplica al registrado un año antes, aunque supone una desaceleración de 6,2 puntos respecto al trimestre precedente. Atendiendo al destino económico de los bienes, las exportaciones de bienes de consumo expandían su dinamismo al crecer un 40,2%, mientras las de bienes intermedios se refrenaban hasta un 7,1%. Por el contrario, las ventas al exterior de bienes de capital se redujeron un 5,8%, la primera caída desde inicios de 2010.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

...al igual que las importaciones

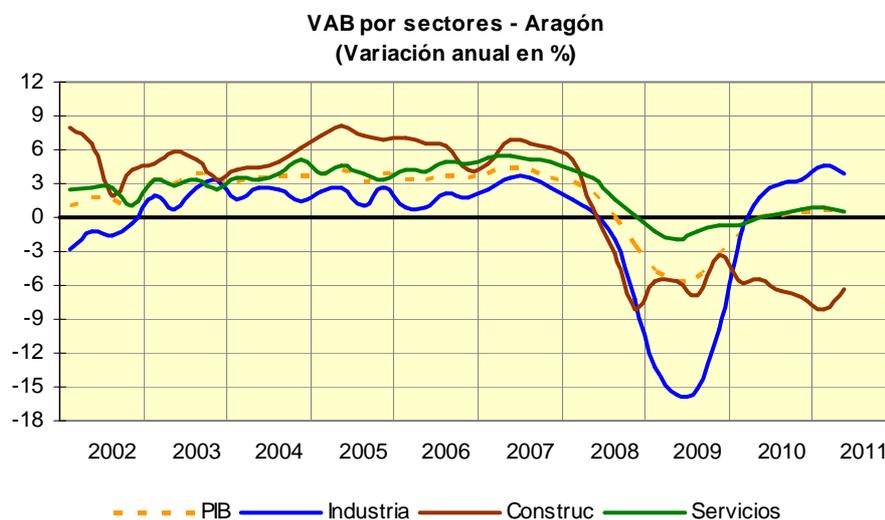
Las importaciones también se moderaban al crecer un 14,1% nominal en el segundo trimestre, 1,7 puntos menos que el trimestre anterior. La desaceleración fue de tres puntos en bienes intermedios, que anotaron un avance del 24,8%, mientras que tanto las importaciones de bienes de consumo como las de bienes de capital se vieron recortadas, un 0,4% y un 4,7% respectivamente.

El saldo comercial seguía siendo muy favorable

El saldo comercial continuaba siendo positivo, ascendiendo a 522 millones de euros en el segundo trimestre, tres millones por debajo del récord alcanzado el trimestre anterior. El saldo acumulado en los últimos doce meses superaba en junio los 1.860 millones de euros, lo que representa en torno a 5,5 puntos del PIB de Aragón.

Desde el punto de vista sectorial...

Desde el punto de vista de la oferta, en el segundo trimestre en Aragón se moderaba el ritmo de crecimiento de la industria y los servicios, a la par que también desaceleraba la contracción de la construcción.



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

...la industria seguía liderando la economía aragonesa, aunque desaceleraba...

El sector industrial, que venía acelerando durante los cuatro trimestres anteriores, se ralentizaba para anotar un avance del 3,8% en el segundo trimestre, tasa no obstante muy dinámica. Esta moderación se corresponde con el menor tono tanto de las exportaciones como de la propia economía nacional, y de acuerdo con la evolución del índice de producción industrial, es fruto de la menor actividad en bienes de consumo e intermedios, ya que tanto la producción de bienes de equipo como de energía aceleró durante el período.

...y también los servicios se ralentizaban...

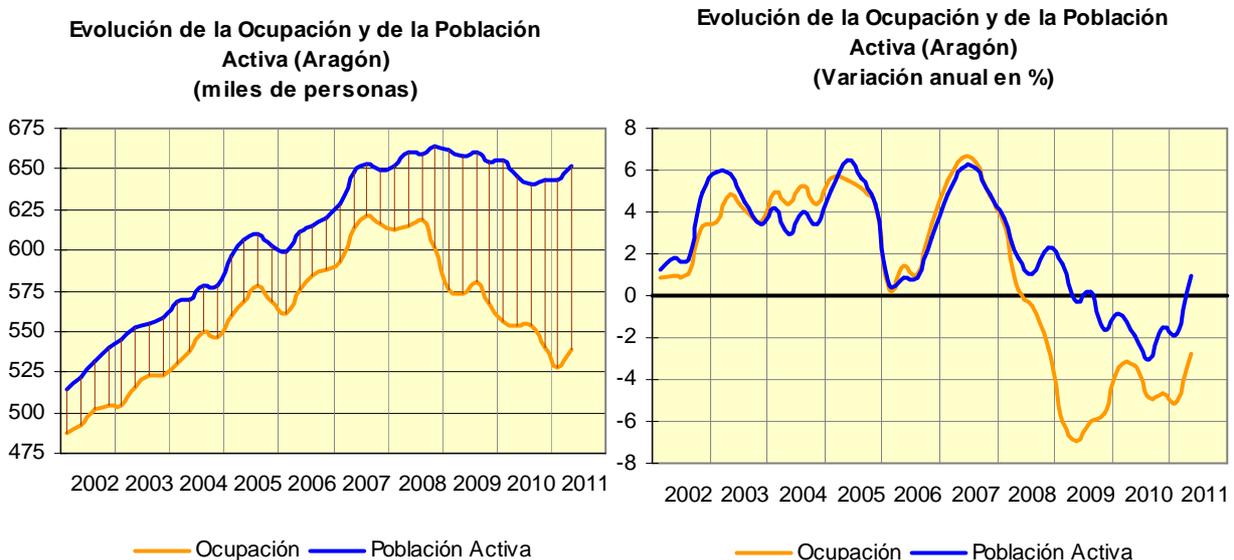
Los servicios moderaban también su crecimiento registrando una modesta tasa anual del 0,6% en el segundo trimestre, tres décimas menos que el precedente. A la vista del indicador de actividad del sector servicios (IASS), en su débil comportamiento seguía pesando la negativa evolución de la hostelería, servicios a empresas y servicios TIC, mientras que transporte y almacenamiento continuaban creciendo, si bien a menor ritmo. La información en torno al comercio es contradictoria, ya que el IASS informa de un leve aumento del volumen de negocio en el segundo trimestre, mientras que el índice de comercio minorista seguía señalando fuertes caídas. En suma, los servicios aragoneses continuaban marcados por la debilidad.

...mientras la construcción moderaba su ritmo de ajuste

El sector de la construcción sufría una nueva contracción en el segundo trimestre, del 6,4% en tasa anual, pero hay que señalar que se producía un cambio de tendencia, ya que tras cuatro trimestres de aceleración en la contracción en este último se moderaba el ritmo de caída. No obstante, el sector encadenaba doce trimestres consecutivos de corrección en su actividad, lastrado por la anémica licitación oficial y por la parálisis en la edificación residencial.

El mercado laboral mejoraba respecto al primer trimestre...

En el segundo trimestre de 2011 el mercado laboral aragonés mostraba cierta mejoría respecto al primer trimestre, con aumentos de la población activa y del empleo y una disminución del paro. Ello facilitaba una moderación del deterioro en términos interanuales.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

...con aumentos de la población activa y el empleo y disminución del desempleo...

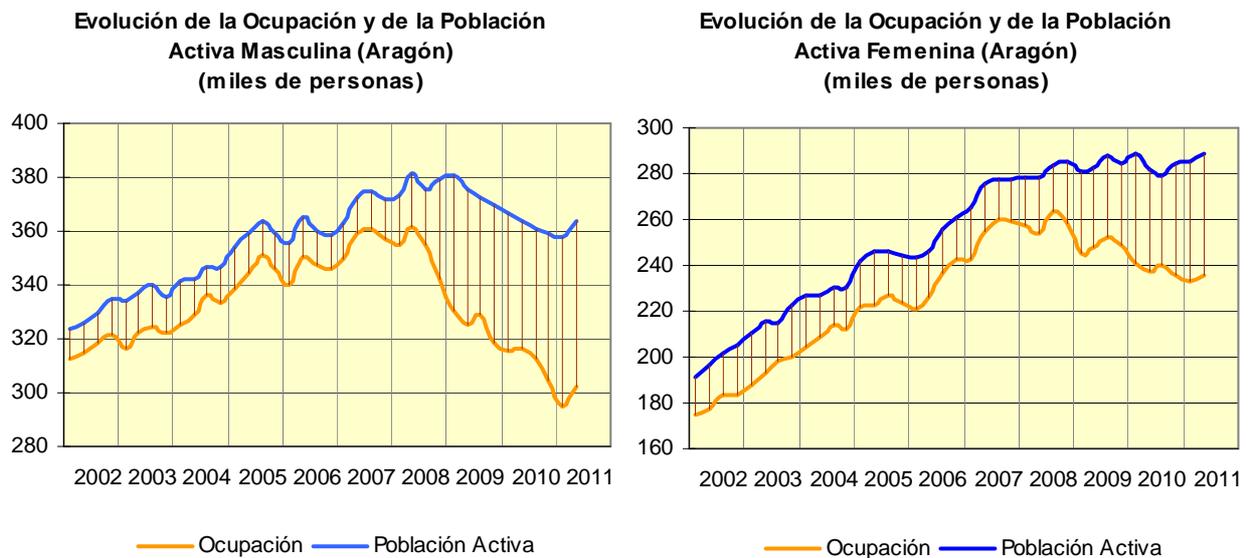
En efecto, la cifra de ocupados en el segundo trimestre ascendía a 538.200 personas en Aragón, 10.200 más que en el trimestre precedente. Dado que la población activa también creció, 8.200 personas más que en el primer trimestre, el desempleo en el segundo trimestre se vio reducido en casi 2.000 personas respecto al período anterior, quedando en 113.600 parados. Ello dejaba la tasa de paro en el 17,4% de la población activa, seis décimas por debajo del registro del trimestre anterior.

...pero en términos anuales proseguía el deterioro...

En términos interanuales, sin embargo, el panorama era de continuación en el deterioro, aunque menos acentuado que en trimestres anteriores. En comparación con el mismo período del año anterior, en el segundo trimestre de 2011 había en Aragón 15.500 ocupados menos, lo que equivale a una caída del 2,8% en tasa anual. No obstante, se trata del ritmo más bajo de destrucción de empleo desde finales de 2008.

...aunque se moderaba el ritmo de caída del empleo en tasa anual

La población activa, que venía cayendo durante los ocho trimestres anteriores, cambiaba de signo y crecía un 1,0% anual en el segundo trimestre, 6,500 activos más que un año antes, lo que unido al empleo perdido provocó un aumento del número de parados de 22.000 personas, un 24% más que en el mismo trimestre del año anterior.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Los hombres seguían presentando peores cifras que las mujeres

Atendiendo al género, el colectivo masculino continuaba siendo el más castigado, con un descenso de la ocupación del 4,5% anual y una tasa de paro del 16,8%, dada la variación nula de su población activa. En el caso de las mujeres, la caída del empleo fue de un 0,6%, que unida al aumento del 2,4% en las mujeres activas dejó la tasa de paro femenino en el 18,2% de su correspondiente población activa.

La inflación evoluciona en paralelo a los precios de la energía...

En materia de precios de consumo, la tasa de inflación continuaba dibujando un perfil paralelo a la evolución de los precios internacionales de las materias primas en general y del petróleo en particular. Así, tras marcar un máximo del 3,7% anual en el mes de abril, la moderación en el precio del Brent facilitaba una progresiva desaceleración en la tasa de inflación, hasta quedar en el 3,0% en el mes de agosto.

...reflejando también la debilidad de la demanda interna

La inflación subyacente, que excluye de su cálculo la influencia de la energía y los alimentos no elaborados, permanecía en torno a punto y medio por debajo de la inflación general, reflejando la debilidad del consumo privado. Presentaba igualmente una clara tendencia a la desaceleración desde el máximo del 2,0% alcanzado en abril, situándose en agosto en el 1,5%.

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



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



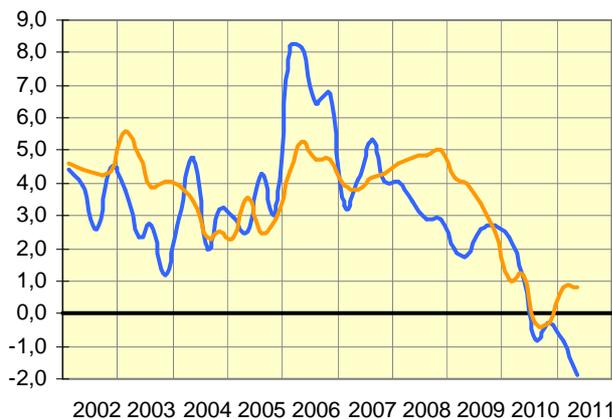
■ Diferencial Aragón-UEM — Aragón - - - - UEM ■ Diferencial gral-subyac — General — Subyacente

Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

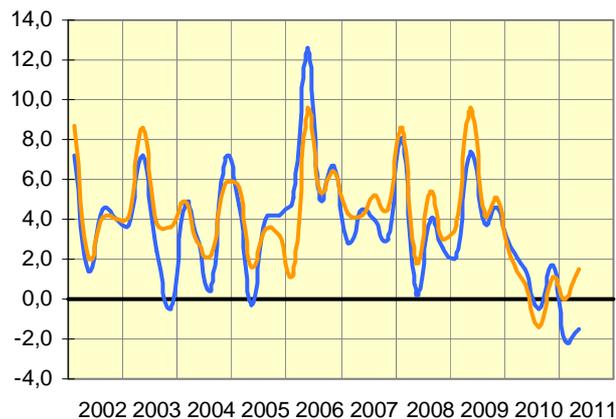
El coste laboral acumulaba cuatro trimestres de descensos en Aragón...

De forma consistente con el panorama de la actividad económica y del mercado de trabajo, el coste laboral por trabajador y mes se reducía en Aragón un 1,9% anual en el segundo trimestre de 2011, la mayor caída desde 2001, encadenando además cuatro trimestres consecutivos de descensos. Atendiendo a sus componentes, el descenso del coste salarial es del 1,0%, mientras que en el apartado de “otros costes” la disminución es del 4,3%, probablemente debido a la reducción de las indemnizaciones por despidos.

**Coste total por trabajador y mes
(Variación anual en %)**



**Coste total por hora trabajada
(Variación anual en %)**



— Aragón — España

— Aragón — España

Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...tanto por
trabajador y mes
como por hora
efectiva**

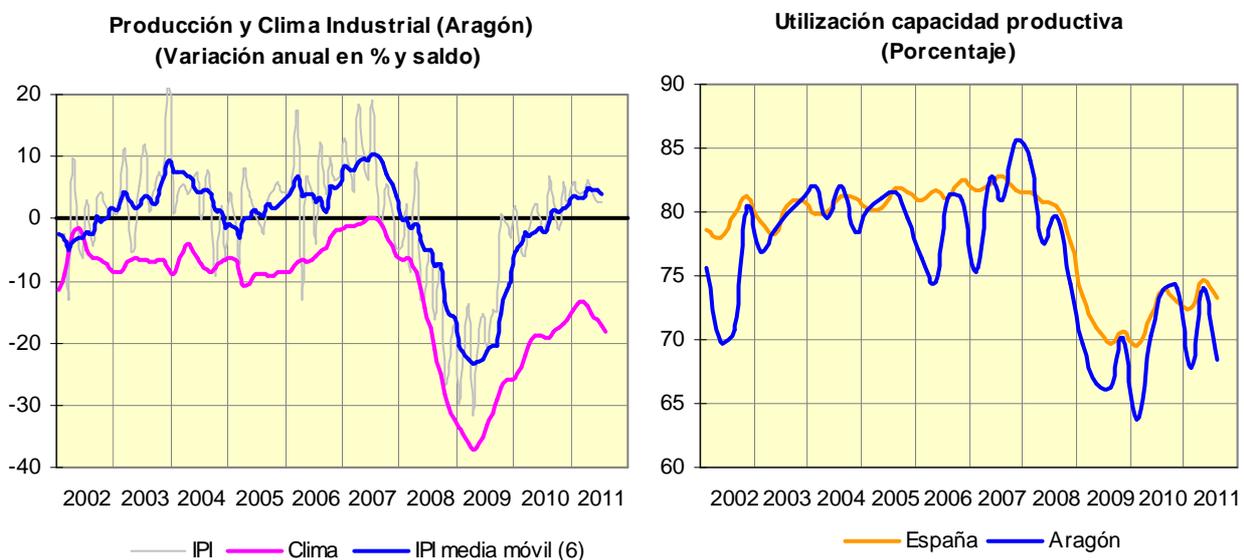
El coste laboral por hora efectiva también se reducía en el segundo trimestre, un 1,5% anual, caída que se suma a las observadas en dos de los tres trimestres precedentes. También se observa que es más acentuada la disminución del componente de otros costes (-3,9%) que la del coste salarial (-0,6%) por hora efectiva trabajada.

**Los indicadores
parciales sugieren
que la
desaceleración
continúa en el
verano...**

Los indicadores parciales disponibles señalan que a lo largo del verano Aragón seguía participando de la tendencia global a una intensificación de la desaceleración, siendo visible un empeoramiento generalizado en la mayor parte de dichos indicadores. Adicionalmente, las perspectivas globales son de continuación del debilitamiento para el cuarto final del año.

**...tanto en el sector
industrial,...**

En el caso de la industria, sector que lidera el impulso de la economía regional, todo apunta a una clara ralentización de la actividad en el tercer trimestre. A pesar del buen dato de la producción industrial en julio, tanto el indicador de clima industrial como la utilización prevista de la capacidad productiva y también los indicadores de tendencia de la producción de la encuesta de coyuntura industrial se dan la vuelta y señalan un deterioro en la actividad manufacturera en el tercer trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...cuyas
perspectivas para
los próximos
meses...**

En efecto, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario crecía un destacable 5,4% en julio, apoyado en la producción de bienes de equipo que aumentaba un 22,3% en tasa anual. Sin embargo, el indicador de clima industrial empeoraba progresivamente a partir de mayo, y la utilización de la capacidad

...tienden a empeorar,...

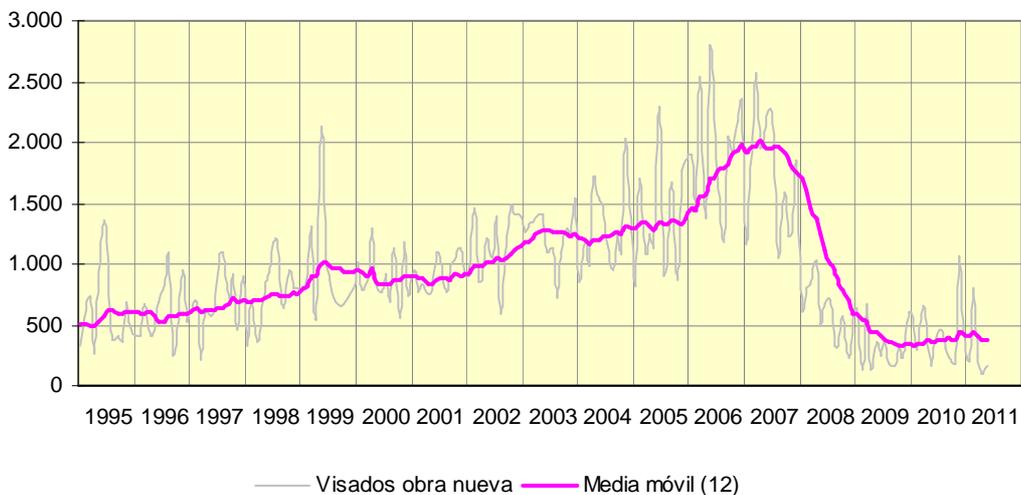
productiva caía desde el 74% al 68,5%, anticipando un freno a la actividad. Los indicadores de tendencia de la producción eran más volátiles, cayendo en julio para recuperarse en agosto.

...como en el sector de la construcción, donde tanto la obra civil...

Los indicadores relativos a la construcción sufren el tradicional retraso veraniego, ya que será a finales de septiembre cuando se conocerán las cifras de visados y de licitación de los meses de junio y julio. Con datos hasta mayo, no se vislumbra ninguna mejoría. La licitación oficial continuaba cayendo a tasas de dos dígitos, y aunque en visados de vivienda de obra nueva comienzan a verse tasas anuales positivas, la cifra de visados permanecía en valores mínimos históricos, anticipando un bajísimo nivel de actividad.



Viviendas, visados obra nueva (Aragón) (visados mensuales)



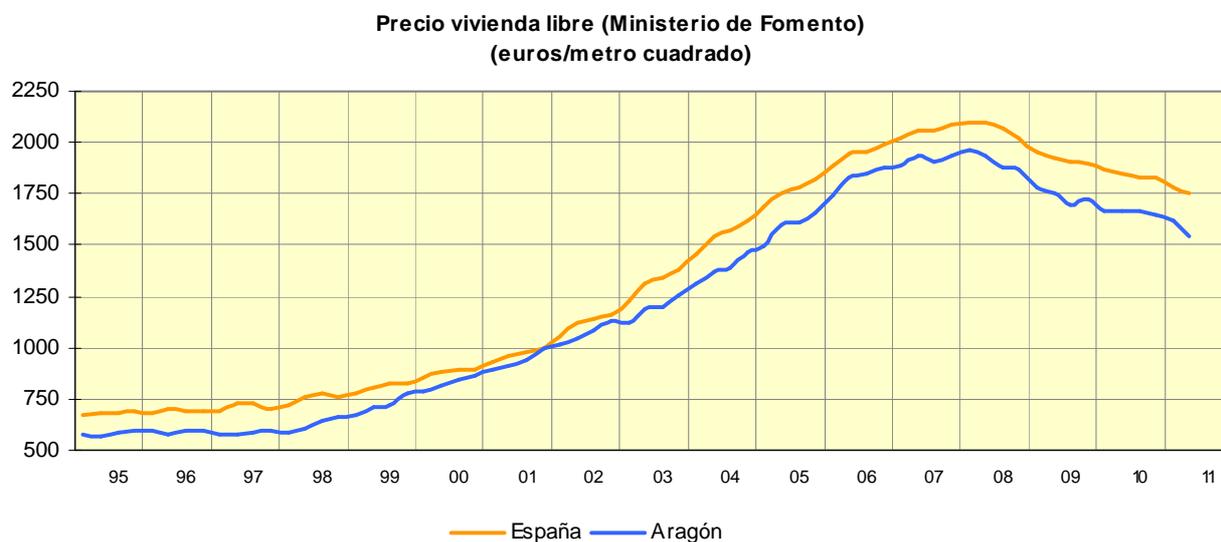
Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...como la
edificación
residencial...**

A medio plazo la obra civil sigue sujeta a las restricciones presupuestarias comprometidas por todos los niveles de la administración pública, mientras que tampoco se espera una reactivación de la edificación residencial, que seguirá lastrada por el lentísimo proceso de absorción del stock de obra nueva pendiente de venta y por las dificultades de acceso a la financiación bancaria por parte de los posibles compradores. Y ello a pesar de que en los últimos meses se ha producido cierta aceleración en el ajuste de precios de la vivienda.

**...continúan
ofreciendo un
panorama de
parálisis...**

De acuerdo con el INE, en el segundo trimestre el precio de la vivienda nueva en Aragón habría caído una media del 6,0%, acumulando una bajada del 21,6% desde los valores máximos alcanzados en el verano de 2007. El Ministerio de Fomento no ofrece datos de precios de vivienda nueva en el segundo trimestre para el conjunto de Aragón, debido a que el reducido número de observaciones disponibles (procedentes de las tasaciones) no se considera lo suficientemente representativo, lo que ayuda a dar una idea del estado de la cuestión. A nivel provincial, no proporciona datos para Huesca y Teruel, aunque sí que los ofrece para Zaragoza, donde el precio de la vivienda de hasta dos años de antigüedad habría caído un 4,5% en tasa anual en el segundo trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

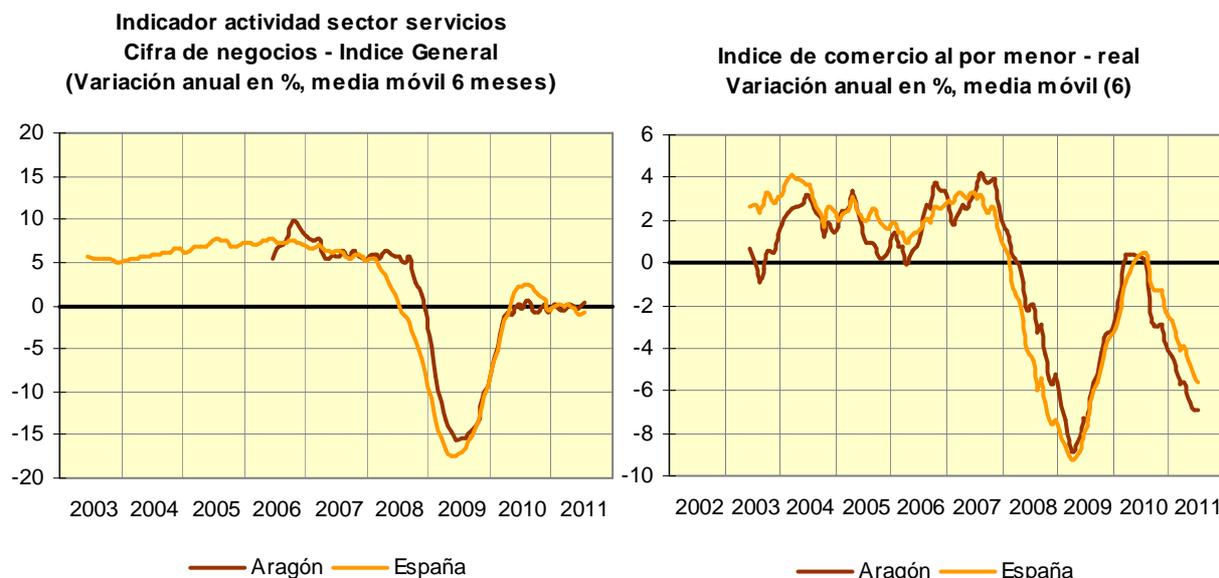
**...lejos de terminar
con su ajuste**

Para otras fuentes como TINSA, la caída de precios en el conjunto de España habría acelerado hacia tasas cercanas al 7% anual en el verano, acumulando en agosto una reducción del 23,5% respecto al máximo alcanzado en diciembre de 2007. Visto de otro modo, en agosto de 2011 el nivel de precios corrientes de la vivienda era similar al existente en marzo de 2005. Deflactado por el

IPC, en agosto los precios de la vivienda eran equivalentes a los observados en el primer trimestre de 2004.

En servicios las señales son mixtas, con algunas ramas creciendo con cierto dinamismo...

En servicios las señales son mixtas, aunque la tendencia de fondo es de debilidad. El indicador de actividad del sector servicios o IASS (corregido de efecto calendario), que mide la evolución del volumen de negocio corriente del sector y de sus principales ramas de actividad, repuntaba un 3,0% en julio tras el avance nulo registrado en el segundo trimestre. A esta aceleración contribuían positivamente las ramas de comercio (2,8%), transporte y almacenamiento (5,4%), información y comunicaciones (5,7%) y servicios a empresas (3,3%), mientras que en hostelería se producía un descenso del 1,3% en su volumen de negocio. Estos datos de julio son muy positivos, pero dada la habitual volatilidad del IASS deben ser tomados con cautela.



Fuente: Ministerio de Economía, Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

...pero otras en franca contracción...

En contradicción con lo mostrado por el IASS en comercio, el índice de comercio minorista continuaba cayendo en julio, aunque moderando el ritmo, al contraerse un 3,4% en términos corrientes y un 6,2% en términos constantes. En los últimos trimestres es una constante que la caída real sea más acelerada que la nominal, lo que indicaría que los precios del comercio han venido aumentando con cierto vigor.

...subyaciendo rasgos generalizados...

Las pernoctaciones hoteleras aceleraban y crecían un 6,7% en julio, lo que reflejaría un buen inicio de la temporada turística estival en la región. Por su parte, las matriculaciones de turismos

...de debilidad en la actividad

crecían en Aragón un 19% en agosto, pero se trata de un espejismo, ya que se matricularon 963 automóviles, la segunda cifra más baja desde el arranque de la serie estadística en enero de 1991. El mínimo histórico de la serie fue de 809 turismos matriculados justamente en el mes de agosto de 2010, lo que explica esta tasa positiva observada un año después.

El mercado laboral no ofrece señales claras de mejoría a corto plazo

En el mercado laboral, tanto las afiliaciones como el paro registrado sufren oscilaciones mes a mes, con una tendencia de fondo a la estabilización pero sin dar todavía señales claras de iniciar una trayectoria de mejoría. Los últimos datos conocidos, correspondientes al mes de agosto, reflejan una sensible pérdida de algo más de 8.000 afiliados a la seguridad social y un discreto incremento de poco más de 800 parados registrados, en ambos casos por comparación con el mes anterior.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En suma, la tendencia general a la ralentización...

En suma, todo indica que a lo largo del verano continuaba la tendencia a la desaceleración en el ritmo de recuperación de la economía aragonesa, recuperación que en todo caso venía siendo débil.

...nos lleva a revisar a la baja...

En nuestro anterior Boletín publicado en junio citábamos como riesgo los indicios de ralentización en la actividad económica en los países de la eurozona que en aquellas fechas comenzaban a ser visibles. Pues bien, este riesgo se ha materializado, y se ha reflejado de inmediato en una desaceleración de las exportaciones aragonesas, único motor de crecimiento en el segundo trimestre del año. Si

***...nuestras
previsiones para
2011...***

añadimos el empeoramiento de las perspectivas para el segundo semestre, todo ello necesariamente nos lleva a revisar a la baja las previsiones de crecimiento para 2011.

***...esperando un
crecimiento del PIB
en torno al 0,5% en
promedio***

Así, se espera que en el promedio del año el PIB de Aragón crezca en torno a un 0,5% en tasa anual, apoyado en el dinamismo del sector industrial y un discreto comportamiento de los servicios, mientras la construcción continúa su ajuste. El crecimiento medio anual de la industria alcanzaría un 2,8%, impulsado en particular por las ramas más orientadas a la exportación. Los servicios cerrarían el año con un avance medio del 0,6%, cifra modesta pero relevante, dado el importante peso relativo del sector, que supone alrededor del 64% de la economía aragonesa. Por último, la construcción sufriría una contracción del 6,1%, en línea con la observada el año anterior.

Perspectivas sectoriales

	ARAGÓN		
	2010	2011	2012
PRODUCCIÓN			
Producto Interior Bruto	-0,2	0,5	1,0
Industria	1,6	2,8	2,6
Construcción	-6,2	-6,1	-2,1
Servicios	0,1	0,6	0,9

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

***Para 2012 se espera
una progresiva
aceleración...***

Para el próximo 2012 se espera una lenta pero progresiva mejoría a medida que avance el año, apoyada en los mismos factores que han sustentado el crecimiento en 2011, es decir, la aportación positiva del sector exterior y una creciente estabilización de la demanda interna. El PIB de Aragón podría experimentar un crecimiento en torno al 1,0% en media anual, en línea con lo esperado para el conjunto de España.

***...que llevaría a un
crecimiento del PIB
en torno al 1,0%***

Desde la óptica sectorial, la industria seguiría liderando el crecimiento y anotaría un avance del 2,6%, mientras los servicios deberían recuperar tono y expandirse alrededor del 0,9%. El ajuste de la construcción debería tocar suelo en la segunda mitad del año, anotando una corrección media del 2,1% en el conjunto del año.

***El principal riesgo
reside en una
recaída en recesión
de las economías
europeas...***

El principal riesgo que afronta la economía aragonesa es que la desaceleración de las grandes economías receptoras de las exportaciones regionales se convierta en recesión, lo que reduciría con mayor intensidad el ritmo exportador y por ende el ritmo de actividad en el sector industrial, soporte del crecimiento aragonés desde que comenzó la tímida recuperación. No hay que olvidar que

...mientras que en sentido contrario...

Aragón posee una economía cuyo grado de apertura al exterior es mayor que la media nacional, basado en una especialización relativa en el sector manufacturero, y por tanto se trata de una economía más expuesta a los vaivenes del comercio internacional.

...un dinamismo mayor al esperado impulsaría la economía aragonesa

En sentido contrario, una rápida disipación de los riesgos globales, que vendría de la mano de un cambio de rumbo en la política europea, podría conducir a una mejoría en las perspectivas que impulsaría a la economía aragonesa a través de su sector exterior, impulso que se transmitiría a continuación al resto del tejido productivo.

3. ECONOMÍA NACIONAL

El crecimiento del PIB se ha frenado...

En el segundo trimestre del año, la evolución del PIB muestra un ligero deterioro en su modesta trayectoria. Tanto la tasa de evolución interanual, como la intertrimestral, se reducen dos décimas respecto al dato anotado el trimestre previo.

Principales Indicadores de la economía española

	2008	2009	2010				2011		
			2010	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	0,9	-3,7	-0,1	-1,4	0,0	0,2	0,6	0,9	0,7
Demanda									
Gasto en consumo final	0,9	-2,3	0,7	-0,5	1,5	0,9	0,9	1,2	-0,4
Consumo hogares	-0,6	-4,3	1,3	-0,3	2,2	1,5	1,7	0,7	-0,2
Consumo Adm. Púb.	5,8	3,2	-0,7	-1,1	-0,1	-0,7	-0,9	2,6	-1,0
Inversión (FBCF)	-4,8	-16,0	-7,6	-10,5	-6,7	-6,7	-6,1	-6,0	-6,7
Construcción	-5,9	-11,9	-11,1	-11,3	-11,3	-11,2	-10,6	-10,4	-9,3
Bienes de equipo	-2,5	-24,8	1,8	-4,6	8,7	2,4	1,2	0,3	-3,7
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-0,5</i>	<i>-6,4</i>	<i>-1,2</i>	<i>-3,0</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,6</i>	<i>-0,4</i>	<i>-1,9</i>
Exportación bs. y serv.	-1,1	-11,6	10,3	9,4	11,9	9,4	10,5	12,1	8,4
Importación bs. y serv.	-5,3	-17,8	5,4	2,0	9,6	5,0	5,3	6,3	-1,7
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>1,4</i>	<i>2,7</i>	<i>1,0</i>	<i>1,6</i>	<i>0,3</i>	<i>0,9</i>	<i>1,2</i>	<i>1,3</i>	<i>2,6</i>
Oferta									
Agricultura y pesca	-2,1	1,0	-1,3	-1,2	-2,1	-2,2	0,3	0,2	-0,1
Industria y energía	-1,5	-12,5	1,2	-1,6	2,2	2,2	2,3	4,0	2,9
Energía	5,8	-6,4	3,0	0,1	0,6	4,6	6,6	3,4	0,9
Industria	-2,7	-13,6	0,9	-2,0	2,5	1,7	1,4	4,1	3,2
Construcción	-1,6	-6,2	-6,3	-6,4	-6,5	-6,6	-5,8	-5,4	-4,1
Servicios	2,3	-1,0	0,5	-0,6	0,4	0,8	1,1	1,3	1,2
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	3,0	0,8	0,2	-0,4	0,2	0,6	0,6	0,2	0,1
Ocupados (EPA)	-0,5	-6,8	-2,3	-3,6	-2,5	-1,7	-1,3	-1,3	-0,9
Tasa de actividad ⁽¹⁾	73,7	74,0	74,4	74,1	74,5	74,5	74,5	74,4	74,8
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	11,3	18,0	20,1	20,0	20,1	19,8	20,3	21,3	20,9
Precios y salarios									
Indice Precios de Consumo	4,1	-0,3	1,8	1,1	1,6	2,0	2,6	3,5	3,5
Inflación subyacente	3,2	0,8	0,6	0,1	0,2	1,0	1,3	1,7	2,0
Indice Precios Industriales	6,5	-3,4	3,2	1,5	3,5	3,1	4,6	7,3	6,9
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	4,8	3,5	0,4	1,0	1,2	-0,3	-0,3	0,8	0,8
por hora efectiva	4,6	5,6	0,6	2,1	0,8	-1,4	1,1	0,0	1,5
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	3,5	2,7	1,3	1,5	1,3	1,3	1,3	3,1	2,8

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

...por el debilitamiento de la demanda interna, y de prácticamente todos los sectores productivos

La demanda interna se ha debilitado, siendo el sector exterior el motor que en estos momentos tira de la economía española. Desde la perspectiva de la oferta, el sector industrial y el de servicios son los que mejor pulso han mantenido en el segundo trimestre del año. Si bien, su evolución empeoró respecto a la del trimestre anterior, en mayor medida, además, en el caso de la industria.

El mercado laboral sigue destruyendo empleo...

El mercado de trabajo ha continuado con la tendencia de periodos previos, es decir, con la contención en las tasas de reducción en la ocupación y de incremento del desempleo. Esto ha permitido que la tasa de paro se redujera ligeramente, aunque sigue en niveles superiores a los de un año antes.

...la inflación desacelera...

Los precios, por su parte, tras el crecimiento anotado en los primeros meses del año, en mayo comenzaron a contenerse, aunque todavía se encuentran en tasas elevadas (la tasa anual de inflación en agosto fue del 3,0%). Esta es la tendencia que se espera continúe en los próximos meses, dado que se prevé que la moderación en los precios de las materias primas se mantenga, y el consumo siga contribuyendo en este sentido.

...y las perspectivas para el tercer trimestre no son favorables

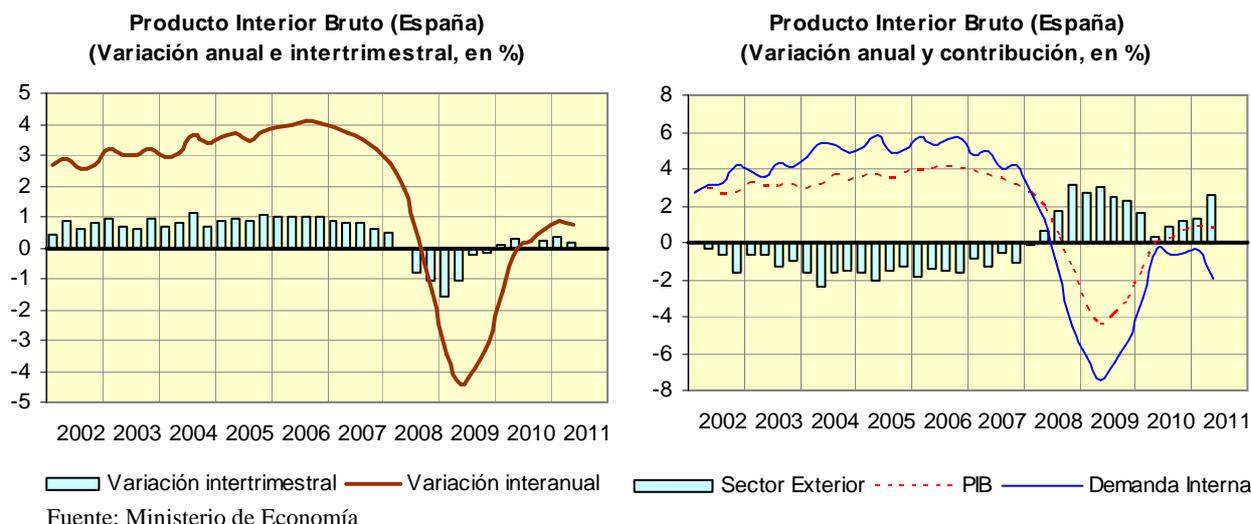
Las perspectivas para el próximo trimestre no son muy alentadoras. Los indicadores disponibles hasta este momento muestran que la tasa de evolución del PIB en España podría volver a deteriorarse. En el caso del mercado de trabajo, los datos de paro registrado y afiliación a la Seguridad Social referentes al comienzo del tercer trimestre también indican hacia un empeoramiento respecto a los tres meses previos.

El PIB creció un 0,7% interanual en el segundo trimestre del año...

El crecimiento del PIB español se ha frenado en el segundo trimestre del año. Se ha roto la tendencia creciente que la evolución del PIB estaba dibujando desde que en el segundo trimestre de 2009 anotará el peor dato de la última crisis económica. En el tercer trimestre del año pasado abandonaba las tasas de variación negativas, y en el primero de 2011 alcanzaba un crecimiento del 0,9%. Sin embargo, el último dato disponible, del segundo trimestre de 2011, muestra un cambio en esta situación, dado que el PIB en este periodo creció un 0,7%, dos décimas menos que en el periodo anterior.

...y un 0,2% intertrimestral

El crecimiento intertrimestral también se ha frenado dos décimas respecto al dato anotado en el trimestre anterior, situándose en el 0,2%.



La demanda nacional aumenta su detracción al PIB y la externa contribuye en mayor medida al crecimiento

Desde el punto de vista de la demanda se observa que la interna rompe su tendencia de los tres últimos trimestres, de reducción en la detracción al agregado nacional, mientras que la externa mantiene su crecimiento en la aportación positiva. Por su parte, la óptica de la oferta muestra un freno en el crecimiento de todos los sectores, salvo construcción, que anota una tasa menos negativa que en el trimestre anterior.

El gasto en consumo nacional vuelve a los números rojos...

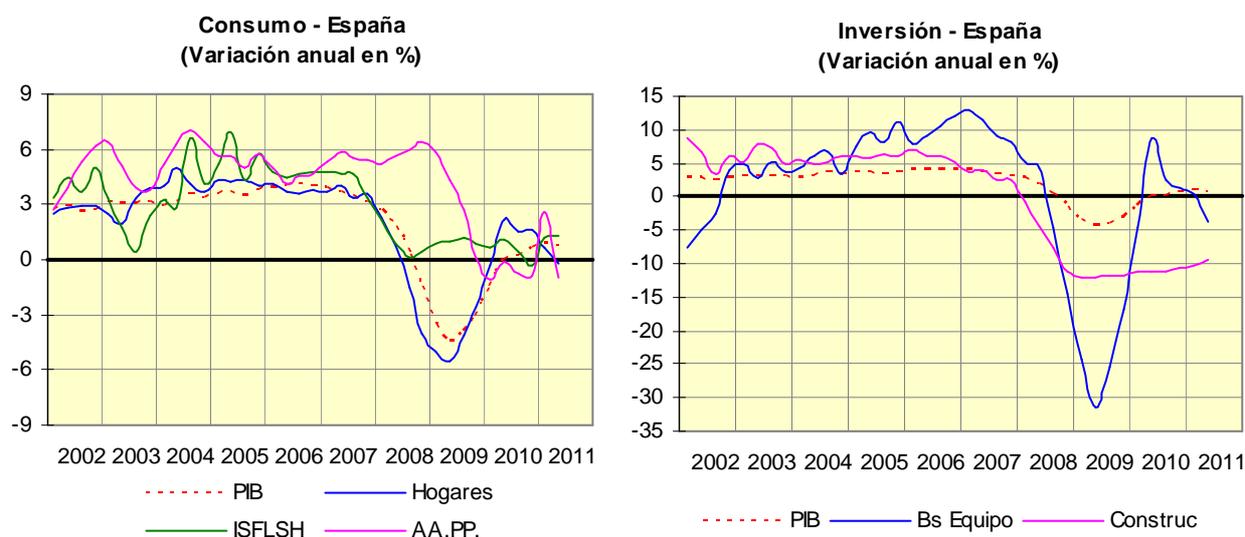
La demanda interna aumenta su contribución negativa al crecimiento, en un punto y medio, hasta el -1,9. El gasto en consumo nacional deteriora su comportamiento, y vuelve al terreno negativo (-0,4%), tras cuatro trimestres en el positivo; tanto el consumo de los hogares, como el de las Administraciones Públicas contribuyeron a esta situación, al caer un 0,2% y un 1,0%, respectivamente. En la evolución del consumo privado debe tenerse en cuenta que estamos comparando con un periodo en el que éste experimentó un fuerte crecimiento. En el segundo trimestre de 2010 el consumo se vio alentado por el adelanto de muchas decisiones de compra en previsión al incremento del tipo impositivo del IVA que en julio de 2010 se iba a implantar, así como a la próxima finalización de algunas de las medidas, previamente puestas en marcha por el Gobierno, para impulsar el consumo, como es el caso de las ayudas a la compra de automóviles del Plan 2000E.

...y la inversión empeora su evolución...

La formación bruta de capital fijo también deteriora su evolución interanual, y anota una caída del 6,7%, siete décimas más negativa que la anotada en el periodo precedente. Por componentes, tanto la inversión en bienes de equipo, como la inversión en construcción contribuyen a esta

...al reducirse tanto la inversión en bienes de equipo como en construcción

situación. En los últimos trimestres, la inversión en bienes de equipo estaba experimentando incrementos interanuales positivos, sin embargo, su tendencia era de freno, lo que finalmente ha hecho que en el segundo trimestre de 2011 cayera un 3,7%. En cuanto a la inversión en construcción, reduce su caída respecto a periodos previos, pero todavía cae a tasas elevadas (-9,3% en el segundo trimestre de 2011).



Fuente: Ministerio de Economía

El sector exterior mejora a causa de un menor empeoramiento en la evolución de las exportaciones respecto al de las importaciones...

Por su parte, la aportación del sector exterior se dobla respecto al dato del trimestre pasado, situándose en 2,6 puntos. A pesar de que las exportaciones desaceleran su crecimiento, en línea con el freno económico experimentado por nuestros socios europeos, principales clientes de nuestras ventas externas, la caída de las importaciones han permitido que el cómputo total diera como resultado un aumento en la contribución al agregado nacional. Las compras al exterior, que a lo largo de todo el año 2010 experimentaron crecimientos positivos, en el segundo trimestre de 2011 caen un 1,7%. Este comportamiento está ligado al que el consumo interno ha mostrado.

...lo que ayudó a que el déficit comercial fuera menor...

De esta forma, en términos de balanza de pagos, el déficit comercial se reducía un 7,5% anual, y el superávit de la balanza de servicios aumentaba casi un 60%. Estos comportamientos, junto con el de la balanza de rentas, que también reducía su saldo negativo, contribuían a la reducción del déficit de la cuenta corriente (-36,4%) hasta los 8.753,4 millones de euros. Por el contrario, la balanza de transferencias corrientes actuaba en sentido contrario al incrementar su déficit casi un 70%. Por otro lado, la cuenta de capital reducía su superávit casi un 50%,

...contribuyendo a la reducción de la necesidad de financiación de la economía española

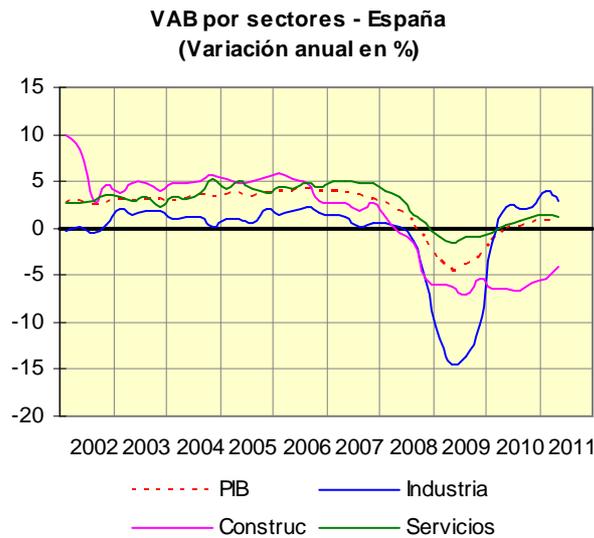
de forma que uniendo el comportamiento de ambas cuentas, la corriente y la de capital, la necesidad de financiación de la economía española se reducía un 35% en comparación anual y un 8,8% en intertrimestral, hasta los 7.820,1 millones de euros.



Fuente: Ministerio de Economía

Desde la óptica de los sectores productivos...

Por sectores productivos, la industria y los servicios, que eran los que en los últimos periodos estaban contribuyendo a la mejora en la tasa de crecimiento del PIB, frenan su evolución. Por su parte, la construcción, el principal lastre desde el punto de vista de la oferta, continúa cayendo, aunque no deja su trayectoria hacia tasas menos negativas.



Fuente: Ministerio de Economía

...el industrial reduce su crecimiento...

El sector industrial, tras el buen comportamiento del primer trimestre (4,0%), frena su evolución (2,9% en el

... a causa del comportamiento de sus dos subsectores,...

segundo trimestre). Por subsectores, ambos contribuyen a esta situación. En el caso de industria manufacturera, la situación es muy similar a la del sector en conjunto, dado que el trimestre pasado mejoró su evolución de forma notable, y en este se frena, anotando un crecimiento del 3,2%. Sin embargo, en el caso de la energía, su desaceleración, ya se adelantaba en el trimestre previo, y en este se repite, anotando una tasa del 0,9%.

...en servicios el freno ha sido menos intenso,...

En el sector servicios el deterioro ha sido menor, la desaceleración es de tan sólo una décima, de forma que en el segundo trimestre experimentó un crecimiento del 1,2%. La positiva evolución del turismo, tal y como muestran los indicadores relativos a ocupación hotelera o a la hostelería, ha jugado un importante papel en esta situación.

...y construcción y agricultura anotaron crecimientos negativos

Finalmente, el sector el agrícola redujo su producción una décima, y el de la construcción un 4,1%. El comportamiento de este último sector sigue con la línea creciente que viene dibujando desde hace casi un año, aunque sin salir del terreno negativo.

El mercado de trabajo continuó en su tendencia de menor deterioro...

La Encuesta de Población Activa referente al segundo trimestre de 2011 muestra que la situación del mercado laboral continúa siendo negativa, aunque sigue la contención en el deterioro. El número de desempleados se situaba en 4.833.700, 76.500 menos que en el trimestre anterior, y la tasa de paro se reducía, aunque seguía siendo superior a la de un año antes.

...reduciéndose el desempleo en los tres últimos meses...

En comparación intertrimestral el desempleo se reducía un 1,6%, gracias al aumento de la ocupación (0,8%), ya que la población activa también crecía (0,3%). Aquí no debemos olvidarnos del factor estacional de este trimestre, ligado al inicio de la temporada turística, y que queda patente en el hecho de que esta situación se da gracias al aumento de la ocupación en el sector servicios (220.100 nuevos ocupados).

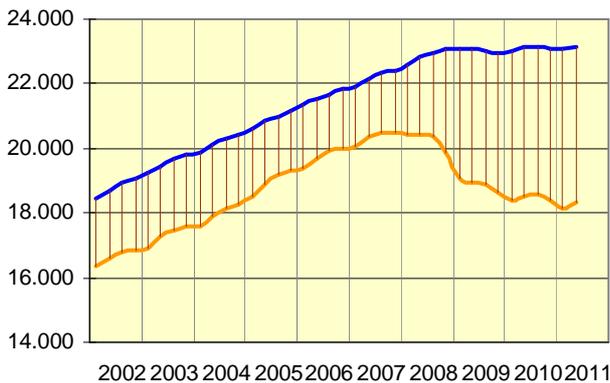
...y con un menor crecimiento interanual...

Sin embargo, en términos interanuales, el desempleo volvía a crecer, aunque también seguía moderando su ritmo (4,1%, tras el 6,4% del trimestre previo). Tanto la evolución de la ocupación como la de la población activa contribuían a ello. La primera se reducía un 0,9%, tasa menos negativa que la de trimestres precedentes, y la segunda crecía un 0,1% (una décima menos que en el trimestre anterior).

...lo que contribuyó a una pequeña reducción en la tasa de paro

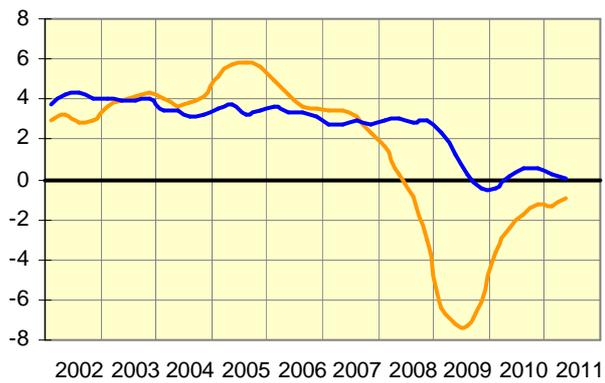
De esta forma, la tasa de paro se reducía cuatro décimas hasta el 20,9% de la población activa. Tanto la tasa de desempleo femenina como la masculina eran menores a las del trimestre anterior; la primera pasaba del 21,9% del primer trimestre del año al 21,3% en el segundo, mientras que la segunda se reducía dos décimas, y se situaba en el 20,6% de la población activa masculina.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

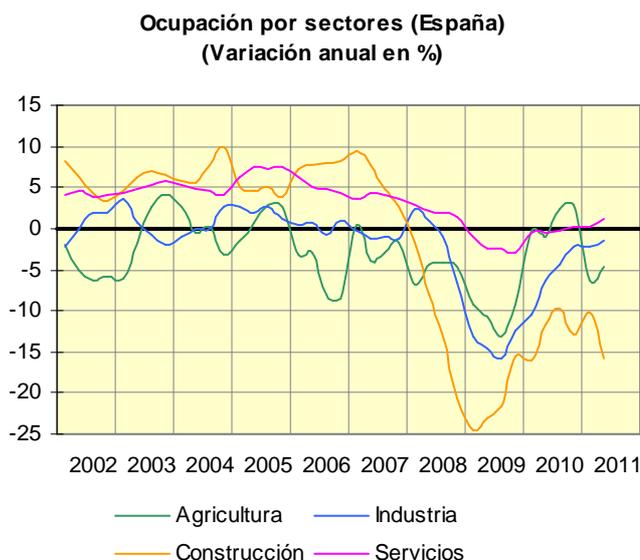
Fuente: Ministerio de Economía

El desempleo femenino crecía en mayor medida por el mayor aumento de la población activa femenina

En comparación interanual, el desempleo crecía más entre las mujeres que entre los hombres. Esto era consecuencia de la evolución de la población activa, dado que la ocupación femenina aumentaba, mientras la masculina se reducía. La ocupación aumentaba en 93.300 mujeres (1,1%), tras nueve trimestres consecutivos de caídas, y se reducía en 267.100 hombres, acentuando su contracción nueve décimas, hasta un -2,6%. La población activa femenina aceleraba su crecimiento seis décimas hasta un 2,1% (211.300 nuevas demandantes de empleo), mientras que entre los hombres continuaba reduciéndose (-196.900), a una tasa del 1,5%. De esta forma, el desempleo femenino se incrementaba en 118.100 mujeres (5,6%), frente al aumento de 70.100 hombres (2,8%).

Servicios fue el único sector en el que aumentó la ocupación

Atendiendo a los sectores económicos, el número de ocupados sólo se incrementaba en servicios, donde había 173.600 ocupados más que un año antes (1,3%), en el resto se reducía: -269.400 en construcción (-15,8%); -41.200 en industria (-1,6%) y -36.900 en agricultura (-4,7%).



*La tasa anual de
inflación se
frena...*

Por lo que respecta a los precios, el último dato disponible, de agosto, muestra una tasa anual de inflación del 3,0% en España. El año comenzó con una tasa de inflación en crecimiento, sin embargo, tras el máximo del 3,7% alcanzado en abril, ésta comenzó a descender.

*...gracias a la
contención en los
precios del
petróleo...*

Por tanto, en los últimos meses la tasa de inflación ha desacelerado, pero continúa siendo elevada. Detrás de este comportamiento se encuentra, fundamentalmente, la evolución de los precios del petróleo. La cotización de dicha materia prima se ha reducido en los últimos meses, lo que ha ayudado a reducir la tasa de inflación, sin embargo, en comparación interanual los precios siguen aumentando, por lo que la tasa de inflación sigue siendo alta. Otro aspecto que estaría ayudando a esta reducción de la tasa de inflación desde mitad del año es la neutralización, desde julio, del efecto que el incremento del tipo impositivo del IVA estaba teniendo sobre las tasas de inflación de los meses anteriores.

*...y a la debilidad
del consumo...*

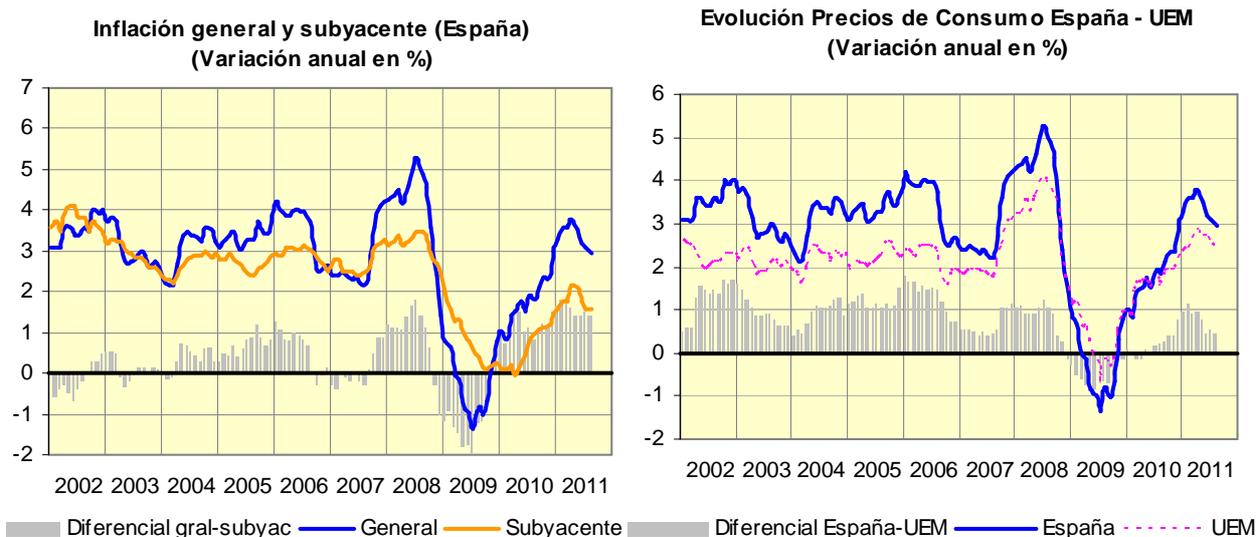
A su vez, la debilidad del consumo también se refleja en la evolución de los precios. La mayoría de grupos de consumo, exceptuando aquellos más relacionados con la evolución del precio del petróleo (transporte y vivienda), y el de bebidas alcohólicas y tabaco, que hasta finales de año seguirá anotando elevadas tasas anuales debido a la subida de impuestos especiales que tuvo lugar en diciembre del año pasado, anotan bajos crecimientos o incluso tasas negativas.

...lo que se refleja en el dato de inflación subyacente

Por su parte, la inflación subyacente (aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos) también refleja el bajo ritmo de la demanda, ya que en agosto se situaba en el 1,6%, prácticamente la mitad de la tasa general.

El diferencial de inflación con la zona euro se reduce

El diferencial de inflación con la zona euro también se ha ido reduciendo a lo largo del año, desde el máximo del 1,2 alcanzado en el mes de febrero, hasta el medio punto en agosto.



Fuente: Ministerio de Economía

Los indicadores para el tercer trimestre muestran un empeoramiento

Los indicadores disponibles hasta la fecha que hacen referencia al tercer trimestre del año no son nada alentadores. La mayoría de ellos muestran que el PIB de España podría volver a anotar un freno en su crecimiento, a la vez que la situación del mercado de trabajo podría acentuar su deterioro.

El mercado laboral podría deteriorar su evolución

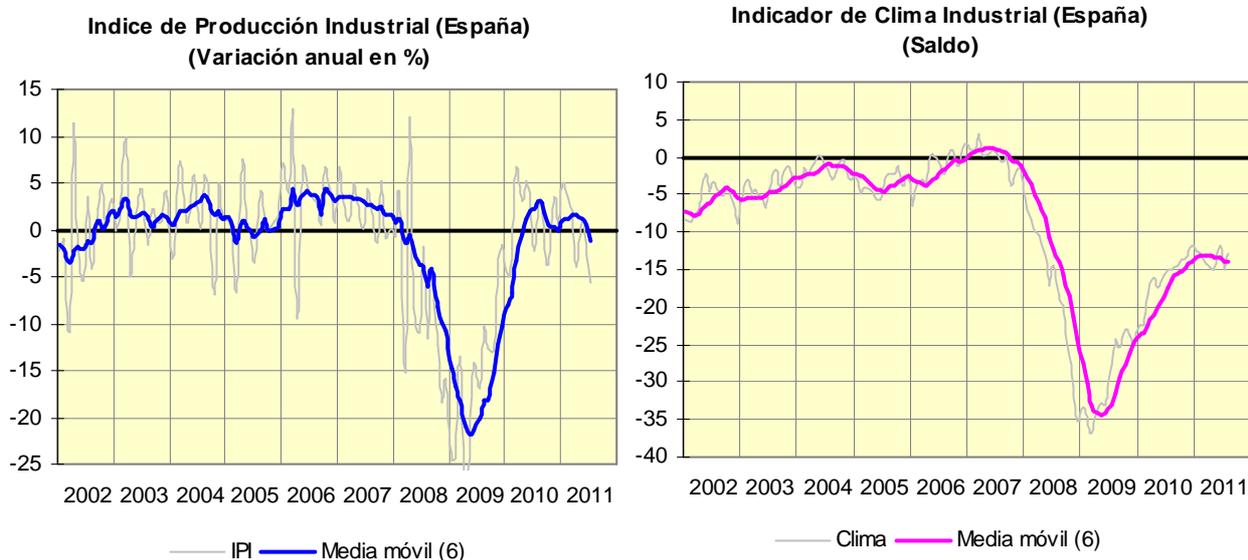
El mercado laboral podría cambiar su tendencia en el tercer trimestre, anotando un aumento del desempleo superior al del segundo. Así lo indican los datos disponibles hasta el momento referentes al paro registrado; en media de los meses de julio y agosto éste se incrementó un 4,2% interanual, un punto porcentual más de lo que lo hizo en el segundo trimestre, además, todos los sectores productivos anotan una peor evolución. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social también muestra en julio un dato ligeramente más negativo que el del segundo trimestre, -1,1% frente al -1,0%.

El sector industrial...

El sector industrial anotaría, en el tercer trimestre, un crecimiento menor al del segundo. El índice de producción

**...volvería a
desacelerar su
crecimiento,...**

industrial relativo al mes de julio cae un 2,8%, el peor dato del último año y medio; la previsión de utilización de la capacidad productiva en el tercer trimestre se reduce ligeramente respecto al dato del segundo trimestre; y el indicador de clima industrial tampoco parece remontar, tal y como se observa en la línea que dibuja su tendencia.



Fuente: Ministerio de Economía

**...el de la
construcción
podría caer más
que en el segundo
trimestre,...**

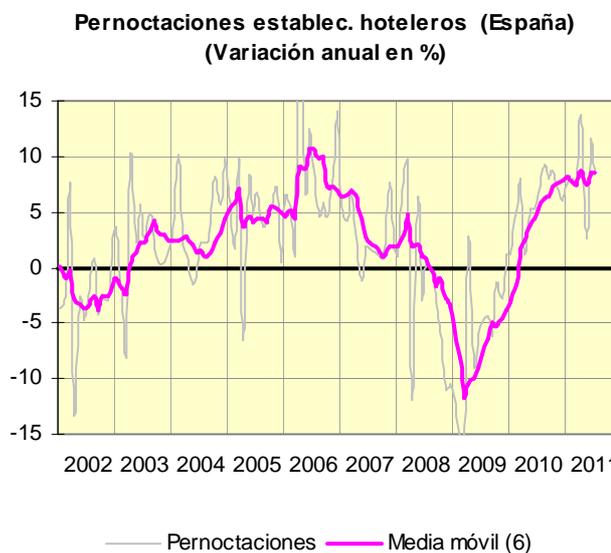
En el sector de la construcción la situación podría empeorar, rompiendo así la senda de menores recortes que desde mediados del año pasado viene mostrando. Los indicadores disponibles hasta la fecha no son muy prometedores, sobre todo en el subsector residencial. Por un lado, la compra venta de viviendas, que desde el segundo trimestre de 2009 venía mostrando una tendencia cada vez menos negativa, anotando, incluso, tasas de crecimiento positivas en 2010, en el segundo trimestre de este año muestra la mayor caída de los últimos dos años. Además, los últimos datos relativos a los visados de obra revelan una reducción mayor a la de varios periodos previos. La obra civil, sin embargo, podría mostrar una situación menos negativa en el próximo periodo, atendiendo a los últimos datos referentes a la evolución de la licitación oficial, de abril y mayo, que experimentan una reducción menor a la del primer trimestre.

**...mientras que
servicios podría
mantenerse...**

En cuanto al sector servicios, podría ser el que compensara, en cierta medida, el deterioro de los otros sectores. El comercio registra en julio una situación menos negativa que en el segundo trimestre, según muestra el índice de comercio al por menor. En cuanto, al sector turístico parece que continuará

...gracias a la buena evolución del turismo

su buen pulso. Según la encuesta de ocupación hotelera del INE, la entrada de turistas y las pernoctaciones en el mes de julio crecieron de forma similar a la que lo venían haciendo en los últimos periodos.



Fuente: Ministerio de Economía

El crecimiento del PIB en España se situaría en torno al 0,8% este año según el FMI y la CE

La situación descrita hace que las actuales previsiones de crecimiento de algunos organismos puedan haber quedado desfasadas. El Gobierno de España es el que mantiene las más antiguas, presentadas, el pasado mes de abril, en el “Informe sobre la posición cíclica de la economía española”, y según las cuales, este año el PIB español anotará un crecimiento del 1,3%, mientras que el año que viene ya sería del 2,3%. Por su parte, la Comisión Europea y el FMI, que recientemente han publicado sus últimas previsiones, son menos optimistas. La Comisión Europea, en sus perspectivas económicas de primavera preveía un crecimiento del 0,8% este año en España, ratificado en sus previsiones intermedias publicadas el 15 de septiembre, y del 1,5% en 2012. Finalmente, el FMI, en las previsiones dadas a conocer el 20 de septiembre, mantiene su anterior pronóstico respecto al crecimiento del PIB en España este año (0,8%), pero rebaja en medio punto el de 2012, hasta el 1,1%.

La vuelta a tasas de crecimiento negativas...

Los riesgos a los que, en los próximos meses, se enfrenta la economía española no son despreciables. Al igual que la mayoría de las economías desarrolladas, la posibilidad de una nueva recesión está ahí.

***...mermaría la
confianza de los
agentes económicos***

La vuelta a tasas de crecimiento negativas, en un momento en el que todavía no hemos dejado atrás la crisis económica, podría afectar al ánimo de los agentes económicos, aumentando su pesimismo y, por tanto, dificultando en mayor medida la salida de esta situación.

***Un mayor aumento
del paro tendría
efectos negativos
sobre el consumo***

El mercado de trabajo, uno de los principales damnificados de la actual crisis, y el cual parecía estar ya cerca de la una situación en la que la ocupación comenzara a crecer, no llegaría a ello. De esta forma, todavía se alejaría más en el tiempo, como es lógico, el momento en que por fin se vuelva a la creación neta de empleo. Esto repercute de forma directa, y negativa, sobre la actividad de los consumidores.

***El sector exterior se
vería afectado por
la desaceleración
económica de
nuestros socios
comerciales***

Además, la desaceleración prevista en las economías de nuestros principales socios comerciales, sería otro factor a tener en cuenta, ya que, en estos momentos, el principal motor de crecimiento de la economía española está siendo el sector exterior.

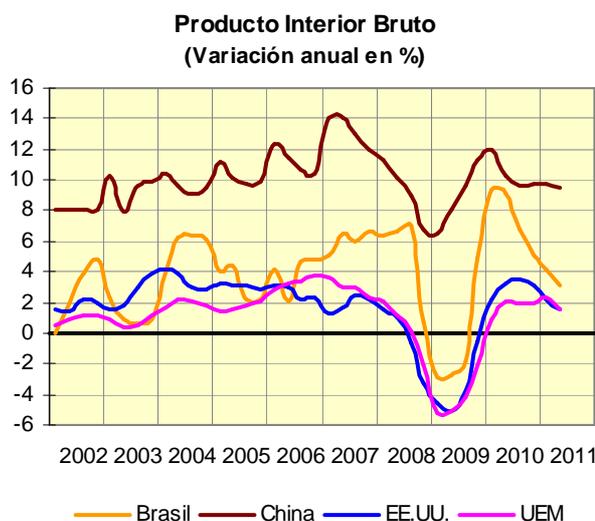
***La crisis de deuda
soberana puede
dificultar la
obtención de
financiación al
sector público, pero
también al privado***

Por otro lado, el agravamiento de la crisis de deuda soberana en los últimos meses en la zona del euro ha afectado a España en mayor medida que a la mayoría del resto de países europeos. Un mayor deterioro de la desconfianza de los inversores hacia la economía española podría complicar, en gran medida, la futura obtención de financiación al tesoro público, así como del conjunto de la economía.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

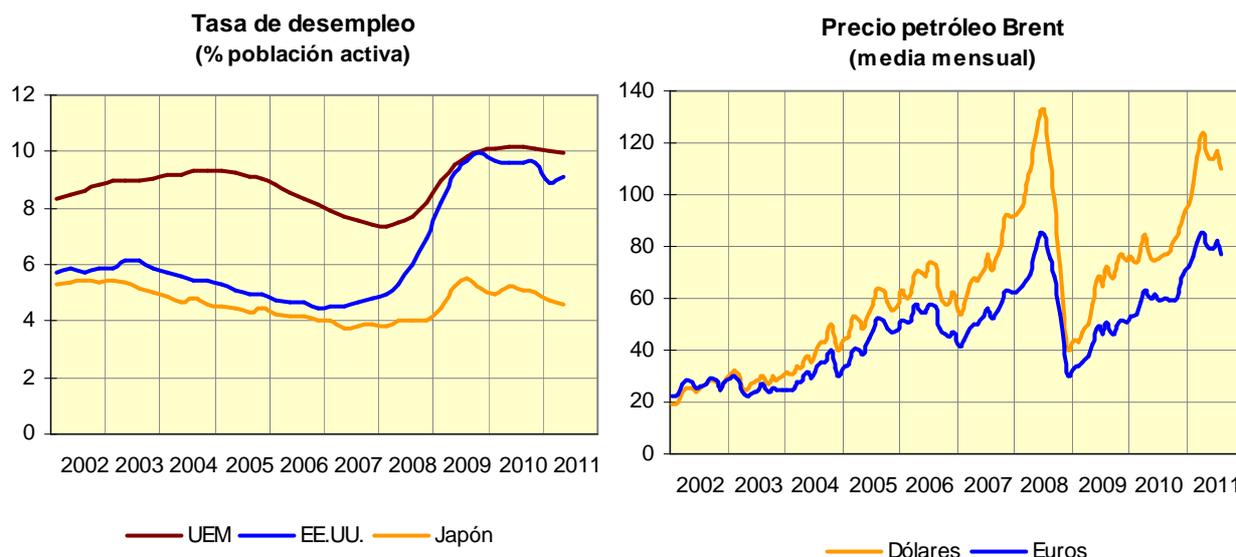
El PIB mundial ha frenado su crecimiento en el segundo trimestre de 2011...

En el segundo trimestre de 2011 se produjo un freno generalizado en el ritmo de crecimiento de las economías desarrolladas, que hasta cierto punto era esperado pero que ha sorprendido por su brusca intensidad. También las economías emergentes se vieron afectadas con cierta moderación en su actividad, aunque seguían mostrando un dinamismo comparativamente mucho más elevado, prosiguiendo con su papel de motor de la economía mundial.



...acompañado de una débil creación de empleo y de una relajación en las tasas de inflación

El menor ritmo de actividad vino acompañado de una débil creación de empleo, lo que mantuvo las tasas de paro en niveles históricamente elevados tanto en Estados Unidos como en la Unión Europea. Por lo que respecta a los precios, las materias primas en general y el petróleo en particular continuaron empujando la inflación en el segundo trimestre, aunque estas tensiones tienden a suavizarse en los meses subsiguientes.



Fuente: Ministerio de Economía

Las perspectivas para la segunda mitad del año han empeorado

La debilitación de la actividad económica ha continuado haciéndose patente a lo largo del verano, lo que se ha traducido en un claro empeoramiento de las perspectivas económicas para la segunda mitad del año así como para el próximo 2012. Ello queda reflejado en sendas revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento por parte de los diversos organismos e instituciones internacionales.

EEUU ha visto rebajada su calificación crediticia

Este deterioro en las expectativas de los agentes ha venido acentuado por nuevos episodios de turbulencias en torno a las políticas fiscales y los mercados de deuda soberana. En el caso de Estados Unidos, la dura pugna entre demócratas y republicanos en la negociación del techo de deuda se llevó hasta el límite en el mes de julio, lo que finalmente condujo a la pérdida de la máxima calificación crediticia por primera vez en la historia del país, de la mano de la agencia Standard & Poor's, quien la rebajó un escalón desde AAA hasta AA+. Lo que subyace no es tanto el problema del déficit público actual, sino las dudas suscitadas en torno al plan de consolidación fiscal a medio plazo.

La falta de concreción acerca de la instrumentación del segundo rescate de Grecia...

Por lo que respecta a la Eurozona, la lentitud y la falta de concreción acerca de cómo se va a llevar a cabo el segundo rescate de Grecia acordado en julio desembocó en agosto en un nuevo capítulo de fuertes presiones sobre la prima de riesgo de los países periféricos, en particular España e Italia. La rentabilidad de los bonos a 10 años en el mercado secundario llegó a situarse por encima del 6% para ambos países, lo que provocó la intervención del Banco Central Europeo para tratar de frenar estas tensiones mediante la compra en el mercado secundario de deuda española e italiana, actuación que coloca al

...ha provocado tensiones en los mercados de la deuda...

BCE en una posición incómoda y que es objeto de controversia.

...que apenas lograron calmar las medidas acordadas por los líderes europeos

En el plano político, en un nuevo intento de reducir la incertidumbre y devolver la confianza a los inversores, los líderes de la eurozona Angela Merkel y Nicolás Sarkozy lanzaron en agosto una serie de propuestas encaminadas a lograr una mayor coordinación económica entre los países que comparten la moneda, destacando entre ellas la creación de un gobierno económico europeo formado por los jefes de gobierno de los países miembros y bajo la dirección de un presidente permanente. También abogaron porque los países incluyeran en sus respectivas constituciones un límite al déficit público, cosa que España llevó a cabo con diligencia. No obstante, los mercados apenas reaccionaron ante estos anuncios. Otras medidas consideradas necesarias por buena parte de analistas económicos y políticos, como acometer una integración fiscal de la eurozona que incluiría la creación de eurobonos, seguía siendo una opción rechazada por Angela Merkel.

La amenaza de una nueva recesión ha recobrado fuerza...

Como resultado de todo ello, ha recobrado fuerza la amenaza de una nueva recesión global, destacando en tal sentido la dura advertencia emitida por la directora del FMI a primeros de septiembre o el llamamiento de la OCDE en esas mismas fechas a reconstruir la confianza como política prioritaria, manteniendo el apoyo de una política monetaria expansiva, diseñando planes creíbles de consolidación fiscal a medio plazo y mejorando la gobernanza económica y fiscal de la eurozona.

...lo que ha llevado a los inversores a refugiarse en valores considerados más seguros, como el oro,...

Las crecientes dudas acerca de la capacidad de crecimiento de las economías desarrolladas han llevado a los inversores a refugiarse en valores considerados más seguros, como el oro o el franco suizo, así como títulos de deuda pública de Alemania y Estados Unidos. El precio del oro alcanza récords históricos, mientras el Banco Nacional Suizo ha tomado medidas para tratar de frenar una excesiva apreciación del franco suizo que podría afectar a su capacidad exportadora. En el caso de Estados Unidos, hay que destacar que la rebaja sufrida en su calificación crediticia no ha supuesto un aumento de la rentabilidad exigida a sus títulos de deuda pública, antes al contrario, dado su carácter de valor refugio, los tipos de los bonos a 10 años se han relajado hacia el entorno del 2%, nivel similar al que también se ha visto conducida la deuda alemana en las últimas semanas.

**...afectando
negativamente a las
bolsas de valores**

Como contrapartida, las bolsas de valores han sufrido un duro castigo en agosto, destacando en Europa la caída en las cotizaciones del sector financiero, debido a su elevada exposición a la deuda de los países periféricos de la UEM. Con ello ha vuelto de nuevo a primer plano la necesidad de recapitalización de las entidades financieras cuyos balances están más expuestos a este tipo de activos, en particular títulos de deuda pública griega.

Mercados de Valores
1-1-95 = 100



Fuente: Ministerio de Economía

**El crecimiento en
EEUU en el
segundo trimestre
fue menor al
esperado...**

En Estados Unidos, el crecimiento del segundo trimestre fue de un decepcionante 0,2% trimestral, lo que supuso un avance del 1,5% en tasa anual, muy por debajo de lo esperado. Además se produjo una revisión a la baja del crecimiento de períodos anteriores, lo que ha conducido a una fuerte corrección en la previsión para el conjunto de 2011, que de acuerdo con el FMI ha ido pasando del 2,8% (abril) al 2,5% (junio) y al 1,5% (septiembre).

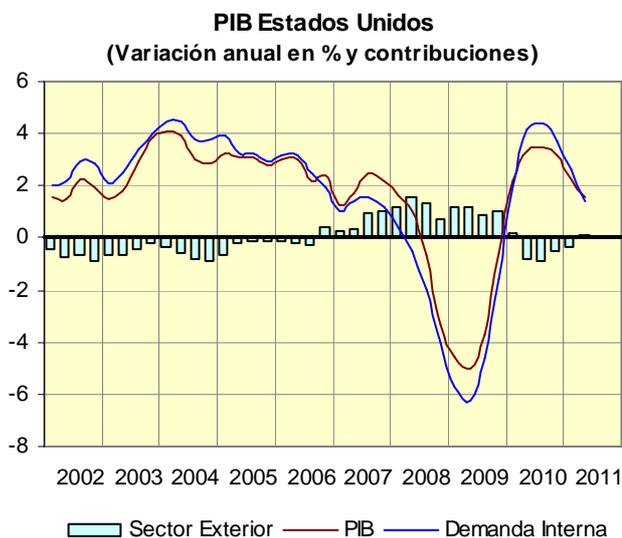
**...a causa de una
debilitación en el
ritmo de la
demanda interna...**

En el segundo trimestre la demanda interna reducía su contribución al crecimiento hasta 1,4 puntos porcentuales, casi la mitad que en el trimestre precedente. Un modesto comportamiento del empleo y la persistencia de un elevado paro hacían que el consumo privado perdiera fuelle al crecer un 2,2% anual y un anémico 0,1% trimestral. El gasto público acentuaba su contracción hasta el 1,0% en tasa anual, mientras la formación bruta de capital desaceleraba hasta un modesto 2,2% anual.

Este freno de la demanda interna se vio parcialmente compensado por el sector exterior, que aportaba en el segundo

...a pesar de que la contribución del sector exterior fue positiva

trimestre del año una décima al crecimiento frente al drenaje de cuatro décimas observado en el trimestre anterior. No obstante, este positivo comportamiento no tuvo su origen en una expansión de las exportaciones, sino que fue el resultado de una desaceleración de las importaciones mucho más acusada que la de las exportaciones.



Fuente: Ministerio de Economía

La economía japonesa se contrajo un 1,1% en el segundo trimestre...

Los desastres derivados del terremoto y tsunami sufridos el pasado marzo en Japón han dejado una profunda huella en la evolución de su economía, con una caída del PIB del 1,1% en tasa anual en el segundo trimestre. Las exportaciones se contrajeron un 5,1%, reflejando problemas de interrupciones de suministros en algunas industrias, lo que llevó al sector exterior nipón a una contribución negativa al crecimiento de 1,3 puntos porcentuales en el período.

...a la vez que los precios continuaron cayendo...

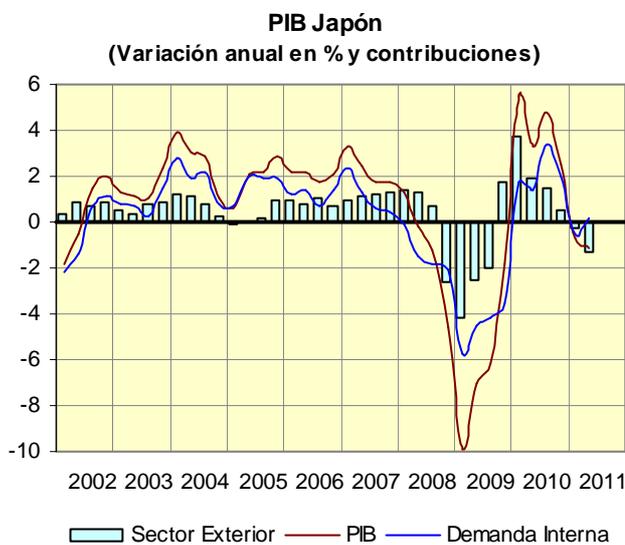
La demanda interna compensó parcialmente este comportamiento al aportar dos décimas en positivo. Destacó el avance del gasto público para apoyar la recuperación del desastre, que crecía un 2,2% en tasa anual, mientras que el consumo privado mostraba un comportamiento menos contractivo que en el trimestre anterior. Los precios seguían cayendo, un 0,4% en media en el segundo trimestre, y la tasa de paro era del 4,6% en ese mismo período, una décima menos que el precedente.

...sin embargo, las perspectivas para la segunda mitad del año...

A partir de junio se observa una aceleración en las exportaciones, lo que unido a un consumo privado que parece próximo a tocar fondo hace que las perspectivas para el

...son positivas

segundo semestre sean positivas, esperándose para el conjunto de 2011 una contracción del PIB en torno a medio punto porcentual.



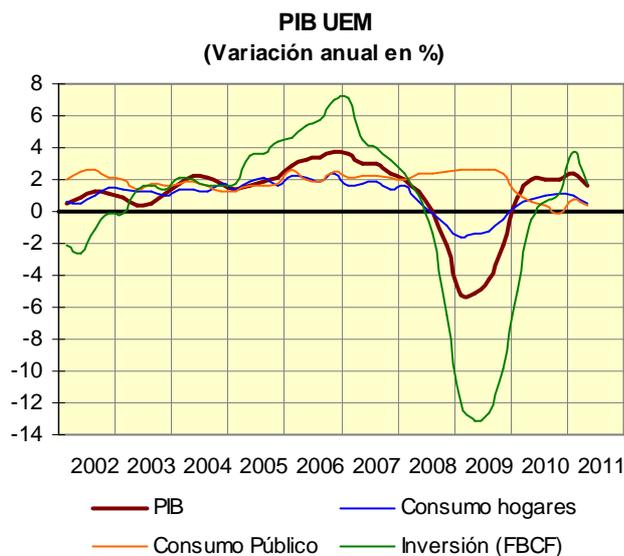
Fuente: Ministerio de Economía

La zona euro frenó su crecimiento...

La eurozona sufrió un brusco frenazo en su economía al crecer un 1,6% anual en el segundo trimestre, cuando en el período anterior el ritmo había sido del 2,4%. En términos intertrimestrales, el PIB de la UEM anotó un modesto avance del 0,2%, cuando el trimestre anterior había sido del 0,8%. El mercado laboral respondía con una débil creación de empleo del 0,3% anual y una tasa de paro estancada en el 10% de la población activa. Los precios aceleraban de la mano de la energía hasta alcanzar tasas de inflación en torno al 2,8%.

...a causar una desaceleración generalizada en todos los componentes del PIB...

El desglose del PIB de la UEM permite observar una desaceleración generalizada de todos sus componentes en el segundo trimestre de 2011. En la demanda interna, el consumo privado crecía un 0,5% y el público un 0,3%, casi medio punto por debajo del ritmo observado en el trimestre anterior, mientras que la inversión se ralentizaba dos puntos para crecer un modesto 1,7%. Por lo que respecta al sector exterior, las exportaciones moderaban más de tres puntos su ritmo al crecer un 6,3% en el segundo trimestre, y de forma análoga las importaciones se frenaban hasta el 4,7% en tasa anual, casi la mitad que en el trimestre precedente.



...situación que se espera se acentúe en el próximo trimestre...

A lo largo del verano han ido empeorando los indicadores de confianza y de actividad, de modo que se espera una mayor ralentización en el segundo semestre, con riesgos de caída en una nueva recesión. Además del escenario global de desaceleración de la actividad, la eurozona se ve lastrada por el enésimo episodio de turbulencias en los mercados de deuda soberana, alimentado en esta ocasión por la falta de concreción y de agilidad en el segundo rescate a Grecia acordado en la cumbre de jefes de Estado y de Gobierno del pasado julio. El plan de rescate, por importe de 109.000 millones de euros, va asociado a una participación del sector privado pendiente de definir, lo que aumenta las dudas acerca del reparto de los costes del rescate del país heleno.

...de forma que las perspectivas para el conjunto del año se han visto revisadas a la baja

El FMI ha revisado sustancialmente a la baja sus previsiones para la UEM, esperando un avance del PIB del 1,6% en el conjunto del año 2011, cuando el pasado mes de junio esta previsión era del 2,0%. Para el próximo año 2012 también las perspectivas del FMI son ahora menos positivas, habiendo pasado la previsión de crecimiento del 1,7% a un frágil 1,1%. En un tono similar, la Comisión Europea ha matizado sus previsiones para 2011 situándolas en el 1,6% para la eurozona y una décima más para la UE-27.

Alemania no ha sido ajena a esta desaceleración...

La desaceleración ha afectado con intensidad a la locomotora alemana, que tras crecer un vigoroso 4,6% en tasa anual en el primer trimestre del año (1,3% intertrimestral) ha visto disminuir su dinamismo en el segundo trimestre hasta un

2,8% anual (0,1% trimestral), cifra no desdeñable pero situada muy por debajo de lo esperado.

...reflejada tanto en la demanda interna...

El freno en la actividad germana era visible tanto en la demanda interna como en la exterior. Así, el consumo privado mostraba un lacónico 0,7% anual en el segundo trimestre, a comparar con el 2,2% registrado el período precedente, mientras el gasto público seguía la trayectoria inversa, acelerando desde el 0,6% del primer trimestre hasta el 1,4% del segundo. La inversión perdía fuelle pasando de crecer un 12,0% en el primer cuarto del año a un 6,2% en el segundo trimestre.

...como en la externa...

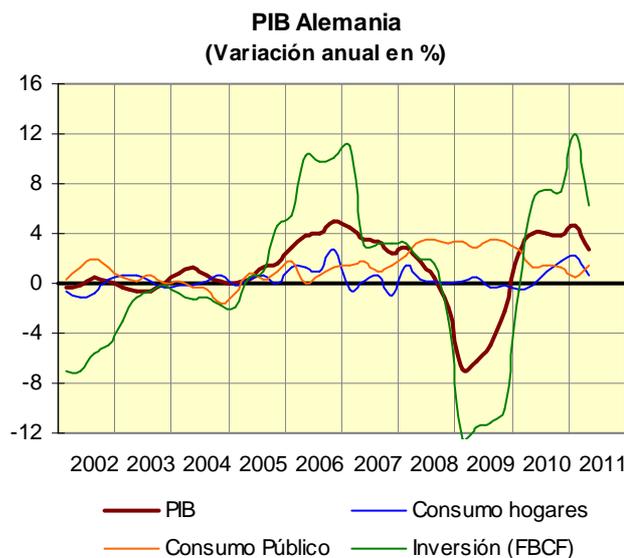
El sector exterior de Alemania acusaba de forma notoria el contexto de menor crecimiento global. Las exportaciones moderaban su ritmo hasta un 7,6% anual en el segundo trimestre (12,5% en el primer trimestre), y las importaciones también se contenían creciendo un 7,2% frente al 10,3% del período anterior.

...aunque el mercado laboral evolucionaba favorablemente

A pesar del brusco frenazo en la actividad, el mercado laboral seguía evolucionando de forma favorable, con crecimientos del empleo en torno al 1,4% y una tasa de paro decreciente que se situaba en el 7,0% de la población activa en junio. Ello debería dar soporte al consumo privado permitiéndole un mayor brío.

Se pronostica que el crecimiento de Alemania en el conjunto de 2011 sea de alrededor del 3%

El FMI pronostica, en septiembre, un crecimiento de la economía alemana del 2,7% en 2011 y 1,3% en 2012, lo que supone una rebaja de cinco y siete décimas, respectivamente, en referencia a sus anteriores previsiones de junio. La Comisión Europea, por su parte, prevé un crecimiento del 2,9% en el conjunto de 2011.



El PIB francés se estancó en el segundo trimestre...

En el caso de Francia, el segundo trimestre ha traído el práctico estancamiento de su actividad, al crecer un 0,0% trimestral equivalente a una tasa anual del 1,6%, mientras que un trimestre antes el avance fue del 0,9% trimestral y 2,1% anual.

...a causa de la ralentización tanto de la demanda interna, como de la externa,...

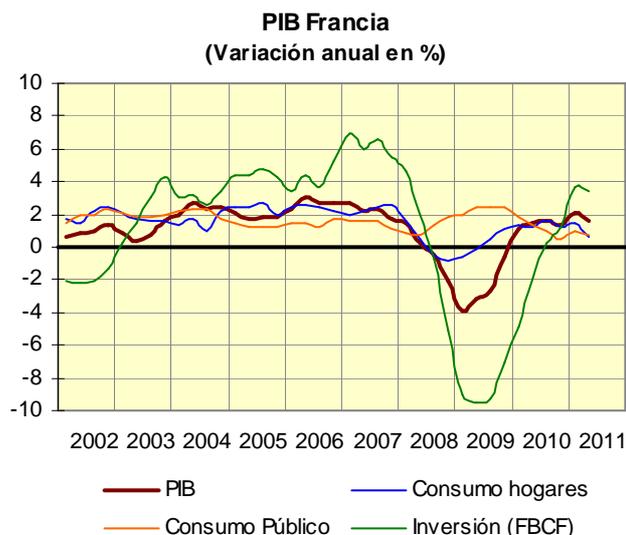
De forma similar a lo descrito para Alemania, también en Francia se han ralentizado de forma notable tanto la demanda interna como la externa. El consumo privado creció un modesto 0,7% anual en el segundo trimestre (1,5% en el anterior), el público un 0,8% y la inversión también moderaba su avance registrando un 3,4% en tasa anual. En cuanto al sector exterior, las exportaciones galas frenaron su crecimiento hasta un 4,3% mientras las importaciones lo hacían a un ritmo del 6,2% anual.

...aunque el mercado laboral no la acusó

No obstante, el mercado laboral no acusaba la ralentización, con un crecimiento de los asalariados del 1,3% en el segundo trimestre, aunque la tasa de paro aparecía estancada en torno al 9,6% de la población activa.

Francia probablemente cerrará 2011 con un crecimiento medio ligeramente superior a un punto y medio porcentual

Las previsiones del FMI para Francia eran en junio de un avance del PIB del 2,1% en 2011 y 1,9% en 2012, pero al igual que en el caso de Alemania, las nuevas estimaciones de septiembre han supuesto una rebaja, y las han situado en el 1,7% y el 1,4%, respectivamente. La Comisión Europea ha revisado a la baja su previsión para 2011 hasta el 1,6%.



La evolución del PIB italiano también ha perdido dinamismo

El desempeño de la economía italiana no ha sido muy diferente al descrito para Alemania y Francia, con un desinflado crecimiento del PIB del 0,8% en tasa anual, desacelerando tanto la demanda interna como la exterior, aunque cabe apuntar como rasgo diferenciador un mejor tono del consumo privado. La Comisión Europea espera que en 2011 el crecimiento sea de un modesto 0,7%.

Reino Unido ha visto frenado su ritmo de actividad...

Fuera de la eurozona, la evolución de Reino Unido ha seguido un patrón similar, con una contención generalizada del ritmo de actividad que llevó a un crecimiento del PIB del 0,7% en el segundo trimestre. La inflación aceleró hasta el entorno del 4,5%, pero el Banco de Inglaterra mantiene los tipos de interés sin cambios ante el deterioro de las perspectivas económicas. La tasa de paro repuntaba en junio hasta el 7,9% de la población activa.

...situación que continuará en la segunda mitad del año

Tras la explosión social de revueltas y saqueos vivida en el país en el verano, las perspectivas son de una continuación en el deterioro de la actividad. El FMI prevé, en septiembre, en un crecimiento del PIB del 1,1% para el conjunto del año 2011 mientras que en 2012 aceleraría al 1,6%. Estas previsiones han supuesto una rebaja, respecto a las anteriores, de junio, de cuatro y siete décimas, respectivamente. La previsión para 2011 de la Comisión Europea se sitúa en un avance del PIB del 1,1%.

Las economías del este europeo...

En las economías del este europeo también se ha acusado un debilitamiento de la actividad, aunque las tensiones inflacionistas tienden a moderarse y por el momento no se

...mantendrán un crecimiento superior al de los países del centro

aprecian señales de contagio de la crisis de deuda soberana de la eurozona. Tan sólo Hungría parece estar bajo la lupa debido a su elevado nivel de endeudamiento en comparación con sus países vecinos. Se espera que estas economías moderen igualmente su crecimiento en el segundo semestre, aunque manteniendo un tono ligeramente superior a sus socios de Europa central.

Las economías emergentes muestran un dinamismo menor al de periodos previos...

Las economías emergentes tampoco han podido escapar a la tendencia global de ralentización del ritmo de crecimiento, si bien continúan ejerciendo su papel de motores de la economía mundial mostrando todavía un elevado dinamismo. Un trimestre más hay que destacar a China, cuyo PIB anotó un avance del 9,5% en el segundo trimestre de 2011, dos décimas por debajo del primer trimestre y casi un punto menos que un año antes. Los precios de los alimentos siguieron empujando la inflación por encima del 6%, lo que unido a posibles burbujas inmobiliarias condujo al Banco Central a subir el tipo de interés de referencia hasta el 6,5% en julio, quinta subida desde octubre de 2010. No obstante, el empeoramiento de las perspectivas globales parece frenar un mayor endurecimiento de la política monetaria del país asiático en los próximos meses.

...que en el caso de China hace que se prevea un crecimiento de entorno al 9% para este año

A pesar de observarse cierto freno en la producción industrial a lo largo del verano, la inversión sigue creciendo con vigor y las exportaciones apenas han sufrido recortes por el momento, por lo que las previsiones siguen apuntando a un crecimiento del PIB chino por encima del 9,0% tanto en 2011 como en el próximo año 2012.

En los países latinoamericanos también se ha frenado el crecimiento...

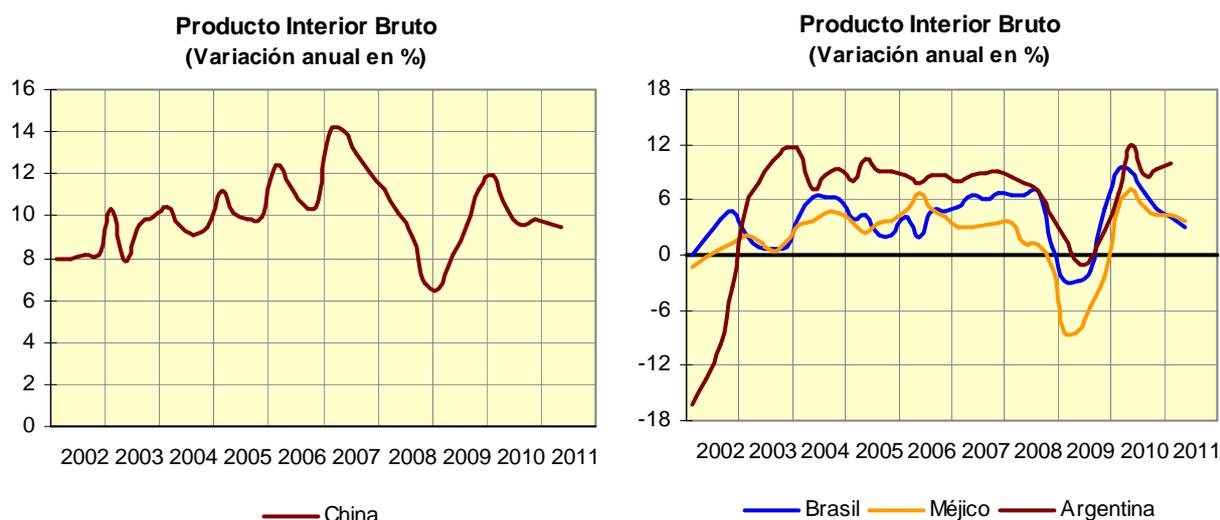
Latinoamérica continuaba creciendo a buen ritmo, pero acusando igualmente cierto freno en su dinamismo. El PIB de Brasil anotaba un avance del 3,1% anual en el segundo trimestre, mientras México crecía un 3,6%. En el trimestre precedente los registros fueron del 4,1% y 4,4%, respectivamente.

...lo que en Brasil se une a unas altas tasas de inflación...

En Brasil la inflación, por encima del 6,0%, ha llevado los tipos de interés de referencia hasta el 12,5%, mientras la fortaleza del real brasileño ha mermado la competitividad de sus exportaciones, lo que unido a los síntomas de ralentización económica ha llevado a las autoridades monetarias a dar por finalizado el ciclo de subidas de tipos de interés, al menos a medio plazo.

**...más contenidas
en el caso de
México**

Caso distinto es el de México, donde la inflación se mantiene más contenida, en torno al 3%, lo que permite la estabilidad del tipo de interés de referencia en el 4,5%. Sin embargo, dado que el ritmo de actividad también ha desacelerado, las perspectivas ahora se sitúan en idénticos niveles para ambos países, con un crecimiento estimado del 3,8% para este año y del 3,6% en 2012, según el FMI. La principal amenaza en el caso de México reside en la evolución de la economía de Estados Unidos, destino del 80% de las exportaciones mexicanas.



Fuente: Ministerio de Economía

**Los riesgos a los
que se enfrenta la
economía mundial
han cambiado...**

En las últimas semanas se han producido algunos cambios significativos en los riesgos a los que se enfrenta la economía mundial. En primer lugar, los precios de las materias primas tienden a moderarse en consonancia con el debilitamiento de las perspectivas de crecimiento, por lo que parece alejarse el temor a una elevación de las tensiones inflacionistas que pudieran requerir de un mayor endurecimiento de las políticas monetarias, lo que repercutiría negativamente en el crecimiento, en particular en las economías emergentes y en las más débiles.

**...adquiriendo
fuerza la amenaza
de una nueva
recesión**

Sin embargo, ha resurgido con fuerza la amenaza de una nueva recesión para las economías desarrolladas, que en caso de producirse plantearía un grave dilema a los gobiernos. El margen para poner en marcha nuevos estímulos de política fiscal sería muy estrecho, cuando no inexistente, dado que las principales economías están embarcadas en sendos procesos de consolidación fiscal, con fuertes ajustes presupuestarios para atajar el déficit público. En cualquier caso existirían dificultades para obtener la financiación necesaria a un coste razonable.

Los tipos de interés en las economías desarrolladas se mantienen bajos...

En política monetaria, por lo que respecta a tipos de interés, el BCE dispondría de cierta capacidad para reducir los tipos de referencia, actualmente en el 1,5%, mientras que Reino Unido (0,5%) o Japón (0,3%) cuentan con mucho menor margen de maniobra. En cuanto a Estados Unidos, la Reserva Federal persigue desde finales de 2008 situar los tipos de interés de los fondos federales entre el 0% y el 0,25% (0,10% en promedio en el mes de agosto), por lo que ya no puede ir más allá.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía

...lo que apenas deja margen de actuación a los bancos centrales

En consecuencia, los bancos centrales podrían verse impelidos a tomar nuevas medidas de política monetaria no convencional, lo que se ha dado en denominar relajación o flexibilización cuantitativa (*quantitative easing* o *QE*), y que básicamente consiste en programas masivos de compra de títulos de deuda, pública o privada, por parte del banco central, mediante la creación de dinero. En Estados Unidos se trataría de la tercera fase de relajación cuantitativa (QE3), pero los restantes bancos centrales podrían verse también forzados en mayor o menor medida a tomar este tipo de medidas. No obstante, además de los posibles efectos sobre la inflación derivados del aumento del dinero en circulación, existen dudas acerca de si los balances de los bancos centrales pueden crecer indefinidamente o existe algún límite para ello.

En las economías emergentes el rápido aumento de los precios de algunos activos es preocupante

En las economías emergentes, a pesar de remitir las tensiones inflacionistas, sigue preocupando la rápida elevación de precios de algunos activos, en particular de los inmobiliarios en países como China. La creación de nuevas burbujas

conllevaría fuertes riesgos en el medio y largo plazo, como ya se ha experimentado en occidente.

En Europa, un impago por parte de Grecia, con los efectos que esto generaría, es la principal fuente de incertidumbre

En el entorno europeo, el foco de atención más urgente a corto plazo se sitúa en la solución que finalmente se adopte para la implementación del segundo rescate a Grecia, con participación del sector privado o sin ella, a fin de evitar que la situación degenera en impago. El riesgo reside precisamente en que se produzca dicho impago, cuyas consecuencias son difícilmente predecibles y que con toda probabilidad superarían los límites de la eurozona. En el medio plazo, la principal fuente de riesgo está asociada a la solución política que se dé a la crisis de deuda soberana, en términos de una mayor integración de la política fiscal y de mejoras en la coordinación económica y gobernanza de los países miembros.

5. EL COMERCIO EN ARAGÓN

1. Introducción

Esta instantánea sectorial...

Este trabajo se enmarca en una de las líneas de actuación del Servicio de Estudios Económicos (órgano administrativo adscrito a la Dirección General de Economía del Departamento de Economía y Empleo), como es la realización de estudios sobre los sectores de actividad de la economía aragonesa.

...ofrece una aproximación cuantitativa al sector comercial...

En concreto, este informe pretende proporcionar una primera aproximación cuantitativa al sector comercial en la Comunidad Autónoma de Aragón, a partir de la información de carácter macroeconómico contenida en las principales fuentes estadísticas de nuestro país, que posibilite caracterizar la evolución experimentada en los últimos años por el mismo, así como su situación actual.

...actividad de gran relevancia en el conjunto de la economía aragonesa

El comercio, tal y cómo lo caracteriza el Libro Blanco de la Comisión Europea (1999), es un sector económico diversificado: incluye minoristas y mayoristas, concesionarios, agentes comerciales, mercados, tiendas ambulantes, agentes de ventas e incluso hoteles y restaurantes. Las empresas que operan en este sector pueden estar aisladas o formar cadenas; ser negocios autónomos, cooperativas o pertenecer a grupos de comerciantes independientes que compran o venden conjuntamente. En Aragón, el comercio es una actividad con gran relevancia cuantitativa, representando en 2008 (último dato disponible) el 8,9% del PIB y ocupando a casi 99.000 personas.

El trabajo aborda el sector desde una óptica de oferta, y presenta las limitaciones derivadas de las estadísticas disponibles

El análisis completo de toda actividad económica y empresarial requiere atender tanto a la perspectiva de la oferta como de la demanda (consumidores). Sin embargo, y aún siendo conscientes de los importantes cambios que en los últimos años se están produciendo en los hábitos de consumo, así como en la estructura de gasto de los agentes económicos aragoneses, como punto de partida, este trabajo se centra, exclusivamente, en el análisis de la oferta. Cuantificar la oferta comercial instalada no es tarea fácil, pues la escasez de fuentes veraces y actualizadas y la propia dinámica de cambio constante del sector dificultan sobremanera esta valoración. No obstante, a través de diversas estadísticas, podemos aproximar algunas valoraciones.

2. El sector comercial en Aragón: aspectos generales

El sector comercial ha experimentado una profunda transformación en los últimos años, en línea con el conjunto de la economía regional

La economía aragonesa ha experimentado una profunda transformación en los últimos decenios, en línea con el proceso de terciarización e internacionalización de la economía española y de las principales economías desarrolladas. Asimismo, el cambio tecnológico ha supuesto un elemento central en el nuevo paradigma económico de finales del siglo pasado y comienzos del XXI. El sector comercial no ha quedado ajeno a esta evolución, experimentando una completa reestructuración de los modos tradicionales, tanto de distribución como de consumo. El aumento de la competencia y de la concentración, la evolución del consumo y la irrupción de las nuevas tecnologías han aumentado su presión sobre el comercio, empujándole a modificarse radicalmente.

La referencia a actividades comerciales engloba las operaciones minoristas, mayoristas y de venta y reparación de vehículos de motor

Según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE-2009), las actividades comerciales se encuadran en la sección G “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas”, la cual está constituida por tres ramas principales de actividad: la división 45, en la que se engloban el conjunto de las actividades de “Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas”; la división 46, compuesta por el “Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas”, y la división 47 de “Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas”. Esta categorización sustituyó a la CNAE-1993, en virtud de la cual, las actividades comerciales se encuadraban en la sección G “Comercio, reparación de vehículos de motor, motocicletas y ciclomotores y artículos personales y de uso doméstico”, constituida por las divisiones 50 “Venta, mantenimiento y reparación de vehículos de motor, motocicletas y ciclomotores; venta al por menor de combustible para vehículos de motor”, 51 “Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas” y 52 “Comercio al por menor, excepto el comercio de vehículos de motor, motocicletas y ciclomotores; reparación de efectos personales y enseres domésticos”.

El sector comercial supone casi un 9% del PIB regional y un 13% de su empleo...

El Cuadro 1 muestra la relevancia del sector comercial en Aragón y en España sobre el conjunto de la economía. Su evolución a lo largo de los años 2000-2008 (último año publicado) muestra una participación preponderante en el PIB y en el empleo, que se sitúa en Aragón, en media del periodo, en el 8,8% del PIB y el 13,3% del empleo total, frente al 9,8% y al 14,8% que representan en la media española, respectivamente.

...ligeramente por debajo de su participación en el promedio nacional

Por tanto, un primer rasgo definitorio del comercio en Aragón es que si bien su participación es notable en términos de PIB y empleo, es inferior al peso que representa en el conjunto de la economía nacional.

Cuadro 1
Caracterización del comercio (% sobre el total)

Comercio y reparación. Aragón	2000	2008
PIB		
PIB p.m. (millones de €), precios corrientes	1.784.090	3.024.975
% sobre el total	9,11%	8,88%
Empleo		
Total (miles de puestos)	75,5	91,7
% sobre el total	13,64%	13,56%
Asalariado (miles de puestos)	58,6	75,0
% sobre el total	12,86%	13,06%
Comercio y reparación. España	2000	2008
PIB		
PIB p.m. (millones de €), precios corrientes	63.955.000	104.696.000
% sobre el total	10,15%	9,62%
Empleo		
Total (miles de puestos)	2.557,8	3.299,8
% sobre el total	14,89%	15,35%
Asalariado (miles de puestos)	1.930,4	2.604,7
% sobre el total	13,39%	14,06%

Fuente: CRE (INE).

Pese a que la participación relativa en ambos indicadores macroeconómicos es bastante estable a lo largo de los nueve años analizados, su patrón de evolución muestra una ligera pérdida de peso relativo en términos corrientes, sólo alterado en los dos últimos años. Este hecho, refleja el dinamismo que ha presentado este sector, al evolucionar a tasas similares – aunque ligeramente inferiores hasta 2006 – a las del conjunto de la economía aragonesa y nacional.

3. Estructura empresarial básica de la oferta comercial en Aragón

a. Número de empresas

Aragón cuenta en 2011 con casi 21.000 empresas dedicadas al comercio, un 5,6% menos que en el año 2000...

Según el Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE, en 2011 hay en Aragón 20.726 empresas dedicadas al comercio, de las cuales el 62,0% pertenecen al comercio minorista, un 29,5% al mayorista y un 8,5% a la venta y reparación de vehículos de motor (Cuadro 2). Entre 2000 y 2011, el tejido empresarial de la Comunidad se ha reducido en un 5,6% (en el conjunto de España lo ha hecho en un 1,1%), si bien se distinguen dos etapas claramente diferenciadas. Primero, entre los años 2000 a 2007, nos encontramos con una etapa de marcado crecimiento económico, el tejido empresarial aragonés experimentó un crecimiento del 1,2%, fruto de la evolución del comercio mayorista (que crece un 6,6%, mientras que los otros dos grupos presentaron variaciones negativas). Mayor crecimiento fue el registrado en el conjunto nacional, 6,9% en su conjunto, fruto de la evolución positiva de los tres grupos de actividad. Sin embargo, desde el ejercicio 2007 se ha venido produciendo un efecto de bajas en el número de empresas tanto de Aragón como del conjunto de España consecuencia, eminentemente, del escenario económico de crisis (así como también ha podido influir el cambio de CNAE, ya que a partir del año 2008 los datos ofrecidos se corresponden con la CNAE-2009).

b. Empresas por número de trabajadores

...la mayoría de las cuales cuentan con un número muy reducido de trabajadores

La mayoría de las empresas del sector cuentan con un número muy reducido de trabajadores. El Cuadro 3 refleja la estructura empresarial de la Comunidad Autónoma, así como del conjunto nacional, en el último año para el cual existen datos disponibles: 2011. Tanto en Aragón como en España, más del 99% de las empresas tienen menos de 20 asalariados y en torno al 50% no disponen siquiera de asalariados.

c. Principales empresas del sector en Aragón

El Cuadro 4 recoge las 10 empresas más grandes que con sede social en Aragón, se dedican a las actividades comerciales.

Cuadro 2
Evolución del número de empresas

Número de empresas	2000	2011
Aragón	21.947	20.726
Vehículos de motor	2.105	1.751
Comercio mayorista	5.779	6.122
Comercio minorista	14.063	12.853
España	790.920	782.194
Vehículos de motor	71.702	69.729
Comercio mayorista	190.068	219.466
Comercio minorista	529.150	492.999
Aragón (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	9,59%	8,45%
Comercio mayorista	26,33%	29,54%
Comercio minorista	64,08%	62,01%
España (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	9,07%	8,91%
Comercio mayorista	24,03%	28,06%
Comercio minorista	66,90%	63,03%
Aragón / España (%)	2,77%	2,65%
Vehículos de motor	2,94%	2,51%
Comercio mayorista	3,04%	2,79%
Comercio minorista	2,66%	2,61%

Fuente: DIRCE. Dato 2000, CNAE-93; Dato 2011, CNAE-2009.

Cuadro 3
Empresas por estrato de asalariado

Año 2011	Sin asalariados	De 1 a 2	De 3 a 5	De 6 a 9	De 10 a 19	De 20 a 49	De 50 a 99	De 100 a 199	De 200 a 499	De 500 a 999	De 1000 a 4999	De 5000 o más
Aragón (% s/ total)	48,519%	30,676%	11,903%	5,076%	2,499%	0,999%	0,217%	0,043%	0,034%	0,029%	0,005%	0,000%
Vehículos de motor	3,020%	2,890%	1,298%	0,545%	0,454%	0,188%	0,053%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Comercio mayorista	14,523%	6,615%	3,701%	2,475%	1,414%	0,647%	0,106%	0,019%	0,019%	0,019%	0,000%	0,000%
Comercio minorista	30,976%	21,171%	6,904%	2,055%	0,632%	0,164%	0,058%	0,024%	0,014%	0,010%	0,005%	0,000%
España (% s/ total)	51,334%	29,690%	10,834%	4,660%	2,000%	1,019%	0,260%	0,112%	0,063%	0,017%	0,010%	0,003%
Vehículos de motor	3,647%	3,000%	1,214%	0,458%	0,329%	0,197%	0,050%	0,017%	0,004%	0,001%	0,001%	0,000%
Comercio mayorista	14,189%	6,843%	3,153%	2,018%	1,034%	0,552%	0,149%	0,068%	0,040%	0,009%	0,003%	0,000%
Comercio minorista	33,498%	19,848%	6,467%	2,184%	0,637%	0,270%	0,061%	0,027%	0,019%	0,007%	0,006%	0,003%

Fuente: DIRCE.

Cuadro 4
Principales empresas comerciales de Aragón

Nombre	Localidad	Forma jurídica	Ingresos de explotación (miles €)	Número empleados	Año datos
ALLIANCE HEALTHCARE ESPANA SA	VILLANUEVA DE GALLEGO	SA	1.486.477	913	2009
SUPERMERCADOS SABECO SA	VILLANUEVA DE GALLEGO	SA	922.280	4.826	2009
CALADERO SL*	PEDROLA	SL	534.421	542	2009
ESPRINET IBERICA SL	ZARAGOZA	SL	521.792	254	2009
DISTRIBUIDORES DE ALIMENTACION PARA GRANDES EMPRESAS SA	ZARAGOZA	SA	276.161	1.526	2008
ADIDAS ESPANA SA	ZARAGOZA	SA	275.208	743	2009
ALVAREZ BELTRAN SA	ZARAGOZA	SA	225.200	949	2009
COOP FARMACEUTICA ARAGONESA SDAD COOP	ZARAGOZA	Cooperativa	212.566	97	2007
GALERIAS PRIMERO S.A.	ZARAGOZA	SA	172.793	1.483	2009
ARENTO GRUPO COOPERATIVO AGROALIMENTARIO DE ARAGON S.COOP	ZARAGOZA	Cooperativa	145.795	25	2008

* Mercadona acordó en 2010 la compra de Caladero S.L.

Fuente: SABI. Actualización diciembre 2010.

d. Número de establecimientos

El número de establecimientos, al igual que ocurre con las empresas, ha experimentado un retroceso en los últimos años...

Los establecimientos comerciales han experimentado en Aragón una evolución negativa en el periodo 2000-2009 (ver Cuadro 5), fruto de la evolución de los establecimientos de vehículos de motor y de comercio minorista. Un patrón similar se repite en el conjunto nacional.

e. Empleo: Personal ocupado

...mientras el número de trabajadores ha incrementado en 6.500 personas en los últimos diez años...

El comercio ha pasado en los diez años considerados (2000-2009) a incrementar su número de trabajadores en aproximadamente 370.000 personas en el conjunto de España y en 6.500 en Aragón. Este aumento de la ocupación se corresponde, en el caso de España, al incremento de la ocupación en el comercio minorista, 240.000 personas, y del comercio mayorista, 150.000 personas, ya que el número de ocupados en la división de venta y reparación de vehículos de motor se reduce en alrededor de 20.000. En Aragón, en 2010 hay 5.000 personas ocupadas en el comercio minorista más que en el año 2000, y 3.000 en el comercio mayorista; observándose al igual que ocurría en el caso de España una reducción de cerca de 1.500 ocupados en la división 45 (ver Cuadro 6).

...concentrándose el 55% de la ocupación total del sector en las actividades minoristas

La dispar evolución de la ocupación en cada una de las divisiones que conforman el sector comercial tiene su reflejo directo en la participación relativa de cada uno de ellos sobre el total del empleo comercial. Tanto en Aragón como en el promedio nacional, el comercio minorista representa en 2009 en torno al 55% del total de la ocupación, habiendo incrementado su participación en el total respecto de 2000; por su parte el comercio mayorista se sitúa próximo al 34,5% en ambas economías, también por encima de su participación relativa al inicio del periodo. Finalmente, la venta y reparación representa poco más del 10%.

Cuadro 5
Evolución del número de establecimientos

Número de establecimientos	2000	2009
Aragón	26.291	24.918
Vehículos de motor	2.589	2.153
Comercio mayorista	6.676	6.964
Comercio minorista	17.026	15.801
España	897.685	929.475
Vehículos de motor	81.255	80.629
Comercio mayorista	208.582	244.847
Comercio minorista	607.848	603.999
Aragón (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	9,85%	8,64%
Comercio mayorista	25,39%	27,95%
Comercio minorista	64,76%	63,41%
España (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	9,05%	8,67%
Comercio mayorista	23,24%	26,34%
Comercio minorista	67,71%	64,98%
Aragón / España (%)	2,93%	2,68%
Vehículos de motor	3,19%	2,67%
Comercio mayorista	3,20%	2,84%
Comercio minorista	2,80%	2,62%

Fuente: Encuesta Anual de Comercio e IAEST. Dato 2000, CNAE-93; Dato 2009, CNAE-2009.

Cuadro 6
Evolución del personal ocupado

Personal ocupado	2000	2009
Aragón	83.201	89.770
Vehículos de motor	10.768	9.305
Comercio mayorista	28.044	31.114
Comercio minorista	44.389	49.351
España	2.791.492	3.160.781
Vehículos de motor	342.328	322.095
Comercio mayorista	941.302	1.092.319
Comercio minorista	1.507.862	1.746.368
Aragón (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	12,94%	10,37%
Comercio mayorista	33,71%	34,66%
Comercio minorista	53,35%	54,97%
España (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	12,26%	10,19%
Comercio mayorista	33,72%	34,56%
Comercio minorista	54,02%	55,25%
Aragón / España (%)	2,98%	2,84%
Vehículos de motor	3,15%	2,89%
Comercio mayorista	2,98%	2,85%
Comercio minorista	2,94%	2,83%

Fuente: Encuesta Anual de Comercio e IAEST. Dato 2000, CNAE-93; Dato 2009, CNAE-2009.

f. Empleo: Personal ocupado por establecimiento

La mayoría de las empresas del sector cuentan con un número muy reducido de trabajadores

Como muestra el Cuadro 7, la mayoría de las empresas del sector cuentan con un número muy reducido de trabajadores. Por término medio, cada establecimiento comercial ocupa en 2009 a 3,6 personas en Aragón y 3,4 en España. Dos datos merecen ser destacados. En primer lugar, que por encima de la media del sector comercial se sitúan las actividades de venta y reparación de vehículos de motor y el comercio mayorista y, en segundo término, que el personal ocupado por establecimiento ha aumentado frente a la situación del año 2000 en las tres divisiones en el caso de Aragón, mientras que en España se ha reducido en los casos de las actuales divisiones 45 y 46, permaneciendo prácticamente inalterado en el comercio minorista.

Cuadro 7
Evolución del personal ocupado por establecimiento

Personal ocupado por establecimiento	2000	2009
Aragón	3,16	3,60
Vehículos de motor	4,16	4,32
Comercio mayorista	4,20	4,47
Comercio minorista	2,61	3,12
España	3,11	3,40
Vehículos de motor	4,21	3,99
Comercio mayorista	4,51	3,84
Comercio minorista	2,48	2,50
Aragón (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	131,43%	119,96%
Comercio mayorista	132,74%	124,02%
Comercio minorista	82,38%	86,69%
España (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	135,48%	117,47%
Comercio mayorista	145,12%	113,05%
Comercio minorista	79,77%	73,41%
Aragón / España (%)	101,77%	105,94%
Vehículos de motor	98,72%	108,19%
Comercio mayorista	93,08%	116,22%
Comercio minorista	105,10%	125,11%

Fuente: Encuesta Anual de Comercio e IAEST. Dato 2000, CNAE-93; Dato 2009, CNAE-2009.

g. Resultados de la actividad: Volumen de negocio y VAB coste de los factores

Durante el transcurso de los años seleccionados, y hasta el ejercicio 2007, se aprecia una evolución positiva en los resultados económicos de la actividad comercial, tanto si lo medimos en términos de volumen de negocio o en VAB a coste de los factores (Cuadros 8 y 9).

Los resultados económicos del comercio presentan, en términos nominales, una evolución positiva en los últimos años...

El mayorista ha sido tradicionalmente – y lo continúa siendo – la figura principal en el sector comercial. Su importancia y su peso relativo, sin embargo, están cayendo durante los últimos años, al igual que ocurre con el grupo de venta y reparación de vehículos de motor, por lo que es el comercio minorista el que está ganando peso sobre el conjunto del sector.

Cuadro 8
Volumen de negocio

Volumen de negocio	2000	2009
Aragón	14.834.397	17.774.858
Vehículos de motor	1.703.090	1.669.029
Comercio mayorista	9.047.264	9.382.453
Comercio minorista	4.084.043	6.723.376
España	491.989.928	645.138.868
Vehículos de motor	76.332.335	69.842.788
Comercio mayorista	274.290.332	355.777.011
Comercio minorista	141.367.260	219.519.068
Aragón (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	11,48%	9,39%
Comercio mayorista	60,99%	52,78%
Comercio minorista	27,53%	37,83%
España (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	15,52%	10,83%
Comercio mayorista	55,75%	55,15%
Comercio minorista	28,73%	34,03%
Aragón / España (%)	3,02%	2,76%
Vehículos de motor	2,23%	2,39%
Comercio mayorista	3,30%	2,64%
Comercio minorista	2,89%	3,06%

Fuente: Encuesta Anual de Comercio e IAEST. Dato 2000, CNAE-93; Dato 2009, CNAE-2009.

Cuadro 9
VAB coste factores

VAB coste factores	2001	2008
Aragón	1.830.610	3.013.560
Vehículos de motor	277.568	345.036
Comercio mayorista	847.987	1.325.367
Comercio minorista	705.055	1.343.157
España	71.867.867	108.850.640
Vehículos de motor	9.518.362	11.263.299
Comercio mayorista	33.166.591	51.703.067
Comercio minorista	29.182.913	45.884.274
Aragón (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	15,16%	11,45%
Comercio mayorista	46,32%	43,98%
Comercio minorista	38,51%	44,57%
España (% s/ total)	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	13,24%	10,35%
Comercio mayorista	46,15%	47,50%
Comercio minorista	40,61%	42,15%
Aragón / España (%)	2,55%	2,77%
Vehículos de motor	2,92%	3,06%
Comercio mayorista	2,56%	2,56%
Comercio minorista	2,42%	2,93%

Fuente: Encuesta Anual de Comercio e IAEST. Dato 2000, CNAE-93; Dato 2009, CNAE-2009.

h. Productividad aparente

Los rasgos de la actividad del sector comercial están acompañados por el progresivo incremento de la productividad (medida en términos de valor de la producción por persona ocupada y VAB cf por persona ocupada). Sin embargo, el efecto de la crisis se ha percibido en los resultados a partir del año 2008 (Cuadros 10 y 11). En cualquier caso estos resultados deben ser analizados con cautela al ser medida la producción y el VAB en términos corrientes.

*...ratificada en un
progresivo
incremento de la
productividad...*

*...en la que el
comercio minorista
se sitúa muy por
debajo de la media
del sector*

Aragón presenta en las dos alternativas utilizadas para medir la productividad una posición inferior a la de la media nacional, que oscila entre el 80% y el 98% del valor medio español en el conjunto del periodo analizado. Otro rasgo característico de la productividad del comercio es la disparidad existente – rasgo común tanto a nivel autonómico como nacional – entre los diferentes grupos de actividad: el comercio minorista se sitúa muy por debajo de la media.

Cuadro 10
Productividad aparente

Valor de la producción por persona ocupada (Euros corrientes)	2001	2008
Aragón	37.141,03	51.453,13
Vehículos de motor	45.834,44	70.333,86
Comercio mayorista	55.643,02	68.392,32
Comercio minorista	23.380,88	37.651,45
España	44.484,69	56.760,99
Vehículos de motor	53.958,34	71.018,38
Comercio mayorista	65.792,47	81.212,47
Comercio minorista	28.605,01	38.434,28
Aragón (% s/ total). Media = 100	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	123,41%	136,69%
Comercio mayorista	149,82%	132,92%
Comercio minorista	62,95%	73,18%
España (% s/ total). Media = 100	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	121,30%	125,12%
Comercio mayorista	147,90%	143,08%
Comercio minorista	64,30%	67,71%
Aragón / España (%)	83,49%	90,65%
Vehículos de motor	84,94%	99,04%
Comercio mayorista	84,57%	84,21%
Comercio minorista	81,74%	97,96%

Fuente: Encuesta Anual de Comercio e IAEST. Dato 2000, CNAE-93; Dato 2008, CNAE-2009.

Cuadro 11
Productividad aparente

Valor añadido bruto c.f. por persona ocupada (Euros corrientes)	2001	2008
Aragón	21.732,69	30.458,69
Vehículos de motor	27.032,33	35.681,01
Comercio mayorista	29.464,45	38.821,71
Comercio minorista	15.603,74	24.363,72
España	25.412,75	32.512,32
Vehículos de motor	27.177,77	32.263,54
Comercio mayorista	34.233,27	44.250,94
Comercio minorista	19.339,80	25.066,92
Aragón (% s/ total). Media = 100	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	124,39%	117,15%
Comercio mayorista	135,58%	127,46%
Comercio minorista	71,80%	79,99%
España (% s/ total). Media = 100	100,00%	100,00%
Vehículos de motor	106,95%	99,23%
Comercio mayorista	134,71%	136,11%
Comercio minorista	76,10%	77,10%
Aragón / España (%)	85,52%	93,68%
Vehículos de motor	99,46%	110,59%
Comercio mayorista	86,07%	87,73%
Comercio minorista	80,68%	97,19%

Fuente: Encuesta Anual de Comercio e IAEST. Dato 2000, CNAE-93; Dato 2008, CNAE-2009.

4. El comercio minorista

El comercio minorista se caracteriza por una regulación autonómica muy extensa en nuestro país...

El comercio minorista se caracteriza por una regulación autonómica muy extensa en nuestro país. Una regulación que ha sido clasificada en diversas ocasiones tanto por la OCDE como por el FMI o la Comisión Europea como generadora de numerosas barreras a la competencia, por lo que es habitual encontrar entre las recomendaciones de estos organismos la liberalización del sector.¹

¹ De los Llanos Matea y Mora (2009), "La evolución de la regulación del comercio minorista en España y sus implicaciones macroeconómicas", Documentos de Trabajo N° 0908, Banco de España.

...que ha podido redundar en problemas de competencia...

En particular, la distribución minorista ha sido sometida a una batería de normas y actuaciones administrativas que no han contribuido a generar más competencia y, en muchos casos, han acentuado los problemas de competencia existentes.

...como ratificó el extinto Tribunal de Defensa de la Competencia...

En 2003, el extinto Tribunal de Defensa de la Competencia publicó su “Informe sobre las condiciones de competencia en el sector de la Distribución Comercial” (Informe 100/02, 4 de junio de 2003), en el que se ponía de manifiesto la existencia de barreras legales que restringen la competencia en el sector de la distribución comercial. En este sentido, el informe decía que La Ley de Ordenación del Comercio Minorista y las leyes que regulan este sector en las Comunidades Autónomas, al restringir o limitar la apertura de nuevos establecimientos, establecen una barrera legal de entrada en el sector reduciendo la competencia a nivel local, comarcal o regional. Esta situación permite que las empresas ya instaladas sean menos eficientes, lo que se traduce en mayores precios y márgenes en comparación con los que existirían en ausencia de este tipo de barreras de entrada.

Es preciso vigilar la competencia en el sector...

En este sentido, es necesaria una vigilancia especial sobre las condiciones de competencia existentes en el sector de la distribución comercial con el objeto de fomentar la competencia en el mismo, creando unas condiciones más ventajosas en el mercado y contribuyendo a incrementar la productividad y reducir el nivel de precios.

...lo que exige conocer el mismo

En línea con el informe de evaluación de la oferta y demanda previo a la revisión del Plan General para el Equipamiento Comercial de Aragón, se ha analizado la superficie de venta del comercio minorista con que cuenta en la actualidad Aragón, el número de establecimientos en sus diferentes repartos territoriales y de actividad. Finalmente se presentan algunas ratios comerciales en relación también con el promedio nacional.

El comercio minorista comprende una amplia gama de actividades...

El sector de actividades comerciales minoristas engloba alimentación dentro de la cual se enmarca el comercio tradicional y los supermercados, las actividades de no alimentación tales como, vestido y calzado, hogar, etc. y las actividades de comercio mixto que engloba a los grandes almacenes, hipermercados, almacenes populares y mercadillos y otros.

...que en su conjunto ascendían a 26.787 y ocupaban un total de 2.972.878 m²

Según datos del Anuario Económico de España para el año 2010 publicado por La Caixa, todo este conjunto de actividades encuadradas dentro del comercio al por menor, ascendían a 26.787 y ocupaban un total de 2.972.878 m² (ver Cuadro 12). El grueso de actividades se concentra en la provincia de Zaragoza, un 65% del total, seguido de Huesca y Teruel.

La alimentación representa más de un tercio de la división minorista del comercio

En cuanto a la clasificación de actividades minoristas, el comercio de alimentación tradicional es el más abundante en la Comunidad aragonesa ya que representa el 36% del total, seguido de otras actividades comerciales no dedicadas a la alimentación. En cuanto a las actividades de comercio mixto, el número de grandes almacenes e hipermercados supone un 0,12% del total de actividades de comercio minorista.

Los centros comerciales han experimentado una notable expansión en los últimos años en Aragón, especialmente en su capital

Mención especial requieren los centros comerciales (ver Cuadro 13) donde se ubican las grandes superficies, ya que engloban un conjunto de actividades detallistas muy diversas, además de incluir lugares de ocio y restauración. En el año 2010 existen en la Comunidad Autónoma de Aragón 13 centros comerciales que albergan 400.125 m² repartidos entre Zaragoza y Huesca. El primero en ubicarse en la región fue Alcampo Utebo en el año 1981 y los dos últimos, en 2007, se localizan en Zaragoza. Estos últimos son Plaza Imperial que alberga una superficie de 45.100 m² y Puerto Venecia con una superficie de 83.890 m².

Cuadro 13
Centros Comerciales

ARAGÓN	13	400.125
Huesca	2	25.629
Huesca	1	14.000
Jaca	1	11.629
Zaragoza	11	374.496
Utebo	1	30.056
Zaragoza	10	344.440

Fuente: Anuario Económico de España 2010. La Caixa.

La densidad comercial Aragón es ligeramente inferior a la del conjunto de España

La densidad comercial en la Comunidad Autónoma de Aragón en el año 2009 es ligeramente inferior a la del conjunto de España, ya que en la región existen 12,40 locales de comercio al por menor por cada mil habitantes en comparación con los 13,66 de España. La disponibilidad de establecimientos por cada mil habitantes muestra un nivel relativamente bajo si

lo comparamos con la media nacional, aspecto que puede ser debido a las características territoriales y sociodemográficas de nuestra Comunidad. Del mismo modo, estos factores determinan un tamaño medio pequeño de los establecimientos.

En cuanto a la ocupación en el comercio al por menor, Aragón se sitúa nuevamente por debajo del conjunto de España, ya que existen 37,59 ocupados por cada mil habitantes en comparación con los 40,39 que arroja el país.

Cuadro 14
Densidad Comercial

Año 2009	Aragón	España
Número de locales de comercio al por menor por cada 1000 habitantes	12,40	13,66
Ocupados en el comercio minorista por cada 1.000 habitantes	37,59	40,39
Afiliados autónomos en el comercio minorista por cada 1.000 habitantes	10,58	11,44

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Cuadro 12

Actividades comerciales minoristas

Actividades comerciales alimentación				Actividades comerciales no alimentación					Actividades de comercio mixto y otros					Total actividades comerciales			
Comercio tradicional		Supermercados		Vestido y calzado		Hogar		Resto			Grandes almacenes	Hiper-mercados	Almacenes populares	Comercio ambulante y mercadillos	Otros	Total	
Núm.	m2	Núm.	m2	Núm.	m2	Núm.	m2	Núm.	m2	Núm.	Núm.	Núm.	Núm.	Núm.	Núm.	Núm.	m2
ARAGÓN	9.583	258.766	694	306.297	3.179	264.179	3277,0	608.050	7.644	987.994	11	21	137	294	1.947	26.787	2.972.878
Huesca	2.026	52.883	150	63.815	610	38.134	778	146.945	1.696	265.752	-	5	26	24	498	5.813	660.097
Teruel	1.208	31.531	146	34.235	380	27.443	483	91.978	990	139.840	-	2	11	26	252	3.498	360.754
Zaragoza	6.349	174.352	398	208.247	2.189	198.602	2.016	369.127	4.958	582.402	11	14	100	244	1.197	17.476	1.952.027

Fuente: Anuario Económico de España 2010. La Caixa.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Junio Las comunidades autónomas cerraron el primer trimestre del año con un déficit del 0,46% del PIB nacional. Aragón, La Rioja y Galicia fueron las tres únicas que presentaron superávit en sus cuentas durante este periodo.

El Gobierno de España aprueba el Real Decreto-ley 7/2011, de 10 de junio, de medidas urgentes para la reforma de la negociación colectiva, que plantea como objetivos favorecer una mejor ordenación de nuestra negociación colectiva, introducir mayores niveles de dinamismo y agilidad en la negociación colectiva y adaptar el sistema de negociación colectiva a las nuevas realidades empresariales que actúan en nuestro mercado de trabajo.

Enel Green Power inauguró el 15 de junio su nuevo parque eólico situado en el municipio zaragozano de Aguilón. Esta instalación está compuesta por 25 aerogeneradores, que suman una potencia instalada de 50 megavatios, capaces de producir anualmente 139 millones de kilovatios hora. La inversión ha alcanzado los 53 millones de euros. Durante la construcción del parque se han empleado a unas 300 personas, aunque una vez construida dará empleo a 5 trabajadores.

Julio El Banco Central Europeo, en su reunión celebrada el día 7 de julio, decidió volver a incrementar los tipos de interés de la zona euro en 0,25 puntos, al igual que ya hizo en el mes de abril, de forma, que estos quedaban situados en el 1,50%. De la rueda de prensa posterior a la reunión se interpretó que la entidad no volvería a llevar a cabo una subida de tipos de forma inminente, dado que Jean-Claude Trichet señaló que iban a “seguir muy de cerca” todos los acontecimientos con respecto a los riesgos al alza para la estabilidad de precios, pero no se refirió a la “fuerte vigilancia”, palabras con las que suele anunciar una subida de tipos en el corto plazo. Sin embargo, también afirmó que la política económica sigue siendo acomodaticia, que los tipos de interés siguen siendo bajos, por lo que los analistas pronosticaron nuevas subidas antes de que finalice el año.

Decathlon inauguró oficialmente el 11 de julio su nuevo almacén logístico de Plaza. Cuando el centro esté a pleno rendimiento, será el mayor de los que la firma tiene en Europa, con 51.500 metros cuadrados. Desde este almacén se distribuirán productos a unos veinte almacenes regionales de la firma en toda Europa. Así

Julio mismo, a sus 70 muelles de carga y descarga llegarán mercancías de Portugal, Marruecos, Taiwán y Shanghai. En Aragón, las cinco tiendas de Decathlon emplean a 350 personas, un número que se ha visto ampliado en otras 150 con la puesta en marcha de este nuevo almacén logístico.

El 15 de julio tuvo lugar la toma de posesión de la nueva presidenta del Gobierno de Aragón, tras la publicación en el BOA del 14 de julio del Real Decreto 1022/2011, de 13 de julio, por el que se nombra Presidenta de Aragón a D.^a Luisa Fernanda Rudi Úbeda.

En el Consejo de la Unión Europea del 21 de julio aprobó el segundo rescate a Grecia. La financiación total será de 109.000 millones de euros, con tipos de interés más bajos y plazos de vencimiento ampliados.

Agosto El 19 de agosto, el Gobierno de España aprobó un conjunto de medidas de política económica con el objetivo de avanzar, por un lado, en la normalización de la actividad en el sector inmobiliario y, por otro, en la consolidación fiscal. Para ello, se modifica la tributación a la compra de viviendas nuevas, reduciendo el tipo impositivo del IVA aplicable del 8% al 4%; se anticipa el pago del Impuesto sobre Sociedades a las grandes empresas; y se establecen diversas medidas para la reducción del gasto farmacéutico.

Septiembre El Congreso de los Diputados aprobó, el día dos de septiembre, la reforma del artículo 135 de la Constitución Española. El objeto de esta reforma es garantizar la estabilidad presupuestaria a medio y largo plazo, tanto del déficit como de la deuda, vinculando, a su vez, a todas las administraciones públicas.

Las comunidades autónomas cerraron la primera mitad del año con un déficit del 1,20% del PIB nacional. Según los datos del Ministerio de Economía y Hacienda, la ejecución presupuestaria de todas CCAA arroja un saldo negativo, salvo en el caso de País Vasco que tiene un resultado positivo. Aragón (-0,63%), junto con La Rioja (-0,64%), Madrid (-0,70%) y Canarias (-0,71%), fueron las únicas CCAA que presentaron un déficit inferior al 0,75% de su PIB.

El Consejo de Ministros de 16 de septiembre aprobó la recuperación del Impuesto sobre el Patrimonio. Esta es una

Septiembre medida de carácter temporal, dado que exclusivamente se reestablece para 2011 y 2012. Además, se eleva el mínimo exento por contribuyente hasta los 700.000 euros y el de vivienda habitual hasta los 300.000 euros.